

Protokoll fört vid årsstämma med aktieägarna i SAS AB (publ), org. nr. 556606-8499, tisdagen den 18 februari 2014 med början kl. 15.00 på Clarion Hotel, Stockholm-Arlanda.

## § 1

Styrelsens ordförande, Fritz H. Schur, hälsade samtliga närvarande välkomna och förklarade stämman öppnad.

Det noterades att bolaget planerar att genomföra ett informationsmöte med bolagets danska och norska aktieägare i Köpenhamn respektive Oslo, då det inte längre var möjligt att delta i stämman genom telefon- och TV-teknik från stämmolokaler i Köpenhamn och Oslo till följd av den vid förra årets årsstämma ändrade bolagsordningen och då det är där de flesta av SAS aktieägare är registrerade.

## § 2

På förslag av Jonas Iversen, valberedningens ordförande, valdes advokaten Klaes Edhall till ordförande vid stämman.

Det anmäldes att bolagets chefsjurist, Mats Lönnkvist, utsetts att föra dagens protokoll.

Stämman beslöt att låta representanter för press och övriga media vara närvarande på stämman, men att någon fotografering eller bild- och bandinspelning inte fick förekomma efter det att verkställande direktören avslutat sitt anförande. Stämman godkände vidare att funktionärer och inbjudna gäster skulle få närvara som åhörare vid årsstämman.

## § 3

Bifogade förteckning, Bilaga 1, godkändes att gälla som röstlängd vid stämman.

Stämмоordföranden anmälde att några ombud för aktieägare på förhand hade meddelat att de från vissa aktieägare de företrädare hade fått instruktioner om hur de som ombud skulle rösta på vissa av ärendena vid stämman. Uppgift om vilka ärenden det gäller och hur rösträttsinstruktionerna ser ut hade inlämnats till bolaget. I inget av de berörda ärendena var dessa aktieägare tillräckligt många för att ensamma utgöra en avgörande minoritet. Om dessa röster skulle få betydelse för något beslut på stämman meddelade stämмоordföranden att dessa röster särskilt skulle redovisas på stämman och att det till protokollet i så fall skulle antecknas hur dessa aktieägare röstat.

Det noterades att en majoritet av styrelseledamöterna i bolaget, inklusive styrelsens ordförande, verkställande direktören, valberedningens ordförande samt bolagets huvudansvarige revisor, var närvarande vid stämman.

## § 4

Framlades och godkändes föreslagen dagordning, Bilaga 2.

## § 5

På förslag av Knut Utvik, Nærings- og fiskeridepartementet, för norska staten, utsågs Malin Fries, ombud för svenska Finansdepartementet, och Magnus Fernström, ombud för Knut och Alice Wallenbergs stiftelse, att jämte ordföranden justera stämmoprotokollet.

## § 6

Det upplystes att kallelse till stämman hade varit införd i Post- och Inrikes Tidningar i Sverige den 20 januari 2014.

Vidare upplystes om att, i enlighet med styrelsens beslut, förkortade versioner av kallelsen samma dag hade varit införda på norska i Norge i Aftenposten samt på danska i Danmark i Berlingske Tidende.

Det noterades att kallelsen också hållits tillgänglig på bolagets hemsida sedan den 16 januari 2014. Vidare hade kallelsen skickats per e-post till samtliga registrerade aktieägare som anmält sin e-postadress till bolaget. Kallelsen hade också skickats per post till de aktieägare som begärt det och uppgivit sin postadress.

Slutligen upplystes om att kallelse har skett även hade annonserats i Svenska Dagbladet den 20 januari 2014.

Stämman konstaterades vara sammankallad i behörig ordning.

## § 7

Årsredovisningen för SAS AB och koncernredovisningen för räkenskapsåret 1 november 2012 – 31 oktober 2013 jämte revisorns berättelse avseende granskningen av densamma hade tillställts samtliga aktieägare, som uppgivit att de önskade erhålla bolagets årsredovisning, och hade dessutom funnits tillgänglig på bolagets hemsida. Den tryckta årsredovisningen fanns även tillgänglig för aktieägarna i stämmolokalerna.

Auktoriserade revisorn Bo Hjalmarsson, som är huvudansvarig revisor på PricewaterhouseCoopers AB för revisionen av SAS-koncernen, redogjorde för revisionsarbetet inom SAS-koncernen.

Årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 1 november 2012 – 31 oktober 2013, Bilaga 3, ansågs framlagda i behörig ordning.

## § 8

Ordföranden i styrelsen för SAS AB, Fritz H. Schur, redogjorde för arbetet i bolagets styrelse och dess ersättningsutskott.

Ordföranden i bolagets revisionsutskott, Monica Caneman, redogjorde för revisionsutskottets funktion och arbete.

Bolagets verkställande direktör, Rickard Gustafson, höll ett anförande med illustrationer och redogjorde för utvecklingen i SAS-koncernen under räkenskapsåret 1 november 2012 – 31 oktober 2013 samt för SAS nuvarande situation, resultatutveckling, finansiella ställning och framtida utmaningar. Han redogjorde också för koncernens finansieringsbehov, vilket avsågs att



tillgodoses genom föreslagna emissionsbemyndiganden avseende preferensaktier respektive konvertibler. Bildmaterialet till anförandet framgår av Bilaga 4.

I den efterföljande diskussionen gjordes inlägg av närvarande aktieägare samt ställdes frågor, vilka besvarades av verkställande direktören och styrelseordföranden.

#### § 9 a)

Beslöts att fastställa framlagd resultaträkning och balansräkning samt koncernredovisning och koncernbalansräkning.

#### § 9 b)

Upptogs till behandling frågan om dispositioner beträffande bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen.

Redogjorde bolagets finanschef, Göran Jansson, för bakgrund och motiv till dels styrelsens beslut om preferensaktieerbjudande, dels styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av preferensaktier.

Styrelsens och verkställande direktörens av revisorn tillstyrkta förslag till resultatdisposition samt styrelsens yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen framlades. Härefter bereddes aktieägarna möjlighet att ställa frågor rörande preferensaktieerbjudandet och föreslagen resultatdisposition.

Beslöts i enlighet med styrelsens och verkställande direktörens av revisorn tillstyrkta förslag att ingen utdelning skulle lämnas på bolagets stamaktier och att utdelning på preferensaktier, om sådana skulle komma att utges före nästkommande årsstämma, skulle lämnas med ett belopp om 12,50 SEK per kvartal och preferensaktie, dock sammanlagt högst 50 SEK per preferensaktie.

Beslöts vidare att, före nästkommande årsstämma, avstämningsdagar för kvartalsvisa utbetalningar på preferensaktier skulle vara den 5 maj 2014, den 5 augusti 2014, den 5 november 2014 och den 5 februari 2015.

Det noterades att första gången utbetalning av utdelning på preferensaktie kan komma att ske är vid den utbetalningsdag som infaller efter den första avstämningsdagen efter det att preferensaktien har registrerats vid Bolagsverket och att utbetalning från Euroclear Sweden AB beräknas ske den 8 maj 2014, den 8 augusti 2014, den 10 november 2014 och den 10 februari 2015.

Beslöts slutligen att utdelning på preferensaktier kommer, vid ett maximalt utnyttjande av det föreslagna emissionsbemyndigandet om högst 7 miljoner preferensaktier, att uppgå till högst 350 miljoner SEK och att återstående medel efter utdelning på preferensaktier, vid fullt utnyttjande av bemyndigandet, minst 2 039 miljoner SEK, skulle balanseras i ny räkning.

#### § 9 c)

Stämмоordföranden meddelade att ansvarsfrihet har tillstyrkts av bolagets revisor.

Stämman beslöt, enligt revisornas tillstyrkan, att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören full och tacksam ansvarsfrihet för verksamhetsåret 1 november 2012 – 31 oktober 2013.



Det noterades att närvarande styrelseledamöter jämte den verkställande direktören, vilka var aktieägare i bolaget, inte deltog i beslutet om ansvarsfrihet.

#### § 10 a)

Jonas Iversen redogjorde för valberedningens arbete sedan årsstämman 2013.

Jonas Iversen föredrog därefter valberedningens förslag att utöka styrelsen med ytterligare en ledamot och uppgå till sammanlagt åtta bolagsstämmovalda styrelseledamöter, utan några suppleanter.

Stämman beslöt att antalet av årsstämman utsedda ledamöter i styrelsen för tiden intill nästa årsstämma hållits ska vara åtta, utan några suppleanter.

#### § 10 b)

Jonas Iversen redogjorde för och motiverade valberedningens förslag, att arvode för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska utgå med 410 000 svenska kronor till styrelsens ordförande och, i förekommande fall, 242 000 svenska kronor till styrelsens förste respektive andre vice ordförande, samt 207 000 svenska kronor till respektive övrig bolagsstämmovald styrelseledamot och ordinarie arbetstagarledamot. Vidare föreslås att varje suppleant till ordinarie arbetstagarledamöter arvoderas med ett inläsningsarvode om 1 000 svenska kronor per styrelsemöte och med ett mötesarvode om 3 500 svenska kronor för varje styrelsemöte som de deltar i. I tillägg till dessa ersättningar, föreslås ersättning utgå för arbete i styrelsens ersättningsutskott med 49 000 svenska kronor till ersättningsutskottets ordförande och med 17 000 svenska kronor till envar av ersättningsutskottets övriga ledamöter samt för arbete i styrelsens revisionsutskott med 66 000 svenska kronor till revisionsutskottets ordförande och med 31 000 svenska kronor till envar av revisionsutskottets övriga ledamöter.

Stämman beslöt att arvoden och ersättningar till styrelsen och för utskottsarbete ska utgå enligt valberedningens förslag.

#### § 10 c)

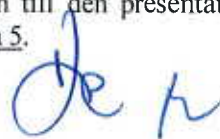
Stämman beslöt, i enlighet med valberedningens förslag, att arvode till bolagets revisor ska utgå enligt godkänd räkning.

#### § 11

Jonas Iversen föredrog och motiverade valberedningens förslag till omval av styrelseledamöterna Fritz H. Schur, Monica Caneman, Lars-Johan Jarnheimer, Birger Magnus, Dag Mejdell, Sanna Suvanto-Harsaae och Jacob Wallenberg samt nyval av Carsten Dilling, jämte omval av Fritz H. Schur som styrelsens ordförande.

Jonas Iversen föredrog vidare valberedningens uppfattning i frågan om de föreslagna ledamöternas oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget.

Beträffande de föreslagna ledamöternas utbildning, arbetslivserfarenhet, ålder, aktieinnehav i bolaget och uppdrag i andra företag hänvisade ordföranden till den presentation som funnits tillgänglig i stämmolokalerna och på bolagets hemsida, Bilaga 5.



På stämмоordförandens fråga förklarade stämman att styrelseledamöterna kunde anses nöjaktigt presenterade genom det material som funnits tillgängligt för aktieägarna.

För tiden intill slutet av nästa årsstämma omvaldes styrelseledamöterna Fritz H. Schur, Monica Caneman, Lars-Johan Jarnheimer, Birger Magnus, Dag Mejdell, Sanna Suvanto-Harsaae och Jacob Wallenberg samt nyvaldes Carsten Dilling.

På valberedningens förslag beslöt stämman även att omvälja Fritz H. Schur till styrelsens ordförande.

## § 12

Jonas Iversen föredrog och motiverade valberedningens förslag att utse en revisor, att revisorn skulle vara ett registrerat revisionsbolag samt att omvälja det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till ny revisor.

Beslöts att för tiden intill slutet av nästa årsstämma välja PricewaterhouseCoopers AB till ny revisor i enlighet med valberedningens förslag.

Det noterades att PricewaterhouseCoopers AB utsett Bo Hjalmarsson att fortsätta vara huvudansvarig revisor för revisionen av SAS-koncernen.

## § 13

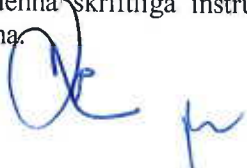
Jonas Iversen föredrog och motiverade valberedningens förslag att stämman beslutar att det ska väljas en valberedning med uppgift att arbeta fram förslag enligt nedan att föreläggas årsstämma 2015 för beslut:

- ordförande vid årsstämman,
- antalet styrelseledamöter och arvode till styrelse, uppdelat mellan ordförande, vice ordförande, övriga ledamöter och eventuell ersättning för arbete i styrelseutskott,
- val av styrelseledamöter och styrelseordförande,
- val av revisor,
- arvode till bolagets revisor, och
- valberedning inför årsstämman 2016.

Vidare föredrog Jonas Iversen valberedningens förslag att valberedningen ska bestå av representater för de fyra största aktieägarna i SAS och att den ska utgöras av följande personer:

Magnus Skåniger, Finansdepartementet, för svenska staten, Peter Brixen, Finansministeriet, för danska staten, Knut Utvik, Nærings- og fiskeridepartementet, för norska staten, och Peter Wallenberg Jr, för Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

Slutligen föreslogs att stämman ska besluta att valberedningen vid fullgörande av sitt uppdrag ska följa den vid stämman framlagda skriftliga instruktionen för valberedningen, Bilaga 6. Det noterades att denna skriftliga instruktion har funnits tillgänglig på bolagets hemsida samt i stämmolokalerna.



Stämman beslöt att välja en valberedning med de uppgifter och den sammansättning som framgick av valberedningens förslag samt fastställde föreslagen skriftlig instruktion för valberedningen, Bilaga 6.

#### § 14

Upptogs till behandling styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Fritz H. Schur lämnade en redogörelse för bakgrunden till och innebörden av styrelsens förslag.

Det noterades att huvuddragen i styrelsens förslag redovisats i kallelsen och att det fullständiga förslaget funnits tillgängligt för aktieägarna i stämmolokalerna, på bolagets hemsida sedan tre veckor före stämman samt att årets förslag till riktlinjer motsvarade de riktlinjer som fastställdes av årsstämman 2013. Det fullständiga förslaget bifogas som Bilaga 7.

Stämman beslöt att bifalla styrelsens förslag beträffande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

#### § 15

Stämmans sekreterare, Mats Lönnkvist, redogjorde för huvuddragen i styrelsens förslag till beslut om ändring av bolagsordningen såvitt avser möjlighet att utge preferensaktier, vissa följdändringar i bolagsordningen till följd av att preferensaktier ska kunna utges samt att bolagsstämma ska kunna hållas även i Solna. Härefter bereddes aktieägarna möjlighet att ställa frågor rörande föreslagna bolagsordningsändringar.

Det noterades att Göran Jansson, bolagets finanschef, tidigare under punkten 9 (b) på dagordningen hade redogjort för bakgrund och motiv till dels styrelsens beslut om preferensaktieerbjudande, dels styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av preferensaktier och att aktieägarna i samband därmed beretts möjlighet att ställa frågor rörande dessa beslut respektive beslutsförslag.

Det noterades vidare att huvuddragen i styrelsens förslag till beslut redovisats i kallelsen och att det fullständiga förslaget funnits tillgängligt för aktieägarna i stämmolokalerna, hos bolaget under tre veckor närmast före stämman samt på bolagets hemsida.

Stämman beslöt att anta styrelsens förslag till ändring av bolagsordningen i enlighet med Bilaga 8.

Det noterades att aktieägare representerande mer än 99 procent av de avgivna rösterna och de på stämman företrädde aktierna röstat för förslaget under denna punkt.

Det noterades vidare att ovanstående beslut är villkorat av att årsstämman beslutar om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av preferensaktier enligt punkt 16 i dagordningen.

#### § 16

Stämmans sekreterare, Mats Lönnkvist, redogjorde för huvuddragen i styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av preferensaktier.

Det noterades att Göran Jansson, bolagets finanschef, tidigare under punkten 9 (b) på dagordningen hade redogjort för bakgrund och motiv till dels styrelsens beslut om preferensaktieerbjudande, dels styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att



besluta om emission av preferensaktier och att aktieägarna i samband därmed beretts möjlighet att ställa frågor rörande dessa beslut respektive beslutsförslag.

Det noterades vidare att huvuddragen i styrelsens förslag till beslut redovisats i kallelsen och att det fullständiga förslaget funnits tillgängligt för aktieägarna i stämmolokalerna, hos bolaget under tre veckor närmast före stämman samt på bolagets hemsida.

Stämman beslöt att anta styrelsens förslag till emissionsbemyndigande i enlighet med Bilaga 9.

Det noterades att aktieägare representerande mer än 99 procent av de avgivna rösterna och de på stämman företrädde aktierna röstade för förslaget under denna punkt.

Det noterades vidare att Stefan Wikholm och Carl Rosén, som ombud för Aktiespararnas Riksförbund, för Gösta Hedblom samt för Göran Uddeborg, representerande sammanlagt 11 700 aktier och röster, röstade emot förslaget, då emissionen inte är företrädesemission och anmälningssperioden i det förevarande erbjudandet är för kort.

#### § 17

Stämmans sekreterare, Mats Lönnkvist, redogjorde för huvuddragen i styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission konvertibler, varefter bolagets finanschef, Göran Jansson, närmare redogjorde för bakgrund och motiv till styrelsens förslag. Härfter bereddes aktieägarna möjlighet att ställa frågor rörande förslaget konvertibelbemyndigande.

Det noterades att huvuddragen i styrelsens förslag till beslut redovisats i kallelsen och att det fullständiga förslaget funnits tillgängligt för aktieägarna i stämmolokalerna, hos bolaget under tre veckor närmast före stämman samt på bolagets hemsida.

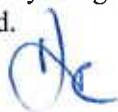
Stämman beslöt att anta styrelsens förslag till emissionsbemyndigande i enlighet med Bilaga 10.

Det noterades att aktieägare representerande mer än 99 procent av de avgivna rösterna och de på stämman företrädde aktierna röstade för förslaget under denna punkt.

Det noterades vidare att Stefan Wikholm och Carl Rosén som ombud för Aktiespararnas Riksförbund, för Gösta Hedblom samt för Göran Uddeborg, representerande sammanlagt 11 700 aktier och röster, röstade emot förslaget då bemyndigandet avser en riktad emission.

#### § 18

Då inga ytterligare frågor förelåg för stämman att avgöra, förklarade ordföranden stämman avslutad.



Vid protokollet:



Mats Lönnkvist


Justeras:



Klaes Edhall



Maljn Fries



Magnus Fernström





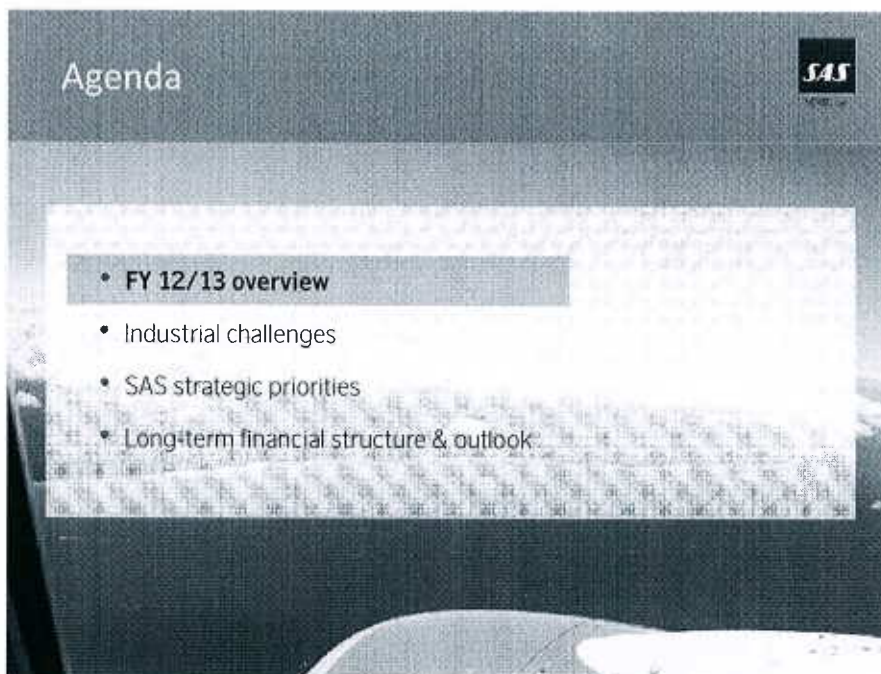
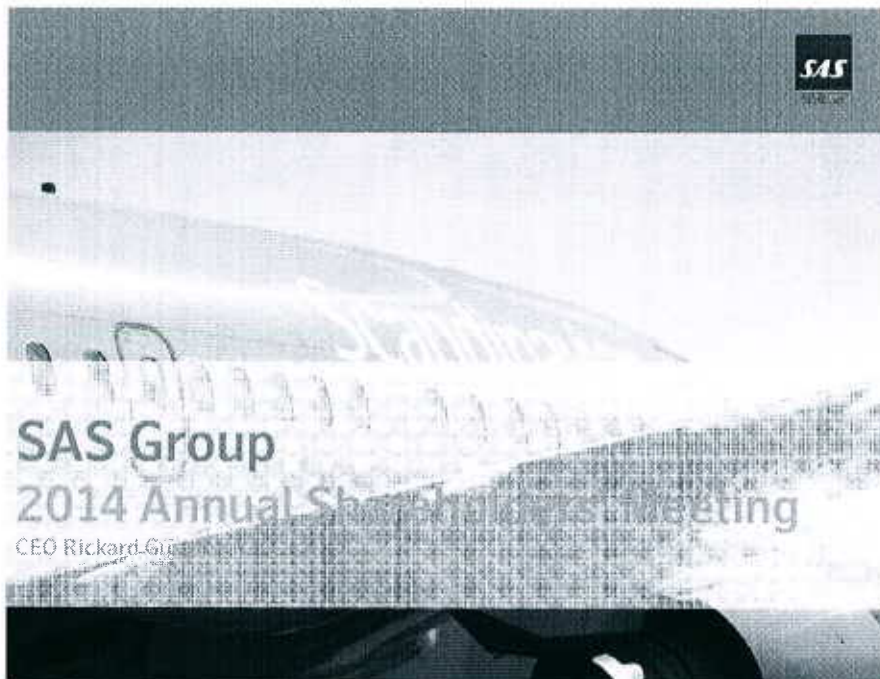
## Förslag till dagordning

### Till årsstämman i SAS AB (publ) 18 februari 2014


1. Stämmans öppnande.
2. Val av ordförande vid stämman.
3. Upprättande och godkännande av röstlängd.
4. Godkännande av dagordningen.
5. Val av två personer att justera protokollet.
6. Prövning av om stämman blivit i behörig ordning sammankallad.
7. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
8. Redogörelse för arbetet i styrelsen, ersättningsutskottet och revisionsutskottet följt av verkställande direktörens anförande samt i anslutning till detta, möjlighet för aktieägarna att ställa frågor till styrelsen och den verkställande ledningen.
9. Beslut om:
  - a. fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
  - b. dispositioner beträffande Bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen, och
  - c. ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.
10. Beslut om:
  - a. antalet styrelseledamöter,
  - b. arvoden till styrelsen, och
  - c. arvode till Bolagets revisor.
11. Val av styrelseledamöter och styrelseordförande.
12. Val av revisor.
13. Beslut om valberedning.
14. Beslut om styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
15. Beslut om ändring av bolagsordningen.
16. Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av preferensaktier.
17. Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av konvertibler.
18. Stämmans avslutande.

Bilaga 4  
(bilaga 3 - se separat  
dokument)

2014-02-19



## Our promise in 2012/2013




**4XNG – A self financed restructuring plan**

1. Deliver an EBT > 0
2. Mitigate negative equity impact from new accounting standards
3. Be less dependant on bank financing for financial preparedness

**FY 2012/13 deliveries**

1. EBT at MSEK 433
2. Equity ratio ~15%
3. Financial preparedness at 26% while RCF amortized by ~50%

## 2012/2013 – Financial highlights



**FY12/13 EBT MSEK 433**

- EBIT-margin 3.3%

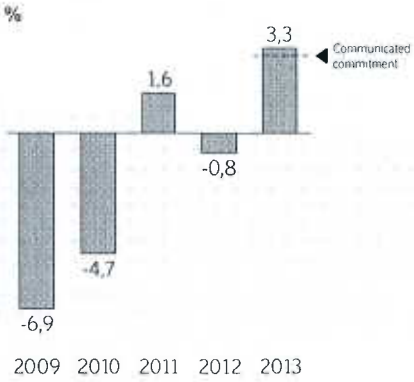
**Restructuring drives improvement**

- Operating expenses down 7.1% while capacity was up 6%
- Unit cost down 5.9% (ex fuel)
- Aircraft utilization increased by 5.3%

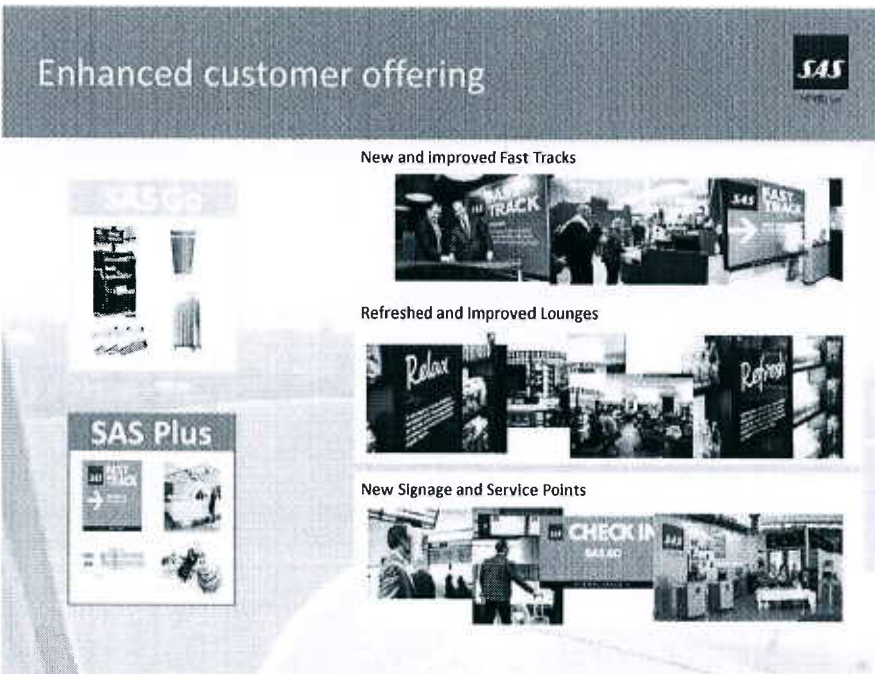
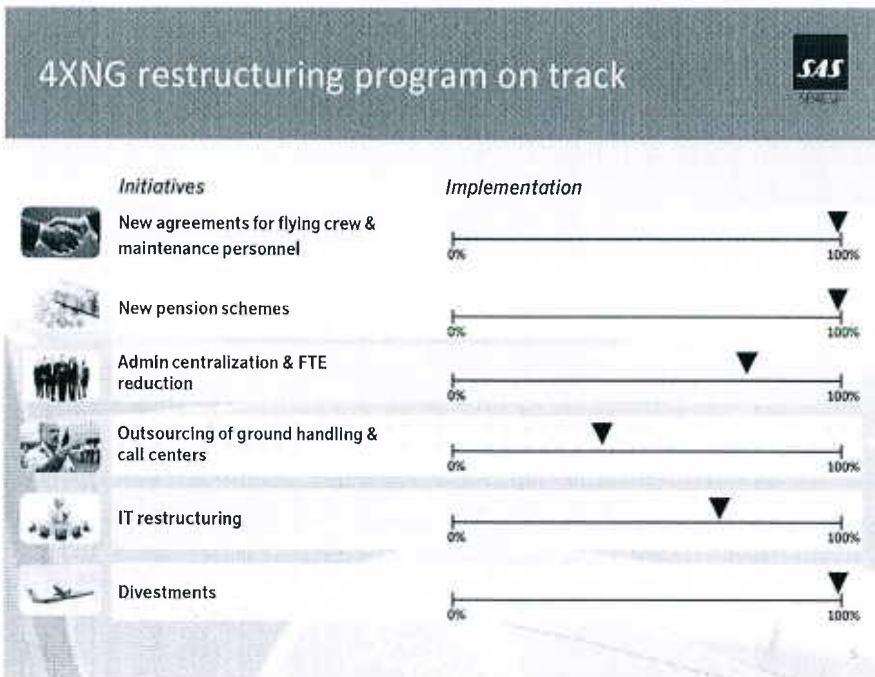
**Financial position improved**

- Net debt reduced by 30% versus last year
- Widerøe divestment completed
- Issue of SEK 1.5 bn unsecured bond in September
- Moody's change of outlook to 'positive'

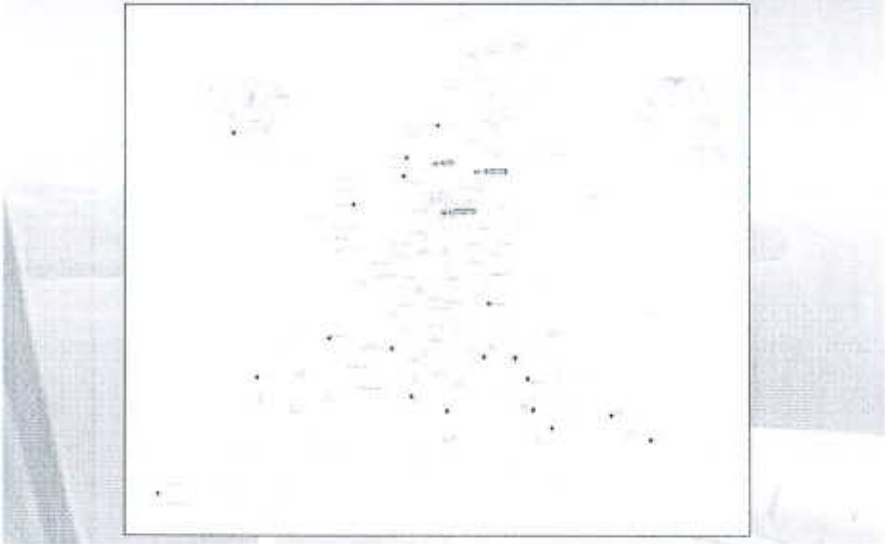
**EBIT-margin**



Year	EBIT-margin (%)
2009	-6.9
2010	-4.7
2011	1.6
2012	-0.8
2013	3.3



## Route network expansion 2013



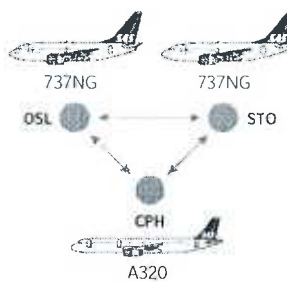
## Fleet renewal and harmonization



Last MD80 Flight in October



One medium haul aircraft type per base



20 aircraft phased in  
26 aircraft phased out

This has been possible thanks to a fantastic effort from all SAS employees




## Agenda

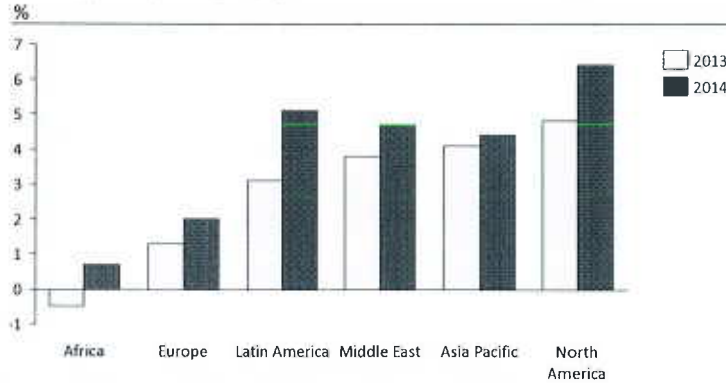


- FY 12/13 overview
- **Industrial challenges**
- SAS strategic priorities
- Long-term financial structure & outlook

## Airline profits are still strongly squeezed in the European market
















Airline EBIT margins by region



Source: IATA

## There are 6 different business models in the market, each competing with different levers

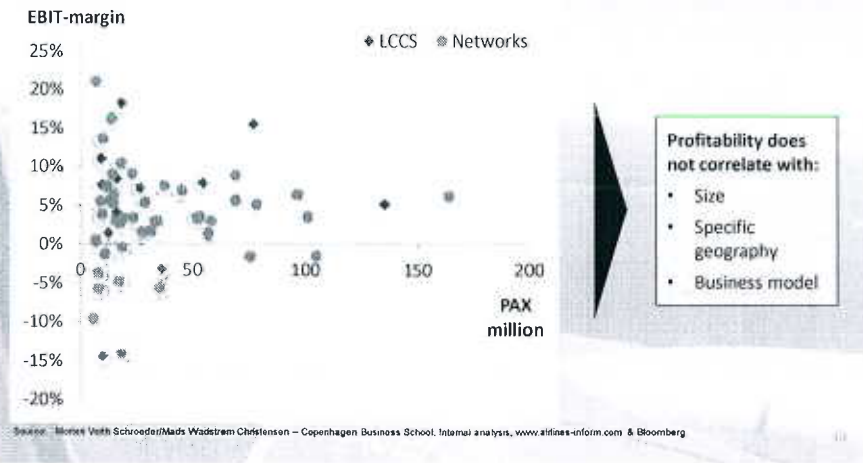


	Definition	Examples
Network models	<b>Regional network</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Primarily short haul focused</li> <li>Supplementary long haul operation</li> </ul>	 Aer Lingus 
	<b>Umbrella network</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Multi brand strategy</li> <li>Long haul exceeds short haul</li> </ul>	 
	<b>International hub network</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Long haul dominates strongly</li> <li>One major hub</li> </ul>	 
LCC models	<b>Connected LCC</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Offers connections into network</li> <li>Bonus program &amp; extra amenities</li> </ul>	 
	<b>Value driven LCC</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Flexible tickets offered</li> <li>Fly to primary airports</li> </ul>	 
	<b>Ultra low cost</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>No frills service</li> <li>Fly to remote, low cost airports</li> </ul>	 

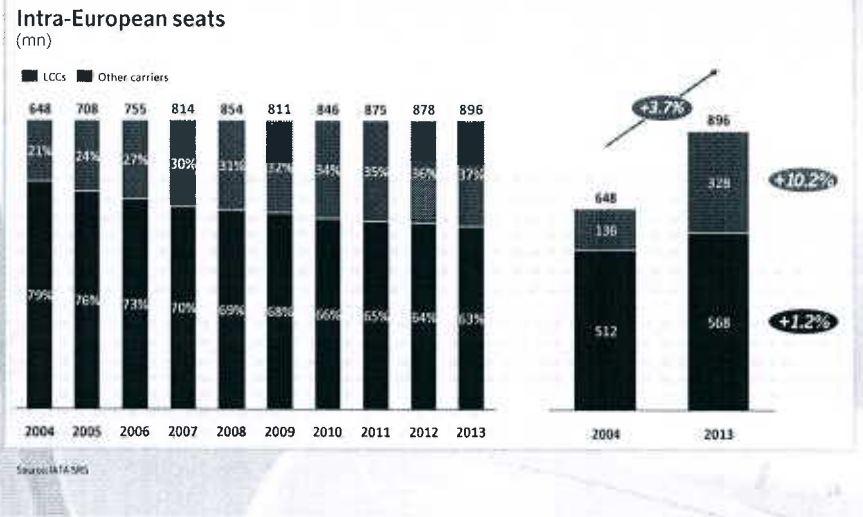
## No correlation between business model and profitability



Scale Effect in Airline Industry  
EBIT-margin compared to PAX, 2011




## LCCs have continuously gained market share in Europe...

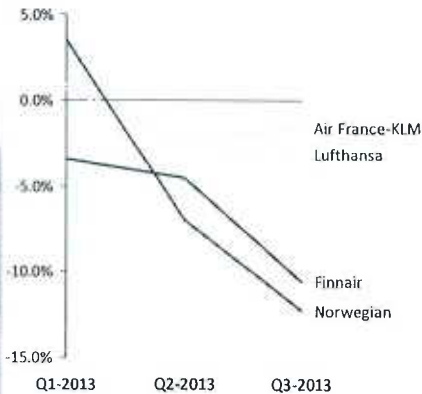




### ...hence, traditional European carriers are taking action




**Competitor yield trends**  
(Yield development vs. same quarter last year; %)



Carrier	Q1-2013	Q2-2013	Q3-2013
Air France-KLM	3.5%	-4.5%	-11.5%
Lufthansa	-3.5%	-4.5%	-11.5%
Finnair	-3.5%	-7.5%	-12.5%
Norwegian	-3.5%	-7.5%	-13.5%

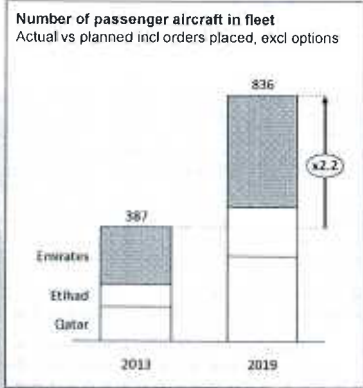
- Trimming and shifting capacity**  
AIR FRANCE KLM
- Outsourcing through wetlease**  
FINNAIR thybe
- Shifting to LCC subsidiary**  
Lufthansa germanwings // AIRFRANCE HOP!  
IAG vueling

### Large carriers join forces and consolidate long haul markets



**Middle Eastern carriers are rapidly expanding their presence**

Number of passenger aircraft in fleet  
Actual vs planned incl orders placed, excl options




Carrier	2013	2019
Emirates	150	300
Etihad	100	200
Qatar	137	336
<b>Total</b>	<b>387</b>	<b>836</b>


...while new players are emerging

**Global legacy carriers are teaming up to build global highways to pool long haul flows...**

- UNITED + Air Canada + Lufthansa
- ANA + QATAR
- QANTAS + Emirates





## Agenda




- FY 12/13 overview
- Industrial challenges
- **SAS strategic priorities**
- Long-term financial structure & outlook

## SAS three strategic priorities




Vision	Strategic priorities	Enablers
 <p><b>To make life easier for Scandinavia's frequent travelers</b></p> <p><i>With SAS you are part of a community experiencing easy, joyful and reliable services, delivered the Scandinavian way</i></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>① <i>Establish an efficient operating platform</i></li> <li>② <i>Win the battle for Scandinavia's frequent travelers</i></li> <li>③ <i>Invest in our future</i></li> </ol>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Complete restructuring program</i></li> <li>• <i>Lean</i></li> <li>• <i>Loyalty</i></li> <li>• <i>Partnerships</i></li> <li>• <i>Aircraft orders</i></li> <li>• <i>Cabin renewal</i></li> <li>• <i>Re-engage organization</i></li> </ul>
<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; display: inline-block;"> <p><b>Long-term financial targets</b></p> <p>EBIT &gt;8%      Equity/Assets &gt;35%      Financial preparedness &gt;20%</p> </div>		

## 1. Establish an efficient operating platform




### Completion of 4XNG

- Finalize IT restructuring
- Complete deal on Ground outsourcing
- Full delivery on admin centralization and FTE reduction



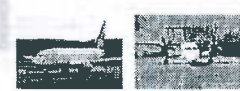
### Accelerating Lean

- Aim is to stabilize and maintain high operational quality with reduced resource buffers
- Create clear ownership of core processes and collaboration along value chain activities




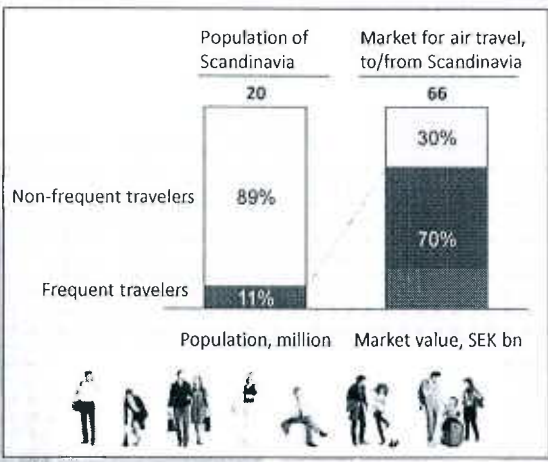
### Further initiatives

- Cost of sales -- review of distribution strategy
- CASK reduction -- follow through of 2 tier production platform
- Product setting -- revisit true commercial cost through travel chain vs. frequent travelers needs



## 2. Win the battle for Scandinavia's frequent travelers





Traveler Type	Population (million)	Market Value (SEK bn)
Non-frequent travelers	20 (89%)	66 (30%)
Frequent travelers	2 (11%)	30 (70%)

- Frequent travelers highly value time-related factors:
  - Schedule
  - Shortest total travel time
  - Accessible airports
  - Punctuality
  - Correct delivery
  - Flexible terms
- Catering to these demands is fully in line with SAS ambition to make life easier for Scandinavia's frequent travelers


## 2. Win the battle for Scandinavia's frequent travelers

### Eurobonus 2.0

**Eurobonus a key driver for choosing SAS**

- Launch new Diamond tier level
- Enhance partnerships
- Instant benefits in each respective tier level

**Eurobonus members million**




Year	Members (million)
2013	3
2015 Target	5

### Attractive community

**Further leverage one of Scandinavia's biggest customer databases to grow ancillary revenues**


- New revenue streams through partnerships, addressing the needs of frequent travelers
- Advertise through a range of different channels and touch points throughout the travel chain



### Network

**Continue to optimize timetable, frequencies and destinations to make life easier for frequent travelers**

- Opening of 44 new routes in 2014
- Expand wetlease to serve regional destinations, e.g. Vilnius, Billund, Linköping
- Improve timetable on key routes



## 3. Invest in our future


### New aircraft

**Long haul**

- 4 A330-300E and 8 A350-900
- First delivery in 2015

**Short haul**

- 30 A320neo with first delivery in 2016
- MD80 fully replaced (by B737NG/A320) already in October 2013




### Upgrade cabins

**Long haul**

- New IFE-system
- New seats (incl. fully flat business seats)


**Short haul**

- New seats for improved comfort and enhanced fuel efficiency




### Re-engage employees

- Revitalize ambition/vision
- Re-engage the whole organization
- Rollout a new leadership model




# Agenda



- FY 12/13 overview
- Industrial challenges
- SAS strategic priorities
- **Long-term financial structure & outlook**


# Establish long-term financial structure




**Self financing**

- Wideroe divestment
- Sale & leaseback

**Pre-4XNG**



**Post-4XNG**



SEK bn

RCF in financial preparedness

Time

## Addressing the long-term financial structure



### 1. Strengthen the financial preparedness and position



### 2. Reduce dependency on bank financing



### 3. Address effect on equity from revised accounting for pensions



### 4. Address the continued renewal and simplification of the aircraft fleet



## Proposed transactions



### Preference share issue

- Issue 7 million preference shares equivalent to SEK 3.5 bn
- Subscription price of SEK 500/share
- Dividend of SEK 50 per share (4 payments/year)

### Convertible bond issue

- Issue convertible bond of SEK 1.6 bn to replace the existing
- Exact timing of the convertible issue is yet to be finally decided

## Outlook 2013/2014



- Continued implementation of the restructuring program
  - SEK 1.2 bn in earnings impact in FY14
- Over capacity in certain markets
- Continued competitive yield pressure
- As usual, due to seasonality, the first quarter of 2013/2014 (November-January), will be extremely weak
- Outlook:
  - ASK growth expected between +3% and +4% in FY14
  - Positive EBT (ex positive pension effects) in FY14
  - Long term financial targets 2015/2016



## Arsstämma i SAS AB den 18 februari 2014

Årsmötesrapport för delårsrapport för första halvåret 2014 (punkt 2.6 i senare kod för bolagsstyrning/Koden)

SAS Affärsgruppen består av ett antal av världens ledande företag inom tillverknings- och tjänstindustrierna. För att uppnå sin långsiktiga målplan för tillväxt och lönsamhet krävs ett starkt och stabilt ledarskap. För att säkerställa detta har styrelsen utsett en styrelseordförande och en vice styrelseordförande. Styrelsen har också utsett en styrelseledamot och en vice styrelseledamot. Styrelsen har också utsett en styrelseledamot och en vice styrelseledamot för att förvalta SAS AB:s aktier och för att förvalta SAS AB:s aktier.

Medlemmarna i styrelsen har följande bakgrund:

**Ordförande Fritz H. Schur, född 1951**  
Ordförande i SAS AB:s styrelse sedan april 2008. Ledamot i SAS AB:s styrelse sedan 2001. *Styrelseuppdrag:* Styrelseordförande för företagen i Fritz Schur Gruppen. Ordförande i DONG Energy A/S, F. Uhrenholt Holding A/S och C. P. Dyvig & Co A/S. Vice ordförande i Brd. Klee A/S. Styrelseledamot i WEPA Industrieholding SE. *Utbildning:* B. Sc. Economics and Business Administration. *Tidigare styrelseuppdrag/befattningar:* Ordförande i Det Danske Klasseslotteri A/S, SN Holding A/S, CVI A/S, PostNord AB och Post Danmark A/S samt vice ordförande i Interbank A/S. Styrelseledamot i De Post NV/La Poste SA, Belgien m.fl. *Aktieinnehav:* 40 000.

**Förste vice ordförande Jacob Wallenberg, född 1956**  
Vice ordförande i SAS AB:s styrelse sedan 2001. *Styrelseuppdrag:* Styrelseordförande i Investor AB. Vice ordförande i Ericsson AB och SEB samt styrelseledamot i ABB Ltd, The Coca-Cola Company, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse och Handelshögskolan i Stockholm. *Utbildning:* B.Sc. Economics and MBA Wharton School, University of Pennsylvania. *Tidigare styrelseuppdrag/befattningar:* Vice ordförande i Stockholms Handelskammars Service AB, Electrolux AB och Atlas Copco samt styrelseledamot i Svenskt Näringsliv och Nobelstiftelsen. *Aktieinnehav:* 10 000.

**Andre vice ordförande Dag Mejdell, född 1957**  
Andre vice ordförande i SAS AB:s styrelse sedan 2008. VD och koncernchef i Posten Norge AS. *Styrelseuppdrag:* Ordförande i Arbejdsgiverforeningen Spekter och International Post Corporation. Vice ordförande i EVRY ASA:s styrelse samt styrelseledamot i Norsk Hydro ASA och IK investment. *Utbildning:* MBA från Norges Handelshøyskole. *Tidigare styrelseuppdrag/befattningar:* VD och koncernchef för Dyno Nobel ASA. Styrelseordförande för Svenska Handelsbanken, Region Norge. Styrelseledamot i DYWIDAG System International GmbH. *Aktieinnehav:* 4 214.

**Monica Caneman, född 1954**  
Ledamot i SAS AB:s styrelse sedan 2010. *Styrelseuppdrag:* Styrelseordförande i Fjärde AP Fonden, Arion Bank hf och Big Bag AB. Styrelseledamot i Storebrand ASA, Poolia AB, My Safety AB, Intermail A/S, SOS Barnbyar och Schibsted Sverige AB. *Utbildning:* Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. *Tidigare styrelseuppdrag/befattningar:* Styrelseordförande i EDT AS, Allenex AB, Frösunda LSS AB och Interverbum AB. Styrelseledamot i Schibsted ASA, Resco AB, Nocom AB, Akademikliniken AB, Nya Livförsäkrings AB, SEB Trygg Liv, XponCard Group AB, Lindorff Group AB, Citymail Group AB, EDB Business Partner ASA, Nordisk Energiförvaltning ASA och Svenska Dagbladet AB. *Aktieinnehav:* 4 000.



**Ordförande Fritz H. Schur, född 1951**  
Ordförande i SAS AB:s styrelse sedan april 2008. Ledamot i SAS AB:s styrelse sedan 2001. *Styrelseuppdrag:* Styrelseordförande för företagen i Fritz Schur Gruppen. Ordförande i DONG Energy A/S, F. Uhrenholt Holding A/S och C. P. Dyvig & Co A/S. Vice ordförande i Brd. Klee A/S. Styrelseledamot i WEPA Industrieholding SE. *Utbildning:* B. Sc. Economics and Business Administration. *Tidigare styrelseuppdrag/befattningar:* Ordförande i Det Danske Klasseslotteri A/S, SN Holding A/S, CVI A/S, PostNord AB och Post Danmark A/S samt vice ordförande i Interbank A/S. Styrelseledamot i De Post NV/La Poste SA, Belgien m.fl. *Aktieinnehav:* 40 000.



**Förste vice ordförande Jacob Wallenberg, född 1956**  
Vice ordförande i SAS AB:s styrelse sedan 2001. *Styrelseuppdrag:* Styrelseordförande i Investor AB. Vice ordförande i Ericsson AB och SEB samt styrelseledamot i ABB Ltd, The Coca-Cola Company, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse och Handelshögskolan i Stockholm. *Utbildning:* B.Sc. Economics and MBA Wharton School, University of Pennsylvania. *Tidigare styrelseuppdrag/befattningar:* Vice ordförande i Stockholms Handelskammars Service AB, Electrolux AB och Atlas Copco samt styrelseledamot i Svenskt Näringsliv och Nobelstiftelsen. *Aktieinnehav:* 10 000.



**Andre vice ordförande Dag Mejdell, född 1957**  
Andre vice ordförande i SAS AB:s styrelse sedan 2008. VD och koncernchef i Posten Norge AS. *Styrelseuppdrag:* Ordförande i Arbejdsgiverforeningen Spekter och International Post Corporation. Vice ordförande i EVRY ASA:s styrelse samt styrelseledamot i Norsk Hydro ASA och IK investment. *Utbildning:* MBA från Norges Handelshøyskole. *Tidigare styrelseuppdrag/befattningar:* VD och koncernchef för Dyno Nobel ASA. Styrelseordförande för Svenska Handelsbanken, Region Norge. Styrelseledamot i DYWIDAG System International GmbH. *Aktieinnehav:* 4 214.



**Monica Caneman, född 1954**  
Ledamot i SAS AB:s styrelse sedan 2010. *Styrelseuppdrag:* Styrelseordförande i Fjärde AP Fonden, Arion Bank hf och Big Bag AB. Styrelseledamot i Storebrand ASA, Poolia AB, My Safety AB, Intermail A/S, SOS Barnbyar och Schibsted Sverige AB. *Utbildning:* Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. *Tidigare styrelseuppdrag/befattningar:* Styrelseordförande i EDT AS, Allenex AB, Frösunda LSS AB och Interverbum AB. Styrelseledamot i Schibsted ASA, Resco AB, Nocom AB, Akademikliniken AB, Nya Livförsäkrings AB, SEB Trygg Liv, XponCard Group AB, Lindorff Group AB, Citymail Group AB, EDB Business Partner ASA, Nordisk Energiförvaltning ASA och Svenska Dagbladet AB. *Aktieinnehav:* 4 000.





**Lars-Johan Jarnheimer, född 1960**

Ledamot i SAS AB:s styrelse sedan 2013.  
*Styrelseuppdrag:* Styrelseordförande i CDON Group, Eniro AB, Arvid Nordqvist HAB. Styrelseledamot i Ingka Holding B.V (moderbolag till IKEA), Egmont International Holding AS. *Utbildning:* Bachelor of Science in Business Administration and Economics, Lunds och Växjö universitet. *Tidigare styrelseuppdrag/befattningar:* Styrelseordförande i BRIS. Styrelseledamot i MTG Modern Times Group AB, Millicom International Cellular S.A., Invik, Apoteket AB. VD och koncernchef för Tele2. *Aktieinnehav:* 10 000.



**Birger Magnus, född 1955**

Ledamot i SAS AB:s styrelse sedan 2013.  
*Styrelseuppdrag:* Styrelseordförande i Storebrand ASA, Hafslund ASA, Bmenu AS. Styrelseledamot i Wevideo Inc, Kristian Gerhard Jebsen Group, Aschehoug AS, Aktiv mot Kreft, Harvard Business School Publishing. *Utbildning:* MBA, INSEAD och M.Sc., University of Science and Technology. *Tidigare styrelseuppdrag/befattningar:* Styrelseordförande i Svenska Dagbladet, Aftonbladet, Aftenposten, VG, Media Norge och 20 Min Holding. *Aktieinnehav:* 0.



**Sanna Suvanto-Harsaa, född 1966**

Ledamot i SAS AB:s styrelse sedan 2013.  
*Styrelseuppdrag:* Styrelseordförande i Babysam AS, Sunset Boulevard AS, VPG AS, Best Friend AB. Styrelseledamot i Paulig Oy, Clas Ohlson AB, Altia OY, CCS AB och Upplands Motor AB. *Utbildning:* Civilekonom, Lunds universitet. *Tidigare styrelseuppdrag/befattningar:* Styrelseordförande i Health and Fitness Nordic AB och BTX AS. Styrelseledamot i Jetpak AB, Duni AB, Candyking AB och Symrise AG. *Aktieinnehav:* 0.



**Carsten Dilling, född 1962**

Föreslås som ledamot i SAS AB:s styrelse 2014  
VD och koncernchef för TDC A/S sedan 2012  
*Styrelseuppdrag:* Styrelseledamot i Confederation of Danish Industry and Industry's Employers i Kopenhamn. *Tidigare styrelseuppdrag:* Styrelseledamot i styrelsen för Traen A/S (chairman), Gatetrade A/S, Columbus IT Partner A/S och ett antal styrelseuppdrag i TDC koncernen. *Utbildning:* HA & HD i Udenrigshandel, Copenhagen Business School. *Aktieinnehav:* 0

**Förslag till beslut enligt dagordningens punkt 13****INSTRUKTION TILL VALBEREDNINGEN I SAS AB (PUBL)****antagen vid årsstämman den 18 februari 2014**

Aktieägarna i SAS AB (publ) (org.nr. 556606-8499) (nedan Bolaget) har vid årsstämman beslutat att följande instruktion skall gälla för den av stämman utsedda valberedningen och för det uppdrag som denna valberedning skall genomföra intill slutet av nästa årsstämma.

- § 1. Valberedningen skall bestå av det antal ledamöter som årsstämman beslutar, såvitt inte valberedningen vid en prövning enligt § 9 finner att valberedningen kan genomföra sitt uppdrag med färre antal ledamöter.
- § 2. Valberedningen skall med hänsyn till Bolagets karaktär vara representativ för aktieägarsammansättningen och utgöras av ledamöter som nominerats av ett representativt antal och urval av de röstmässigt större aktieägarna i Bolaget på sätt som årsstämman beslutar. Valberedningens ledamöter skall, oavsett hur de utsetts, tillvarata samtliga aktieägares intresse. Ledamot får inte vara anställd i SAS koncernen.
- § 3. Den ledamot som nominerats av den till röstetalet största aktieägaren kallar valberedningen till ett första, konstituerande möte. Vid det konstituerande mötet skall valberedningen sedan inom sig utse en ledamot att vara ordförande för valberedningen. Valberedningens ordförande leder och fördelar arbetet i valberedningen och är ansvarig för alla kontakter med Bolaget.
- § 4. För att fullgöra sitt arbete skall valberedningen ha en nära dialog med styrelsens ordförande. Resultatet av styrelsens årliga utvärdering skall hållas tillgängligt för valberedningen. Valberedningen skall ha minst ett möte med styrelsens ordförande och koncernchefen före det att valberedningen lämnar sitt slutliga förslag till årsstämman.
- § 5. Arvode eller annan ersättning från Bolaget skall inte utgå till valberedningens ledamöter.
- § 6. Valberedningen skall ha rätt att belasta Bolaget med skäligen kostnader för rekryteringskonsulter eller andra externa kostnader som erfordras för att valberedningen skall kunna fullgöra sitt uppdrag.
- § 7. Aktieägare som nominerat ledamot i valberedningen äger rätt att byta ut sådan ledamot mot annan att istället utgöra ledamot i valberedningen.
- § 8. Om en aktieägare, som nominerat en ledamot i valberedningen, väsentligt minskar sitt aktieinnehav i Bolaget och detta sker tidigare än två (2) månader före nästkommande årsstämma, skall dennes ledamot ställa sin plats i valberedningen till förfogande. Istället bör, efter beslut av valberedningen med beaktande av § 9 nedan, någon annan röstmässigt betydande aktieägare

erbjudas att utse en ny ledamot i valberedningen. Inträffar däremot sådan minskning i innehavet senare än två (2) månader före nästkommande årsstämma, äger ledamoten rätt att sitta kvar i valberedningen och fullgöra sitt uppdrag.

- § 9. För det fall någon av valberedningens ledamöter får förhinder att delta i valberedningens arbete eller av annat skäl avgår, och ny ledamot inte utses i enlighet med §§ 7 eller 8 ovan, skall valberedningen fullgöra sitt uppdrag med det färre antalet ledamöter, om den inte finner att det färre antalet ledamöter inverkar menligt på valberedningens möjligheter att fullgöra sitt uppdrag.
- § 10. Om valberedningens sammansättning ändras enligt §§ 7, 8 eller 9 ovan skall ordföranden utan dröjsmål underrätta Bolaget härom för offentliggörande genom Bolagets försorg.

\* \* \*

## Årsstämman i SAS AB (publ.) den 18 februari 2014

### Agendapunkten 14

#### Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare. Dessa utgörs av VD och övriga medlemmar av koncernledningen.

Förslaget baseras på att den sammanlagda ersättningen bör vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter. Ersättningen skall utgöras av fast lön, övriga förmåner samt pension.

Föreslagna riktlinjer är oförändrade i förhållande till de ersättningsprinciper som fastställdes på årsstämman 2013. Sedan tidigare ingångna avtal med några befattningshavare innehållande delvis avvikande villkor för pension och uppsägning gäller till dess de upphör eller omförhandlas.

#### *Lön och övriga förmåner*

Ersättning till ledande befattningshavare skall utgöras av en fast årlig lön. Den fasta lönen skall återspegla de krav som ställs på befattningen avseende kompetens, ansvar, komplexitet och på vilket sätt den bidrar till att uppnå affärsmålen. Den fasta lönen skall också återspegla den prestation som befattningshavaren nått och således vara individuell och differentierad.

Övriga förmåner, som bl.a. kan omfatta bilförmån och sjukvårdsförsäkring, skall vara marknadsmässiga och endast utgöra en begränsad del av den sammanlagda ersättningen.

#### *Pension*

Pensionsförmånerna skall vara avgiftsbestämda och premierna skall inte överstiga 30 % av den fasta årslönen.

#### *Villkor vid uppsägning*

För VD och övrig koncernledning skall uppsägningstiden vara 6 månader vid uppsägning från befattningshavarens sida. Vid uppsägning från bolagets sida skall en uppsägningstid om maximalt 12 månader gälla. Vid uppsägning från bolagets sida och, i vissa specifika fall, från befattningshavarens sida skall avgångsvederlag kunna utgå med belopp motsvarande högst ett års fast lön med full avräkning om befattningshavaren erhåller ersättning från ny anställning eller uppdrag.

#### *Avvikelser*

Styrelsen får frångå riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

#### *Berednings- och beslutsprocess*

Principer för ersättning till koncernledningen bereds av ersättningsutskottet och behandlas därefter av styrelsen, som lägger fram förslaget för årsstämmans beslut. Ersättning till VD skall beslutas inom ramen för godkända principer av styrelsen efter beredning och rekommendation av ersättningsutskottet. Ersättning till övriga ledande befattningshavare skall beslutas av VD inom ramen för fastställda principer och efter avstämning med ersättningsutskottet.

## Styrelsens förslag till beslut om ändring av bolagsordningen (punkt 15)

Styrelsen för SAS AB ("Styrelsen") föreslår att årsstämman beslutar om att ändra bolagsordningens §§ 5, 15-16 på så sätt att ett nytt aktieslag införs, preferensaktier. Vidare föreslås att bolagsordningens § 9 ändras så att bolagsstämman även kan hållas i Solna.

Skälet till förslaget om införande av ett nytt aktieslag är att bolaget skall kunna emittera preferensaktier i syfte att anskaffa kapital till konkurrenskraftiga villkor för att stärka SAS kapitalbas och finansiella beredskap.

Årsstämmans beslut om ändring av bolagsordningen enligt denna punkt 15, är villkorat av att årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag till beslut om att bemyndiga styrelsen att besluta om emission av preferensaktier enligt punkt 16 nedan.

Beslutet är giltigt endast om det har biträtts av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid stämman.

Nuvarande lydelse	Föreslagen lydelse
<p><b>§ 5</b></p> <p>Aktiekapitalet skall vara lägst 4.000.000.000 kronor och högst 16.000.000.000, fördelat på lägst 200.000.000 aktier och högst 800.000.000 aktier.</p> <p>Aktieägares företrädesrätt vid emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler regleras i §16.</p>	<p><b>§ 5</b></p> <p><u>A. Aktiekapital, antal aktier och vissa restriktioner avseende emissioner och värdeöverföringar</u></p> <p>Aktiekapitalet skall vara lägst 4.000.000.000 SEK och högst 16.000.000.000 SEK, fördelat på lägst 200.000.000 aktier och högst 800.000.000 aktier.</p> <p><i>Så länge preferensaktier är utgivna och så länge Preferensaktiekvoten (beräknad på sätt framgår nedan) överstiger 1/2, får beslut om:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><i>(i) emission av ytterligare preferensaktier, eller</i></li> <li><i>(ii) värdeöverföring till innehavare av stamaktier och/eller förlagsaktier (med undantag för beslut om inlösen av förlagsaktier enligt § 15, punkt B. nedan)</i></li> </ul> <p><i>endast fattas om minst två tredjedelar (2/3) av samtliga stamaktier respektive preferensaktier är företrädda på den bolagsstämma där beslutet fattas och beslutet biträds av aktieägare representerande minst två tredjedelar (2/3) av de, inom ett vart av de ovan angivna aktieslagen, avgivna rösterna. Denna bestämmelse ska dock inte begränsa</i></p>

**Nuvarande lydelse****Föreslagen lydelse**

*möjligheten för styrelsen att besluta om emission antingen med (a) stöd av ett bemyndigande, eller (b) ett efterföljande godkännande, lämnat av bolagsstämman, under förutsättning att bolagsstämmans beslut enligt (a) respektive (b) fattats med beaktande av ovan angivna majoritetsregler, samt att även styrelsen vid emissionsbeslut beaktar den begränsning som föranleds av Preferensaktiekvoten.*

*Preferensaktiekvoten beräknas enligt följande:*

$$\frac{A \times B}{C}$$

*där:*

*A* är Lösenbeloppet enligt § 5 punkt E. nedan;

*B* är det totala antalet registrerade preferensaktier med hänsyn tagen till tillkommande, beslutade, men icke registrerade nyemissioner samt preferensaktier som kan tillkomma genom konvertering eller utnyttjande av konvertibler och teckningsoptioner samt andra finansiella instrument som kan leda till utgivandet av ytterligare preferensaktier, med avdrag för dels sådana preferensaktier som bolaget självt innehar, dels för sådana preferensaktier som är föremål för inlösen efter beslut av bolagsstämman eller styrelsen; och

*C* är koncernens bokförda egna kapital enligt den senaste av styrelsen avgivna delårsrapporten med avdrag för dels eventuell föreslagen ej beslutad eller genomförd värdeöverföring enligt punkt (ii) ovan, dels eventuell föreslagen men ej beslutad eller genomförd Preferensutdelning enligt § 5 punkt D. nedan.

*B. Aktieslag och rösträtt*

*Aktier skall kunna ges ut i tre slag betecknade stamaktier, förlagsaktier och preferensaktier. Stamaktier och förlagsaktier berättigar*

Nuvarande lydelse	Föreslagen lydelse
	<p>vardera till en röst. Preferensaktier berättigar vardera till en tiondels röst.</p> <p>Stamaktier och förlagsaktier kan högst utges till ett antal som svarar mot 100 procent av aktiekapitalet i bolaget. Preferensaktier kan högst utges till ett antal som svarar mot 10 procent av aktiekapitalet.</p> <p><u>C. Företrädesrätt</u></p> <p>Aktieägares företrädesrätt vid emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler regleras i §16.</p> <p><u>D. Vinstutdelning</u></p> <p>Beslutar bolagsstämman om vinstutdelning skall preferensaktier medföra företrädesrätt framför stamaktier och förlagsaktier till årlig utdelning enligt nedan.</p> <p>Företräde till utdelning per preferensaktie ("Preferensutdelning") skall:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>i. från och med det första utbetalningstillfället (se nedan) som infaller närmast efter det att preferensaktierna registrerades vid Bolagsverket till och med utbetalningstillfället som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2019 uppgå till 50 SEK per år, jämnt fördelat på kvartalsvisa utbetalningar; och</li> <li>ii. från och med dagen efter utbetalningstillfället som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2019 och för tiden därefter skall Preferensutdelningen ökas med ett belopp motsvarande 1 procent av teckningskursen för preferensaktie vid den första emissionen av preferensaktier ("Initial Teckningskurs") per år, jämnt fördelat på kvartalsvisa utbetalningar. Justering enligt ovan skall ske årligen från och med dagen efter utbetalningstillfället</li> </ol>

Nuvarande lydelse	Föreslagen lydelse
	<p><i>som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari till och med utbetalningstillfället som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2023, varefter Preferensutdelningen skall uppgå till ett belopp motsvarande 50 SEK plus 5 procent av Initial Teckningskurs, per år, jämnt fördelat på kvartalsvisa utbetalningar.</i></p> <p><i>Utbetalning av utdelning på preferensaktier skall ske kvartalsvis. Avstämningsdagar skall vara den 5 februari, den 5 maj, den 5 augusti och den 5 november. För det fall sådan dag ej är bankdag, d.v.s. dag som inte är söndag, allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton, skall avstämningsdagen vara närmast föregående bankdag. Utbetalning av utdelning skall ske tredje bankdagen efter avstämningsdagen.</i></p> <p><i>Om ingen utdelning lämnats på preferensaktier, eller om endast utdelning understigande Preferensutdelningen lämnats, skall preferensaktierna medföra rätt att i tillägg till framtida Preferensutdelning erhålla ett belopp, jämnt fördelat på varje preferensaktie, motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut enligt ovan och utbetalat belopp ("Innestående Belopp"), innan värdeöverföring till innehavare av stamaktier eller förlagsaktier får ske. Innestående Belopp skall räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om 20 procent, varvid uppräknings skall ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av del av utdelningen skett (eller borde ha skett, i det fall det ej skett någon utdelning alls). Även utdelning av Innestående Belopp förutsätter att bolagsstämman beslutar om vinstutdelning.</i></p> <p><i>Preferensaktierna skall i övrigt inte medföra någon rätt till utdelning.</i></p> <p><i><u>E. Inlösen av preferensaktier</u></i></p> <p><i>Minskning av aktiekapitalet, dock inte under</i></p>



Nuvarande lydelse	Föreslagen lydelse
	<p><i>minimikapitalet, kan ske genom inlösen av ett visst antal eller samtliga preferensaktier efter beslut av styrelsen. När beslut om inlösen fattas, skall ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga.</i></p> <p><i>Fördelningen av vilka preferensaktier som skall inlösas skall ske pro rata i förhållande till det antal preferensaktier som varje preferensaktieägare äger vid tidpunkten för styrelsens beslut om inlösen. Om fördelningen enligt ovan inte går jämnt ut skall styrelsen besluta om fördelningen av överskjutande preferensaktier som skall inlösas. Om beslutet godkänns av samtliga ägare av preferensaktier kan dock styrelsen besluta vilka preferensaktier som skall inlösas.</i></p> <p><i>Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie skall utgöras av ett belopp ("Lösenbeloppet") beräknat enligt följande:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><i>i. Fram till och med utbetalningstillfället som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2018, ett belopp motsvarande (i) 120 procent av Initial Teckningskurs jämte (ii) eventuellt upplupen del av preferensaktieutdelning jämte (iii) eventuellt Innestående Belopp uppräknat med årlig ränta enligt punkten D. ovan. Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie skall dock aldrig understiga aktiens kvotvärde.</i></li> <li><i>ii. Från och med dagen efter utbetalningstillfället som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2018 och för tiden därefter, ett belopp motsvarande (i) 105 procent av Initial Teckningskurs jämte (ii) eventuellt upplupen del av preferensaktieutdelning jämte (iii) eventuellt Innestående Belopp uppräknat med årlig ränta enligt punkt D. ovan. Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie skall dock aldrig</i></li> </ul>

Nuvarande lydelse	Föreslagen lydelse
	<p><i>understiga aktiens kvotvärde.</i></p> <p><i>Med "upplupen del av preferensaktieutdelning" avses upplupen utdelning för perioden som börjar med dagen efter den senaste avstämningsdagen för utbetalning av utdelning på preferensaktier till och med dagen för utbetalning av Lösenbeloppet. Antalet dagar skall beräknas utifrån det faktiska antalet dagar i förhållande till 90 dagar.</i></p> <p><i>Ägare av preferensaktie som skall inlösas skall vara skyldig att inom tre månader från erhållande av skriftlig underrättelse om styrelsens beslut om inlösen motta Lösenbeloppet för aktien eller, där Bolagsverkets eller rättens tillstånd till minskningen erfordras, efter erhållande av underrättelse att beslut om sådant tillstånd har vunnit laga kraft.</i></p> <p><i><u>F. Bolagets upplösning</u></i></p> <p><i>Vid bolagets upplösning skall preferensaktier medföra företrädesrätt framför stamaktier och förlagsaktier att ur bolagets tillgångar erhålla ett belopp per preferensaktie, motsvarande Lösenbeloppet beräknat enligt punkt E. ovan per tidpunkten för upplösningen, innan utskiftning sker till ägare av stamaktier eller förlagsaktier. Preferensaktier skall i övrigt inte medföra någon rätt till skiftesandel.</i></p> <p><i><u>G. Omräkning vid vissa bolagshändelser</u></i></p> <p><i>För det fall antalet preferensaktier ändras genom sammanläggning, uppdelning eller annan liknande bolagshändelse, skall de belopp som preferensaktie berättigar till enligt punkterna D.-F. i denna § 5 omräknas för att återspegla sådan förändring.</i></p>
<p><b>§ 9</b> Bolagsstämma skall hållas i Stockholm eller Sigtuna.</p>	<p><b>§ 9</b> Bolagsstämma skall hållas i Stockholm, Solna eller Sigtuna.</p>

Nuvarande lydelse	Föreslagen lydelse
<p><b>§ 15</b></p> <p>Föreligger ett direkt hot mot bolagets eller dess dotterföretags trafikrättigheter för luftfart genom att bolaget eller dess dotterföretag bryter eller riskerar att bryta mot bestämmelser om ägande och kontroll i bilaterala luftfartsavtal eller i lag eller förordning rörande tillstånd för lufttrafik inom EES, skall styrelsen kunna besluta om inlösen av aktier i enlighet med punkt A nedan. Om sådan inlösen inte är möjlig eller enligt styrelsens bedömning inte är tillräcklig, skall nyteckning av förlagsaktier med de rättigheter som framgår av punkt B nedan kunna ske med stöd av utgivna teckningsoptioner, dock endast efter godkännande på bolagsstämman genom beslut som biträts av minst hälften av de på stämman avgivna rösterna.</p> <p>Inlösen av aktier i enlighet med punkt A nedan och nyteckning av förlagsaktier med stöd av utgivna teckningsoptioner skall endast ske i sådan utsträckning att ovan nämnt hot enligt styrelsens bedömning undanröjs. Styrelsen skall därefter snarast besluta att inlösa förlagsaktier i enlighet med punkt B nedan i sådan utsträckning som är möjlig med beaktande av att ovan nämnt hot inte skall föreligga efter sådan inlösen.</p> <p><b>A. Inlösen</b></p> <p>Nedsättning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, skall äga rum genom inlösen av aktier enligt följande grunder. Styrelsen skall besluta att inlösa aktier som innehas av subjekt vilka inte har hemvist i Danmark, Norge eller Sverige och aktier som innehas av juridisk person med sådan hemvist, vilken inte direkt eller indirekt, kontrolleras av subjekt som har hemvist i Danmark, Norge eller Sverige. Aktier skall i första hand inlösas från subjekt som inte har eller inte kontrolleras av subjekt med hemvist i land inom EES.</p> <p>Aktieägare vars aktier är registrerade hos Værdepapircentralen (VP) i Danmark skall med sikte på att möjliggöra bestämmande av hemvist enligt denna § 15 låta registrera namn,</p>	<p><b>§ 15</b></p> <p>Föreligger ett direkt hot mot bolagets eller dess dotterföretags trafikrättigheter för luftfart genom att bolaget eller dess dotterföretag bryter eller riskerar att bryta mot bestämmelser om ägande och kontroll i bilaterala luftfartsavtal eller i lag eller förordning rörande tillstånd för lufttrafik inom EES, skall styrelsen kunna besluta om inlösen av <i>stamaktier</i> i enlighet med punkt A. nedan. Om sådan inlösen inte är möjlig eller enligt styrelsens bedömning inte är tillräcklig, skall nyteckning av förlagsaktier med de rättigheter som framgår av punkt B. nedan kunna ske med stöd av utgivna teckningsoptioner, dock endast efter godkännande på bolagsstämman genom beslut som biträts av minst hälften av de på stämman avgivna rösterna.</p> <p>Inlösen av <i>stamaktier</i> i enlighet med punkt A. nedan och nyteckning av förlagsaktier med stöd av utgivna teckningsoptioner skall endast ske i sådan utsträckning att ovan nämnt hot enligt styrelsens bedömning undanröjs. Styrelsen skall därefter snarast besluta att inlösa förlagsaktier i enlighet med punkt B. nedan i sådan utsträckning som är möjlig med beaktande av att ovan nämnt hot inte skall föreligga efter sådan inlösen.</p> <p><u>A. Inlösen</u></p> <p>Nedsättning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, skall äga rum genom inlösen av <i>stamaktier</i> enligt följande grunder. Styrelsen skall besluta att inlösa <i>stamaktier</i> som innehas av subjekt vilka inte har hemvist i Danmark, Norge eller Sverige och <i>stamaktier</i> som innehas av juridisk person med sådan hemvist, vilken inte direkt eller indirekt, kontrolleras av subjekt som har hemvist i Danmark, Norge eller Sverige. <i>Stamaktier</i> skall i första hand inlösas från subjekt som inte har eller inte kontrolleras av subjekt med hemvist i land inom EES.</p> <p>Aktieägare vars <i>stamaktier</i> är registrerade hos Værdepapircentralen (VP) i Danmark skall med sikte på att möjliggöra bestämmande av hemvist enligt denna § 15 låta registrera namn,</p>

Nuvarande lydelse	Föreslagen lydelse
<p>adress och aktieinnehav i särskild förteckning förd av VP Services A/S, CVR nr. 302011183 (VP Investor Services). Sådan förteckning skall föras i enlighet med vid var tid gällande bestämmelser avseende förande av aktiebok i dansk aktiebolagslag. Vid inlösen skall aktier, som enligt utdrag från den av Euroclear Sweden AB i Sverige förda aktieboken/förvaltarförteckningen, från den av Verdipapirsentralen (VPS) i Norge förda aktionärförteckningen och från den av VP Investor Services förda förteckningen i Danmark enligt ovan (gemensamt benämnda Registerutdrag), förvärvades senast inlösas först. För det fall förvärvstidpunkt ej kan fastställas, skall denna anses vara dag för beslut om inlösen och inlösen skall ske i förhållande till berörd aktieägares innehav. Om inte erforderligt antal aktier kan inlösas från subjekt som inte har, eller inte kontrolleras av subjekt med, hemvist i land inom EES, skall inlösen ske från övriga subjekt som saknar hemvist i Danmark, Norge eller Sverige. Härvid skall aktier som enligt Registerutdraget förvärvades senast inlösas först. För det fall förvärvstidpunkt ej kan fastställas, skall denna anses vara dag för beslut om inlösen och inlösen skall ske i förhållande till berörd aktieägares innehav. Det åligger envar aktieägare att tillse att hemvist vid varje tidpunkt framgår av Registerutdraget eller att på annat sätt på anmaning från bolaget styrka sin hemvist. Härutöver åligger det envar aktieägare som är en juridisk person att på anmaning av bolaget styrka vem som, direkt eller indirekt, kontrollerar sådan juridisk person. Aktieägare vars hemvist inte kan fastställas från Registerutdrag samt aktieägare som inte på anmaning av bolaget styrker direkt eller indirekt kontroll anses vid inlösen ha hemvist utanför EES.</p> <p>Aktieägare, vars aktier efter beslut enligt denna bestämmelse kan komma att inlösas, skall skriftligen underrättas av bolaget med angivande av det antal aktier som kan komma att inlösas från sådan aktieägare (Antalet Inlösenbara Aktier). Aktieägare har möjlighet att inom tio bankdagar efter underrättelse inför</p>	<p>adress och aktieinnehav i särskild förteckning förd av VP Services A/S, CVR nr. 302011183 (VP Investor Services). Sådan förteckning skall föras i enlighet med vid var tid gällande bestämmelser avseende förande av aktiebok i dansk aktiebolagslag. Vid inlösen skall <i>stamaktier</i>, som enligt utdrag från den av Euroclear Sweden AB i Sverige förda aktieboken/förvaltarförteckningen, från den av Verdipapirsentralen (VPS) i Norge förda aktionärförteckningen och från den av VP Investor Services förda förteckningen i Danmark enligt ovan (gemensamt benämnda Registerutdrag), förvärvades senast inlösas först. För det fall förvärvstidpunkt ej kan fastställas, skall denna anses vara dag för beslut om inlösen och inlösen skall ske i förhållande till berörd aktieägares innehav av <i>stamaktier</i>. Om inte erforderligt antal <i>stamaktier</i> kan inlösas från subjekt som inte har, eller inte kontrolleras av subjekt med, hemvist i land inom EES, skall inlösen ske från övriga subjekt som saknar hemvist i Danmark, Norge eller Sverige. Härvid skall <i>stamaktier</i> som enligt Registerutdraget förvärvades senast inlösas först. För det fall förvärvstidpunkt ej kan fastställas, skall denna anses vara dag för beslut om inlösen och inlösen skall ske i förhållande till berörd aktieägares innehav av <i>stamaktier</i>. Det åligger envar aktieägare att tillse att hemvist vid varje tidpunkt framgår av Registerutdraget eller att på annat sätt på anmaning från bolaget styrka sin hemvist. Härutöver åligger det envar aktieägare som är en juridisk person att på anmaning av bolaget styrka vem som, direkt eller indirekt, kontrollerar sådan juridisk person. Aktieägare vars hemvist inte kan fastställas från Registerutdrag samt aktieägare som inte på anmaning av bolaget styrker direkt eller indirekt kontroll anses vid inlösen ha hemvist utanför EES.</p> <p>Aktieägare, vars <i>stamaktier</i> efter beslut enligt denna bestämmelse kan komma att inlösas, skall skriftligen underrättas av bolaget med angivande av det antal <i>stamaktier</i> som kan komma att inlösas från sådan aktieägare (Antalet Inlösenbara <i>Stamaktier</i>). Aktieägare</p>

Nuvarande lydelse	Föreslagen lydelse
<p>bolaget styrka sådan hemvist, och i förekommande fall sådan direkt eller indirekt kontroll av juridisk person, som kan medföra att sådan aktieägare inte omfattas av inlösen. Om aktieägare har reducerat sitt innehav med Antalet Inlösenbara Aktier enligt Registerutdrag, som kan erhållas närmast efter fyrtionde bankdagen efter det att underrättelsen skickades ut, inlöses inga aktier från aktieägaren. Om denne däremot inte har reducerat sitt innehav med Antalet Inlösenbara Aktier enligt sådant Registerutdrag, kan detta antal aktier omedelbart inlösas, eller det lägre antal aktier som erfordras för att innehavet skall vara reducerat med Antalet Inlösenbara Aktier.</p> <p>Inlösen sker utan återbetalning till aktieägaren. Nedsättningsbeloppet skall överföras till reservfonden.</p> <p><b>B. Förlagsaktier</b></p> <p>Bolaget skall utöver stamaktier även kunna utge förlagsaktier. Stamaktier och förlagsaktier skall var för sig kunna utges upp till bolagets högsta aktiekapital enligt § 5.</p> <p>Förlagsaktier skall kunna inlösas. Om inte samtliga utestående förlagsaktier inlöses, skall inlösen ske från förlagsaktieägarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske genom lottning. Vid inlösen skall återbetalning ske med ett belopp som motsvarar aktiens nominella värde uppräknat från första dagen för registrering av förlagsaktie till och med dagen för utbetalning av inlösenbeloppet med en räntefaktor motsvarande STIBOR 90 dagar med tillägg av två procentenheter.</p> <p>Förlagsaktie berättigar inte till utdelning eller till deltagande i fondemission. Upplöses bolaget, skall förlagsaktie berättiga till lika del i bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar akties nominella värde uppräknat från första dagen för registrering av förlagsaktie till och med dagen för utskiftning med en räntefaktor motsvarande STIBOR 90 dagar med tillägg av</p>	<p>har möjlighet att inom tio bankdagar efter underrättelse inför bolaget styrka sådan hemvist, och i förekommande fall sådan direkt eller indirekt kontroll av juridisk person, som kan medföra att sådan aktieägare inte omfattas av inlösen. Om aktieägare har reducerat sitt innehav med Antalet Inlösenbara <i>Stamaktier</i> enligt Registerutdrag, som kan erhållas närmast efter fyrtionde bankdagen efter det att underrättelsen skickades ut, inlöses inga <i>stamaktier</i> från aktieägaren. Om denne däremot inte har reducerat sitt innehav med Antalet Inlösenbara <i>Stamaktier</i> enligt sådant Registerutdrag, kan detta antal <i>stamaktier</i> omedelbart inlösas, eller det lägre antal <i>stamaktier</i> som erfordras för att innehavet skall vara reducerat med Antalet Inlösenbara <i>Stamaktier</i>.</p> <p>Inlösen sker utan återbetalning till aktieägaren. Nedsättningsbeloppet skall överföras till reservfonden.</p> <p><b><u>B. Förlagsaktier</u></b></p> <p>Bolaget skall utöver stamaktier <i>och preferensaktier</i> även kunna utge förlagsaktier.</p> <p>Förlagsaktier skall kunna inlösas. Om inte samtliga utestående förlagsaktier inlöses, skall inlösen ske från förlagsaktieägarna i förhållande till det antal <i>förlagsaktier</i> de förut äger och i den mån detta inte kan ske genom lottning. Vid inlösen skall återbetalning ske med ett belopp som motsvarar <i>förlagsaktiens kvotvärde</i> uppräknat från första dagen för registrering av förlagsaktie till och med dagen för utbetalning av inlösenbeloppet med en räntefaktor motsvarande STIBOR 90 dagar med tillägg av två procentenheter.</p> <p>Förlagsaktie berättigar inte till utdelning. Upplöses bolaget, skall förlagsaktie berättiga till lika del i bolagets tillgångar som <i>stamaktier</i>, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar <i>förlagsakties kvotvärde</i> uppräknat från första dagen för registrering av förlagsaktie till och med dagen för utskiftning med en räntefaktor motsvarande STIBOR 90 dagar med tillägg av två procentenheter.</p>

Nuvarande lydelse	Föreslagen lydelse
två procentenheter.	
<p><b>§ 16</b></p> <p>Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya stamaktier och förlagsaktier, skall ägare av stamaktier och förlagsaktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.</p> <p>Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast stamaktier eller endast förlagsaktier, skall endast ägare till aktier av detta aktieslag äga företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.</p> <p>Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler avseende antingen endera stamaktier eller förlagsaktier eller aktier av bägge slagen, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen hade gällt de aktier av endera eller bägge slagen som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätterna, respektive företrädesrätt att teckna konvertibler, som om emissionen hade gällt de aktier av endera eller bägge slagen som konvertiblerna medför rätt att erhålla i utbyte.</p>	<p><b>§ 16</b></p> <p>Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya stamaktier, <i>preferensaktier</i> och förlagsaktier, skall ägare av stamaktier, <i>preferensaktier</i> och förlagsaktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger, <i>oavsett om detta är stam-, förlags- eller preferensaktier</i>, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.</p> <p>Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast stamaktier, <i>preferensaktier</i> eller förlagsaktier, skall endast ägare till aktier av detta aktieslag äga företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal aktier <i>av samma slag</i> innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger, <i>oavsett om detta är stam-, förlags- eller preferensaktier</i>, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.</p> <p>Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler avseende antingen endera stamaktier, <i>preferensaktier</i> eller förlagsaktier eller aktier av <i>samtliga slag</i>, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen hade gällt de aktier av endera eller <i>samtliga slag</i> som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätterna, respektive företrädesrätt att teckna konvertibler, som om emissionen hade</p>

Nuvarande lydelse	Föreslagen lydelse
<p>Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontant- eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.</p> <p>Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje förekommande aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring i bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.</p>	<p>gällt de aktier av endera eller <i>samtliga</i> slag som konvertiblerna medför rätt att erhålla i utbyte.</p> <p>Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontant- eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.</p> <p><i>Ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av aktier får endast ske genom utgivande av stamaktier. Därvid gäller att endast stamaktieägarna har företrädesrätt till de nya stamaktierna fördelat efter det antal stamaktier de förut äger.</i> Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.</p>

Stockholm in January 2014  
SAS AB (publ)  
Styrelsen

**Styrelsens för SAS AB förslag till bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av preferensaktier (punkt 16)**

Styrelsen för SAS AB ("Styrelsen") föreslår att årsstämman bemyndigar Styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill nästa årsstämma – med eller utan avvikelse från aktieägares företrädesrätt – besluta om emission av preferensaktier i bolaget. Bemyndigandet skall omfatta högst 7 000 000 preferensaktier. Betalning för tecknade preferensaktier ska kunna erläggas kontant, genom kvittning eller apport.

Skälet till avvikelse från företrädesrätten är att bolaget skall kunna emittera preferensaktier i syfte att anskaffa kapital till konkurrenskraftiga villkor och för ändamålet kunna attrahera investerare av institutionell karaktär för vilka preferensaktierna särskilt bör lämpa sig genom dess karaktär av ett skuldinstrument, i syfte att stärka SAS kapitalbas och finansiella beredskap. Emissionskursen skall fastställas enligt gällande marknadsförhållanden.

Styrelsen, verkställande direktören eller den någon av dem utser skall ha rätt att vidta de smärre justeringar av ovanstående beslut som kan visa sig erforderliga i samband med registrering vid Bolagsverket.

Beslutet fordrar bifall av aktieägare med minst två tredjedelar (2/3) av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid årsstämman.

Stämmans beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av preferensaktier enligt denna punkt 16, är villkorat av stämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag till beslut om ändring av bolagsordningen enligt punkt 15.

Stockholm i januari 2014

SAS AB (publ)

*Styrelsen*



**Styrelsens för SAS AB förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av konvertibler (punkt 17)**

Styrelsen för SAS AB ("Styrelsen") föreslår att årsstämman bemyndigar Styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill nästa årsstämma – med avvikelse från aktieägares företrädesrätt – besluta om emission av obligationslån med åtföljande rätt till konvertering (konvertibler) till nya stamaktier i bolaget, varvid lånebeloppet ej får överstiga 2 000 miljoner SEK och det antal stamaktier som kan komma att utges efter konvertering inte får överstiga 130 000 000 stamaktier. Betalning för tecknade konvertibler ska kunna erläggas kontant eller genom kvittning. Emission av konvertibler med stöd av bemyndigandet skall ske på marknadsmässiga villkor.

Skälen till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är skapa flexibilitet vad gäller bolagets möjligheter att stärka sin kapitalbas och finansiella beredskap när marknadsförhållanden på den internationella konvertibelmarknaden är gynnsamma.

Styrelsen, verkställande direktören eller den någon av dem utser skall ha rätt att vidta de smärre justeringar av ovanstående beslut som kan visa sig erforderliga i samband med registrering vid Bolagsverket.

Beslutet fordrar bifall av aktieägare med minst två tredjedelar (2/3) av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid årsstämman.

Stockholm i januari 2014  
SAS AB (publ)  
*Styrelsen*