§ 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 deltaga 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 eftersom det verkställande direkturen avslutat sitt anförande. Stämman godkände vidare att funktionärer och inbjudna gäster skulle få närvara som åhörare vid årsstämmans.

§ 3

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

Stämmeordföranden anmärkte att några ombud för aktieägare på förhand hade meddelat att de från vissa aktieägare de föremålen hade fått instruktioner om hur de som ombud skulle rösta på vissa av ärendena vid stämman. Uppgåt om vilka ärenden det gäller och hur röststrässinstruktionerna 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 stämmeordföranden 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 direkturen, valberedningens ordförande samt bolagets huvudsansvarige revisor, var närvarande vid stämman.

§ 4

Framlades och godkändes föreslagen dagordning, Bilaga 2.
§ 5.

På förslag av Knut Utvik, Närings- och 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.


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


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.


Aktoriserade 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 arbeten.

Bolagets verkställande direktör, Rickard Gustafsson, 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

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)

Uptogs 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 tillstyrka förslag till resultatdisposition samt styrelsens yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen framlades. Härefter beredde aktieägarna möjlighet att ställa frågor rörande preferensaktieerbjudandet och föreslagen resultatdisposition.

Beslöts i enlighet med styrelsens och verkställande direktörens av revisorn tillstyrka 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 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)

Stämmoordföranden meddelade att ansvarsfrihet har tillstyrkts av bolagets revisor.

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 årsstämma 2013.

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

Stämma beslöt att antalet av årsstämma 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 bolagsstämmaledamot och ordinarie arbetsagarledamot. Vidare föreslås att varje suppleant till ordinarie arbetsagarledamötter avorderas 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 arvode i styrelsens ersättningsutskott med 49 000 svenska kronor till ersättningsutskottets ordförande och med 17 000 svenska kronor till enar av ersättningsutskottets övriga ledamöter samt för arvode i styrelsens revisionsutskott med 66 000 svenska kronor till revisionsutskottets ordförande och med 31 000 svenska kronor till enar av revisionsutskottets övriga ledamöter.

Stämma beslöt att arvoden och ersättningar till styrelsen och för utskottsskrive ska utgå enligt valberedningens förslag.

§ 10 c)

Stämma beslöt, i enlighet med valberedningens förslag, att arvode till bolaget 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-Harsaee 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 obönhändiga 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 stämmoordförandens 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 Jarneheimer, Birger Magnus, Dag Mejdell, Sanna Suvanto-Harsaae och Jacob Wallenberg samt nyvaldes Carsten Dilling.

På valberedningens förslag beslut 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 förelägga årsstämmans 2015 för beslut:

- ordförande vid årsstämmman,
- 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 årsstämmman 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 Skåningar, Finansdepartementet, för svenska staten, Peter Brixen, Finansministeriet, för danska staten, Knut Utvik, Närings- och 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 stämnomalokalerna.
Stämman beslöt att välja en valberedning med de uppgifter och den sammansättning som framgick av valberedningens förslag samt fastställe 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 kalkelsen 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 följdärenden i bolagsordningen till följd av att preferensaktier ska kunna utges samt att bolagstämman 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 kalkelsen 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 företrädda aktierna röstat för förslaget under denna punkt.

Det noterades vidare att ovanstående beslut är villkorat av att årsstämma 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 beslutat 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 företräda aktierna röstat 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 anmälningsperioden i det förevarande erbjudandet är för kort.

§ 17

Stämmans sekreterare, Mats Lönkvist, 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. Härrefter bereddades 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 beslutat 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 företräda aktierna röstat 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.
Austeras:
Klas Edholl
Malin Fries
Magnus Fernström

Vid protokollet:
Mat S Lönkvist
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 påbörjad samt inläsning till detta, möjlighet för aktieägarna att ställa frågor till styrelsen och den verkställande ledningen.
9. Beslut om:
   a. fastställande 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.
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.
SAS Group
2014 Annual Shareholders' Meeting
CEO Rickard Gustafson

Agenda

- FY 12/13 overview
  - Industrial challenges
  - SAS strategic priorities
  - Long-term financial structure & outlook
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 dependent 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 1.3%

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
- Widereås divestment completed
- Issue of SEK 1.5 bn unsecured bond in September
- Moody’s change of outlook to “positive”
4XNG restructuring program on track

**Initiatives**
- New agreements for flying crew & maintenance personnel
- New pension schemes
- Admin centralization & FTE reduction
- Outsourcing of ground handling & call centers
- IT restructuring
- Divestments

**Implementation**
- 0% → 100%
- 0% → 100%
- 0% → 100%
- 0% → 100%
- 0% → 100%
- 0% → 100%

Enhanced customer offering

New and improved Fast Tracks

Refreshed and improved Lounges

SAS Plus

New Signage and Service Points
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

%

2013

2014

Africa
Europe
Latin America
Middle East
Asia Pacific
North America

Source: IAGA

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Network models</th>
<th>Definition</th>
<th>Examples</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Regional network</td>
<td>Primarily short haul focused</td>
<td>SAS, Aer Lingus</td>
</tr>
<tr>
<td>Umbrella network</td>
<td>Multi brand strategy</td>
<td>Lufthansa, KLM, Air France</td>
</tr>
<tr>
<td>International hub network</td>
<td>Long haul dominates strongly</td>
<td>British Airways, Delta, Emirates</td>
</tr>
<tr>
<td>LCC models</td>
<td>Offers connections into network</td>
<td>Vueling, Germanwings</td>
</tr>
<tr>
<td>Value driven LCC</td>
<td>Flexible tickets offered</td>
<td>easyJet, Ryanair</td>
</tr>
<tr>
<td>Ultra low cost</td>
<td>No frills service</td>
<td>Ryanair, Wizz Air</td>
</tr>
</tbody>
</table>
No correlation between business model and profitability

Scale effect in Airline industry
EBIT-margin compared to PAX, 2011

EBIT-margin

Profitability does not correlate with:
- Size
- Specific geography
- Business model

Source: Benny van der Meulen – Copenhagen Business School, www.atlasworldline.com & Blomberg

LCCs have continuously gained market share in Europe...

Intra-European seats (mn)

Source: OAG/SAI
...hence, traditional European carriers are taking action

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

- Air France-KLM
- Lufthansa
- Finnair
- Norwegian

Trimming and shifting capacity

Outsourcing through wetleasing

Shifting to LCC Subsidiary

Large carriers join forces and consolidate long haul markets

Middle Eastern carriers are rapidly expanding their presence

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

...while new players are emerging
Agenda

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

SAS three strategic priorities

Vision

To make life easier for Scandinavia's frequent travelers
With SAS you are part of a community experiencing easy, joyful and reliable travel, delivered the Scandinavian way

Strategic priorities

1. Establish an efficient operating platform
2. Win the battle for Scandinavia's frequent travelers
3. Invest in our future

Enablers

- Complete restructuring program
- Lean
- Loyalty
- Partnerships
- Aircraft orders
- Cabin renewal
- Re-engage organization

Long-term financial targets

- EBIT >8%
- Equity/Assets >35%
- Financial preparedness >20%
1. Establish an efficient operating platform

**Completion of 4ING**
- 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 21 CSR production platform
- Product setting – revisit true commercial cost through travel chain vs. frequent travelers needs

---

2. Win the battle for Scandinavia’s frequent travelers

- 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

**Graph:**
- Population of Scandinavia
- Market for air travel, to/from Scandinavia
- Non-frequent travelers: 91% (20 million), 30% (60 million)
- Frequent travelers: 11% (20 million), 70% (60 million)
- Market value, SEK bn

---
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
  - 3 in 2013
  - 5 in 2015 Target

### 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
- Advertisement 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 wet lease 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
- Roll out 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
Årsstämma i SAS AB den 18 februari 2014

Ordförande Fritz H. Schur, född 1951

Förste vice ordförande Jacob Wallenius, född 1956

Andre vice ordförande Dag Mejdell, född 1957

Monica Canerman, född 1954
Lars-Johan Järnefelt, född 1960
Ledamot i SAS AB:s styrelse sedan 2013.
Styrelseuppdag: Styrelseordförande i CDON
Group, Entra AB, Arvid Nordquist HAB. Styrelse-
ledamot i Helga Holding B.V. (nederländska filial till IKEA),
Egmont International Holding AB. Utbildning:
Bachelor of Science in Business Administration
and Economics, Lunds och Växjö universitet.
Författade styrelseuppdag och betoningen: Styrelse-
ordförande i BRS, Styrelseledamot i MTG Modern
Times Group AB, Milliion International Cellular
S.A., Inrikes, Apoteket AB. VD och koncernchef för
Tele2. Aktieinnehav: 10 000.

Birger Magnus, född 1955
Ledamot i SAS AB:s styrelse sedan 2013.
Styrelseuppdag: Styrelseordförande i Store-
brand ASA, Hafslund ASA, Bremenu ASA, Styrelse-
ledamot i Savvy Stic inc. och Cyber Group, Arbeidspublikum AS, Aktiv mot Kraft, Harvard
Business School Publishing. Utbildning: MBA,
INSEAD och M.Sc., University of Science and
Technology. Författade styrelseuppdag och betoningen: Styrelseordförande i Svenska Dagbladet,
Altobladet, Altotidningen, VG, Media Norge och
20 Min Holding. Aktieinnehav: 0.

Sanna Suvanto-Harsaa, född 1966
Ledamot i SAS AB:s styrelse sedan 2013.
Styrelseuppdag: Styrelseordförande i Babysan
AS, Sunset Boulevard AS, VPG AS, Best Friend
AB, Styrelseledamot i Faaborg Cty. Class Ohlsson AB,
Allas OY, CCS AB och Uppblands Motor AB.
Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet.
Författade styrelseuppdag och betoningen:
Styrelseordförande i Health and Fitness Nordic
AB och BIX AS. Styrelseledamot i Jetpak AB,
Dan 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.
Styrelseuppdag: Styrelseledamot i Confederation
of Danish Industry och Industry's Employers i
København. Författade styrelseuppdag: Styrelse-
ledamot i styrelsen för Traa A/S (chairman),
Gageiade A/S, Columbus II Partner A/S och ett antal styrelseuppdagar i TDC koncernen.
Utbildning: Hø & HD i Udenrigshandel, Copen-
hagen 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.


§ 5. Arvode eller annan ersättning från Bolaget skall inte utgå till valberedningens ledamöter.

§ 6. Valberedningen skall ha rätt att belasta Bolaget med skäliga kostnader för rekryteringskonsulenter eller andra externa kostnader som erforderas 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 är 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

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 årlönens.

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 årsstämmman 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 bitratts av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid stämman.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nuvarande lydelse</th>
<th>Föreslagen lydelse</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>§ 5</strong></td>
<td><strong>§ 5</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>
| 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. Aktieägares företrädersätt vid emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler regleras i §16. | **A. Aktiekapital, antal aktier och vissa restriktioner avseende emissioner och värdeöverföringar**
<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. Så länge preferensaktier är utgivna och så länge Preferensaktiekvoten (beräknad på sätt framgår nedan) överstiger 1/2, får beslut om: |
|                   | (i) emission av ytterligare preferensaktier, eller |
|                   | (ii) värdeöverföring till innehavare av stamaktier och/eller förlagsaktier (med undantag för beslut om inlösen av förlagsaktier enligt § 15, punkt B. nedan) |
|                   | 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 |</p>
<table>
<thead>
<tr>
<th>Nuvarande lydelse</th>
<th>Föreslagen lydelse</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>möjligheten för styrelsen att besluta om emission antingen med (a) stöd av ett</td>
<td>möjligheten för styrelsen att besluta om emission antingen med (a) stöd av ett bemyndigande, eller (b) ett efterföljande godkännande, lämnat av bolagsstämma, under förutsättning att bolagsstämman 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.</td>
</tr>
<tr>
<td>bemyndigande, eller (b) ett efterföljande godkännande, lämnat av bolagsstämma,</td>
<td>Preferensaktiekvoten beräknas enligt följande:</td>
</tr>
<tr>
<td>under förutsättning att bolagsstämman beslut enligt (a) respektive (b) fattats</td>
<td>[ \frac{A \times B}{C} ]</td>
</tr>
<tr>
<td>med beaktande av ovan angivna majoritetsregler, samt att även styrelsen vid emissionsbeslut beaktar den begränsning som föranleds av Preferensaktiekvoten.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>därför:</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A</td>
<td>är Lösenbeloppet enligt § 5 punkt E. nedan;</td>
</tr>
<tr>
<td>B</td>
<td>är det totala antalet registrerade preferensaktier med hänsyn tagen till tillkommande, beslutade, men icke registrerade nymissioner 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</td>
</tr>
<tr>
<td>C</td>
<td>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.</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**B. Aktieslag och rösträtt**

Aktier skall kunna ges ut i tre slag betecknade stamaktier, förlagsaktier och preferensaktier. Stamaktier och förlagsaktier berättigar
<table>
<thead>
<tr>
<th>Nuvarande lydelse</th>
<th>Föreslagen lydelse</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>vardera till en röst. Preferensaktier berättigar vardera till en tiondels röst.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>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.</td>
</tr>
<tr>
<td>C. Företrädessätt</td>
<td>Aktieägares företrädessätt vid emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler regleras i §16.</td>
</tr>
<tr>
<td>D. Vinstutdelning</td>
<td>Beslutar bolagsstämmans om vinstutdelning skall preferensaktier medföra företrädessätt framför stamaktier och förlagsaktier till årlig utdelning enligt nedan.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Företräd till utdelning per preferensaktie (&quot;Preferensutdelning&quot;) skall:</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>i. från och med det första utbetalningsstiftålet (se nedan) som infaller närmast efter det att preferensaktierna registreras vid Bolagsverket till och med utbetalningsstiftålet som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2019 uppgå till 50 SEK per år, jämt fördelat på kvartalsvisa utbetalningar; och</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>ii. från och med dagen efter utbetalningsstiftålet 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 (&quot;Initial Teckningskurs&quot;) per år, jämt fördelat på kvartalsvisa utbetalningar. Justering enligt ovan skall ske årligen från och med dagen efter utbetalningsstiftålet.</td>
</tr>
<tr>
<td>Nuvarande lydelse</td>
<td>Föreslagen lydelse</td>
</tr>
<tr>
<td>-------------------</td>
<td>-------------------</td>
</tr>
</tbody>
</table>
| 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. 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, midsommaräfven, julafton eller nyårstafton, skall avstämningsdagen vara närmast föregående bankdag. Utbetalning av utdelning skall ske tredje bankdagen efter avstämningsdagen. | 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 för ske. Innestående Belopp skall räknas upp med en faktor motsvarande en ärlig räntesats om 20 procent, varvid uppräkning skall ske med början från den kvartalsvisa tidpunkten 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. Preferensaktierna skall i övrigt inte medföra någon rätt till utdelning. E. Inlösen av preferensaktier Minskning av aktiekapitalet, dock inte under
<table>
<thead>
<tr>
<th>Nuvarande lydelse</th>
<th>Föreslagen lydelse</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>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 här för erforderliga medel finns tillgängliga.</td>
<td>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.</td>
</tr>
<tr>
<td>Löszenbeloppet för varje inlöst preferensaktie skall utgöras av ett belopp (&quot;Löszenbeloppet&quot;) beräknat enligt följande:</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>i. Fram till och med utbetalningstillfället som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2018, ett belopp motsvarande (i) 120 procent av Initial Teckningskurs jämt (ii) eventuellt upptagen del av preferensaktieutdelning jämt (iii) eventuellt Innestående Belopp uppräknat med årlig ränta enligt punkten D. ovan. Löszenbeloppet för varje inlöst preferensaktie skall dock aldrig undergå aktiens kvotvärde.</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
| 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 jämt (ii) eventuellt upptagen del av preferensaktieutdelning jämt (iii) eventuellt Innestående Belopp uppräknat med årlig ränta enligt punkt D. ovan. Löszenbeloppet för varje inlöst preferensaktie skall dock aldrig
<table>
<thead>
<tr>
<th>Nuvarande lydelse</th>
<th>Föreslagen lydelse</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>understiga aktiens kvotvärde.</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>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.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>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.</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>E. Bolagets upplösning</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>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 utskiftnin sker till ägare av stamaktier eller förlagsaktier. Preferensaktier skall i övrigt inte medföra någon rätt till skiftesandel.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>G. Omräkning vid vissa bolagshändelser</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>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.</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>§ 9</th>
<th>§ 9</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Nuvarande lydelse</td>
<td>Förestlagen lydelse</td>
</tr>
<tr>
<td>-------------------</td>
<td>---------------------</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>§ 15</strong></td>
<td><strong>§ 15</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>Föreligger ett direkt hot mot bolagets eller dess dotterföretags trafikkriterier för luftfart genom att bolaget eller dess dotterföretag bryter eller riskerar att bryta mot bestämmelser om ägande och kontroll i bilaterala luftfartavtal 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 av bolagsstämma genom beslut som biträtts av minst hälften av de på stämman avgivna rösterna.</td>
<td>Föreligger ett direkt hot mot bolagets eller dess dotterföretags trafikkriterier för luftfart genom att bolaget eller dess dotterföretag bryter eller riskerar att bryta mot bestämmelser om ägande och kontroll i bilaterala luftfartavtal eller i lag eller förordning rörande tillstånd för lufttrafik inom EES, skall styrelsen kunna besluta om inlösen av stamaktier 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 av bolagsstämma genom beslut som biträtts av minst hälften av de på stämman avgivna rösterna.</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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. | Inlösen av stamaktier 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. |

**A. Inlösen**

Nedsättnings av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, skall åga rum genom inlösen av aktier enligt följande grunder. Styrelsen skall besluta att inlösa aktier som innehavas av subjekt vilka inte har hemvist i Danmark, Norge eller Sverige och aktier som innehavas 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 inlöses från subjekt som inte har eller inte kontrolleras av subjekt med hemvist i land inom EES.

Aktieägare vars aktier är registrerade hos Värdepapircentralen (VP) i Danmark skall med sikte på att möjliggöra bestämmande av hemvist enligt denna § 15 låta registrera namn, |  

Nedsättnings av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, skall åga rum genom inlösen av stamaktier enligt följande grunder. Styrelsen skall besluta att inlösa stamaktier som innehavas av subjekt vilka inte har hemvist i Danmark, Norge eller Sverige och stamaktier som innehavas av juridisk person med sådan hemvist, vilken inte direkt eller indirekt, kontrolleras av subjekt som har hemvist i Danmark, Norge eller Sverige. Stämaktier skall i första hand inlöses från subjekt som inte har eller inte kontrolleras av subjekt med hemvist i land inom EES.

Aktieägare vars stamaktier är registrerade hos Värdepapircentralen (VP) i Danmark skall med sikte på att möjliggöra bestämmande av hemvist enligt denna § 15 låta registrera namn,
Nuvarande lydelse

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 vad 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/förraktförteckningen, från den av Verdidispensentralen (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 förvärvstidpunkten 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 förvärvstidpunkten 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 tills a hemvist vid varje tidpunkt framgår av Registerutdraget eller att på annat sätt på anmäning från bolaget styrka sin hemvist. Härutöver åligger det envar aktieägare som är en juridisk person att på anmäning 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 anmäning av bolaget styrker direkt eller indirekt kontroll anses vid inlösen ha hemvist utanför EES.

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

Föreslagen lydelse

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 vad var tid gällande bestämmelser avseende förande av aktiebok i dansk aktiebolagslag. Vid inlösen skall *stamaktier*, som enligt utdrag från den av Euroclear Sweden AB i Sverige förda aktieboken/förraktförteckningen, från den av Verdidispensentralen (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 förvärvstidpunkten ej kan fastställas, skall denna anses vara dag för beslut om inlösen och inlösen skall ske i förhållande till berörd aktieägares innehav av *stamaktier*. Om inte erforderligt antal *stamaktier* 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 förvärvstidpunkten ej kan fastställas, skall denna anses vara dag för beslut om inlösen och inlösen skall ske i förhållande till berörd aktieägares innehav av *stamaktier*. Det åligger envar aktieägare att tills a hemvist vid varje tidpunkt framgår av Registerutdraget eller att på annat sätt på anmäning från bolaget styrka sin hemvist. Härutöver åligger det envar aktieägare som är en juridisk person att på anmäning 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 anmäning av bolaget styrker direkt eller indirekt kontroll anses vid inlösen ha hemvist utanför EES.

Aktieägare, vars *stamaktier* 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 *Stamaktier*). Aktieägare
<table>
<thead>
<tr>
<th>Nuvarande lydelse</th>
<th>Föreslagen lydelse</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>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, kan detta ändrönt 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.</td>
<td>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 Stamaktier enligt Regeringsutdrag, kan detta ändrönt inte har reducerat sitt innehav med Antalet Inlösenbara Stamaktier enligt sådant Registerutdrag, kan detta antal Stamaktier omedelbart inlösas, eller det lägre antal Stamaktier som erfordras för att innehavet skall vara reducerat med Antalet Inlösenbara Stamaktier.</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>B. Förlagsaktier</strong></td>
<td><strong>B. Förlagsaktier</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>Förlagsaktier skall kunna inlösas. Om inte samtliga ustestående förlagsaktier inlösas, skall inlösen sker från förlagsaktieägarna i förhållande till det antal aktier de förut äger 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 förlagsaktier till och med dagen för utbetalning av inlösenbeloppet med en räntefaktor motsvarande STIBOR 90 dagar med tillägg av två procentenheter.</td>
<td>Förlagsaktier skall kunna inlösas. Om inte samtliga ustestående förlagsaktier inlösas, skall inlösen sker från förlagsaktieägarna i förhållande till det antal förlagsaktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske genom lottning. Vid inlösen skall återbetalning ske med ett belopp som motsvarar förlagsaktiens kvotvärde uppräknat från första dagen för registrering av förlagsaktier till och med dagen för utbetalning av inlösenbeloppet med en räntefaktor motsvarande STIBOR 90 dagar med tillägg av två procentenheter.</td>
</tr>
<tr>
<td>Förlagsaktier berättigas inte till utdelning eller till deltagande i fondemission. Uplöses bolaget, skall förlagsaktie berättigas 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 utskifting med en räntefaktor motsvarande STIBOR 90 dagar med tillägg av</td>
<td>Förlagsaktie berättigas inte till utdelning. Uplöses bolaget, skall förlagsaktie berättigas till lika del i bolagets tillgångar som Stamaktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar förlagsaktiens kvotvärde uppräknat från första dagen för registrering av förlagsaktie till och med dagen för utskifting med en räntefaktor motsvarande STIBOR 90 dagar med tillägg av två procentenheter.</td>
</tr>
<tr>
<td>Nuvarande lydelse</td>
<td>Föreslagen lydelse</td>
</tr>
<tr>
<td>-------------------</td>
<td>-------------------</td>
</tr>
</tbody>
</table>
| två procentenheter. | § 16
<p>| Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler avseende antingen endera stamaktier eller förlagsaktier eller aktier av bågge slagen, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen hade gällt de aktier av endera eller bågge slagen som kan komma att nytceknas på grund av optionsrätterna, respektive företrädesrätt att teckna konvertibler, som om emissionen hade gällt de aktier av endera eller bågge slagen som konvertiblerna medför rätt att erhålla i utbyte. | Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler avseende antingen endera stamaktier, preferensaktier eller förlagsaktier eller aktier av samtliga slagen, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen hade gällt de aktier av endera eller samtliga slagen som kan komma att nytceknas på grund av optionsrätterna, respektive företrädesrätt att teckna konvertibler, som om emissionen hade |</p>
<table>
<thead>
<tr>
<th>Nuvarande lydelse</th>
<th>Föreslagen lydelse</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontant- eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädersätt. 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.</td>
<td>gällt de aktier av endera eller samtliga slag som konvertiblerna medför rätt att erhålla i utbyte. Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontant- eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädersätt. Ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av aktier får endast ske genom utgivande av stamaktier. Därvid gäller att endast stamaktieägarna har företrädersätt till de nya stamaktierna fördelat efter det antal stamaktier de förut äger. 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.</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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)


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 småre justeringar av ovanstående beslut som kan visa sig erforderliga i samband med registrering vid Bolagsverket.

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

Stämmans beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av preferensaktier enligt denna punkt 16, är villkorat av stämmans 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 årsstämma 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 marknadssförhållanden på den internationella konvertibelmarknaden är gynnsamma.

Styrelsen, verkställande direktören eller den någon av dem utser skall ha rätt att vidta de smärrre 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 årsstämma.

Stockholm i januari 2014
SAS AB (publ)
Styrelsen