



# Frivillig tilbud om kjøp av aksjer i

Braathens ASA fremsatt av SAS AB (publ)

Tilbudspris: NOK 27 per aksje

Tilbudsperiode: Fra og med 28 november 2001  
til 14 desember 2001 kl. 17.00

Finansiell rådgiver for SAS AB (publ)

**Morgan Stanley**

Finansiell rådgiver i forbindelse med Tilbudet

**NORDEA SECURITIES**

**Dette er et viktig dokument som krever Deres umiddelbare oppmerksomhet**

Dette Tilbudsdokument er utarbeidet av SAS AB (publ) ("SAS"). Dersom De er i tvil om hvordan De skal forholde Dem i forhold til dokumentet eller Tilbudet som her er fremsatt, bør De konsultere Deres finansielle eller annen profesjonelle rådgiver.

Ingen andre enn de som er angitt i Tilbudsdokumentet har tillatelse til å gi informasjon eller bekreftelser på vegne av SAS. Dersom slik informasjon eller bekreftelse likevel gis, må det legges til grunn at tillatelse til dette ikke er gitt. Utgivelsen av Tilbudsdokumentet er ikke under noen omstendighet ment å gi uttrykk for at det ikke foreligger endringer i SAS' eller Braathens virksomheter etter dokumentets dato, eller at informasjonen i Tilbudsdokumentet, eller i de dokumenter som det henvises til i Tilbudsdokumentet, vil være korrekt etter Tilbudsdokumentets eller nevnte dokumenters dato.

Tilbudsdokumentet og det tilhørende Akseptformular inneholder viktig informasjon som bør leses før man treffer beslutning om å akseptere Tilbudet.

Tilbudet fremsettes ikke, direkte eller indirekte, i eller mot, eller ved bruk av postvesenet i, eller på andre måter eller ved andre former (inkludert, men ikke begrenset til, telefaks, telex, telefon og Internett) for mellomstatlig eller utenriks forretningsdrift, eller ved bruk av noen av fasilitetene til en nasjonal børs i, USA, Canada, Australia eller Japan eller andre jurisdiksjoner hvor fremsettelse av Tilbudet er ulovlig, og Tilbudet kan ikke aksepteres ved noen slik bruk, måte, form, tjeneste eller fra USA, Canada, Australia eller Japan eller slike andre jurisdiksjoner.

Med forbehold for det ovenstående, sender SAS dette Tilbudsdokument og det tilhørende Akseptformular med post til aksjeeiere i Braathens registrert i VPS 26 november 2001 og til registrerte forvaltere for deres videresending til de reelle aksjeeiere. Dokumentene skal imidlertid ikke videresendes eller overleveres i eller inn i USA, Canada, Australia eller Japan eller slike øvrige jurisdiksjoner hvor Tilbudet ikke lovlig kan fremsettes.

Tilbudsdokumentet er utgitt på norsk og engelsk. I tilfelle motstrid mellom de to versjoner, skal den norske versjonen gå foran.

Den norske versjonen av Tilbudsdokumentet er godkjent av Oslo Børs i henhold til lov om verdipapirhandel 1997 nr 79 § 4-18 jf § 4-14.

# Innholdsfortegnelse

	side
1. Definisjoner	2
2. Ansvarserklæringer	4
3. Anbefaling fra styret i Braathens	5
4. Tilbudet	6
5. Bakgrunn og begrunnelse for Tilbudet	12
6. Presentasjon av SAS	13
7. Presentasjon av Braathens	14
8. Norske skattemessige konsekvenser	17
9. Offentligrettslige forhold	18
Vedlegg 1: Akseptformular	19
Vedlegg 2: Kvartalsrapport for Braathens tredje kvartal 2001	20

# 1. Definisjoner

Med mindre annet følger av sammenhengen, skal ord og uttrykk som benyttes i dette Tilbudsdokument forstås slik det fremgår nedenfor. Ord og uttrykk som er definert i flertallsform skal tolkes tilsvarende i entallsform og vice versa.

<b>Akseptformular</b>	det akseptformular som skal anvendes av Aksjeeiere ved aksept av Tilbudet og som er vedlagt dette Tilbudsdokument som Vedlegg 1;
<b>Aksjeeiere</b>	eiere av Aksjer;
<b>Aksjekjøpsavtale</b>	avtalen datert 21 mai 2001, endret 26 november 2001, mellom Hovedaksjonærene og SAS-konsortiet, hvoretter SAS-konsortiet eller selskap utpekt av SAS-konsortiet vil erverve 22.151.750 av totalt 32.202.450 Aksjer for NOK 27 per Aksje på de vilkår og betingelser som fremgår av avtalen;
<b>Aksje</b>	ordinær aksje i Braathens pålydende NOK 1;
<b>Allmennaksjeloven</b>	lov om allmennaksjeselskaper 1997 nr 45;
<b>Betingelser</b>	betingelsene for Tilbudet, som nærmere beskrevet i punkt 4 ("Tilbudet"- "Betingelser for tilbudet") nedenfor;
<b>Braathens eller Selskapet</b>	Braathens ASA, org nr 910 763 644;
<b>Børsforskriften</b>	børsforskriften 1994 nr 30;
<b>Finansiell rådgiver</b>	Morgan Stanley & Co. Limited;
<b>Finansiell rådgiver i forbindelse med Tilbudet</b>	Christiania Bank og Kreditkasse ASA ved Nordea Securities;
<b>Gjennomføring</b>	gjennomføringen av kjøpet av Aksjer i henhold til Tilbudet;
<b>Gjennomføringsdagen</b>	femte Virkedag etter Tilfredsstillelsesdagen;
<b>Hovedaksjonærer</b>	Braganza AS, Bramora AS og Koninklijke Luchtvaart Maatschappij NV (KLM);
<b>Konsernselskaper</b>	Braathens og dets datterselskaper, bortsett fra den Svenske Virksomheten. "Konsernselskap" er ethvert slikt selskap;
<b>Morselskapsgarantiene</b>	enhver garanti avgitt er et Konsernselskap til sikkerhet for forpliktelser i den Svenske Virksomheten;
<b>NOK</b>	norske kroner;
<b>Pliktig Tilbud</b>	det kontanttilbud som SAS må fremsette i henhold til verdipapirhandelloven § 4-1 for de Aksjer som ikke er ervervet, dersom SAS gjennom Tilbudet, Aksjekjøpsavtalen eller på annen måte, direkte eller indirekte blir eier av Aksjer som representerer mer enn 40 prosent av stemmene i Braathens;
<b>SAS eller Tilbyderen</b>	SAS AB (publ), med svensk organisasjonsnummer 556606-8499, et svensk allmennaksjeselskap som er notert på børsene i København, Oslo og Stockholm;

<b>SAS-konsortiet</b>	Scandinavian Airlines System, Denmark-Norway-Sweden, et konsortium indirekte eiet av SAS;
<b>SEK</b>	svenske kroner;
<b>Svenske Virksomheten</b>	Braathens Holding AB samt dets datterselskaper, nærstående og tilknyttede selskaper;
<b>Tilbudet</b>	det frivillige tilbudet med kontantoppgjør fremsatt av SAS om å erverve Aksjene (bortsett fra de Aksjer som er ervervet i henhold til Aksjekjøpsavtalen), på de vilkår og betingelser som fremgår av dette Tilbudsdokument;
<b>Tilbudsdokument</b>	dette dokument og Akseptformularet;
<b>Tilbudsperiode</b>	perioden fra og med 28 november 2001 til 14 desember 2001 kl 17.00 norsk tid, med mindre Tilbyderen har forlenget perioden;
<b>Tilbudspris</b>	NOK 27 per Aksje;
<b>Tilbyderen</b>	SAS;
<b>Tilfredsstillelsesdagen</b>	dagen da Betingelsene er oppfylt eller frafalt av Tilbyderen;
<b>Tvingen Overføring</b>	SAS' rett til å erverve (og enhver gjenværende Aksjeeiers rett til å kreve at SAS erverver) enhver Aksje som SAS ikke allerede eier, dersom SAS gjennom Tilbudet, Aksjekjøpsavtalen eller på annen måte, direkte eller indirekte blir eier av mer enn 90 prosent av aksjene i Braathens, jf Allmennaksjeloven § 4-25;
<b>USA</b>	de forente stater, dets territorier og besittelser, enhver stat i De forente stater samt District of Columbia;
<b>Utenlandske Aksjeeiere</b>	aksjeeiere som ikke er bosatt i Norge;
<b>Verdipapirhandelloven</b>	lov om verdipapirhandel 1997 nr 79;
<b>Virkedag</b>	alle dager unntatt lørdager, søndager og andre dager som forretningsbankene i Oslo, Norge holdes stengt;
<b>VPS</b>	Verdipapirsentralen.

## 2. Ansvarserklæringer

### Erklæring fra SAS

Dette Tilbudsdokument er utarbeidet av SAS for å gi Aksjeeierne (med unntak for enkelte Utenlandske Aksjeeiere) det nødvendige grunnlag for å vurdere Tilbudet som fremsettes i dokumentet. Opplysningene i Tilbudsdokumentet vedrørende Braathens er utelukkende basert på offentlig tilgjengelig informasjon. SAS har ikke foretatt en uavhengig verifikasjon av informasjonen vedrørende Braathens som fremkommer i Tilbudsdokumentet.

Med forbehold om ovennevnte kan jeg, så langt jeg kjenner til, på vegne av SAS bekrefte at informasjonen som fremgår av Tilbudsdokumentet er overensstemmende med de faktiske forhold, og at det ikke forekommer utelatelser som er av en slik art at de kan endre Tilbudsdokumentets betydningsinnhold.

Stockholm, 26 november 2001  
SAS

Jørgen Lindegaard  
Administrerende direktør

### Erklæring fra Morgan Stanley & Co. Limited og Nordea Securities

Morgan Stanley & Co. Limited og Nordea Securities er finansielle rådgivere for SAS i forbindelse med Tilbudet og har bistått SAS ved utarbeidelsen av Tilbudsdokumentet. Informasjonen vedrørende Braathens er et utdrag fra årsregnskapet for 2000, perioderegnskaper for 2001 og offentlig tilgjengelig informasjon. Informasjonen vedrørende SAS er utarbeidet i samarbeid med, og på grunnlag av informasjon mottatt fra ledelsen i SAS. Tilbudsdokumentet er utarbeidet av SAS. Morgan Stanley & Co. Limited og Nordea Securities verken kan eller vil garantere at Tilbudsdokumentet er korrekt eller fullstendig og gir ingen garantier eller erklæringer med hensyn til dets innhold. Morgan Stanley & Co. Limited og Nordea Securities påtar seg ikke noe ansvar i forbindelse med Tilbudsdokumentet eller aksept av Tilbudet.

Den 23 november 2001 var Morgan Stanley & Co. Limited ikke eier av Aksjer, og nevnte dato eide Nordea Securities 470 Aksjer.

London, 26 november 2001  
Morgan Stanley & Co. Limited

Oslo, 26 november 2001  
Christiania Bank og Kreditkasse ASA  
Nordea Securities

### Erklæring fra Thommessen Krefting Greve Lund AS

Thommessen Krefting Greve Lund AS er norsk juridisk rådgiver for SAS i forbindelse med Tilbudet. Vi har gjennomgått Tilbudsdokumentet, og kan bekrefte at Tilbudsdokumentets punkt 4 ("Tilbudet") er i samsvar med reglene om frivillige tilbud i Verdipapirhandelloven kapittel 4.

Videre kan vi bekrefte at punkt 8 ("Norske skattemessige konsekvenser") og punkt 9 ("Offentligrettslige forhold"), er korrekt beskrevet.

Oslo, 26 november 2001  
Thommessen Krefting Greve Lund AS  
Advokatfirma

### 3. Anbefaling fra styret i Braathens

Styret i Braathens, der også de ansatte i Braathens er representert, har enstemmig avgitt følgende anbefaling:

”Den 21 mai 2001 ble det offentliggjort at Scandinavian Airlines System (”SAS”) hadde til hensikt å fremsette et frivillig tilbud på samtlige aksjer i Braathens ASA (”Braathens”). SAS har informert Braathens om at tilbudet vil bli fremsatt 27 november 2001. Den endelige prisen vil være NOK 27 i kontanter per Braathens aksje (”Tilbudet”).

Tilbudet er betinget av enkelte vilkår og betingelser som det redegjøres for i SAS’ tilbudsdokument datert 26 november 2001 (”Tilbudsdokumentet”).

Styret i Braathens har i styremøte 26 november 2001, kommet frem til at Tilbudet er rimelig og i såvel Braathens som selskapets aksjonærers interesse.

Ved sin vurdering av Tilbudet har styret særlig lagt vekt på de økonomiske og markedsmessige utfordringer Braathens står overfor. Det er styrets overbevisning at fortsatt drift i Braathens bare kan sikres sammen med SAS. Styret mener derfor overtagelsen vil være fordelaktig for Braathens kunder, ansatte og aksjonærer.

Styret i Braathens anbefaler selskapets aksjonærer å akseptere Tilbudet for sine aksjer i Braathens. De ansattes representanter i styret støtter denne anbefalingen. De tillitvalgte i Braathens har i en separat uttalelse uttalt seg positivt om Tilbudet.

I prosessen for å komme frem til sin anbefaling, har styret konsultert med selskapets ledelse og med selskapets finansielle rådgiver, Fondsfinans ASA. Styret har også mottatt en fairnessopinion fra Fondsfinans datert 26 november 2001.

Styrets anbefaling er basert på gjeldende markedsforhold og informasjon som er tilgjengelig per dags dato.

Når det gjelder aksjer eiet eller kontrollert av styrets medlemmer og administrerende direktør har hvert enkelt styremedlem og administrerende direktør til hensikt å akseptere Tilbudet.

Fornebu, 26 november 2001  
Styret i Braathens ASA

## 4. Tilbudet

### Introduksjon

SAS tilbyr Aksjeeierne å kjøpe Aksjene (bortsett fra de Aksjene som kjøpes i henhold til Aksjekjøpsavtalen) på de Betingelser og vilkår som fremgår av dette Tilbudsdokumentet. Tilbudsprisen er NOK 27, kontant per Aksje.

Tilbudet blir ikke fremsatt i noe land hvor fremsettelse og/eller aksept av Tilbudet innebærer et brudd på de respektive lands rett. Utenlandske Aksjeeiere bør lese avsnittet "Utenlandske Aksjeeiere", nedenfor i dette punkt 4.

### Tilbyderen

Tilbyderen er fremsatt av SAS, et svensk allmennaksjeselskap med hovedkontor og forretningsadresse Frösundaviks Allé 1, S-195 87 Stockholm, Sverige.

Per 26 november 2001 eide verken SAS eller noen av SAS nærstående (jf Verdipapirhandelloven §1-5) Aksjer eller andre finansielle instrumenter utstedt av Braathens.

### Braathens

Braathens er et norsk allmennaksjeselskap med organisasjonsnummer 910 763 644. Braathens hovedkontor er i Bærum, Norge.

Braathens aksjekapital er NOK 32 202 450 fordelt på 32 202 450 Aksjer.

Det har ikke vært foretatt utbetalinger eller blitt tildelt andre fordeler fra Tilbyderen til ledelsen eller besluttsende organer i Braathens i forbindelse med Tilbudet, og ingen medlemmer av ledelsen eller besluttsende organer er blitt stilt i utsikt slike utbetalinger eller fordeler i fremtiden.

### Tilbudet

#### Generelt

Tilbyderen tilbyr med dette å kjøpe de Aksjer som det innen utløpet av Tilbudsperioden er mottatt gyldig aksept for i samsvar med den fremgangsmåte som er beskrevet nedenfor. Tilbudet gis på de Betingelser og vilkår som fremgår av dette Tilbudsdokument og dersom Tilbudet forlenges, revideres eller forhøyes; betingelsene og vilkårene ved en slik eventuell forlengelse, revidering eller forhøyelse. Tilbudet omfatter ikke de Aksjer som kjøpes i henhold til Aksjekjøpsavtalen.

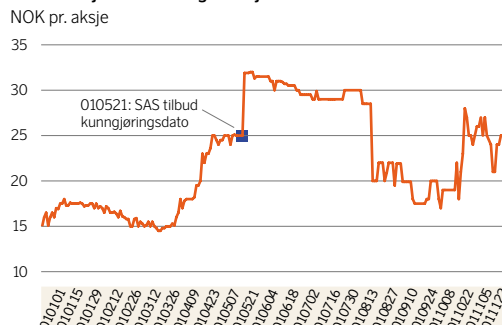
Bakgrunnen for Tilbudet er beskrevet i punkt 5 ("Bakgrunn og begrunnelse for Tilbudet") nedenfor.

#### Tilbudsprisen

Tilbudsprisen er NOK 27, kontant per Aksje.

Figuren nedenfor viser aksjekursens utvikling i perioden fra 1 januar 2001 til 22 november 2001:

Braathens Aksjekursutvikling fra 1. januar 2001 til 22 november 2001



### Salg av den Svenske Virksomheten

Salg av den Svenske Virksomheten (Braathens Holding AB med dets datterselskaper og tilknyttede selskaper) er en av Betingelsene for Tilbudet, se "Betingelser for Tilbudet" nedenfor i dette punkt 4. Dersom aksjene i Braathens Holding AB blir solgt til en tredjepart før Gjennomføringsdagen, skal Tilbudsprisen økes med et beløp som utgjør 72 prosent av summen av (i) det beløp som Braathens mottar som vederlag per Aksje for aksjene i Braathens Holding AB, fratrukket alle kostnader og utgifter forbundet med salget og (ii) eventuelle ubetalte deler av visse planlagte kapitaløkninger i den Svenske Virksomheten (se "Betingelser for Tilbudet"- "Avhending av den Svenske Virksomheten"), dividert på det totale antall Aksjer. Det samme vil gjelde dersom hele eller deler av den Svenske Virksomheten blir solgt i en alternativ transaksjonsstruktur før Tilfredsstillelsesdagen, forutsatt at vedkommende struktur godkjennes av Tilbyderen og ikke har negative konsekvenser for Tilbyderens stilling.

Ovennevnte justering av Tilbudsprisen forutsetter at Konsernselskapene fritas for sine forpliktelser i henhold til Morselskapsgarantierne.

Dersom slikt salg ikke har funnet sted før Gjennomføringsdagen, vil den Svenske Virksomheten overføres til Braganza AS for et totalbeløp på SEK 1. Braganza AS og Bramora AS har i brev til Aksjeeierne datert 22 mai 2001, forpliktet seg til å kompensere Aksjeeierne i tilfelle videresalg av den Svenske Virksomheten.

Den 30 oktober 2001 ble det inngått avtaler mellom blant annet utleier av de fly som inngår i den Svenske Virksomheten og Braathens hvoretter utleier på visse vilkår, inkludert en vellykket gjennomføring av Tilbudet og etablering av en alternativ sikkerhetspakke med bistand av Braganza AS og Bramora AS, vil løse Braathens fra de Morselskapsgarantier som er gitt i forbindelse med den Svenske Virksomhetens leasingforpliktelser.



### Endring av Tilbudsprisen

Dersom Braathens, før oppgjør blir foretatt, endrer Aksjenes antall eller pålydende, beslutter utbyttebetaling eller andre utdelinger, eller utsteder rettigheter som gir innehaverne rett til å kreve utstedt nye aksjer eller liknende verdipapirer, kan Tilbyderen, etter eget skjønn, redusere Tilbudsprisen proporsjonalt for å reflektere de endringer som har funnet sted. Slik reduksjon av Tilbudsprisen vil også gjelde for de Aksjeeiere som har akseptert Tilbudet før Tilbudsprisen ble redusert i henhold til dette avsnitt.

Tilbyderen har rett (men ikke plikt) til å endre Tilbudet ved å øke Tilbudsprisen i Tilbudsperioden. De fordelene som vil følge av en slik økning av Tilbudsprisen, vil også tilfalle de Aksjeeiere som har akseptert Tilbudet i dets opprinnelige eller tidligere reviderte form (heretter kalt "Tidligere Akseptant"). Aksept av eller på vegne av en Tidligere Akseptant skal også anses som en aksept av det reviderte Tilbud.

### Kjøp av Aksjer utenfor Tilbudet

Tilbyderen forbeholder seg retten til å kjøpe Aksjer utenfor Tilbudet.

### Betingelser for Tilbudet

Erverv av Aksjer i henhold til Tilbudet er betinget av at nedenstående Betingelser oppfylles eller frafalles av Tilbyderen senest 31 desember 2001, eller et senere tidspunkt som Tilbyderen måtte fastsette. Tilbyderen vil imidlertid ikke fastsette et tidspunkt etter 31 mars 2002 uten skriftlig forhåndssamtykke fra Hovedaksjonærene. Hovedaksjonærene kan ikke holde tilbake eller utsette slikt samtykke uten rimelig grunn. Betingelsene er som følger:

1. Minimum akseptgrad  
At SAS direkte eller indirekte enten i henhold til Tilbudet, Aksjekjøpsavtalen eller på annen måte, blir eier av mer enn 90 prosent av det totale antall Aksjer.
2. Avhending av den Svenske Virksomheten  
Gjennomføring av (i) tilføring fra Braathens av NOK 352.800.000 i ny egenkapital til Braathens Holding AB (i tillegg til de NOK 496.000.000 som allerede er tilført selskapet i overensstemmelse med Aksjekjøpsavtalen), og (ii) Braathens salg av aksjene i Braathens Holding AB til Braganza AS eller en tredjepart (se om "Salg av den Svenske Virksomheten" ovenfor i dette punkt 4).
3. Utbytte etc  
Med de unntak som fremgår av dette Tilbudsdokument og Aksjekjøpsavtalen, skal ingen utbetalinger fra Selskapet til den Svenske Virksomheten finne sted etter 31 mars 2001 (utover den ordinære betaling for avgitte tjenester). Likeledes skal Selskapet,

med de nevnte unntak, ikke foreta noen utdeling av utbytte eller annen utbetaling til Hovedaksjonærene eller andre Aksjeeiere etter den nevnte dato. Dersom noen utbetaling foretas til Hovedaksjonærene eller noen annen Aksjeeier, skal SAS ha rett til å redusere Tilbudsprisen krone-for-krone.

4. Kontraktsoppfyllelse  
Hovedaksjonærene skal i enhver vesentlig forstand ha oppfylt sine forpliktelser i henhold til Aksjekjøpsavtalen, og de garantier og erklæringer Hovedaksjonærene har fremsatt i Aksjekjøpsavtalen skal være korrekte i enhver forstand som er vesentlig for Aksjekjøpsavtalen og de transaksjoner som Aksjekjøpsavtalen omhandler.
5. Ingen gjelds- eller konkursforhandlinger  
Intet Konsernselskap skal ha blitt gjenstand for gjeldsforhandlinger i henhold til konkursloven 1984 nr 58 eller for konkursrettslige skritt.
6. Fritak for garantiansvar  
For SAS tilfredsstillende dokumentasjon for at Konsernselskapene er fritatt fra Morselskapsgarantiene.

Tilbyderen forbeholder seg retten til, til enhver tid og etter eget skjønn, å frafalle en eller flere av Betingelsene for Tilbudet.

Dersom en eller flere Betingelser blir oppfylt eller frafalt, vil Tilbyderen informere markedet om dette så snart som mulig. Denne informasjonen vil bli kunngjort på den måte som er beskrevet under "Kunngjøringer" nedenfor i dette punkt 4. Frafall av en Betingelse kan resultere i en forlengelse av Tilbudsperioden (se "Tilbudsperioden" nedenfor).

### Tilbudsperioden

Tilbudsperioden er fra og med 28 november 2001 til og med 14 desember 2001 kl. 17.00 norsk tid, med mindre perioden forlenges.

Tilbyderen forbeholder seg rett til å forlenge Tilbudsperioden. Tilbyderen vil i så fall sende ut en kunngjøring om slik forlengelse senest 19 desember 2001, og ved senere forlengelser senest første Virkedag etter Tilbudsperiodens utløpsdato. Ved slik kunngjøring vil Tilbudsperiodens nye utløpsdato bli angitt. Slike kunngjøringer vil bli foretatt på den måte som er angitt under "Kunngjøringer" nedenfor i dette punkt 4, og Tilbyderen vil i tillegg gi muntlig eller skriftlig underretning til Nordea Securities om slike forlengelser.

### Aksept av Tilbudet

#### Fremgangsmåte ved Aksjeeieres aksept av Tilbudet

Aksjeeiere som ønsker å akseptere Tilbudet må fylle ut Akseptformularet og sende det i post eller per faks til Nordea Securities, eventuelt levere det til Nordea Securi-

ties på adressen nedenfor eller til en av Christiania Bank og Kreditkasse ASAs filialer. Akseptformularet må være mottatt av Nordea Securities eller en av Christiania Bank og Kreditkasse ASAs filialer innen utløpet av Tilbudsperioden.

Nordea Securities  
Middelthunsgate 17  
Postboks 1166 Sentrum  
N-0107 Oslo  
Norge  
Telefon: +47 22 48 87 64  
Telefaks: +47 22 69 05 09

Aksjeeiere som ønsker å akseptere Tilbudet må undertegne Akseptformularet, enten selv eller ved fullmektig. Dersom det i VPS-kontoen er registrert andre rettigheter over Aksjene eller kontoen (f.eks. panteretter), må rettighetshaveren godkjenne aksepten ved å undertegne Akseptformularet.

Aksjeeiere som ønsker å akseptere Tilbudet og som har Aksjer registrert på mer enn én VPS-konto, må sende eller levere ett Akseptformular for hver VPS-konto. Enhver Aksjeeier som hadde Aksjer registrert på mer enn én VPS-konto den 26 november 2001 vil motta ett Akseptformular for hver konto.

Ved å fylle ut og overlevere Akseptformularet sier Aksjeeieren seg enig i at dersom antallet oppgitt på Akseptformularet er høyere eller lavere enn antall Aksjer på VPS-kontoen, skal Aksjeeierne oppfattes som å ha akseptert Tilbudet for alle Aksjer på VPS-kontoen. Aksept vil således omfatte samtlige Aksjer som er registrert på VPS-kontoen den dagen Nordea Securities mottar og registrerer aksepten.

Aksjeeiere med Aksjer registrert i navnet på meglere, agenter, banker, stiftelser eller andre forvaltere, må kontakte vedkommende dersom slike Aksjeeiere ønsker å akseptere Tilbudet.

Akseptformularet inneholder en bekreftelse og garanti fra den enkelte Aksjeeier om at han eller hun ikke har sendt eller mottatt eksemplarer av Tilbudsdokumentet, Akseptformularet eller noe relatert dokument i, til eller fra USA, Canada, Australia eller Japan, at han eller hun ikke på annen måte i forbindelse med Tilbudet, direkte eller indirekte, har benyttet postvesenet i, eller på andre måter eller ved andre former (inkludert, men ikke begrenset til, telefaks, telex, telefon og Internett) for mellomstatlig eller utenriks forretningsdrift, eller ved bruk av noen av fasilitetene til en nasjonal børs i, USA, Canada, Australia eller Japan, at Akseptformularet ikke er postlagt eller på annen måte sendt i, til eller fra USA, Canada, Australia eller Japan og at vedkommende Aksjeeier aksepterer tilbudet fra et sted som er utenfor USA, Canada, Australia og Japan, og, for så vidt gjelder de Aksjer som omfattes av Akseptformularet, at vedkommende Aksjeeier ikke er agent eller fullmektig som opp-

trer på ikke-diskresjonær basis for en prinsippal som har gitt instruks i tilknytning til Tilbudet fra USA, Canada, Australia eller Japan, og at han eller hun ikke vil låne eller erverve Aksjer i USA, Canada, Australia eller Japan.

Ved å undertegne og levere Akseptformularet gir den enkelte Aksjeeier Nordea Securities fullmakt til å registrere pant i de Aksjer som omfattes av aksepten, som sikkerhet for Aksjeeierens oppfyllelse av sine plikter i henhold til aksepten. Aksjene sperres i VPS ved at Nordea Securities, på vegne av Tilbyderen, registreres i VPS som rettighetshaver i aksjene på samme dag som Akseptformularet mottas og registreres av Nordea Securities.

Ved å undertegne og overlevere Akseptformularet gir Aksjeeieren også Nordea Securities fullmakt til å overføre nevnte Aksjer til Tilbyderen på Gjennomføringsdagen.

### Særlige bestemmelser om aksept

Gyldig aksept av Tilbudet slik som beskrevet ovenfor, vil utgjøre en bindende avtale mellom Aksjeeieren og Tilbyderen på de Betingelser og øvrige vilkår som gjelder for Tilbudet og i Akseptformularet.

Unnlattelse av å sende Tilbudsdokumentet eller Akseptformularet eller ethvert varsel som kreves sendt etter Tilbudets vilkår til, eller eventuell unnlattelse av å motta samme av, noen som Tilbudet er eller burde vært rettet til, medfører ikke at Tilbudet på noen måte er ugyldig eller at Tilbudet kan anses som ikke fremsatt overfor vedkommende Aksjeeier. Det vil ikke bli gitt noen bekreftelse på at Akseptformularet, attest(er) og/eller andre dokument(er) er mottatt. Alle meddelelser, varsler, attester, dokumenter og overføringer som skal overleveres av, eller sendes til eller fra Aksjeeiere (eller deres oppnevnte fullmektig(er)), vil bli levert av, eller sendes til eller fra vedkommende Aksjeeiere (eller oppnevnte fulmektig(er)), for disses egen risiko.

Alle fullmakter og bemyndigelser som følger av, eller som det vises til, i Tilbudsdokumentet eller i Akseptformularet, avgis som sikkerhet for oppfyllelsen av de forpliktelse vedkommende Aksjeeiere har, og er ugjenkallelige.

### Mangelfulle aksepter

Tilbyderen har rett til å avvise enhver aksept av Tilbudet som etter Tilbyderens eget skjønn ikke er korrekt eller som kan være lovstridig. Tilbyderen har også rett til å behandle enhver aksept av Tilbudet som helt eller delvis gyldig, selv om aksepten ikke er fullt ut korrekt, ikke er ledsaget av nødvendig(e) dokument(er) eller er mottatt andre steder enn bestemt under "fremgangsmåte ved Aksjeeieres aksept av Tilbudet" ovenfor. I så fall vil vederlaget i henhold til Tilbudet først bli overført når aksepten er brakt i orden og alle nødvendige dokumenter er mottatt. I tillegg vil Aksjene ikke bli overført til Tilbyderen før aksepten fullt ut er brakt i orden og alle nødvendige

dokumenter er mottatt, med mindre Tilbyderen etter eget skjønn bestemmer at aksepten er i orden. Verken Tilbyderen, Nordea Securities eller noen annen person er forpliktet til å gi melding om eventuelle mangler eller uregelmessigheter ved akseptene eller står ansvarlig for unnlattelse av å gi slik melding.

### Ugjenkallelig aksept

Enhver aksept av Tilbudet er ugjenkallelig.

I samsvar med vanlig praksis ved norske frivillige tilbud, er aksepten ugjenkallelig og det foreligger ingen rett til å trekke akseptene tilbake. Aksjeeiere som aksepterer Tilbudet kan ikke overdra sine Aksjer til andre før Tilbudet er falt bort. Slike Aksjeeiere vil heller ikke motta kontantvederlaget i henhold til Tilbudet før fullføringen av overdragelsen av Aksjene i henhold til Tilbudet på Gjennomføringsdagen (se om "oppgjør" nedenfor).

Aksjeeiere som aksepterer Tilbudet vil beholde sine rettigheter som Aksjeeiere, herunder retten til å stemme på generalforsamlinger i Braathens, frem til Tilfredsstillelsesdagen.

### Oppgjør

Oppgjør vil skje i NOK og vil være tilgjengelig på den selgende Aksjeeiers bankkonto innen to Virkedager etter Gjennomføringsdagen. Oppgjør vil skje til den bankkonto som er registrert i VPS for utbyttebetalinger. Dersom slik bankkonto ikke finnes, vil oppgjør finne sted ved betalingsanvisning så raskt som praktisk mulig etter Gjennomføringsdagen. Aksjene vil bli overført til Tilbyderen samtidig med innbetaling til Nordea Securities fra Tilbyderen.

Tilbyderen antar at Tilfredsstillelsesdagen vil inntreffe før 31 desember 2001, men kan ikke garantere at Betingelsene vil være oppfylt eller frafalt innen dette tidspunkt.

Dersom Tilbudet ikke gjennomføres vil Nordea Securities uten unødig opphold slettes som rettighetshaver i Aksjene i VPS.

### Omkostninger i forbindelse med aksept av Tilbudet

Kostnader relatert til VPS-transaksjoner i forbindelse med akseptene vil bli betalt av Tilbyderen. Aksjeeiere som aksepterer Tilbudet og som benytter vedlagte Akseptformular, vil ikke pådra seg meglerhonorar eller andre kostnader i forbindelse med Tilbudet. Tilbyderen vil ikke dekke andre kostnader forbundet med rådgivning eller andre tjenester som Aksjeeiere har pådratt seg på eget initiativ.

### Finansiering

Oppgjør for Tilbudets totale verdi vil bli finansiert gjennom SAS-konsernets generelle likviditet og/eller låneopptak. Ingen garanti for oppfyllelsen av Tilbyderens forpliktelser i henhold til Tilbudet er stilt av tredjepart.

### Kontakt mellom SAS og Braathens forut for kunngjøringen av Tilbudet

På tross av at Braathens er markedsleder innenriks i Norge, har Selskapet gjennom en årrekke vært påført betydelige tap. Eierne og ledelsen i Braathens er av den oppfatning at selskapet ikke er levedyktig som en selvstendig virksomhet på selvstendig basis. Braathens og dets Hovedaksjonærer kontaktet derfor SAS-konsortiet og anmodet SAS-konsortiet om å vurdere å tre inn som eier for å bidra til en langsiktig forbedring i Selskapets situasjon. Som et resultat av dette påtok SAS-konsortiet seg, med forbehold om oppfyllelse eller SAS-konsortiets frafall av Betingelsene, å erverve de aksjepostene Hovedaksjonærene frembød for salg; familien Braathen (Braganza AS og Bramora AS) med 38,8 prosent og KLM med 30 prosent, totalt 68,8 prosent av samtlige Aksjer. Aksjekjøpsavtalen ble inngått mellom Hovedaksjonærene og SAS-konsortiet 21 mai 2001 og endret 26 november 2001. Kjøpesummen som skal betales til Hovedaksjonærene i henhold til Aksjekjøpsavtalen tilsvarer Tilbudsprisen, NOK 27 per Aksje.

### Pliktig Tilbud

Dersom Tilbyderen som et resultat av Tilbudet, Aksjekjøpsavtalen eller på annen måte, direkte eller indirekte blir eier av mer enn 40 prosent av Aksjene, så er Tilbyderen forpliktet til å gjennomføre et Pliktig Tilbud for gjenværende Aksjer uten ugrunnet opphold og senest fire uker etter at slik eierandel ble oppnådd, jf Verdipapirhandelloven § 4-1. Etter Verdipapirhandelloven § 4-10 skal Tilbudsprisen ved et Pliktig Tilbud være lik eller høyere enn det høyeste vederlag som Tilbyderen har betalt for Aksjer eller som er avtalt av Tilbyderen i perioden seks måneder før tilbudsplikten inntrådte. Dersom det er klart at markedskursen når tilbudsplikten inntreffer er høyere enn den pris som følger av ovennevnte, skal Tilbudsprisen i det Pliktige Tilbudet være minst like høy som markedskursen.

### Tvungen overføring

Hvis Tilbyderen som et resultat av Tilbudet, Aksjekjøpsavtalen, det Pliktige Tilbudet eller på annen måte, direkte eller indirekte blir eier av mer enn 90 prosent av Aksjene, vil Tilbyder med hjemmel i Allmennaksjeloven § 4-25 gjennomføre en Tvungen Overføring av de Aksjer som ikke allerede er eiet av Tilbyderen. Aksjeeiere som ikke har solgt sine Aksjer til Tilbyderen vil da også, under disse omstendigheter og når som helst, ha rett til å kreve at Tilbyderen gjennomfører Tvungen Overføring av vedkommendes Aksjer.

Tvungen Overføringen antas å ville bli erklært med virkning fra første dag i perioden for det Pliktige Tilbud, under den antakelse at SAS som et resultat av fullføringen av transaksjonene i henhold til Tilbudet og Aksjekjøpsavtalen direkte eller indirekte har blitt eier av mer enn 90 prosent av det totale antall Aksjer. I så fall vil Aksjene som

er gjenstand for Tvungen Overføring bli overført til en VPS-konto tilhørende SAS, og vil derved ikke lenger være omsettelige på Oslo Børs. Etter Allmennaksjeloven § 4-25 vil de tidligere Aksjeeiere samtidig bli behandlet som kreditorer, og Tilbyderen er forpliktet til å betale løsningssummen til en særskilt konto i en bank i Norge. Det forventes at Aksjene vil forbli formelt notert på Oslo Børs inntil det Pliktige Tilbud er gjennomført.

Tilbyderen er forpliktet til å gi de gjenværende Aksjeeierne tilbud om en løsningssum. Hvis tilbudet er rettet skriftlig til alle Aksjeeiere med kjent adresse, og i tillegg er kunngjort i Norsk Lysingsblad og i en avis som er alminnelig lest på Braathens forretningssted, kan Tilbyderen fastsette en frist på minimum to måneder fra kunngjøring, for den enkelte Aksjeeier til å komme med innsigelser mot eller avslå tilbudet. Dersom slik innsigelse eller avvisning ikke er kommet frem til Selskapet innen utløpet av fristen, anses vedkommende Aksjeeier for å ha akseptert tilbudet. For Aksjeeiere som ikke aksepterer tilbudet, skal prisen per Aksje fastsettes ved skjønn. Skjønnsretten fastsetter Aksjenes verdi etter eget skjønn. Vederlaget som ble akseptert av Hovedaksjonærene i henhold til Aksjekjøpsavtalen samt av Aksjeeiere ved aksept av Tilbudet og det Pliktige Tilbudet, vil trolig være blant de forhold som skjønnsretten vil legge vekt på. Tilbyderen skal som hovedregel bære saksomkostningene ved skjønnsaken.

### **Strykning av Aksjene fra Oslo Børs**

Dersom Tilbyderen blir eier av samtlige Aksjer, vil Tilbyderen fremme forslag til generalforsamlingen i Braathens om at Aksjene strykes fra notering på Oslo Børs. En strykning av Aksjene forventes å skje så snart som mulig etter tilbudsperioden for det Pliktige Tilbud. Det forventes at Aksjene vil bli strøket fra Oslo Børs så raskt som mulig etter avslutningen av det Pliktige Tilbudet. Aksjene vil imidlertid ikke kunne omsettes på Oslo Børs etter erklæringen av den Tvungne Overføringen, selv om denne skulle finne sted før strykningen (se om "Tvungen overføring" ovenfor).

### **Utenlandske Aksjeeiere**

Fremsettelse av Tilbudet til Aksjeeiere i andre land enn Norge kan påvirkes av lovgivningen i den relevante jurisdiksjon. Tilbudsdokumentet er ikke å anse som et tilbud i jurisdiksjoner hvor det vil være ulovlig etter de relevante jurisdiksjoners lovgivning å fremsette Tilbudet. Utenlandske Aksjeeiere som ønsker å akseptere Tilbudet må orientere seg om relevant lovgivning, herunder om det er nødvendig å få offentlige tillatelser og om mulige skattekonsekvenser.

Tilbudet fremsettes ikke, verken direkte eller indirekte, ved bruk av post eller på annen måte eller former for (inkludert, men ikke begrenset til, telefaks, telex, telefon og Internett), mellomstatlig eller utenriks forretningsdrift i, eller ved bruk av noen av fasilitetene til en nasjonal børs

i USA, Canada, Japan eller Australia, og Tilbudet kan ikke aksepteres ved slik bruk, måte, form eller tjenester fra USA, Canada, Australia eller Japan. Eksemplarer av dette Tilbudsdokumentet, det vedlagte Akseptformular og eventuelle relaterte tilbudsdokumenter kan ikke, og må heller ikke, sendes, postlegges eller på annen måte distribueres til, i eller fra USA, Canada, Japan eller Australia, herunder til Aksjeeiere med registrert adresse i USA, Canada, Japan eller Australia, eller til forvaltere eller andre som Tilbyderen vet oppbevarer Aksjer for slike personer. Personer som mottar nevnte dokumenter (herunder, men ikke begrenset til, forvaltere og andre fullmektiger) må ikke distribuere eller sende dem til, i eller fra USA, Canada, Japan eller Australia, benytte det amerikanske, canadiske, japanske eller australske postvesenet eller noen slik måte, form eller tjeneste i forbindelse med Tilbudet. Personer som ønsker å akseptere Tilbudet må ikke bruke slike postvesener eller slike måter, former eller tjenester for noe formål, direkte eller indirekte relatert til aksept av Tilbudet. Dersom dette blir gjort, vil aksepten av Tilbudet være ugyldig. Konvolutter inneholdende Akseptformularer må ikke være poststemplet i USA, Canada, Australia eller Japan. Alle Aksjeeiere må oppgi adresser utenfor USA, Canada, Australia eller Japan for utbetaling av kontantvederlaget eller for retur av Akseptformularer og/eller andre dokumenter.

En Aksjeeier vil oppfattes som ikke å ha akseptert Tilbudet dersom (i) han eller hun ikke kan avgi den erklæring og garanti som er angitt i avsnittet "Fremgangsmåte ved Aksjeeieres aksept av Tilbudet" ovenfor i dette punkt 4, (ii) han eller hun fyller ut Akseptformularet med en adresse i USA, Canada, Australia eller Japan eller har en registrert adresse i USA, Canada, Australia eller Japan, eller (iii) Akseptformularet mottatt fra ham eller henne er i en konvolutt poststemplet i, eller som på annen måte fremstår for Tilbyderen eller dennes representanter som å være sendt fra, USA, Canada, Australia eller Japan. Tilbyderen forbeholder seg retten, etter eget fritt skjønn, å undersøke, i forhold til enhver aksept, hvorvidt erklæringen og garantien henvist til i klausul (i) ovenfor som avgitt av en hvilken som helst Aksjeeier er korrekt. Dersom slik undersøkelse foretas og dette fører til at Tilbyderen avgjør (uansett grunn) at vedkommende erklæring og garanti ikke er korrekt, vil vedkommende aksept ikke være gyldig.

Dersom noen person (herunder, men ikke begrenset til, forvaltere og andre fullmektiger) i forbindelse med fremsettelsen av Tilbudet, uavhengig av hvorvidt dette skjer på basis av en kontraktsmessig eller rettslig forpliktelse eller på annet grunnlag, videresender dette Tilbudsdokument, Akseptformularet eller noe relatert tilbudsdokument i, til eller fra USA, Canada, Australia eller Japan, eller bruker postverket eller andre måter eller former for (inkludert, men ikke begrenset til, telefaks, telex, telefon og Internett) mellomstatlig eller utenriks forretningsdrift i, eller noen av fasilitetene til en nasjonal børs i USA,

Canada, Japan eller Australia i forbindelse med slik videresending, skal vedkommende (i) informere mottaker om dette faktum, (ii) forklare mottaker at vedkommende handling kan gjøre akseptforsøk fra mottaker ugyldig, og (iii) henvide mottaker til dette punkt.

Bestemmelsene i dette punkt og andre vilkår ved Tilbudet som gjelder Utenlandske Aksjeeiere, kan frafalles eller endres i forhold til spesifikke Aksjeeiere eller på generell basis av Tilbyderen etter dennes frie skjønn, men bare dersom Tilbyderen har konkludert med at slikt frafall eller slik endring ikke vil utgjøre eller gi opphav til et brudd på relevant verdipapirlovgivning eller andre lovregler.

Bestemmelsene i dette punkt går foran eventuelle vilkår ved Tilbudet som står i motstrid med dem.

### **Konsekvenser for ansatte**

De Braathens-ansattes rettigheter og plikter er regulert i arbeidsmiljøloven, gjennom de tariffavtaler selskapet er part i og i lokale avtaler. Som ledd i den planlagte integrasjonsprosess mellom SAS og Braathens, planlegger SAS at Braathens skal forbli et eget selskap med eget merke- navn og egen organisasjon. De rettigheter og plikter som gjelder mellom Braathens og selskapets ansatte vil således fortsette å gjelde mellom samme parter også etter en gjennomføring av Tilbudet.

De endringer man har sett i bransjen den senere tid, gjør at det er et behov for en betydelig reduksjon i Braathens nåværende kapasitet og antall ansatte. Braathens har iverksatt tiltak for å tilpasse sin kapasitet og organisasjon til den etterspørsel som råder i dagens marked.

SAS overtakelse av Braathens skaper forutsetninger for synergiuttak mellom selskapene, hvilket kan medføre et behov for ytterligere personellmessige reduksjoner. Slike reduksjoner vil skje under hensyntagen til utviklingen i markedene og andre økonomiske og effektivitetsmessige forhold som finner sted i bransjen. Reduksjonene vil søkes foretatt ved naturlig avgang og omplasseringer. Det kan imidlertid ikke utelukkes at det vil bli behov for oppsigelser.

### **Uttalelse fra styret i Braathens**

Styret i Braathens har enstemmig anbefalt Aksjeeierne å akseptere Tilbudet, se punkt 3 ("Anbefaling fra styret i Braathens") ovenfor.

### **Skatt**

Den enkelte Aksjeeier er ansvarlig for enhver form for skatt som må betales som en følge av vedkommendes aksept av Tilbudet. En kort beskrivelse av enkelte norske skattekonsekvenser er tatt inn i punkt 8 ("Norske skattemessige konsekvenser") nedenfor. Tilbyderen påtar seg ikke noe ansvar for skattekonsekvensene for den enkelte Aksjeeier, og Aksjeeierne bør søke skatterådgivning dersom de ikke er kjent med de skattekonsekvenser som for dem er forbundet med å akseptere eller unnlate å akseptere Tilbudet.

### **Unnlatt gjennomføring av Tilbudet**

Dersom Betingelsene ikke oppfylles eller frafalles av Tilbyderen innen den dato som er omtalt i "Betingelser for Tilbudet" ovenfor, og Gjennomføring av Tilbudet derfor ikke finner sted, skal alle Tilbyderens og Aksjeeierens rettigheter og plikter i forbindelse med Tilbudsdokumentet, Akseptformularet og Tilbudet opphøre. Ingen erstatning eller annen kompensasjon vil komme til utbetaling fra Tilbyderen eller dennes forbindelser eller rådgivere i forbindelse med ovennevnte.

### **Distribusjon**

Tilbudsdokumentet er sendt 27 november 2001 til alle Aksjeeiere som var registrert i Braathens aksjeeierregister 26 november 2001, til de adresser som er registrert i VPS. Tilbudsdokumentet er likevel ikke sendt til Aksjeeiere med registrert adresse i USA, Canada, Australia og Japan.

Eventuelle spørsmål i forbindelse med Tilbudet kan rettes til:

Nordea Securities  
Middelthunsgate 17  
Postboks 1166 Sentrum  
N-0107 Oslo  
Norge  
Telefon: +47 22 48 87 64  
Telefaks: +47 22 69 05 09

### **Kunngjøringer**

Uten å begrense Tilbyderens muligheter til å offentliggjøre kunngjøringer under gjeldende rett, vil kunngjøringer i henhold til Tilbudet være ansett for å være foretatt straks Oslo Børs har mottatt kunngjøringen og videredistribuert den i sitt informasjonssystem.

### **Lovvalg – Jurisdiksjon**

Tilbudsdokumentet, Tilbudet og aksept av Tilbudet er underlagt norsk rett.

Enhver tvist som måtte oppstå i forbindelse med Tilbudsdokumentet og Akseptformularet skal avgjøres ved voldgift etter Børsforskriften § 26-5, med mindre tvisten kan løses i minnelighet. I samsvar med Børsforskriftens regler skal voldgiftsretten sammensettes av tre medlemmer. Dersom det ikke er praktisk mulig at voldgiftsretten sammensettes på denne måten, skal Børsklagenemndens leder utpeke voldgiftsretten. Saksøkte er forpliktet til å inngi tilsvaret innen 14 dager etter at stevningen ble forkynt. Om mulig skal voldgiftsretten avsi dom innen fire uker etter at retten mottok tilsvaret. Unnlattelse av å inngi tilsvaret medfører ikke at voldgiftsforhandlingene vil bli forlenget eller utsatt, og dom kan bli avsagt på grunnlag av stevningen.

## 5. Bakgrunn og begrunnelse for Tilbudet

### Bakgrunn

Braathens er i en svært vanskelig finansiell stilling. Etter å ha lidd betydelige tap de siste par år (rundt NOK 2 milliarder i perioden 1998 til 2000), er Braganza, Bramora, KLM og Braathens av den oppfatning at Braathens ikke er en levedyktig virksomhet på selvstendig basis. Europiske nasjonale flyselskaper – som representerer sine hjemland i de fleste bilaterale flytransportssammenhenger – har generelt en andel på 60-95 prosent av sine hjemmemarkeder. Denne sterke posisjonen i hjemmemarkedet er av avgjørende betydning for å sikre levedyktigheten til et robust internasjonalt nettverk og en sterk posisjon innen ulike allianser. Den nåværende atypiske situasjonen innen Norges sivile luftfartssektor, med to sterke markedsdeltakere, har medført manglende profittabilitet og kapasitetsoverskudd.

Braathens konklusjon var at den eneste måten å sikre fortsatt drift, arbeidsplasser og kundeservice på, er ved å involvere SAS som eier. Braathens kontaktet derfor SAS for å diskutere muligheten for et erverv fra SAS. Etter forhandlinger med Hovedaksjonærene ble Aksjekjøpsavtalen inngått 21 mai 2001. Etter gjennomført due diligence, og på bakgrunn av den senere utviklingen i luftfartsnæringen, ble det iverksatt forhandlinger mellom SAS og Hovedaksjonærene og mellom SAS/Braathens og eierne av Braathens' leasede fly. Som et resultat av dette ble SAS og Hovedaksjonærene den 26 november 2001 enige om å endre Aksjekjøpsavtalen, herunder at Tilbudsprisen skal være NOK 27 og at SAS skulle frafalle en rekke forbehold opprinnelig avtalt. Videre ble SAS/Braathens samme dato, og under forutsetning av at SAS overtar Braathens, enige med eierne av Braathens leasede fly om endring av finansieringen av Braathens flyflåte, noe som vil redusere Braathens løpende leasingforpliktelser og flyflåtens størrelse.

SAS er enig med Braathens i at et erverv er i begge selskapers, samt deres ansattes og deres kunders, beste interesse.

### Planlagt integrasjonsprosess

Braathens vil forbli en separat enhet, med eget merke- og egen organisasjon. Etter ervervet vil bemanningsreduksjoner skje gjennom naturlig avgang og omplassering, i den grad det er mulig. Det kan imidlertid ikke utelukkes at det vil bli behov for oppsigelser.

### Kundelojalitetsprogrammer

Både SAS og Braathens kundelojalitetsprogrammer vil bli opprettholdt, med gjensidig opptjening og innløsning. Alle kundene i SAS og Braathens vil også ha tilgang til det internasjonale rutenettet til Star Alliance.

### Forbedring/styrking av rutenettet

Tilpasning av kapasiteten til markeds situasjonen vil redusere eksisterende overkapasitet, og forventes å sikre et mer stabilt og robust sivil luftfartssystem. Det innebærer også miljømessige fordeler gjennom redusert ressursforbruk, bedre utnyttelse av flyflåten og reduserte utslipp. I tillegg vil et kombinert trafikksystem betjene et mer robust rutetilbud. Alt annet like, vil SAS erverv av Braathens øke mulighetene for å etablere nye direkteruter, og øke frekvensen på internasjonale flyvninger fra Norge i forhold til det selskapene hver for seg hadde kunnet gjøre.

### Synergier

Årlige synergier på 600 millioner NOK før skatt innen 2002 og i overkant av 900 millioner NOK før skatt etter tre til fem år antas å bli oppnådd gjennom bedre planlegging av rutenettet, en reduksjon av overkapasitet – gjennom mer effektiv organisering der dette er hensiktsmessig – samt mer effektive innkjøp av varer og tjenester. Dette vil danne grunnlag for videre vekst og utvikling.

## 6. Presentasjon av SAS

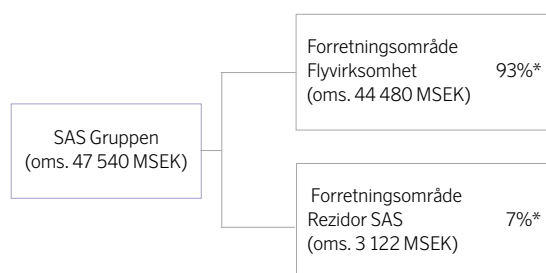
SAS er det ledende flyselskapet i Skandinavia, og tilbyr konkurransedyktige flyforbindelser mellom, fra og til hvert av de tre skandinaviske land, enten i form av egne flygninger eller gjennom utvalgte samarbeidspartnere.

SAS er holdingselskap for SAS-konsernet og selskaps aksjer er notert på børsene i København, Oslo og Stockholm. Konsernets virksomhet drives i sin helhet av SAS Gruppen som omfatter SAS-konsortiet, alle SAS-konsortiets datterselskaper og tillknyttede selskaper, samt konsortiet SAS Commuter (hvis virksomhet er integrert med SAS-konsortiets). Virksomheten omfatter i hovedsak to forretningsområder; Flyvirksomhet og hotellvirksomhet ("Rezidor SAS"). Fra et organisatorisk

synspunkt drives de to forretningsområdene separat fra hverandre.

Forretningsområdet Flyvirksomhet består av passasjertrafikk, flyfrakttransport (SAS Cargo), salg på flyplasser (SAS Trading) samt virksomhet av en rekke strategiske forretningsenheter. Passasjertrafikken står for 75 prosent av driftsinntektene innen Flyvirksomheten og utgjør dermed SAS Gruppens viktigste virksomhetsområde.

Rezidor SAS driver hotellvirksomhet under varemerkene Radisson SAS og – siden november 2000 – Malmaison. Visjonen er at hotelldriften skal bli en av Europas ledende innen "hospitality management" med global virksomhet og et antall sterke, fokuserte varemerker.



*\* Prosenttallene viser andelen av SAS Gruppens omsetning før konsernelimineringer (år 2000).*



## 7. Presentasjon av Braathens

Braathens er Norges største flyselskap, med en innenriks markedsandel på rundt 50 prosent. Selskapet har mer enn 350 flygninger daglig til 14 destinasjoner i Norge, tre i Sverige og åtte utenfor Skandinavia.

### Historie og overblikk

Da Braathens (tidligere Braathens SAFE – South American & Far East Air Transport) ble etablert i 1946 var det Selskapets visjon å "sette vinger på skip" for å betjene den norske handelsflåten verden rundt. I 1954 mistet Braathens sin konsesjon for ruteflygninger til og fra Norge, og det ble derfor bestemt at Selskapet skulle konsentrere seg om å bygge opp et norsk innenriks rutenett.

Braathens har bortimot 50 prosent av det norske innenriksmarkedet. Selskapet betjener 14 destinasjoner fra Svalbard i nord til Kristiansand i sør. I 1989 ble Braathens igjen tildelt konsesjon for flygninger til og fra Norge, og Selskapet flyr i dag til ni internasjonale destinasjoner. Braathens overtok Transwede i 1996, og Malmö Aviation i 1998. De to selskapene ble fusjonert til ett datterselskap som, under navnet Malmö Aviation, driver hyppige flygninger fra Bromma flyplass ved Stockholm til to destinasjoner i Sverige. Den Svenske Virksomheten vil bli avhendet av Braathens før fullføring av overdragelsen av Aksjene i henhold til Tilbudet (se punkt 4 "Tilbudet" for mer informasjon).

I oktober 1997 kunngjorde KLM sitt erverv av 30 prosentandel av Braathens, og i 1998 trådte Braathens inn i en allianse med KLM, Northwest Airlines og senere Alitalia (som i ettertid trakk seg ut).

### Braathens' nøkkeltall

Konsolidert	Enhet	Pr 3 kv 2001	Pr 3kv 2000	2000	1999
Totale driftsinntekter	NOK millioner	5 190	5 016	6 741	6 661
Brutto driftsresultat	NOK millioner	479	328	422	(150)
Brutto driftsmargin	%	9,2	6,5	6,3	(2,3)
Årsresultat	NOK millioner	(757)	243	133	(612)
Sum eiendeler	NOK millioner	4 763	5 344	5 191	5 146
Inntjening per aksje	NOK	(23,50)	7,53	4,12	(19,00)
Kontantstrøm per aksje	NOK	(17,02)	17,26	14,88	(14,30)
Kabin faktor totalt	%	59,6	57,2	56,5	54,0
Antall ansatte	Årsverk	4 442	4 609	4 579	5 169
Totale driftskostnader per ASK	NOK	0,89	0,91	0,94	0,91
Totalavkastning	NOK	1,46	1,50	1,57	1,44

### Konservvirksomheter

#### Norske innenriksruter

Braathens' markedsandel i Norge, målt i antall passasjerer, økte fra 48,5 prosent i 1999 til 49,7 prosent i 2000. Det totale innenriksmarkedet ble redusert med 3 prosent

til 10,6 millioner passasjerer. Dersom tallene for 1999 justeres for unormal økning i det totale passasjervolum i forbindelse med Color Air, som tilbød billetter til svært lav pris, har det norske innenriksmarkedet vært nesten stilstående de siste tre årene.

Det har ikke vært noen vesentlig endring av rutestrukturen siden 1999. Braathens' produksjon i form av tilgjengelige setekilometer (ASK) ble redusert med 4 prosent. Passasjerbelegget økte fra 52,0 prosent til 55,5 prosent.

### Virksomheten i Sverige

Braathens virksomhet i Sverige har gjennomgått en omfattende restrukturering siden slutten av november 1999. Omstillingsprosessen har innebåret en reduksjon i bemanningen med 385 ansatte. Dette, kombinert med organisatoriske endringer, var et omfattende løft i første halvår i fjor, og selskapet mistet noe av sin markedsposisjon. I løpet av høsten ble Malmö Aviation introdusert på ny som et separat varemerke, og selskapet vil nå konsentrere seg om hovedrutene fra Bromma til Göteborg og Malmö samt charteraktiviteter.

Den Svenske Virksomheten har siden 21 mai 2001 mottatt kapitaltilførsler fra Braathens på totalt NOK 496 millioner. Den Svenske Virksomheten vil bli overdratt før Gjennomføringsdagen, enten ved salg til en tredjepart eller ved overføring til Braganza AS og Bramora AS, og vil ikke inngå i transaksjonen. Visse forhold ved avhendelsen av den Svenske Virksomheten er omhandlet i et brev til Braathens aksjeeiere datert 22 mai 2001.

### Internasjonale ruter

Antall passasjerer var 759.000 i 2000. Braathens operer nå 11 internasjonale ruter. Ruten mellom Oslo og Stockholm ble nedlagt i juni 2000 grunnet dårlig lønnsomhet.

### Cargo

Braathens Cargo er en del av flyselskapet Braathens og håndterer godstransport og tilknyttede tjenester. Braathens Cargo er representert gjennom fraktavdelinger eller agenter på samtlige destinasjoner som Braathens betjener med rute-fly.

### Teknisk salg

Braathens' tekniske avdeling, lokalisert på Stavanger Lufthavn Sola, er ansvarlig for det totale tekniske vedlikehold av selskapets flyflåte i Norge. Tekniske tjenester selges også til andre selskaper. Avdelingen har nå fullstendig produksjonsanlegg og kompetanse for gjennomføring av hele vedlikeholdsprogrammet for skrog og komponenter til Boeing 737. Instrumentverkstedet overhaler også instrumenter og utstyr.



### Reduksjoner i virksomheten

Braathens hovedmarked, innenriksmarkedet i Norge, har vært svakt gjennom hele år 2001. Nedgangen i antall passasjerer økte som et resultat av innføringen av avgifter på alle innenlands ruter fra 1 april 2001, og situasjonen ble ytterligere forverret etter terroristangrepet i USA 11 september 2001. Selskapet besluttet derfor å redusere sin virksomhet i Norge, og til og fra Norge, med om lag 20%. Reduksjonen skjer med virkning fra begynnelsen av år 2002.

Disse reduksjonene ble godkjent av Braathens bedriftsforsamling 12 november 2001. Selskapet arbeider nå tett sammen med de ansattes fagforeninger for å gjennomføre den nødvendige nedbemanningen så fort som mulig. Braathens regner med at 600 til 900 ansatte i Norge vil få oppsigelse.

I forbindelse med SAS mulige overtakelse av Braathens, har SAS og Braathens gjennomført forhandlinger med eierne av Braathens leasede fly. Partene er, under forutsetning av at SAS overtar Braathens, blitt enige om endring i finansieringen av Braathens flyflåte, noe som vil redusere Braathens løpende leasingforpliktelser og flyflåtens størrelse.

### Finansiell informasjon

Det nedenstående er finansiell informasjon fra regnskapene til Braathens ASA. Da den Svenske Virksomheten drives av Braathens Holding AB med datterselskaper, inneholder tallene nedenfor ikke tall for denne virksomheten.

#### Braathens ASA Resultatregnskap

Millioner NOK	2000	1999	1998	1997
Driftsinntekter	5 785	5 192	5 369	4 767
Driftsinntekter fra transaksjoner med andre segmenter	22	49	10	0
Driftskostnader	(5 488)	(5 485)	(4 896)	(4 088)
Driftskostnader fra andre segmenter	0	0	0	0
Brutto driftsresultat	319	(244)	483	679
Avskrivninger	(189)	(278)	(246)	(250)
Andre poster	353	0	50	0
Gevinst/(tap) ved salg av anleggsmidler	523	668	119	83
Utleie av fly	24	27	45	81
Innleie av fly	(704)	(401)	(320)	(265)
Driftsresultat	326	(228)	131	328
Netto finansposter	(74)	(82)	5	(5)
Resultat før skatt	252	(310)	136	323
Skatt	(68)	88	(4)	(89)
Årsresultat	184	(222)	132	234
Brutto driftsmargin, %	5,5	(4,7)	9,0	14,2

#### Braathens ASA Balanseførte poster

Millioner NOK	2000	1999
Totalt eiendeler	4 430	4 081
Total gjeld	3 625	3 381
Netto rentebærende gjeld	385	1 015
Investeringer i materielle og immaterielle anleggsmidler	661	61

### Fly

Per 30 juni 2001 opererte Braathens 44 fly: 33 Boeing 737 i den norske virksomhetene og 11 RJ-100/BAe146-200 i den Svenske Virksomheten. Den nye Boeing 737-700 gir en 7 prosent reduksjon i drivstofforbruk og 5 prosent støyreduksjon sammenlignet med Boeing 737-400 og 500. Braathens har, etter nye leveringer i februar og mars, 11 stykker Boeing 737-700. Fire Fokker 100, som var overflødige etter stengningen av de svenske innenriksrutene fra Arlanda i slutten av 1999, er fremleiet.

#### Oversikt over flyflåte (30. juni 2001)

Norsk virksomhet		
5	737-400	Leaset
17	737-500	Leaset
3	737-700	Leaset
8	737-700	Eiet
Svensk Virksomhet		
9	RJ-100	Leaset
2	BAe146-200	Leaset

Siden midten av 1980-årene har Braathens' norskbaserte virksomhet kun benyttet fly av typen Boeing 737, kombinert med leasing av fire eller fem bemannede Fokker 50.

### Aksjekapital og aksjeeierstruktur

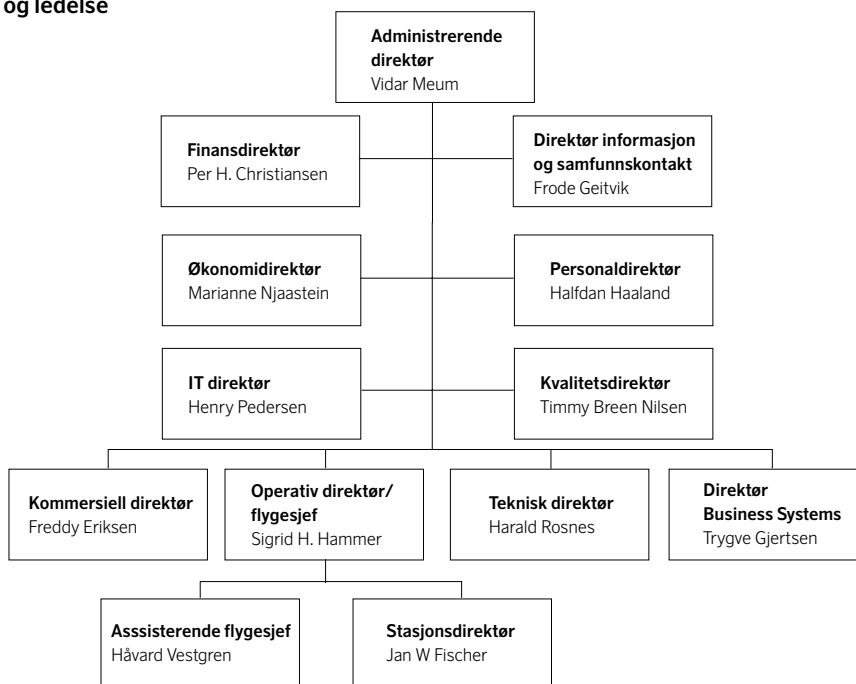
Braathens aksjekapital er NOK 32.202.450, bestående av 32.202.450 aksjer med pålydende verdi NOK 1 per aksje. Hver aksje har én stemme på den ordinære generalforsamling. Det fant ikke sted noen endringer i aksjekapitalen i 2000.

Aksjonær	Antall aksjer	Eierandel (%)
Braganza AS	10.738.770	33,34%
KLM Royal Dutch Airl.	9.660.735	30,00%
Color Group ASA	3.332.300	10,34%
Odin Norge	2.025.400	6,28%
Bramora AS	1.752.245	5,44%
Goldman Sachs Intern Equity Nontreaty Cus.	1.009.00	3,13%
Storebrand Livsforsikring P980, aksjefondet	305.255	0,94%
Orkla ASA	280.600	0,80%
Engh Leif – John Abel	200.000	0,62%
Wenaas Holding AS	182.000	0,56%
Tine Pensjonskasse	150.000	0,46%
Space AS	100.000	0,31%
Stiftelsen Uni	93.800	0,29%
DFA-Intl SML Cap Val citibank. N.A.	86.300	0,26%
Nistad Einar	80.100	0,24%
Lorentzen Bjørn	75.500	0,23%
Herica A/S	75.000	0,23%
DNB Industrifond	59.900	0,18%
Chr. Bjelland & Co A	50.000	0,15%
Skips AS Tudor C/o AS Toluma	50.000	0,15%
Totalt for de 20 største aksjonærene den 22 november 2001	30.286.905	93,95%

#### Aksjonærstruktur 31. desember 2000

Antall Aksjer eiet	Antall Aksjeeiere	Totalt eierskap %
1-250	987	0,48
251-5 000	936	3,44
5 001-100 000	103	7,21
100 001-2 000 000	13	15,54
2 000 001-11 000 000	3	73,33
Total	2 042	100,00

#### Organisasjon og ledelse



Det gjennomsnittlige antall ansatte i 2000 var 4 579 (5 169 i 1999) inkludert Malmö Aviation. For Braathens i Norge var tallet 4 060 (4 331 i 1999). Bemanningsreduksjonene i 2000 skyldes hovedsakelig redusert aktivitet i Sverige, salg av motorvedlikeholdsverkstedet og forbedret effektivitet. Målt i antall passasjerer per årsverk har effektiviteten i den norske organisasjonen blitt forbedret med 8 prosent.

#### Styret

Lars A. Christensen	Styreformann
Erik Engebretsen	
Robert Arnold Ruijter	
Andries Bastiaan van Luyk	
Per G. Braathen	
Peggy Hessen Følsvik	
Kyrre Trang	

## 8. Norske skattemessige konsekvenser

*Det følgende sammendraget av norske skattemessige konsekvenser tar utgangspunkt i gjeldende regler og forskrifter på Tilbudsdokumentets dato. Sammendraget tar ikke for seg alle forhold som vil kunne være relevante for Aksjeeiere. Aksjeeiere oppfordres til å konsultere sine egne skatterådgivere for å vurdere særlige skattemessige konsekvenser for dem selv og eventuell lokal eller utenlandsk skattelovgivnings anvendelse eller virkning for dem, liksom eventuelle endringer i gjeldende skattelovgivning.*

*Enhver person som kan være gjenstand for beskatning i en annen jurisdiksjon enn Norge, bør konsultere sin profesjonelle rådgiver umiddelbart.*

Den følgende beskrivelse av de viktigste norske inntektsskattemessige konsekvenser relatert til Tilbudet er ikke ment å gi en uttømmende fremstilling av samtlige skattemessige konsekvenser som kan være aktuelle.

### **Skattekonsekvenser for norske Aksjeeiere**

Aksjeeiere med skattemessig bopel i Norge vil være pliktlige til å betale inntektsskatt på den gevinsten som oppstår ved avhending av Aksjene. Tilsvarende vil tap ved avhending av Aksjene redusere deres skattbare inntekt. Gevinst vil være skattbar som alminnelig inntekt, og tap vil kunne føres til fradrag i den alminnelige inntekt i salgsåret. Alminnelig inntekt beskattes for tiden etter en sats på 28 prosent.

Gevinsten eller tapet på hver Aksje vil tilsvare forskjellen mellom Tilbudsprisen og den justerte inngangsverdien. Den justerte inngangsverdien er anskaffelsesprisen, justert opp eller ned i henhold til endringer i selskapets skattlagte kapital i løpet av det tidsrom Aksjeeieren har vært eier av Aksjen (såkalt "RISK-justering", hvor RISK er den norske forkortelsen for justering av opprinnelig inngangsverdi som følge av endringer i skattlagt tilbakeholdt kapital). Justeringen av inngangsverdien for hvert skatteår blir fordelt på innehaverne av aksjene 1 januar i det etterfølgende år. Aksjeeiere som per 1 januar 1992 hadde eiet Aksjene i mer enn tre år, kan under visse forutsetninger kreve en øket kostpris.

Dersom en Aksjeeier bare selger en del av sine Aksjer, vil inngangsverdien av de solgte aksjene bli bestemt av prinsippet først inn-først ut ("FIFO").

Omkostninger knyttet til både kjøp og salg av Aksjene kan trekkes fra ved utregning av gevinst eller tap i Norge.

Aksjeeiere som har ervervet sine Aksjer som ledd i AMS-ordning vil ved å akseptere Tilbudet bryte vilkårene i aksjespareordningen, med mindre bindingstiden er utløpt. For Aksjeeiere som bryter vilkårene i ordningen, vil tidligere fradrag i skatten bli tilbakeført til beskatning i det året Tilbudet er akseptert. Aksjeeiere som ønsker å

unngå slik reversering av tidligere skattefradrag, kan avvente en eventuell Tvungen Overføring.

### **Skattekonsekvenser for Utenlandske Aksjeeiere**

Utenlandske Aksjeeiere er vanligvis ikke skattepliktige i Norge for gevinst ved salg av Aksjer. Det vil likevel kunne oppstå skatteplikt i Norge dersom (i) Aksjene har vært tilknyttet næringsvirksomhet som Aksjeeieren har drevet i Norge eller (ii) Aksjeeieren tidligere har hatt skattemessig bopel i Norge og Aksjene blir solgt innen fem år fra utløpet av det kalenderår da den skattemessige bopel i Norge opphørte. I begge tilfeller kan skatteplikten til Norge være begrenset gjennom skatteavtaler. Når en Utenlandsk Aksjeeier skal beskattes i Norge ved salg av Aksjer vil beregning av gevinst eller tap følge de samme prinsipper som beskrevet ovenfor for norske aksjeeiere. Skattesatsen er også den samme (28 prosent).

### **Avgift ved overføring av Aksjer**

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

## 9. Offentligrettslige forhold

Etter konkurranseloven § 3-11 har Konkurransemyndighetene en skjønnsmessig adgang til å gripe inn mot bedriftserved, dersom de finner at vedkommende erverv vil føre til eller forsterke en vesentlig begrensning av konkurransen i strid med formålet med loven, som er å sørge for effektiv bruk av samfunnets ressurser ved å legge til rette for virksom konkurranse.

Konkurransetilsynet kom med sin avgjørelse 23 oktober 2001. Tilsynet fant at vilkårene for inngrep etter konkurranseloven § 3-11 ikke var oppfylt, og besluttet derfor at det ikke skulle gripe inn mot ervervet. Arbeids- og administrasjonsdepartementet, som er Konkurransetilsynets overordnede organ, har vurdert hvorvidt det på eget initiativ skulle ta opp saken. Departementet konkluderte 1 november 2001 med at det ikke vil gripe inn mot ervervet hverken med forbud eller vilkår. Avgjørelsen er endelig.

Ervervet er ikke gjenstand for notifikasjon til EU-kommisjonen eller andre utenlandske konkurransemyndigheter.

# Akseptformular

Til bruk ved aksept av tilbudet fra SAS om kjøp av aksjer i Braathens slik det fremgår av tilbudsdokumentet datert 26 november 2001 (heretter kalt "Tilbudsdokumentet"). Ord og uttrykk definert i Tilbudsdokumentet skal ha samme betydning når de anvendes i dette formular. Tilbudsprisen er NOK 27, kontant per Aksje.

Returneres til:  
 Nordea Securities  
 Middelthunsgate 17  
 Postboks 1166 Sentrum  
 NO-0107 Oslo, Norge  
 Telefon: +47 22 48 87 64  
 Telefaks: +47 22 69 05 09

Den 26 november 2001 viser Braathens aksjeeierregister:

VPS-konto	Antall Aksjer	Registrert rettighetshaver

Tilbudet fremsettes ikke, verken direkte eller indirekte, i, til eller fra, eller ved bruk av postvesenet i, eller på annen måte eller ved annen form for (inkludert, men ikke begrenset til, telefaks, telex, telefon og Internett) mellomstatlig eller utenriks forretningsdrift i, eller ved bruk av noen av fasilitetene til en nasjonal børs i, USA, Canada, Japan eller Australia eller slike andre jurisdiksjoner hvor Tilbudet ikke kan fremsettes lovlig, og Tilbudet kan ikke aksepteres ved slik bruk, måte, form eller fasiliteter fra USA, Canada, Australia eller Japan eller slik annen jurisdiksjon. Utenlandske Aksjeeiere henvises til avsnittene "Aksept av Tilbudet" og "Utenlandske Aksjeeiere" under punkt 4 i Tilbudsdokumentet.

- Jeg/Vi aksepterer Tilbudet, slik det fremgår av Tilbudsdokumentet, og bekrefter at jeg/vi har gjennomgått innholdet i nevnte dokument. Mine/Våre Aksjer i Braathens selges fri for heftelser av noe slag. Jeg/Vi erkjenner at denne aksepten bare vil være gyldig dersom eksisterende rettighetshavere har signert dette Akseptformular.
- Jeg/Vi forstår at denne aksept vil oppfattes dithen at den omfatter samtlige Aksjer som er registrert på min/vår VPS-konto den dag Akseptformularet mottas og registreres av Nordea Securities. Jeg/Vi samtykker i at dersom det ovenfor angitte antall er større eller mindre enn det antall Aksjer som er registrert på min/vår VPS-konto, anses jeg/vi likevel for å ha akseptert Tilbudet med hensyn til alle Aksjene på min/vår VPS-konto.
- Jeg/Vi erklærer og garanterer at jeg/vi ikke har sendt eller mottatt Tilbudsdokumentet, Akseptformularet eller tilknyttede dokumenter i, til eller fra USA, Canada, Japan eller Australia, og at jeg/vi ikke på annen måte i forbindelse med Tilbudet, direkte eller indirekte, har benyttet postvesenet eller andre måter eller former for (herunder, men ikke begrenset til, telefaks, telex, telefon og Internett) mellomstatlig eller utenriks forretningsdrift i, eller noen av fasilitetene til noen nasjonal børs i, USA, Canada, Australia eller Japan, at Akseptformularet ikke er postlagt eller på annen måte sendt i, til eller fra USA, Canada, Australia eller Japan, og jeg/vi har akseptert Tilbudet fra et sted utenfor USA, Canada, Australia og Japan. Hva angår de Aksjer som omfattes av Akseptformularet, er jeg/vi ikke agent eller fullmektig som opptre på ikke-diskresjonær basis for en prinsipal som har gitt instruksjer i tilknytning til Tilbudet fra USA, Canada, Australia eller Japan, og jeg/vi vil ikke låne eller erverve Aksjer i USA, Canada, Australia eller Japan.
- Nordea Securities gis ugjenkallelig fullmakt til å foreta det som er nødvendig for å gjennomføre Tilbudet, herunder, men ikke begrenset til; å registrere pant i de Aksjer som omfattes av aksepten som sikkerhet for min/vår oppfyllelse av mine/våre plikter i henhold til aksepten og til å overføre Aksjene til Tilbyderen på Gjennomføringsdagen. For ytterligere detaljer se "Aksept av Tilbudet" i punkt 4 i Tilbudsdokumentet.
- Tilbudet og Akseptformularet er underlagt norsk rett. Enhver tvist som måtte oppstå i forbindelse med Tilbudsdokumentet og Akseptformularet skal avgjøres ved voldgift etter Børsforskriften § 26-5, med mindre tvisten kan løses i minnelighet. I samsvar med Børsforskriftens regler skal voldgiftsretten sammensettes av tre medlemmer. Dersom det ikke er praktisk mulig at voldgiftsretten sammensettes på denne måten, skal Børsklagenemndens leder utpeke voldgiftsretten. Saksøkte er forpliktet til å inngi tilsvaret innen 14 dager etter at stevningen ble forkynt. Om mulig skal voldgiftsretten avsi dom innen fire uker etter at retten mottok tilsvaret. Unnlattelse av å inngi tilsvaret medfører ikke at voldgiftsforhandlingene vil bli forlenget eller utsatt, og dom kan bli avsagt på grunnlag av stevningen.
- Jeg/Vi garanterer og samtykker i at jeg/vi har fulgt de instruksjoner og retningslinjer som følger av "Utenlandske Aksjeeiere" under punkt 4 i Tilbudsdokumentet, og at jeg/vi ikke bryter noen relevante lover eller forskrifter i min/vår jurisdiksjon.

Dersom Akseptformularet undertegnes av en person som opptre som fullmektig eller lignende, må dette fremgå av underskriften på formularet. Tilfredsstillende dokumentasjon for vedkommendes fullmakt må oversendes til Nordea Securities. Om signert på vegne av et selskap eller i kraft av fullmakt må dokumentasjon i form av firmaattest eller fullmakt vedlegges.

DETTE AKSEPTFORMULAR MÅ VÆRE MOTTATT AV NORDEA SECURITIES ELLER EN FILIAL AV CHRISTIANIA BANK OG KREDITKASSE ASA SENEST 14 DESEMBER 2001 KL. 17.00 NORSK TID. AKSJEEIERE MED AKSJER I BRAATHENS REGISTRERT PÅ MER ENN ÉN VPS-KONTO VIL MOTTA ETT AKSEPTFORMULAR FOR HVER KONTO. ALLE MOTTATTE AKSEPTFORMULARER MÅ FYLLES UT OG SENDES ELLER OVERLEVERES INNEN OVENNEVNT TIDSRIST.

## Aksepterende Aksjeeier:

\_\_\_\_\_

Sted Dato Telefonnummer Aksjeeiers underskrift Navn med blokkbokstaver

## Rettighetshaver:

\_\_\_\_\_

Sted Dato Telefonnummer Rettighetshavers underskrift Navn med blokkbokstaver

# Kvartalsrapport for Braathens tredje kvartal 2001

Kvartalsrapporten for 3. kvartal er basert på forutsetningen om at salget av Braathens til SAS vil bli gjennomført.

## Tredje kvartal

Totale inntekter økte med 4% sammenlignet med samme periode i 2000 og utgjør NOK 1.695 mill. Driftskostnadene er tilnærmet uforandret og beløper seg til NOK 1.545 mill. Dette ga et brutto driftsresultat på NOK 150 mill sammenlignet med NOK 77 mill i tredje kvartal 2000, og en brutto driftsmargin på 8,8% (4,7). Konsernets underskudd etter skatt ble NOK 82 mill sammenlignet med et underskudd på NOK 142 mill i tredje kvartal 2000.

## Hittil i år

Konsernets totale inntekter økte med 3% til NOK 5.190 mill (5.016) sammenlignet med samme periode i 2000. Totale driftskostnader beløper seg til NOK 4.711 mill og brutto driftsresultat ble NOK 479 mill (328). Konsernets underskudd etter skatt ble NOK 757 mill. Resultatet inkluderer nedskrivning av goodwill og utsatt skattefordel knyttet til vår svenske virksomhet på henholdsvis NOK 371 mill og 105 mill. Nedskrivningen ble foretatt i andre kvartal 2001.

Inntektene fra ruter og charter økte med 5% til NOK 4.633 mill. Trafikken målt i solgte passasjerkilometer (RPK) økte med 8% og inntekt per RPK (yield) ble redusert med 3%. Dette skyldes i hovedsak trafikkvekst på lange flyvninger med lavere yield.

Total produksjon målt i tilbudte setekilometer (ASK) økte med 3% og kabinfaktoren økte fra 57,2% i samme periode i fjor til 59,6%. Driftskostnader per ASK ble redusert med 3% til NOK 0,89 (0,91). Braathens punktlighet og regularitet er fortsatt på et meget høyt nivå. I løpet av årets ni første måneder tok 91,5% (90,4) av alle våre flyvninger av innenfor 15 minutter av tidtabell.

## Norge innenriks

Hittil i år har Braathens inntekter fra norske innenriksruter økt med 7% sammenlignet med samme periode i fjor, og beløper seg til NOK 2.981 mill. Trafikken målt i RPK hadde en nedgang på 3%, mens yielden økte med 10% til NOK 1,87 (1,69). Selskapet reduserte produksjonen (ASK) med 3% i perioden, mens kabinfaktoren var tilnærmet uendret med 55,8% (55,9). Markedsutviklingen er fortsatt svak og med betydelig overkapasitet. Antall passasjerer på selskapets norske innenriksruter viste en nedgang på 7% sammenlignet med samme periode i fjor.

## Internasjonale ruter og charter

Inntektene fra internasjonale ruter og charter økte med 12% til NOK 1.154 mill (1.035) sammenlignet med sam-

me periode i fjor. Trafikken (RPK) økte med 29% og yielden viste en nedgang på 13% til NOK 0,87 (1,00). Kabinfaktoren var 66,0%, hvilket er en betydelig forbedring fra 58,2% i samme periode i 2000. Trafikkøkningen på de internasjonale rutene skyldes i hovedsak satsingen på direkteruter fra Norge til Spania og Frankrike (Nice).

## Sverige innenriks

Inntektene fra de svenske innenriksrutene beløper seg til NOK 498 mill (598), hvilket er en reduksjon på 17% fra samme periode i fjor. Trafikken (RPK) viste en nedgang på 5% i forhold til i fjor, og yielden ble redusert med 13% til NOK 2,04 (2,33). Produksjonen (ASK) økte med 8% og kabinfaktoren ble redusert til 55,0% (62,2) som følge av introduksjonen av større fly.

## Oktober 2001

I oktober økte konsernets inntekter fra ruter og charter med 1% sammenlignet med samme periode året før, og beløper seg til NOK 567 mill. Trafikken (RPK) var uendret mens yielden økte med 1%. Produksjonen (ASK) økte med 6% i forhold til i fjor, hvilket resulterte i en reduksjon i kabinfaktoren fra 57,7% til 54,3%. Trafikkutviklingen på internasjonale ruter og charter er fortsatt positiv. Trafikken (RPK) økte med henholdsvis 21% og 34% sammenlignet med oktober i 2000. På Braathens norske innenriksruter gikk imidlertid trafikken (RPK) ned med hele 13% i oktober. Kabinfaktoren på disse rutene ble også kraftig redusert til 51,9% (56,6).

## Reduksjoner i antall flyvninger

Gjennom hele dette året har vårt hovedmarked, det norske innenlandsmarkedet, vært svakt. Nedgangen i antall passasjerer økte etter innføringen av fiskal passasjeravgift på alle norske innenlandsruter den 1. april i år. Nedgangen ble ytterligere forsterket av terrorhandlingene i USA den 11. september. Vi har derfor besluttet å redusere våre flyvninger i Norge, samt våre flyvninger til og fra Norge, med ca. 20% med virkning fra begynnelsen av 2002. Reduksjonene ble vedtatt av selskapets bedriftsforsamling den 12. november. Vi samarbeider nå tett med fagforeningene for å redusere antall ansatte snarest mulig. Som en følge av nedskaleringen forventes en reduksjon på 600-800 årsverk i Norge.

En tilsvarende reduksjon av vår flyflåte vil bli iverksatt i nært samarbeid med de leasingselskaper som eier de fleste av flyene vi opererer. I løpet av de nærmeste månedene vil vi redusere vår flyflåte bestående av Boeing 737 fly med ti fly gjennom en kombinasjon av salg og framskutte tilbakeleveringsdatoer. De nye avtalene vi har inngått med leasingselskapene inkluderer også reduksjon av innleieratene.

### **Finansielle forhold**

Den 30. september var konsernets egenkapitalandel 9,9% (25,7). Netto rentebærende gjeld var NOK 1.031 mill og likviditetsbeholdningen var NOK 629 mill. Som en følge av Braathens svake finansielle stilling samt de verdensomfattende problemene i flybransjen, har vi i henhold til normal praksis informert alle våre større leverandører om vår situasjon og likviditetsbeholdning. Siden den 30. juni har selskapet formelt brutt vilkårene i to låneavtaler og bankene har meddelt oss at vi anses å misligholde disse avtalene grunnet den ugunstige utvikling i vår finansielle stilling. Bankene har imidlertid gitt oss henstand og de aktuelle lånene er sikret gjennom pantsettelse av seks fly.

### **Ny administrerende direktør i Braathens**

Arne A. Jensen gikk av som administrerende direktør den 5. november. Samme dag ble Vidar Meum utnevnt som hans etterfølger. Arne A. Jensen hadde oppgaven som vår administrerende direktør gjennom en svært krevende tid for selskapet, og han har vært sterkt medvirkende til den strategi som resulterte i avtalen med SAS. Vidar Meum er 46 år gammel og har arbeidet i flybransjen siden 1977. Han kom til Braathens i 1997.

### **Avtalen med SAS**

Den 23. oktober ga det norske konkurransetilsynet SAS godkjenning til, uten framsatte vilkår, å kjøpe aksjene i Braathens. Regjeringen har bekreftet godkjenningen gitt av konkurransetilsynet.

SAS har i dag sendt ut et tilbud til alle aksjonærer i Braathens om å kjøpe alle Braathens ASA aksjer for NOK 27 kontant per aksje. Som tidligere informert vil SAS ikke kjøpe Braathens svenske datterselskaper. Disse datterselskapene vil bli solgt til vår hovedaksjonær Braganza AS. For ytterligere informasjon til våre aksjonærer, vennligst se tilbudsdokumentet fra SAS samt separat memorandum vedlagt denne kvartalsrapporten. Vi forventer at avtalen med SAS er gjennomført innen utløpet av 2001.

Braathens styre anbefaler alle aksjonærer å akseptere tilbudet fra SAS da dette er det eneste alternativet for å sikre aksjonærverdien så vel som framtiden for Braathens.

Fornebu, 27. november 2001  
Styret i Braathens ASA

## Resultatregnskap

3kv 01	3kv 00	Tall i NOK mill	Pr 3kv 01	Pr 3kv 00	2000
1695	1 626	Driftsinntekter	5 190	5 016	6 741
-1 545	-1 549	Driftskostnader	-4 711	-4 688	-6 319
<b>150</b>	<b>77</b>	<b>Brutto driftsresultat</b>	<b>479</b>	<b>328</b>	<b>422</b>
-53	-65	Ordinarie avskrivningar	-189	-202	-274
0	0	Andre poster	-371	353	415
1	-3	Gevinst/tap (-) ved salg av driftsmidler	-5	525	521
-215	-207	Netto innleie av fly	-646	-605	-812
<b>-117</b>	<b>-198</b>	<b>Driftsresultat</b>	<b>-732</b>	<b>399</b>	<b>272</b>
-14	0	Netto realiserte finansposter	-28	-55	-75
31	56	Netto urealiserte finansposter	23	11	8
<b>17</b>	<b>5</b>	<b>Netto finansposter</b>	<b>-5</b>	<b>-44</b>	<b>-67</b>
<b>-100</b>	<b>-193</b>	<b>Resultat for skatt</b>	<b>-737</b>	<b>355</b>	<b>205</b>
18	51	Skatter	-20	-112	-72
<b>-82</b>	<b>-142</b>	<b>Periodens resultat</b>	<b>-757</b>	<b>243</b>	<b>133</b>

## Balanse

Tall i NOK mill	30-09-01	30-09-00	2000
Utsatt skattefordel	0	119	104
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	19	493	446
Fly	1 865	1 310	1 295
Andre varige driftsmidler	521	622	592
Finansielle anleggsmidler	630	805	844
<b>Anleggsmidler</b>	<b>3 035</b>	<b>3 349</b>	<b>3 281</b>
Varelager og andre omløpsmidler	1 099	1 087	980
Kontanter og kortsiktige kapitalplasseringer	629	908	930
<b>Omløpsmidler</b>	<b>1 728</b>	<b>1 995</b>	<b>1 910</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>4 763</b>	<b>5 344</b>	<b>5 191</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>472</b>	<b>1 375</b>	<b>1 266</b>
<b>Ansvarlig lånekapital</b>	<b>150</b>	<b>169</b>	<b>168</b>
Utsatt skatt	165	295	242
Avsetning for forpliktelser og annen langsiktig gjeld	639	559	607
Rentebærende langsiktig gjeld	1 510	1 152	1 138
<b>Langsiktig gjeld</b>	<b>2 314</b>	<b>2 006</b>	<b>1 987</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>1 827</b>	<b>1 794</b>	<b>1 770</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>4 763</b>	<b>5 344</b>	<b>5 191</b>



### Kontantstrømanalyse

Tall i NOK mill	Pr 3kv 01	Pr 3kv 00	2000
Netto kontantstrøm fra driften	-168	-412	-296
Netto kontantstrøm fra investeringer	-516	1 024	930
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	383	-312	-312
<b>Netto kontantstrøm i perioden</b>	<b>-301</b>	<b>300</b>	<b>322</b>
Beholdning 1. januar	930	608	608
<b>Beholdning ved periodens slutt</b>	<b>629</b>	<b>908</b>	<b>930</b>

### Driftsinntekter

3kv 01	3kv 00	Tall i NOK mill	Pr 3kv 01	Pr 3kv 00	2000
902	913	Ruteinntekter innland Norge	2 981	2 798	3 879
476	381	Ruteinntekter utland/Charter	1 154	1 035	1 279
124	158	Ruteinntekter innland Sverige	498	598	816
193	174	Andre driftsinntekter	557	585	767
<b>1 695</b>	<b>1 626</b>	<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>5 190</b>	<b>5 016</b>	<b>6 741</b>

### Driftskostnader

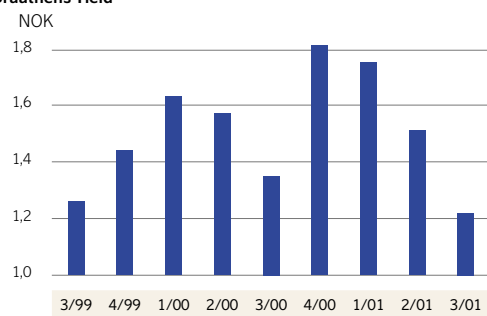
3kv 01	3kv 00	Tall i NOK mill	Pr 3kv 01	Pr 3kv 00	2000
482	459	Lønnskostnader	1 508	1 425	1 930
279	276	Luftfartsavgifter	818	841	1 102
182	199	Drivstoff	553	541	766
602	615	Andre driftskostnader	1 832	1 881	2 521
<b>1 545</b>	<b>1 549</b>	<b>Totale driftskostnader</b>	<b>4 711</b>	<b>4 688</b>	<b>6 319</b>

## Nøkkeltall

3kv 01	3kv 00			Pr 3kv 01	Pr 3kv 00	2000
8,8	4,7	Brutto driftsmargin	%	9,2	6,5	6,3
-82	-142	Ordinært resultat etter skatter	NOK mill	-757	243	133
		Egenkapitalandel	%	9,9	25,7	24,4
		Netto rentebærende gjeld	NOK mill	1 031	412	375
-2,54	-4,40	Fortjeneste per aksje	NOK	-23,50	7,53	4,12
-1,47	-4,00	Kontantstrøm per aksje <sup>1)</sup>	NOK	-17,02	17,26	14,88
0,81	0,89	Driftskostnader per ASK	NOK	0,89	0,91	0,94
4 481	4 559	Antall ansatte	Årsverk	4 442	4 609	4 579
64,3	61,9	Kabin faktor totalt	%	59,6	57,2	56,5
1 916	1 740	ASK totalt	Mill	5 321	5 151	6 720
1 233	1 076	RPK totalt	Mill	3 173	2 946	3 800
1,22	1,35	Passasjerinntekt per RPK (yield)	NOK	1,46	1,50	1,57

<sup>1)</sup> Kontantstrøm: resultat for skatt + avskrivninger – betalbar skatt.

**Braathens Yield**



**Driftskostnader per ASK**

