

INFORMATION OM EMISSION AV PREFERENSAKTIER I SAS

SAS har beslutat att lämna ett erbjudande om teckning av preferensaktier där allmänheten i Sverige, Danmark och Norge har möjlighet att delta

Anmälan
för att delta i
erbjudandet ska ske
under perioden
10 februari –
19 februari 2014



Denna broschyr är inte och ska inte anses utgöra ett prospekt enligt gällande lagar och regler. Prospektet, som har godkänts och registrerats av Finansinspektionen, har offentliggjorts och finns tillgängligt på SAS hemsida (www.sasgroup.net under Investor Relations) samt på Carnegies hemsida (www.carnegie.se), Nordeas hemsida (www.nordea.se under Sparande/Handla och placera) och SEB:s hemsida (www.seb.se/prospekt). Prospektet innehåller bland annat en presentation av SAS, Erbjudandet och de risker som är förenade med en investering i SAS och deltagande i Erbjudandet. Broschyren är inte avsedd att ersätta prospektet som grund för beslut att delta i Erbjudandet och utgör ingen rekommendation att delta i Erbjudandet i SAS.

Innehåll

Bakgrund och motiv	1	SAS i korthet	8
Preferensaktien i korthet	3	Finansiell information i sammandrag	11
Erbjudandet i korthet	4	Riskfaktorer	16
Vanliga frågor och svar	7	Definitioner och begrepp	17

Viktiga datum och övrig information

Viktiga datum

Anmälan om teckning	10–19 februari 2014
Besked om tilldelning	25 februari 2014
Likviddag	28 februari 2014
Notering på NASDAQ OMX Stockholm	7 mars 2014

Övrig information

Handelsplats	NASDAQ OMX Stockholm
Kortnamn	SAS PREF
ISIN-kod preferensaktien	SE0005704053

Definitioner

SAS (eller bolaget)	avser, beroende på sammanhanget, SAS AB (organisationsnummer 556606-8499) eller den koncern vari SAS AB är moderbolag.
Koncernen	avser SAS AB och dess dotterföretag.
Erbjudandet	avser inbjudan till teckning av Preferensaktier enligt Prospektet.
Prospektet	avser det prospekt avseende erbjudandet som SAS offentliggjorde den 7 februari 2014.
Euroclear Sweden	avser Euroclear Sweden AB.
NASDAQ OMX Stockholm	avser NASDAQ OMX Stockholm AB.
SEK, EUR och USD	avser svenska kronor, euro respektive amerikanska dollar. M avser miljoner och mdr avser miljarder.

VIKTIG INFORMATION

Broschyren är en förenklad beskrivning av SAS erbjudande och har inte godkänts av någon tillsynsmyndighet. Broschyren innehåller endast översiktlig information och utgör inte ett prospekt. Investorer ska inte delta i Erbjudandet eller förvärva några värdepapper som avses i denna broschyr förutom på grundval av den information som finns i Prospektet. Prospektet innehåller bland annat en utförlig beskrivning av SAS, Erbjudandet och de risker som är förenade med deltagande i Erbjudandet och en investering i SAS. Prospektet finns tillgängligt på SAS hemsida (www.sasgroup.net under Investor Relations) samt på Carnegies hemsida (www.carnegie.se), Nordeas hemsida (www.nordea.se under Sparande/Handla och placera) och SEB:s hemsida (www.seb.se/prospekt). Prospektet kan även beställas kostnadsfritt under kontorstid på telefonnummer 08-678 04 40.

Broschyren är endast avsedd för allmänheten i Sverige, Danmark och Norge. SAS har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige, Danmark och Norge. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Kanada, Japan, Australien eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Broschyren, Prospektet, anmälningssedlarna och andra till Erbjudandet hänförliga handlingar får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller Erbjudandet kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Anmälan om teckning av preferensaktier och andra förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltiga. Personer som mottar exemplar av denna broschyr måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Inga preferensaktier eller andra värdepapper utgivna av SAS har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, pantsättas, säljas, återförsäljas, levereras eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i USA eller till U.S. persons enligt definitionen i Regulation S under Securities Act ("Regulation S"). Preferensaktierna erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S. Det kommer inte att genomföras något erbjudande av värdepapper i USA eller till U.S. persons.

Bakgrund och motiv

SAS verkar i en konkurrensutsatt bransch kännetecknad av prispress och svängningar i efterfrågan samtidigt som verksamheten är kapitalintensiv genom återkommande investeringar i flygplansflottan. I syfte att möta den alltmer hårdnande konkurrensen, hantera effekterna av de nya redovisningsreglerna för pensioner som hotade att urholka SAS eget kapital och för att skapa förutsättningar för en långsiktig finansiering, initierade SAS under hösten 2012 omställningsprogrammet 4Excellence Next Generation ("4XNG").

4XNG fokuserar på tre delområden – kostnader, flexibilitet och likviditet/eget kapital. Inom ramen för 4XNG har SAS genomfört en omförhandling av kollektivavtalen för personalen som lett till en marknadsanpassning av löne-, tjänste- och pensionsvillkor samt centraliserat administrationen. Därutöver har SAS gjort substansiella besparingar inom IT-verksamheten genom ny upphandling av IT-tjänster och genom reduktion av applikationer. SAS har ökat flexibiliteten i kostnadsmassan genom outsourcing av kund- och administrationstjänster och den påbörjade outsourcingen av markverksamheten. Flexibiliteten har också ökat genom utökade möjligheter att använda så kallad wet lease som komplement till egen produktion. Likviditeten har stärkts genom avyttringar av tillgångar. För att genomföra 4XNG fick SAS också tillgång till en revolverande och reducerande kreditfacilitet om 3 500 MSEK ("Kreditfaciliteten").

Ambitionen med 4XNG är att sänka de löpande kostnaderna med cirka 3 mdr SEK över 3 år, varav 1,5 mdr SEK uppnåddes under 2012/2013. 4XNG har resulterat i betydande förbättringar av SAS konkurrenskraft under 2012/2013. Personalkostnaderna, exklusive omstrukturingskostnader, är reducerade med cirka 1 200 MSEK (9,5%) jämfört med föregående år. För flygande personal har reduktionen uppnåtts genom lägre ersättningar och ökad produktivitet. Inom administrationen har det skett omfattande personalreduktioner och en centralisering till Sverige. SAS produktion (ASK) har under 2012/2013 ökat med drygt 6% samtidigt som den valutajusterade enhetskostnaden exklusive bränsle har gått ned med 5,9%. Produktivitetsförbättringarna som de nya kollektivavtalen gett, har skapat möjlighet att på ett kostnadseffektivt sätt öka produktionen och utöka nätverket. De ökade möjligheterna till wet lease produktion har varit en förutsättning för att kunna öka produktionen i tunna flöden där lönsamhet annars inte skulle gå att uppnå och gett möjligheter att öka trafiken under sommarmånaderna. Under 2012/2013 ökade SAS produktionen genom att lansera 52 nya flyglinjer och för innevarande år planeras ytterligare 43 nya flyglinjer. Försäljningar av tillgångar, bland annat reservmotorer och 80% av aktierna i Widerøe, under 2012/2013 har minskat SAS:s nettoskuld med cirka 2,8 mdr SEK. Den finansiella nettoskulden uppgick till knappt 4,6 mdr SEK per den 31 oktober 2013.

I samband med att SAS lanserade 4XNG antogs även nya finansiella mål. De nya målen syftar till att reflektera en verksamhet som har minskade fasta kostnader, förbättrad lönsamhet och stärkt kassaflöde. Dessa finansiella mål är en rörelsemarginal om minst 8%, en soliditet överstigande 35% och en finansiell beredskap överstigande 20%. Vid slutet av räkenskapsåret 2012/2013 präglades marknaden av minskad tillväxt och betydligt ökad kapacitet samtidigt som den norska kronan försvagades i förhållande till den svenska kronan. Dessa förutsättningar förväntas kvarstå, varför SAS nu bedömer att de finansiella målen, som tidigare förväntades uppnås under 2014/2015, uppnås först vid utgången av 2015/2016.

Då SAS:s verksamhet är mycket kapitalintensiv arbetar SAS kontinuerligt med att optimera sin kapitalstruktur för att upprätthålla och skapa förutsättningar för de återkommande investeringarna i syfte att ha en modern flygplansflotta. SAS har under de senaste åren utfört den snabbaste moderniseringen av flygplansflottan i SAS historia. SAS har fasat ut flygplansmodeller som MD80 och B737 Classic och tagit in Airbus A320 och B737NG, vilket gjort att SAS gått från en flygplansflotta på 80% till 100% av så kallade next generation-flygplan. SAS har även ingått avtal om köp av nya flygplan. Under de kommande sju åren kommer SAS att investera i totalt 42 nya flygplan, varav 12 långdistans- och 30 kortdistansflygplan. SAS avser att finansiera dessa investeringar med en kombination av antingen operationella leasingkontrakt eller egna medel i kombination med olika former av lån som exportkreditfinansiering, EETC (*enhanced equipment trust certificates*), blanklån samt bankfaciliteter.

Utöver att skapa förutsättningar för framtida investeringar krävs också att kapitalstrukturen hanterar kreditförfallostrukturen. Under 2012/2013 emitterades två obligationslån på 1 500 MSEK respektive 35 MEUR, tillsammans cirka 1 800 MSEK, i syfte att finansiera förfallet av de två obligationslån som förfaller under 2014 på motsvarande totalt cirka 1 867 MSEK. Detta innebär att SAS inte har något större ofinansierat kreditförfall förrän 2015, då det konvertibla obligationslånet om 1 600 MSEK förfaller. SAS styrelse har föreslagit årsstämman att bemyndiga styrelsen att besluta om emission av ett nytt konvertibelt obligationslån, avsett att refinansiera det befintliga konvertibla obligationslånet. SAS outnyttjade kreditfacilitet som genom avtalsenliga reduktioner nu uppgår till 1 800 MSEK reduceras enligt plan med ytterligare 600 MSEK i juni 2014 och förfaller i mars 2015. SAS avser att efter genomförandet av Erbjudandet säga upp kreditfaciliteten i förtid. SAS har ingått avtal om en ny facilitet om 150 MEUR som blir tillgänglig den 28 februari 2014.

De omarbetade redovisningsreglerna i IAS 19 tillämpas för räkenskapsår som börjar från och med den 1 januari 2013. Ändringen av räkenskapsåret för koncernen innebär att koncernen tillämpar den ändrade standarden för det räkenskapsår som börjar 1 november 2013. Detta innebär bland annat att det inte längre är tillåtet att skjuta upp redovisningen av vissa avvikelser i uppskattningar (den så kallade "korridormetoden" tas bort) utan samtliga avvikelser i uppskattningar ska redovisas omedelbart i övrigt totalresultat. Till följd av den ändrade standarden redovisas de ackumulerade oredovisade avvikelserna i sin helhet mot eget kapital, vilken har en avsevärd negativ effekt på koncernens eget kapital. Moderbolaget SAS AB:s redovisade eget kapital påverkas inte av denna förändring. Den negativa effekten av de förändrade redovisningsreglerna reduceras genom den uppgörelse som SAS slöt med flygande personal i Skandinavien avseende nya kollektivavtal under 2012 och som innebar stora förändringar avseende pensionsvillkoren. Merparten av de förmånsbaserade pensionsordningarna ersattes av premiebaserade pensionsordningar. Den tidigare möjligheten till förtidspension är också borttagen. Detta har sammantaget minskat SAS pensionsåtaganden med 18 mdr SEK. I och med att en del anställda redan har för- och deltidspension kommer denna förpliktelse att reduceras under de närmaste fem åren och i slutet av räkenskapsåret 2017/2018 beräknas därför pensionsförpliktelsen uppgå till cirka 14 mdr SEK vilket innebär en total reduktion om cirka 19,5 mdr SEK vilket motsvarar cirka 60% av den ursprungliga pensionsförpliktelsen.

Sammantaget minskades härigenom koncernens bokförda eget kapital per 1 november 2013 med knappt 7 mdr SEK, från cirka 11 mdr SEK till drygt 4 mdr SEK. Soliditeten per den 31 oktober 2013 skulle justerat för detta uppgått till cirka 15%, vilket kan jämföras med den redovisade soliditeten per samma datum som uppgick till drygt 31%. Denna engångseffekt – som har varit känd sedan länge – får dock ingen nämnvärd likviditetspåverkan.

I syfte att förbättra förutsättningarna att uppnå SAS finansiella mål, beslutade styrelsen den 16 januari 2014 att föreslå årsstämman den 18 februari 2014 att styrelsen bemyndigas att, vid ett eller flera tillfällen, besluta om nyemission av preferensaktier, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, samt för ändamålet erforderliga bolagsordningsändringar. Styrelsen har den 6 februari 2014 beslutat att lämna ett erbjudande om teckning av preferensaktier, villkorat av bland annat årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag till beslut. Av SAS fyra största aktieägare har svenska staten, danska staten och Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse uttalat sig positiva till att rösta för styrelsens förslag till beslut på årsstämman. Den norska regeringen har förklarat att den ser positivt på att SAS får ökad flexibilitet att inhämta hybridkapital (i form av preferensaktier och konvertibla lån) och har hemställt om nödvändiga fullmakter från Stortinget för att kunna rösta för förslagen på årsstämman den 18 februari. Tillsammans innehar dessa fyra aktieägare cirka 57,6% av såväl utestående aktier som röster i bolaget. Genom nyemissionen av preferensaktier kommer eget kapital att stärkas. Härigenom skapas bättre förutsättningar för att nå de finansiella målen tidigare än vad som annars skulle vara fallet, samtidigt som kapital erhålls för moderniseringar av flygplansflottan och för att minska bolagets beroende av bankfaciliteter.

Årsstämman kan även komma att bemyndiga styrelsen att besluta om emission av konvertibler med avvikelse från aktieägares företrädesrätt, i syfte att refinansiera det utestående konvertibla obligationslånet om 1 600 MSEK. Styrelsen har, givet att bemyndigandet erhålls, för

avsikt att genomföra en sådan emission av ett femårigt icke säkerställt konvertibelt obligationslån i nära anslutning till eller en kort tid efter Erbjudandet, med en marknadsmässig ränta och konverteringspremie som fastställs genom ett anbudsförfarande vilket genomförs vid lanseringen, varvid det slutliga beslutet att lansera ett sådant obligationslån förutsätter att marknadsförhållandena vid det tillfället bedöms som fördelaktiga.

Utifrån räkenskaperna per den 31 oktober 2013, justerat för den negativa engångseffekten på Koncernens eget kapital från de oredovisade avvikelserna i pensionerna som beskrivs ovan samt justering för kapitalförstärkningen med ett belopp om 2 mdr SEK, skulle soliditeten förstärkas med cirka 7 procentenheter.

Under förutsättning att Erbjudandet fullföljs och cirka 4 000 000 preferensaktier tecknas och betalas kommer SAS att erhålla en nyemissionslikvid före emissionskostnader och andra kostnader¹ med anledning av Erbjudandet om cirka 2 mdr SEK. För det fall att styrelsen beslutar om att utöka Erbjudandet med högst cirka 3 000 000 ytterligare preferensaktier (till högst 7 miljoner preferensaktier totalt) kan bolaget tillföras ytterligare cirka 1,5 mdr SEK inom ramen för Erbjudandet. Tillfört kapital kommer i allt väsentligt att användas för att stärka SAS finansiella förutsättningar för att fortsätta förnyelsen av flygplansflottan i syfte att skapa en optimal flotta för lönsammare produktion, men även att stärka SAS finansiella beredskap och minska beroendet av bankfinansiering.

Stockholm den 7 februari 2014

SAS AB (publ)

1) De totala kostnaderna med anledning av Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 50 MSEK. Netto beräknas nyemissionen tillföra SAS cirka 1,95 mdr SEK.



Preferensaktien i korthet

Enligt det förslag till ändring av SAS bolagsordning som årsstämman har att ta ställning till den 18 februari 2014 kommer preferensaktier att ha företrädesrätt framför stamaktier (och eventuella förlagsaktier) till en årlig utdelning om 50 SEK per preferensaktie från och med emissions-tidpunkten. Efter 5 år ökar den årliga preferensaktieutdelningen med motsvarande 1% av teckningskursen per preferensaktie och år fram till

dess att den årliga utdelningen uppgår till ett belopp motsvarande 50 SEK plus 5% av teckningskursen. Utbetalning av beslutad utdelning sker kvartalsvis med 12,50 SEK per preferensaktie. Avstämningsdagar för utbetalningen är 5 maj, 5 augusti, 5 november och 5 februari.

För fullständiga villkor se föreslagen ny bolagsordning för SAS AB, vilken årsstämman har att ta ställning till den 18 februari 2014.

Villkor i sammandrag för preferensaktierna i Erbjudandet

Teckningskurs	500 SEK per preferensaktie.
Utdelning	50 SEK per år, med kvartalsvis utbetalning om 12,50 SEK per preferensaktie fram till och med det utbetalningstillfälle av preferensutdelning som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2019, varefter den årliga företrädesrätten till utdelning ökas med motsvarande 1% av teckningskursen per preferensaktie och år fram till och med det utbetalningstillfälle för preferensaktieutdelning som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2023. Därefter ska den årliga företrädesrätten till utdelning på preferensaktier uppgå till ett belopp motsvarande 50 SEK plus 5% av teckningskursen. Utdelning sker i samtliga fall jämnt fördelat över året genom kvartalsvisa utbetalningar. Preferensaktier som emitteras inom ramen för Erbjudandet berättigar till utdelning från och med avstämningsdagen för preferensaktieutdelning den 5 maj 2014.
Initial direktavkastning	10% årlig direktavkastning under de första 5 åren baserat på en teckningskurs om 500 SEK per preferensaktie givet att utbetalning av årlig utdelning om 50 SEK per preferensaktie sker under hela femårsperioden.
Rösträtt	Varje preferensaktie berättigar till en tiondels röst.
Utebliven utdelning	I det fall att SAS inte lämnar preferensutdelning eller lämnar preferensutdelning som understiger utdelningsbelopp enligt bolagsordning under ett visst kvartal ska den del som understiger utdelningsbeloppet läggas till inestående belopp ("Innestående belopp" enligt definition i den föreslagna ändrade bolagsordningen), vilket ska räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om 20% till dess att full utdelning lämnats. Ingen värdeöverföring får ske till innehavare av stamaktier (eller eventuella förlagsaktier) innan preferensaktieägarna har fått full utdelning inklusive inestående belopp.
Inlösen	Inlösen kan ske på bolagets begäran efter styrelsebeslut till ett belopp per preferensaktie motsvarande 120% av teckningskursen fram till och med det utbetalningstillfälle som infaller närmast efter den 5 februari 2018 och 105% av teckningskursen herefter, i varje fall med tillägg för eventuellt inestående belopp per preferensaktie ("Lösenbeloppet") samt upplupen del av preferensaktieutdelning.
Bolagets upplösning	Vid bolagets upplösning ska preferensaktier medföra företrädesrätt framför stamaktier (och eventuella förlagsaktier) att ur bolagets tillgångar erhålla ett belopp per preferensaktie, motsvarande Lösenbeloppet per tidpunkten för upplösningen, innan utskiftning sker till ägare av Stamaktier (eller eventuella förlagsaktier). Preferensaktier ska i övrigt inte medföra någon rätt till ytterligare ersättning vid bolagets upplösning (skiftesandel).
Begränsning av utdelning på Stamaktier och emission av Preferensaktier	Beslut om värdeöverföringar till ägare av Stamaktier och förlagsaktier och/eller emission av nya Preferensaktier får ej fattas om preferensaktiekapitalet överstiger 50% av bokfört eget kapital i Koncernen (justerat för eventuella föreslagna ej beslutade eller genomförda värdeöverföringar eller emissioner av Preferensaktier) om inte sådana beslut fattas av bolagsstämman där minst två tredjedelar av samtliga aktier inom respektive aktieslag är företrädna och beslutet biträds av minst två tredjedelar av de inom respektive aktieslag avgivna rösterna.
Handelsplats	Preferensaktierna kommer att noteras på NASDAQ OMX Stockholm från och med omkring den 7 mars 2014.
Övrigt	Villkoren för preferensaktierna regleras i SAS bolagsordning. Beslut om ändring av bolagsordningen som påverkar den rätt som följer med preferensaktierna i något avseende är endast giltigt genom beslut på bolagsstämman som biträds av (i) minst två tredjedelar av röster och antalet aktier representerade på bolagsstämman och (ii) aktieägare som representerar minst två tredjedelar av på bolagsstämman representerade preferensaktieägare (såvida inte tillämplig lag föreskriver högre majoritet).

Avstämningsdagar för utbetalning av utdelning 2014/2015



Erbjudandet i korthet

Denna broschyr är i första hand framtagen för att informera allmänheten i Sverige, Danmark och Norge om Erbjudandet och hur man ska gå tillväga för att delta i Erbjudandet. Det fullständiga Erbjudandet omfattar ett institutionellt erbjudande och ett erbjudande till allmänheten i Sverige, Danmark och Norge. I broschyren beskrivs kortfattat endast erbjudandet till allmänheten i Sverige, Danmark och Norge. För information om det fullständiga Erbjudandet hänvisas till Prospektet.

Erbjudandet att teckna preferensaktier

Erbjudandet riktas, med avvikelse från SAS aktieägares företrädesrätt, till institutionella investerare och allmänheten i Sverige, Danmark och Norge (vilket inkluderar SAS befintliga aktieägare i dessa länder. Erbjudandet om teckning av preferensaktier omfattar högst cirka 4 000 000 preferensaktier och är uppdelat i två delar: ett erbjudande till allmänheten i Sverige, Danmark och Norge inklusive SAS aktieägare i dessa länder som avses omfatta cirka 800 000 preferensaktier och ett institutionellt erbjudande som avses omfatta cirka 3 200 000 preferensaktier. Fördelningen av preferensaktier mellan Erbjudandet till allmänheten och det Institutionella erbjudandet kan komma att avvika från den avsedda fördelningen. Styrelsen förbehåller sig rätten att utöka Erbjudandet med högst 3 000 000 ytterligare preferensaktier.

Teckningskurs

Om villkoren för Erbjudandets fullföljande uppnås kommer preferensaktierna emitteras till en teckningskurs om 500 SEK per preferensaktie. Teckningskursen i Erbjudandet har fastställts av Bolagets styrelse, i samråd med och efter rekommendation av Carnegie, Nordea och SEB, baserat på bedömd efterfrågan från institutionella investerare efter en form av anbudsförfarande som genomförts under perioden 27 januari – 4 februari 2014. Betalning kan endast erläggas i SEK. Courtage utgår ej.

Viktig information angående Investeringssparkonto m.m.

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis Investeringssparkonto eller Kapitalförsäkring, för teckning av preferensaktier i Erbjudandet måste kontrollera med den bank eller det institut som för kontot respektive tillhandahåller försäkringen om detta är möjligt och i så fall ska anmälan och teckning ske via sådan bank eller sådant institut. Den som vill använda Investeringsparkonto som förs av Nordea kan dock göra anmälan i enlighet med vad som anges i prospektet under *Anmälan, Erbjudandet till allmänheten*.

Anmälan från allmänheten

Anmälan om teckning av preferensaktier från allmänheten i Sverige, Danmark och Norge ska avse lägst 20 preferensaktier och därutöver i jämna poster om 10 preferensaktier. Anmälan i Sverige ska göras via den för Erbjudandet upprättade anmälingssedel. Anmälan om teckning av preferensaktier enligt Erbjudandet kan göras under perioden 10–19 februari 2014.



Anmälingssedel måste vara Nordea tillhanda senast klockan 17.00 den 19 februari 2014. Anmälingssedel som skickas via post måste sändas i god tid för att kunna vara Nordea tillhanda innan utgången av anmälningsperioden. Observera att vissa bankkontor stänger före klockan 17.00.

Observera att tecknare i Danmark och Norge måste anmäla sig via sin bank eller annan förvaltare i respektive land.

Anmälan från befintliga aktieägare i SAS

Direktregistrerade skandinaviska aktieägare med känd adress för SAS baserat på den av Euroclear Sweden förda aktieboken per den 6 februari 2014 kommer att erhålla en informationsbrochyr tillsammans med en anmälingssedel som ska användas för anmälan om teckning. Förvaltare kommer att informeras om att upplysa sina depåkunder som är aktieägare i SAS om deras möjlighet att delta i Erbjudandet. I händelse av överteckning kan befintliga aktieägare i SAS som deltar i erbjudandet komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning till befintliga aktieägare i SAS kommer då att ske med lägst 20 preferensaktier.

Anmälingssedel måste vara Nordea tillhanda senast klockan 17.00 den 19 februari 2014. Anmälingssedel som skickas via post måste sändas i god tid för att kunna vara Nordea tillhanda innan utgången av anmälningsperioden. Observera att vissa bankkontor stänger före klockan 17.00.

Tilldelning

Tilldelning sker på basis av efterfrågan och efter beslut av styrelsen i SAS och är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan anmälan från befintliga aktieägare i SAS särskilt komma att beaktas.

Villkor för emissionens fullföljande och rätt att återkalla Erbjudandet

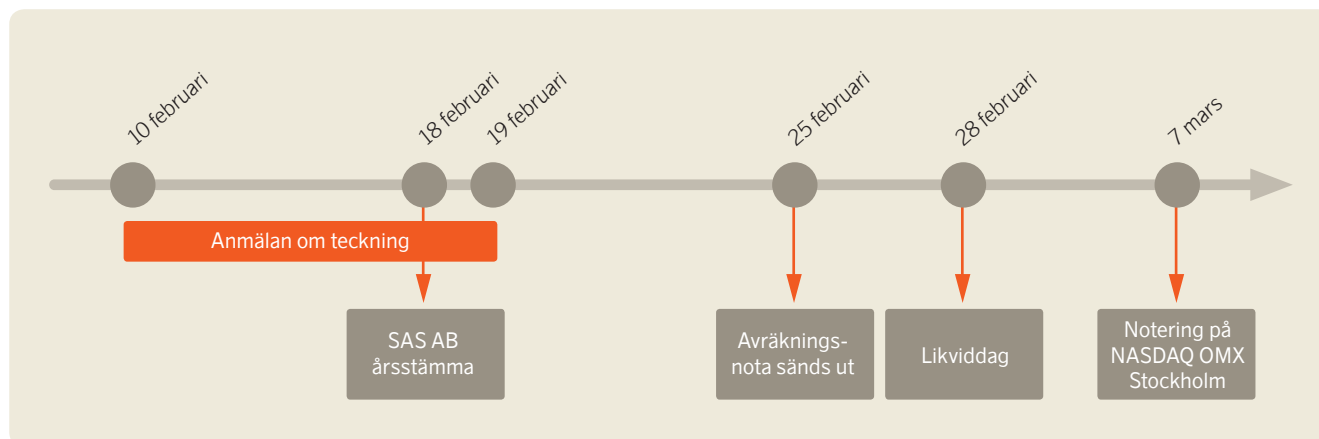
Erbjudandet är villkorat av att årsstämman i SAS den 18 februari 2014 fattar beslut om att bolagsordningen ska ändras för att möjliggöra emission av preferensaktier samt att styrelsen bemyndigas att fram till årsstämman 2015 besluta om nyemission av högst 7 000 000 preferensaktier.

Styrelsen för SAS kan återkalla Erbjudandet om någon väsentlig negativ händelse som gör det olämpligt eller omöjligt att genomföra Erbjudandet inträffar. Erbjudandet kommer inte heller genomföras om en ändamålsenlig handel i preferensaktier inte bedöms kunna uppnås.

Viktiga datum och händelser

- Korrekt ifyllt anmälningssedel måste vara Nordea tillhanda senast klockan 17.00 den 19 februari 2014. Anmälan som skickas per post måste därvid sändas i god tid före det datumet. Observera att vissa bankkontor stänger före klockan 17.00. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.
- Observera att anmälan är bindande och att endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas.
- SAS håller årsstämma den 18 februari 2014 där beslut om ändring av bolagsordningen och bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av preferensaktier förväntas fattas.
- Tilldelning av preferensaktier beräknas ske omkring den 24 februari 2014. Så snart som möjligt därefter utsänds avräkningsnotor till de som erhållit tilldelning i Emissionen. De som inte tilldelats preferensaktier får inget meddelande.
- Tecknade och tilldelade nya preferensaktier ska betalas kontant enligt instruktion på avräkningsnotan, dock senast på likviddagen den 28 februari 2014.
- Om full betalning inte erläggs i rätt tid eller om medel inte finns på angivet konto kan tilldelade preferensaktier komma att överlåtas till annan. Skulle marknadskursen vid en sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som först erhöll tilldelning av dessa preferensaktier komma att få svara för mellanskillnaden.

Indikativ tidsplan





Vanliga frågor och svar

Varför genomför SAS Erbjudandet?

Genom en nyemission av preferensaktier kommer SAS eget kapital att stärkas. Tillfört kapital kommer i allt väsentligt att användas för att stärka SAS finansiella förutsättningar för att fortsätta förnyelsen av flygplansflottan i syfte att skapa en optimal flotta för lönsammare produktion, men även att stärka SAS finansiella beredskap och minska beroendet av bankfinansiering.

Hur påverkas befintliga aktieägare av Erbjudandet?

Erbjudandet genomförs med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, men befintliga aktieägare i Sverige, Danmark och Norge kan anmäla sig för deltagande i Erbjudandet i likhet med övriga allmänheten i dessa länder. I händelse av övertäckning kan befintliga aktieägare i SAS komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning till befintliga aktieägare som deltar i erbjudandet kommer då att ske med lägst 20 preferensaktier. Utspädningen för befintliga aktieägare som inte tecknar eller erhåller preferensaktier blir emellertid mycket begränsad, högst cirka 1,20% av det totala antalet aktier och cirka 0,12% av det totala antalet röster i bolaget efter nyemissionen (eller högst 2,08% respektive 0,21% om styrelsen beslutar att utöka Erbjudandet).

Får jag som aktieägare några teckningsrätter?

Eftersom Erbjudandet inte genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare i SAS erhålls inga teckningsrätter.

Vilken typ av aktier erbjuds i Erbjudandet?

Erbjudandet omfattar preferensaktier som är ett aktieslag som inte tidigare finns utgivet av SAS. Preferensaktierna medför företrädesrätt framför stamaktierna till en årlig utdelning om 50 SEK per år, med kvartalsvis utbetalning om 12,50 SEK per preferensaktie fram till och med det utbetalningstillfälle av preferensutdelning som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2019, varefter den årliga företrädesrätten till utdelning ökas med motsvarande 1% av teckningskursen per preferensaktie och år fram till och med det utbetalningstillfälle för preferensaktieutdelning som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2023. Därefter ska den årliga företrädesrätten till utdelning på preferensaktier uppgå till ett belopp motsvarande 50 SEK plus 5% av teckningskursen. Utdelning sker i samtliga fall jämnt fördelat över året genom kvartalsvisa utbetalningar till de preferensaktieägare som är ägare på respektive avstämningsdag.

När kan jag anmäla mig för deltagande i Erbjudandet?

Anmälan om deltagande i Erbjudandet ska ske under perioden 10 februari – 19 februari 2014. Anmälan i Sverige ska göras via de för Erbjudandet upprättade anmälningssedlarna. Kunder i Nordea som är anslutna till tjänster via internet kan även anmäla sig via Nordeas internetbank. Anmälan ska omfatta lägst 20 preferensaktier i jämna poster om 10 preferensaktier.

Observera att tecknare i Danmark och Norge måste anmäla sig via sin bank eller annan förvaltare i respektive land.

Vad är teckningskursen?

Teckningskursen är 500 SEK per preferensaktie. Courtage utgår ej.

När erhålls den första utdelningen?

Första avstämningsdag för utdelning till nyemitterade preferensaktier är den 5 maj 2014 (förutsatt att villkoren för fullföljande av Erbjudandet

uppnås och beslut om vinstutdelning avseende preferensaktier fattas av årsstämman den 18 februari 2014).

Kan jag ångra mig?

Du kan inte ångra dig. Anmälan om teckning är bindande.

Hur vet jag om jag blir tilldelad några preferensaktier?

Efter det att tilldelning av preferensaktier ägt rum utsänds avräkningsnota omkring den 25 februari 2014. De som inte tilldelats preferensaktier erhåller inte något meddelande. Besked om tilldelning kan även erhållas från och med klockan 09.00 den 25 februari 2014 genom att kontakta Nordea Issuer Services på telefonnummer 08 534 92 150.

När ska jag betala för tilldelade preferensaktier?

Tecknade och tilldelade preferensaktier ska betalas kontant enligt instruktioner på avräkningsnotan, dock senast den 28 februari 2014.

När inleds handel med preferensaktierna?

Handel med preferensaktierna beräknas påbörjas omkring den 7 mars 2014 vid NASDAQ OMX Stockholm.

Jag har inte erhållit någon anmälningsedel trots att jag är befintlig aktieägare i SAS?

Aktieägare som inte erhållit någon anmälningsedel kan ladda ner eller beställa en anmälningsedel och uppmanas att på denna kryssa i rutan för befintliga aktieägare i SAS. Anmälningsedlar finns tillgängliga på SAS hemsida (www.sasgroup.net under Investor Relations) samt på Carnegies hemsida (www.carnegie.se), Nordeas hemsida (www.nordea.se under Sparande/Handla och placera) och SEB:s hemsida (www.seb.se/prospekt).

Jag har mina aktier förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare och önskar delta i Erbjudandet?

Aktieägare vars innehav av aktier i SAS är förvaltarregistrerade på en vanlig värdepappersdepå hos bank eller annan förvaltare och önskar delta i Erbjudandet kan anmäla sig antingen via sin förvaltare eller till Nordea direkt.

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis Investeringsparkonto eller Kapitalförsäkring, för teckning av preferensaktier i Erbjudandet måste kontrollera med den bank eller det institut som för kontot respektive tillhandahåller försäkringen om detta är möjligt och i så fall ska anmälan och teckning ske via sådan bank eller sådant institut.

Observera att tecknare i Danmark och Norge måste anmäla sig via sin bank eller annan förvaltare i respektive land.

Var kan jag hitta ytterligare information och anmälningsedlar?

För ytterligare information och fullständiga villkor hänvisas till Prospektet som finns tillgängligt på www.sasgroup.net under Investor Relations samt www.carnegie.se, www.nordea.se under Sparande/Handla och placera och www.seb.se/prospekt och som kan beställas via telefon på telefonnummer 08-678 04 40. Anmälningsedlar finns tillgängliga på ovannämnda hemsidor och kan beställas på ovannämnda telefonnummer. Även frågor gällande Erbjudandet besvaras under kontorstid på ovannämnda telefonnummer.

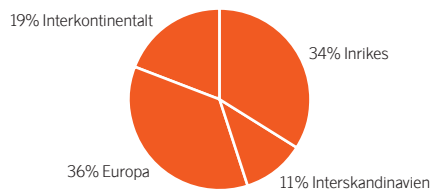
SAS i korthet

SAS är Nordens största flygbolag och erbjuder passagerarflygverksamhet i ett omfattande nordiskt, europeiskt och interkontinentalt linjenätverk. Hubflygplatserna Kastrup, Arlanda och Gardermoen utgör stommen i SAS flygnätverk med strategiska lägen i närheten av Köpenhamn, Stockholm respektive Oslo. Flygnätverket är utformat så att det förbinder Koncernens omfattande regionala nätverk i Norden med övriga Europa samt utvalda destinationer i Nordamerika och Asien. SAS har starka marknadspositioner inom i synnerhet affärsresor då förbindelserna till hubflygplatserna begränsar väntetider för transferpassagerare och ger europeiska affärsresenärer möjlighet att resa tur och retur samma dag.

SAS kunderbjudande har som utgångspunkt i att skapa kundvärde genom fokus på enkelhet, tillgänglighet och tid för SAS målkunder. De som reser mycket är därför också de som mest värdesätter SAS erbjudande.

Koncernen hade under räkenskapsåret 2012/2013 i genomsnitt 14 127 heltidsanställda. SAS flygverksamhet, som utförs av Scandinavian Airlines och produktionsbolaget Blue1, transporterade 27,7 miljoner passagerare, inklusive Widerøe och charter, under 2012/2013. Scandinavian Airlines genomförde under 2012/2013 i genomsnitt 791 avgångar per dag till 120 destinationer. I Scandinavian Airlines ingår också SAS Cargo och SAS Ground Handling (90%) och produktionsbolaget Blue1.

Geografisk fördelning, passagerarintäkter 2012/2013



Källa: SAS Årsredovisning 2012/2013

Den nordiska flygmarknaden omfattar framförallt kortruttriter vilket i sin tur präglar kraven på kostnadseffektivitet i större utsträckning än för flygbolag i andra regioner. SAS har tagit stora steg genom omställningsprogrammen 4Excellence samt 4XNG och optimerar löpande sin verksamhet för att kunna erbjuda resande den bästa lösningen. Dessa förbättringar gör att SAS står starkare i konkurrensen med såväl traditionella nätverksbolag som LCC-bolag. Målet är att SAS alltid ska vara det naturliga valet för dem som reser mycket.

Under 2013 hade SAS en andel på cirka 20% av respektive internationell trafik i Norge och Sverige baserat på passagerare medan motsvarande andel i Danmark var närmare 30%. För inrikesmarknaden i Norge, Sverige och Danmark var marknadsandelarna 45%, 48% respektive 40%.



Flygbolagets verksamhet

Scandinavian Airlines inkluderar Koncernens verksamhet för transport av passagerare under varumärkena SAS och Scandinavian Airlines, som i första hand flyger till, från och inom Norge, Danmark och Sverige. Scandinavian Airlines justerar kontinuerligt sina linjer och tidtabeller för att möta de ändrade kraven på de marknader där man bedriver verksamhet. Scandinavian Airlines är det största flygbolaget på den skandinaviska marknaden med en marknadsandel på cirka en tredjedel.

Flygplansflotta

SAS har ett brett nätverk av destinationer med varierande passagerarvolym och distanser, vilket kräver en flygplansflotta med flygplan av olika storlekar och med olika räckvidd för att kunderbudandet ska vara attraktivt för de mer frekventa resenärerna. SAS flottstrategi på kort- och medeldistans bygger på att ha olika storlekar på flygplanen från 50 till cirka 200 säten anpassade till kundernas efterfrågan i Skandinavien. Vid utgången av oktober 2013 hade SAS inklusive Blue1 en flygplansflotta bestående av 139 flygplan i trafik. Genomsnittsåldern för flygplansflottan i trafik var 10,9 år, en minskning med cirka två år jämfört med oktober 2012.

Modell		Antal	Räckvidd (km)	Säteskapacitet
Långdistansflygningar				
	Airbus A330/A340	11	10 100–12 800	245–264
Kort/medeldistansjet				
	Airbus A321/A320/A319	24	3 800–5 100	141–198
	Boeing 737–600/700/800	83	2 400–4 200	123–186
Regionaljet				
	Bombardier CRJ900	12	2 100	88
	Boeing 717	9	2 800	115

Finansiella mål

I anslutning till lanseringen av omställningsprogrammet 4XNG lanserade SAS nya finansiella mål som ska reflektera en verksamhet med minskade fasta kostnader, förbättrad lönsamhet och kassaflöde samt minskad balansräkning.

Finansiella mål	Målnivå
Lönsamhet: Rörelsemarginal (EBIT)	>8%
Soliditet	>35%
Finansiell beredskap: Likvida medel samt outnyttjade kreditfaciliteter/fast kostnader	>20%

4Excellence Next Generation

I september 2011 lanserades strategin 4Excellence. Programmet gav ett starkt positivt utfall men tre huvudutmaningar kvarstod, framförallt kostnad och flexibilitet, likviditet och eget kapital.

För att bemöta utmaningarna lanserades i november 2012 omställningsprogrammet 4Excellence Next Generation (4XNG), med syfte att adressera avgörande strukturella och finansiella begränsningar i SAS verksamhet. Omställningsprogrammet omfattar ett antal strukturella besparingsåtgärder som nya kollektivavtal, centralisering och outsour-

cing av administration, nya premiebaserade pensionsavtal, besparingar och effektiviseringar inom IT, samt avyttring av tillgångar för att minska beroendet av kreditfaciliteter. Programmet syftar till att SAS framöver effektivt ska kunna konkurrera på den växande privatresemarknaden och samtidigt bibehålla konkurrenskraften på den viktiga affärsresemarknaden.

Inom ramen för omställningsprogrammet 4XNG utförs åtgärder enligt följande tabell:

Åtgärder	Område		
	Kostnad	Flexibilitet	Likviditet / Eget kapital
Nya kollektivavtal	✓	✓	
Outsourcing av mark tjänster, kundtjänst och utvalda administrativa funktioner		✓	
Centralisering och reduktion av administrativa funktioner	✓		
Nya premiebaserade pensionsavtal	✓		✓
Besparingar och effektiviseringar inom IT	✓	✓	
Försäljning av tillgångar			✓



Totalt är ambitionen att genomföra kostnadsbesparingar om cirka 3 mdr SEK under perioden 2013–2015, samt att avyttra tillgångar och en finansieringsplan som totalt omfattar cirka 3 mdr SEK. Widerøe, ett flygbolag som bedriver regionalflyg med bas i Norge var fram till 30 september 2013 helägt av SAS, då 80% såldes i ett första steg. Under året ingick SAS också en avsiktsförklaring med Swissport för att avyttra SAS Ground Handling. Som ett första steg avyttrades 10% av verksamheten till Swissport i oktober 2013.



Finansiell information i sammandrag

Nedanstående information är ett sammandrag av SAS finansiella resultat och ställning. Nedanstående sammandrag av SAS räkenskaper bör läsas tillsammans med SAS reviderade årsredovisningar och koncernräkenskaper med tillhörande noter för räkenskapsåren 1 januari – 31 december 2010 och 2011, 1 januari – 31 oktober 2012 samt årsredovisningen för räkenskapsåret 1 november 2012 – 31 oktober 2013. SAS reviderade koncernräkenskaper har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee (IFRIC). Väsentliga redovisningsprinciper återfinns på sidorna 50–56 i årsredovisningen för 2012/13. Nedanstående finansiella uppgifter avseende perioderna 1 januari – 31 december 2010 och 2011, 1 januari – 31 oktober 2012 samt 1 november 2012 – 31 oktober 2013 är hämtade från SAS årsredovisningar för respektive period som upprättats i enlighet med IFRS.

Den 19 april 2012 beslutade SAS årsstämma om ändring av räkenskapsår till att omfatta perioden 1 november – 31 oktober istället för kalenderår. Räkenskapsåret 2012 omfattade perioden januari – oktober 2012, det vill säga tio månader och räkenskapsåret 2011 omfattade perioden januari – december 2011, det vill säga tolv månader. Årsstämman beslutade även att 2012 års räkenskapsår skulle vara ett förkortat

räkenskapsår och omfatta perioden 1 januari 2012–31 oktober 2012. Syftet med ändringen är att anpassa räkenskapsåret till SAS verksamhet som bedrivs tidsmässigt i två distinkta perioder, ett vinter- och ett sommarprogram.

För detaljerad information om redovisningsprinciper, se not 1 i SAS reviderade koncernräkenskaper.

Koncernens resultaträkningar i sammandrag

MSEK	1 nov 2012 – 31 okt 2013	1 jan – 31 okt 2012	1 jan – 31 dec 2011	1 jan – 31 dec 2010
Intäkter	42 182	35 986	41 412	41 070
Personalkostnader	-11 451	-11 584	-13 092	-13 894
Övriga rörelsekostnader	-25 442	-22 105	-23 741	-25 115
Leasingkostnader flygplan	-1 786	-1 342	-1 560	-1 815
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 658	-1 426	-2 413	-1 885
Resultatandelar i intresseföretag	25	32	28	12
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intressebolag	-371	400	-	-73
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	-118	-247	12	-239
Rörelseresultat	1 381	-286	646	-1 939
Resultat från andra värdepappersinnehav	1	0	-1 469	-263
Finansiella intäkter	50	96	224	174
Finansiella kostnader	-999	-1 055	-1 030	-1 041
Resultat före skatt	433	-1 245	-1 629	-3 069
Skatt	-254	260	-58	851
Periodens resultat	179	-985	-1 687	-2 218
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Valutadifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter, netto efter skatt	-224	-29	127	-121
Kassaflödessäkringar – säkringsreserv, netto efter skatt	-23	-263	-445	469
Förändring av ägarandel i dotterföretag	1	-	-	-
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	-246	-292	-318	348
Summa totalresultat	-67	-1 277	-2 005	-1 870

Koncernens balansräkningar i sammandrag

MSEK	31 okt 2013	31 okt 2012	31 dec 2011	31 dec 2010
Immateriella anläggningstillgångar	1 802	1 922	1 693	1 414
Flygplan	8 795	11 220	11 866	12 652
Reservmotorer och reservdelar	147	1 349	1 367	1 393
Övriga materiella anläggningstillgångar	735	774	911	737
Pensionsmedel, netto	12 507	12 232	11 355	10 512
Övriga finansiella anläggningstillgångar	3 429	2 195	2 691	3 883
Summa anläggningstillgångar	27 415	29 692	29 883	30 591
Varulager och förråd	361	687	705	678
Kortfristiga fordringar	3 101	3 586	4 789	5 020
Likvida medel	4 751	2 789	3 808	5 043
Innehav av tillgångar för försäljning	–	–	–	493
Summa omsättningstillgångar	8 213	7 062	9 302	11 234
Summa tillgångar	35 628	36 754	39 185	41 825
Aktiekapital	6 613	6 613	6 612	6 612
Övrigt tillskjutet kapital	337	337	337	337
Reserver	–230	17	309	627
Balanserade vinstmedel	4 367	4 189	5 175	6 862
Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	11 087	11 156	12 433	14 438
Innehav utan bestämmande inflytande	16	–	–	–
Totalt eget kapital	11 103	11 156	12 433	14 438
Förelagslån	956	978	1 019	974
Obligationslån	2 641	2 763	2 809	1 503
Övriga lån	5 054	5 260	6 179	6 866
Uppskjuten skatteskuld	938	1 013	2 154	2 303
Övriga avsättningar	1 361	1 967	1 673	2 143
Övriga skulder	161	130	55	143
Totalt långfristiga skulder	11 111	12 111	13 889	13 932
Kortfristig del av långfristiga lån	2 517	1 403	2 309	1 383
Kortfristiga lån	231	411	997	1 073
Förskott från kunder	16	–	24	16
Leverantörsskulder	1 689	1 929	1 540	1 749
Trafikavräkningssskuld	3 932	4 292	3 453	3 598
Kortfristig del av övriga avsättningar	855	1 186	428	657
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 416	3 201	2 934	2 755
Skatteskulder	36	32	18	22
Övriga skulder	722	1 033	1 160	2 070
Skulder hänförliga till innehav av tillgångar för försäljning	–	–	–	132
Totalt kortfristiga skulder	13 414	13 487	12 863	13 455
Summa eget kapital och skulder	35 628	36 754	39 185	41 825

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	1 nov 2012 – 31 okt 2013	1 jan – 31 okt 2012	1 jan – 31 dec 2011	1 jan – 31 dec 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 028	2 562	–482	–155
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–233	–619	–1 524	–1 796
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 171	–2 961	763	2 819
Totalt kassaflöde för perioden	1 966	–1 018	–1 243	868

Finansiella nyckeltal och data per aktie

MSEK	1 nov 2012 – 31 okt 2013	1 jan – 31 okt 2012	1 jan – 31 dec 2011	1 jan – 31 dec 2010
Bruttovinstmarginal, %	8,3	2,7	7,3	0,6
EBIT-marginal, %	3,3	-0,8	1,6	-4,7
EBT-marginal före engångsposter i kvarvarande verksamheter	1,8	0,1	0,2	-1,1
Justerad soliditet, % ¹	23	24	26	28
Finansiell nettoskuld	4 567	6 549	7 017	2 862
Skuldsättningsgrad ²	0,41	0,59	0,56	0,20
Justerad skuldsättningsgrad	1,49	1,54	1,33	0,89
Räntetäckningsgrad	1,4	-1,6	-0,6	-1,9
Aktiedata				
Antal aktier, miljoner	329	329	329	329
Resultat efter skatt, SEK per aktie	0,54	-2,99	-5,13	-6,74
Kassaflöde från den löpande verksamheten, SEK per aktie	3,12	7,79	-1,47	-0,47
Eget kapital, SEK per aktie	33,70	33,91	37,79	43,88

1) Beräknas med kvarvarande verksameters leasingkostnader

2) Beräknas på finansiell nettoskuld

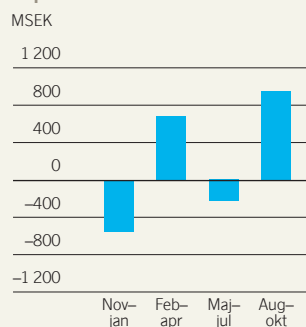
Finansiell ställning

SAS finansiella stabilitet förbättrades under räkenskapsåret 2012/2013 till följd av ökad lönsamhet, positivt kassaflöde och avyttringar av tillgångar. För att hantera framtida amorteringar och leveranser på nya beställda flygplan från 2015 är en god finansiell ställning av högsta vikt.

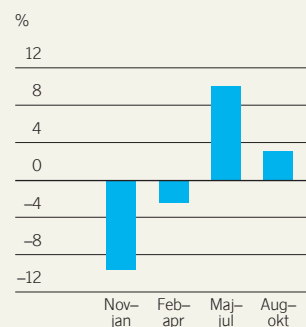
Kassaflöde och säsongsvariationer

SAS arbetar konstant med att analysera balansposter och trender inom verksamheten för att optimera kassaflödet med syfte att uppnå lägsta möjliga totala finansieringskostnad. Eftersom SAS rörelseskulder överstiger rörelsetillgångarna hade SAS den 31 oktober 2013 ett rörelsekapital uppgående till 9 mdr SEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under räkenskapsåret 2012/2013 till 1 028 MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten har tydliga säsongsvariationer. Kassaflödet är starkast i perioder med hög andel bokningar och förtidsbokningar. Andelen förtidsbokningar är störst under perioden januari-maj inför semesterperioden samt under perioden september-oktober. Eftersom passagerarintäkterna redovisas när SAS eller annat flygbolag utför transporten medför det att säsongsvariationerna påverkar kassaflödet och resultatet olika. Resultatmässigt är således tredje och fjärde kvartalet starkast medan kassaflödet från den löpande verksamheten är starkast under andra och fjärde kvartalet.

Kassaflöde från verksamheten efter förändring av rörelsekapital¹

1) Avser perioden Q2 2010 till Q4 2013

EBIT-marginal¹

1) Avser perioden Q2 2010 till Q4 2013

Nya pensionsavtal

Nya kollektivavtal med flygande personal i Skandinavien ingicks i november 2012. De nya avtalen innebär bland annat att de förmånsbaserade pensionsordningarna till stor del ersätts med premiebaserade pensionsordningar från första kvartalet 2013/2014. När ovanstående förändringar redovisas under första kvartalet 2013/2014 reduceras pensionsförpliktelsen med cirka 12,9 mdr SEK och dessutom kommer resultatet att förbättras med cirka 1 mdr SEK till följd av villkorsförändringarna.

Den årliga löpande kostnadsreduktionen av de nya pensionsvillkoren beräknas till cirka 500 MSEK med full effekt från räkenskapsåret 2013/2014.

Förutom övergång till premiebaserade pensionsordningar har bland annat den tidigare möjligheten till förtids- och deltidspension tagits bort, pensionsgrundande lön har sänkts och pensionsåldern för kabinpersonal inom Alectaplanen höjts från 60 till 65 år. Dessa förändringar har inneburit en resultatförbättring om 450 MSEK under 2012/2013 samt reducerat pensionsförpliktelsen och estimatavvikelsen med cirka 1,7 mdr SEK. Försäljningen av 80% av aktierna i Widerøe i september 2013 har också ytterligare minskat pensionsförpliktelsen med cirka 2,8 mdr SEK och estimatavvikelsen med cirka 1,1 mdr SEK.

Per den 31 oktober 2012 var pensionsförpliktelsen 33,5 mdr SEK. Under 2012/2013 har pensionsförpliktelsen reducerats med cirka 5 mdr SEK och efter redovisning av övergången till premiebaserade pensionsplaner blir reduktionen totalt sett cirka 18 mdr SEK. I och med att en del anställda redan har för- och deltidspension kommer denna förpliktelse att reduceras under de närmaste fem åren och i slutet av räkenskapsåret 2017/2018 beräknas därför pensionsförpliktelsen uppgå till cirka 14 mdr SEK vilket innebär en total reduktion om cirka 19,5 mdr SEK vilket motsvarar cirka 60% av den ursprungliga pensionsförpliktelsen.

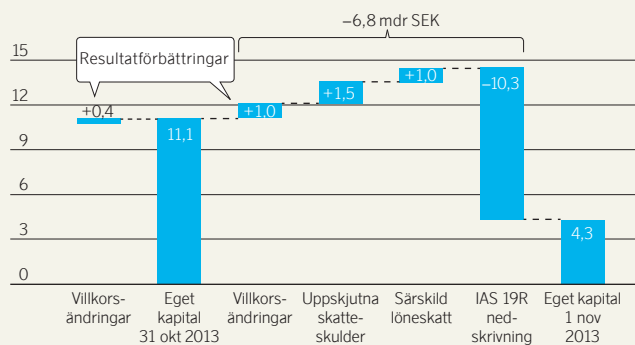
Upplösning av uppskjutna skatteskulder kopplat till pensioner kommer att ske under första kvartalet 2013/2014, vilket beror på att temporära skillnader mellan redovisnings- och skattemässigt värde försvinner. Detta påverkar eget kapital positivt med cirka 1,5 mdr SEK.

De kvarvarande pensionsordningarna i Sverige (Alectaplanen och Euroben) redovisar ett överskott om cirka 5 mdr SEK per den 1 november 2013. Detta överskott kan komma SAS tillgodo i form av framtida premiereduktioner, varför särskild löneskatt kommer att redovisas på överskottet. Detta kommer att öka pensionsmedel, netto med cirka 1,2 mdr SEK, uppskjutna skatteskulder med cirka 0,2 mdr SEK samt eget kapital med cirka 1 mdr SEK.

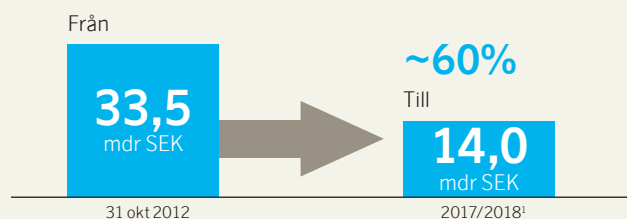
Sammantaget innebär ovanstående att eget kapital skrivits ned med cirka 7 mdr SEK sedan införandet av den ändrade IAS 19 per den 1 november 2013 samt redovisning av villkorsändringarna under första kvartalet 2013/2014.

Effekt av omarbetad IAS 19 och nya pensionsvillkor

Mdr SEK



Förmånsbaserad pensionsförpliktelse



1) Förväntas uppnås under 2017/2018. Per den 1 november 2013 uppgår den förmånsbaserade pensionsförpliktelsen till cirka 15,6 mdr SEK.

Finansiering

SAS koncernen använder företagscertifikat, banklån, obligationslån, konvertibla obligationslån, förlagslån samt leasing som finansieringskällor. Den 31 oktober 2013 hade SAS kontraherade kreditfaciliteter på 4 155 MSEK, varav 1 986 MSEK var outnyttjade. Samtidigt uppgick SAS räntebärande skuld till 11 510 MSEK, en ökning med 623 MSEK jämfört med föregående år. Nyupplåning har under året skett med 3 115 MSEK och amorteringarna uppgick till 1 580 MSEK. Därutöver har SAS räntebärande skulder minskat med knappt 700 MSEK till följd av försäljningen av Widerøe.

Nyupplåningen bestod huvudsakligen av en obligation på 1 500 MSEK samt förnyelse av befintlig flygplansfinansiering. Inom ramen för EMTN-programmet emitterade också SAS en obligation på 35 MEUR.

Kontraherade kreditlöften, MSEK

Bundna kreditlöften	Totalt	Utnyttjat	Outnyttjat	Förfall
31 okt 2013				
Revolverande kreditfacilitet, 1 800 MSEK	1 800	–	1 800	mar 2015
Kreditfacilitet, 125 MUSD	803	631	172	jan 2016
Kreditfacilitet, 59 MUSD	380	380	–	okt 2017
Kreditfacilitet, 66 MUSD	426	426	–	sep 2021
Kreditfacilitet, 114 MUSD	732	732	–	feb 2020
Övriga faciliteter, 2 MEUR	14	–	14	dec 2013
Summa	4 155	2 169	1 986	

Som ett led i att säkerställa koncernens finansiella stabilitet uppnådde SAS i november 2012 en överenskommelse om att omförhandla den befintliga kreditfaciliteten på 366 MEUR till en reducerande facilitet på 3,5 mdr SEK med en löptid till den 31 mars 2015. Bakom kreditfaciliteten står sju banker, de tre skandinaviska staterna samt Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse. Till följd av genomförda försäljningar inom SAS omställningsprogram och minskat behov av extern finansiering omförhandlade SAS under året faciliteten. Per den 31 oktober 2013 uppgick kreditfaciliteten till 1,8 mdr SEK. Faciliteten är uppdelad i två delar med separata villkor, en med förfall den 1 juni 2014 och en med förfall den 31 mars 2015. SAS avser att efter genomförandet av Erbjudandet säga upp kreditfaciliteten i förtid. SAS har ingått avtal om en ny facilitet om 150 MEUR som blir tillgänglig den 28 februari 2014.

Emission av preferensaktier

Styrelsen i SAS har till årsstämman 2014 föreslagit att bolagsordningen ska ändras för att möjliggöra emission av preferensaktier samt att styrelsen ska bemyndigas att fram till årsstämman 2015 vid ett eller flera tillfällen besluta om nyemission om högst 7 000 000 preferensaktier. Styrelsen för SAS beslutade därefter den 6 februari 2014 att lämna föreliggande Erbjudande om teckning av högst cirka 4 000 000 preferensaktier till en teckningskurs om 500 SEK per preferensaktie.

Konvertibelt obligationslån

Utöver de förslag som syftar till att möjliggöra Erbjudandet har styrelsen även föreslagit att årsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om emission av konvertibler med avvikelse från aktieägares företrädesrätt för ett belopp om högst 2 000 MSEK som med hänsyn till antalet stamaktier efter konvertering inte får överstiga 130 miljoner stamaktier. Bemyndigandet ska kunna utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst till nästa årsstämma. Förslaget till bemyndigande avseende konvertibler avser emission av obligationslån med åtföljande rätt till konvertering till nya stamaktier i bolaget. En eventuell emission av ett konvertibelt obligationslån avser i huvudsak att refinansiera SAS utestående konvertibla obligationslån om 1 600 MSEK med förfall 2015. Styrelsen har, givet att bemyndigandet erhålls, för avsikt att genomföra en sådan emission av ett femårigt icke säkerställt konvertibelt obligationslån i nära anslutning till eller en kort tid efter Erbjudandet, med en marknadsmässig ränta och konverteringspremie som fastställs genom ett anbudsförfarande vid lanseringen, varvid det slutliga beslutet att lansera sådant obligationslån förutsätter att marknadsförhållandena vid det tillfället bedöms som fördelaktiga.

Räntebindning

SAS finansiella nettoskuld minskade under räkenskapsåret 2012/2013 med 1 982 MSEK och uppgick till 4 567 MSEK på balansdagen. Den genomsnittliga räntebindningstiden på den finansiella nettoskulden styrs av SAS finanspolicy och har ett måltal på 3,5 år. Den genomsnittliga räntebindningstiden var 3,5 år i oktober 2013.

Kreditvärdighet

SAS kreditvärdighet värderas av tre institut: Moody's, Standard & Poor's och det japanska kreditvärderingsinstitutet Rating and Investment Information (R&I) Inc. I november 2012 sänkte Standard & Poor's SAS kreditbetyg från B- till CCC+. Till följd av påtagliga framgångar från implementeringen av SAS omställningsprogram höjde Standard & Poor's SAS kreditbetyg i augusti 2013 tillbaka till B-. R&I sänkte kreditbetyget i juli 2013 till B från BB- med referens till fortsatt stark konkurrens från lågkostnadsbolag och en hög relation skulder i förhållande till eget kapital. Moody's ändrade utsikterna på SAS kreditbetyg från stabila till positiva i september 2013 till följd av ökade vinster de senaste kvartalen, genomförda åtgärder för att öka likviditeten samt en förväntan att 4XNG fortsatt kommer att ge en positiv resultat effekt.

SAS likvida medel placeras i instrument med god likviditet eller kort löptid med kreditvärdighet om lägst A3/P1 enligt kreditvärderingsinstitutet Moody's, alternativt A-/A-1 enligt Standard & Poor's.

Investeringar

Implementeringen av SAS omställningsprogram har möjliggjort en förnyelse av SAS flygplansflotta och beställning av 12 nya långdistansflygplan under 2013. Under perioden 2013–2014 fasar SAS in 26 flygplan genom operationella leasingavtal. Därutöver har SAS för perioden 2015–2021 lagt order på 30 Airbus A320neo, fyra Airbus A330E och åtta Airbus A350. Tillsammans uppgår listpriser på ordervärdet till cirka 5,8 mdr USD.

Eftersom dessa flygplan är betydligt mer effektiva än dagens flygplan är de attraktiva ur ett finansieringsperspektiv. SAS planerar att både leasa och äga beställda flygplan, då detta ger ökad flexibilitet och differentierad riskprofil. Vid ägande avser SAS använda en mix av exportkreditfinansiering, EETC (*enhanced equipment trust certificates*), banklån samt bankfaciliteter. Vid leasing, som innebär sale and lease-back-avtal, säljs flygplanen vid leverans och hyrs tillbaka på 10–12 år.

Den 31 oktober 2013 representerade SAS flygplansflotta 25% av SAS tillgångar. SAS skriver av ägda flygplan på 20 år med ett återstående restvärde på 10%. Passagerarflygplan används normalt omkring 20 år i kommersiell passagerartrafik men flygplan som underhålls väl kan användas betydligt längre. Teknikutvecklingen gör dock att nyare flygplan normalt blir mer ekonomiska jämfört med äldre flygplan. Efter att ett flygplan tas ur trafik finns det fortfarande värden i bland annat motorer.

SAS ägarförhållanden

Per den 31 december 2013 hade SAS cirka 61 000 aktieägare. Största aktieägare var svenska staten, med cirka 21,4% av det totala antalet aktier och röster i bolaget. Nedan visas bolagets största aktieägare per den 31 december 2013.

Ägare/förvaltare/depåbank	Antal stamaktier ¹	Andel aktier och röster, %
Svenska staten	70 500 000	21,4
Danska staten	47 000 000	14,3
Norska staten	47 000 000	14,3
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	24 855 960	7,6
JPM Chase	5 035 009	1,5
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	4 627 053	1,4
Unionen	4 150 359	1,3
Robur Försäkring	2 854 923	0,9
SEB	2 743 624	0,8
CBNY-DFA-Int Sml Cap	1 974 186	0,6
Totalt tio största aktieägarna	210 741 114	64,1
Övriga aktieägare	118 258 886	35,9
Totalt	329 000 000	100,0

¹⁾ Dansk lag medger offentliggörande endast vid ägande över 5%.

Källa: Euroclear Sweden, VP Investor Services och VPS.

Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för SAS och preferensaktiens framtida utveckling.

Sammanfattningen nedan är endast en uppräknig av de riskfaktorer som beskrivs närmare i avsnittet Riskfaktorer i Prospektet (sidorna 9–15), som potentiella investerare noggrant bör överväga. Det finns risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till SAS eller branschen och sådana som är av mer generell karaktär samt risker förenade med preferensaktien och erbjudandet. Vissa risker ligger utanför SAS kontroll. Redovisningen av riskfaktorer i Prospektet gör inte anspråk på att vara fullständig och samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte förutses eller beskrivas i detalj, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i Prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att preferensaktierna minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att innehavare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för SAS, eller som för närvarande bedöms vara obetydliga, kan också komma att ha motsvarande negativ påverkan.

SAS verksamhet, Erbjudandet och ägandet av preferensaktier påverkas av bland annat följande risker:

Marknads- och operationella risker

Marknadsrisker

- Makroekonomisk utveckling
- Säsongsvariationer
- Konkurrens och prisutveckling
- Kapacitetsutveckling
- Beroende av flygplatser och annan infrastruktur

Operationella risker

- Implementering av omställningsprogram
- Historiska förluster
- Personalomsättning, sjukfrånvaro m.m.
- Strejker
- Incidenter och haverier
- Driftstörningar
- IT-säkerhet
- Brott och bedrägerier
- Investeringar
- Allianser och strategiska samarbeten
- Beroende av externa tjänsteleverantörer
- Skandinaviskt ägande villkor enligt luftfartsavtal

Miljörisker

- Miljödirektiv och krav

Legala och politiska risker

- Lagar, föreskrifter och politiska beslut
- Skatterisker m.m.
- Rättsprocesser

Finansiella risker

- Finansierings- och likviditetsrisk
- Motparts förluster
- Bränslepris
- Räntor
- Valutarisker
- Valutarisk vid flygplansinvesteringar
- Pensionsförpliktelser

Övriga risker

- Naturkatastrofer, terrorattacker, konflikter och epidemier

Risker relaterade till Preferensaktien och Erbjudandet

- Villkor för Erbjudandets genomförande
- Preferensaktiens utveckling och likviditet
- Framtida utdelning på preferensaktierna
- Emissionslikvidens storlek och utdelningsbegränsning i revolverande kreditfacilitet
- Valutakursrisk m.m. för innehavare av preferensaktier
- Ägare med betydande inflytande, kontrollägarskifte m.m.

Definitioner och begrepp

ASK, offererade säteskilometer Antalet tillgängliga passagerarsäten multiplicerat med den sträcka som dessa flygs.

Bruttovinstmarginal Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i relation till intäkter.

CAPEX (Capital Expenditure) Framtida betalningar avseende flygplan på fasta order.

Enhetskostnad (CASK), total Flygverksamhetens totala rörelsekostnader inklusive flygplansleasing och totala avskrivningar justerade för valuta- och omstruktureringskostnader minskade med ej trafikrelaterade intäkter per total ASK (scheduled och charter).

Justerad soliditet Eget kapital dividerat med totalt kapital plus 7 gånger den årliga operationella leasingkostnaden.

Justerad skuldsättningsgrad Finansiell nettoskuld plus kapitaliserade leasingkostnader (x 7) i relation till eget kapital och minoritetsintressen.

Finansiell nettoskuld Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar exklusive pensionsmedel netto.

Finansiell leasing Baseras på ett leasingavtal vari de risker och förmåner som är förknippade med ägandet av objektet i allt väsentligt finns kvar hos leasetagaren. Objektet redovisas som anläggningstillgång i balansräkningen på grund av att leasetagaren har en skyldighet att köpa tillgången när leasen är slut. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter tas upp som skuld.

Kassaflöde från verksamheten Kassaflödet från löpande verksamhet före rörelsekapitalförändring.

LCC Low Cost Carrier. Lågstkostnadsbolag.

Nettoskuld Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar.

Räntetäckningsgrad Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader.

Sale and leaseback Försäljning av en tillgång (flygplan, fastighet etc.) som sedan hyrs tillbaka.

Skuldsättningsgrad Finansiell nettoskuld i relation till eget kapital och minoritetsintressen.

Wet lease-avtal Inhyrning av flygplan inkl. besättning.

**SAS AB****Huvudkontor***Besöksadress*

Kabinvägen 5, Arlanda

Postadress

195 87 Stockholm

Telefon: 08-797 00 00

www.sasgroup.net

Joint Lead Managers och Joint Bookrunners**Carnegie***Besöksadress*

Regeringsgatan 56, Stockholm

Postadress

103 38 Stockholm

Telefon: 08-5886 88 00

www.carnegie.se

Nordea*Besöksadress*

Smålandsgatan 17, Stockholm

Postadress

105 71 Stockholm

Telefon: 08-614 70 00

www.nordea.se

SEB Corporate Finance*Besöksadress*

Kungsträdgårdsgatan 8, Stockholm

Postadress

106 40 Stockholm

Telefon: 0771-62 10 00

www.seb.se/mb