



# Tillæg til prospekt dateret den 18. maj 2001 vedrørende én fælles SAS-aktie

Dette tillæg til prospektet ("Tillægget", "dette Tillæg") er udarbejdet af SAS AB. Tillægget knytter sig til det prospekt, som er udarbejdet i anledning af tilbudet til aktionærene i SAS Danmark A/S, som blev offentliggjort den 18. maj 2001 i anledning af tilbudet og noteringen af SAS AB's aktier på Stockholmsbørsen, Københavns Fondsbørs og Oslo Børs ("Prospektet"). Tilsvarende tilbud afgives til aktionærene i SAS Sverige AB og SAS Norge ASA. Tillægget er udarbejdet på dansk, norsk og svensk samt engelsk. Tillægget henvender sig til aktionærer i henholdsvis SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB. Den engelske version er en oversættelse og er rettet mod aktionærene i alle ovennævnte selskaber. Ved eventuelle afvigelser skal heri angivne originalsprog være gældende.

Det i Prospektet med Tillægget samt vedlagte acceptblanket beskrevne tilbud afgives hverken direkte eller indirekte, i Canada, Australien eller Japan og nævnte dokumenter må ikke distribueres i eller sendes til Canada, Australien eller Japan.

Ved dette Prospekt med dette Tillæg afgives der ikke tilbud i lande, hvor det strider mod lov eller anden forskrift at afgive et sådant tilbud. Tilbudet henvender sig således ikke til personer, hvis deltagelse forudsætter yderligere prospekt, registrerings- eller andre foranstaltninger end hvad der følger af dansk ret. Prospektet, Tillægget eller acceptblanketten må ikke distribueres i noget land, hvor distributionen eller tilbudet kræver foranstaltninger som nævnt i foranstående sætning eller strider mod reglerne i et sådant land. Hvis sådan distribution alligevel sker, kan acceptblanketten afsendt fra et sådant land lades ude af betragtning.

Tvister angående tilbudet ifølge dette Prospekt med Tillægget eller retsforhold der udspringer deraf skal afgøres efter dansk ret og med enekompetence til de danske domstole.

Dette Tillæg er godkendt af Stockholmsbørsen. Godkendelsen indebærer ikke nogen garanti fra Stockholmsbørsens side, om at oplysningerne i Prospektet er rigtige eller fuldstændige. Dette Tillæg er desuden godkendt af Oslo Børs.

Bestyrelsen for SAS AB er ansvarlig for dette Tillæg til Prospektet.

## SAS har til hensigt at opkøbe Braathens ASA for 1,1 mia. NOK ASA

### Sammenfatning

- SAS har indgået aftale med hovedaktionærerne i Braathens ASA ("Braathens") om at opkøbe deres aktier for 35 NOK pr. aktie.
- Braathens' svenske aktiviteter er ikke en del af denne transaktion.
- SAS vil afgive offentligt tilbud om køb af samtlige aktier til samme pris og i det væsentlige samme vilkår.
- Tilbuddet modsvarer 100 procent af Braathens egenkapital på 1,127 millioner NOK (eksklusive den svenske virksomhed).
- Aftalen med hovedaktionærerne er bl.a. betinget af et for SAS tilfredsstillende resultat af "due diligence"; at SAS opnår en ejerandel på mere end 90 procent, at den svenske virksomhed i Braathens afhændes og at konkurrence og andre myndigheder giver tilladelse.

### Transaktion

SAS har indgået en aftale med Braathens' hovedaktionærer, Braganza AS, Bramora AS og KLM, om at erhverve deres aktier kontant, modsvarende 68,8 procent af aktiekapitalen, for 35 NOK pr. aktie. Minoritetsaktionærerne i Braathens vil få et tilsvarende tilbud. SAS vil finansiere transaktionen med egne midler.

Braathens' svenske virksomhed er ikke en del af erhvervelsen og skal afhændes inden SAS overtager aktierne i Braathens. Efter aktiesalget overtages den garanti på 1,6 mia. NOK – som Braathens har givet til leasingkontrakter i sin svenske virksomhed – af Braganza and Bramora.

Prisen på 35 NOK pr. Braathens aktie er efter afhændelsen af Braathens svenske virksomhed og er derfor eksklusive de svenske aktiviteter. Dermed vurderes Braathens til 1,127 millioner NOK.

### Baggrund og motiv

Norge har en atypisk markedsstruktur med to store konkurrerende luftfartsselskaber på et marked med begrænset størrelse. På dette marked der har overkapacitet har Braathens tabt flere milliarder NOK (omkring 2 mia. NOK i perioden 1998 til 2000).

I dag er Braathens i en meget svær finansiel situation. Braganza, Bramora, KLM og Braathens mener ikke, at Braathens er levedygtig som selvstændig virksomhed. Derfor tog Braathens kontakt til SAS for at diskutere mulighederne for en virksomhedsovertagelse.

SAS er enig med Braathens i, at et samarbejde begge selskabers interesse og til gavn for både selskabernes ansatte og deres kunder. Rutenettet kan styrkes og udvikles, mens overkapaciteten kan reduceres. Dette vil resultere i en styrkelse af norsk indenrikstrafik og en bedre udnyttelse af flyflåden.

Der vil primært kunne opnås synergier på kapacitetsområdet samt igennem omkostningsbesparelser. Det er ambitionen at håndtere reduktion af arbejdsstyrken via naturlig afgang.

Braathens er et luftfartsselskab med et stærkt varemærke og identitet på det norske marked og SAS har til hensigt fortsat at drive Braathens som en selvstændig enhed med eget varemærke.

### Status

Aftalen blev underskrevet den 21. maj 2001 af Braganza, Bramora, KLM og SAS.

Bestyrelserne i Braganza, Bramora og SAS samt KLM har godkendt aftalen.

Braathens' bestyrelse har besluttet at anbefale aktionærerne i virksomheden at sælge deres aktier til SAS.

### Myndighedsgodkendelser

Parterne er enige om i samarbejde og ved fælles anstrengelser at søge at opnå de relevante myndighedsgodkendelser.

### Vilkår og betingelser

SAS' erhvervelse af Braathens er bl.a. betinget af en for SAS tilfredsstillende due diligence, at afhændelsen af den svenske virksomhed er gennemført, at SAS opnår en ejerandel på mere end 90 procent og at nødvendige tilladelser kan opnås på for SAS acceptable vilkår fra konkurrence- og andre myndigheder.

## Betydning for SAS

Erhvervelsen af Braathens vil forbedre SAS' stilling på hjemmemarkedet og generere betydelige synergier til fordel for såvel kunder som aktionærer.

For at effektivt kunne konkurrere på den internationale luftfartsscene, må et luftfartsselskab i dag have en stærk position på sit hjemmemarked samt indgå i en international flyselskabsalliance. I Europa har de nationale luftfartsselskaber ofte markedsandele på mellem 60 og 95 procent på deres hjemmemarked. Ofte er prisniveauet i disse lande ikke væsentligt forskelligt fra det norske, men den stærke position på hjemmemarkedet giver disse nationale luftfartsselskaber et solidt udgangspunkt for at klare sig i den internationale konkurrence.

Det norske marked er relativt begrænset og har dermed vanskeligt ved med tilfredsstillende lønsomhed at give grundlag for to store luftfartsselskaber med parallelle ruter. Ved at kombinere aktiviteterne reduceres overkapaciteten og ineffektiviteten, hvilket vil bidrage til at skabe et bæredygtigt, norsk luftfartsselskab, der kan tilbyde bedre og flere flyforbindelser.

Samarbejdet mellem Braathens og SAS vil skabe synergier primært gennem kapacitets- og omkostningsreduktioner. Den årlige synergieffekt før skat er beregnet til omkring 600 millioner NOK for året 2002 og forventes at stige til et niveau, der ligger over 900 millioner NOK efter tre til fire år.

Tydelige synergiområder inkluderer leasing af fly, ikke flyrelaterede investeringer, variable trafik- og produktionsomkostninger, administration, salg og marketing, omkostninger til crew, stationsomkostninger samt international feedertrafik.

De ovenfor anførte beregning af synergieffekter er foretaget netto inklusive implementering og afspejler at SAS ikke har hensigt at nedlægge nogen indenrigsruter og at priserne ikke stiger mere end inflationen.

Erhvervelsen forventes at få en positiv effekt på SAS' resultat i 2002.

## Foreløbig tidsplan

Braathens aflægger kvaratalregnskab for 1. kvartal i forbindelse med generalforsamling tirsdag den 22. maj 2001. SAS har til hensigt at afgive sit offentlige tilbud til Braathens aktionærer i august 2001. Transaktionen forventes afsluttet fjerde kvartal 2001.

## Information om Braathens Gruppen (eksklusive den svenske virksomhed)\*

Pr. 31. december 2000 opererer Braathens 32 fly – af hvilke alle er af typen Boeing 737 med en kapacitet på 120-150 passagerer. Af disse fly var 6 ejet af Braathens og 26 var leasede. I første kvartal 2001 erhvervedes yderligere 2 af de leasede fly, resulterende i et ejerskab på totalt 8 fly ved slutningen af marts 2001.

I 2000 transporterede Braathens i Norge mere end 6,3 millioner passagerer og havde en omsætning på mere end 5,7 mia. NOK. EBITDAR beløb sig til 319 millioner NOK.

## Norske indenrigsruter

Braathens er det største, norske luftfartsselskab på det norske indenrigsmarked med 50 procent markedsandel i år 2000 baseret på antal passagerer. I år 2000 udgjorde det totale, norske marked et samlet antal passagerer på 10,6 millioner. Braathens norske passager load faktor var 55,5 procent.

## Den svenske virksomhed

Denne vil snarest muligt blive afhændet og indgår ikke i transaktionen.

## Internationale ruter

Antallet af passagerer var 759,000 i 2000. Braathens opererer i dag 13 internationale ruter. Ruten mellem Oslo og Stockholm blev nedlagt i juni 2000 på grund af ringe lønsomhed.

## Cargo

Braathens Cargo er den del af Braathens luftfartsselskab, der håndterer cargo transport og relateret service. Braathens Cargo er repræsenteret af cargo afdelinger eller agenter på samtlige destinationer, hvor Braathens udfører ruteflyvninger.

\* Informationen vedrørende Braathens er baseret på offentlig tilgængelig information.

## Finansielt overblik over Braathens i Norge

(se Braathens årsregnskab for år 2000 (side 34, note 23))

### Resultatopgørelse

MNOK	2000	1999
Omsætning	5 785	5 192
Omsætning på andre segmenter end fly	22	49
Driftsomkostninger	-5 488	-5 485
Driftsomkostninger ved andre segmenter end fly	0	0
<b>Driftsresultat før afskrivninger</b>	<b>319</b>	<b>-244</b>
Afskrivninger	-189	-278
Andet	353	0
Resultat af salg af anlægsaktiver	523	668
Fly lease out	24	27
Fly lease in	-704	-401
<b>Driftsresultat</b>	<b>326</b>	<b>-228</b>
Finansielle poster, netto	-74	-82
<b>Resultat før skat</b>	<b>252</b>	<b>-310</b>
Skat	-68	88
<b>Årets resultat</b>	<b>184</b>	<b>-222</b>
Bruttodækningsgrad, %	5,5	-4,7

### Balance

MNOK	2000	1999
Aktiver i alt	4 340	4 081
Passiver i alt	3 625	3 381
Netto rentebærende gæld	385	1 015
Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver	661	612

Stockholm 22. maj 2001

SAS AB

