

Protokoll fört vid årsstämma med aktieägarna i SAS AB (publ.), org. nr. 556606-8499 ("Bolaget"), onsdagen den 10 april 2018 med början kl. 10.00 på Bolagets huvudkontor, Frösundaviks allé 1, Solna.

§ 1

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

§ 2

På förslag av Carl Rosén, valberedningens ordförande, valdes advokaten Andreas Steen till ordförande vid stämman.

Det antecknades att Bolagets chefsjurist, Marie Wohlfahrt, utsetts att föra protokollet vid stämman.

Stämman beslutade att låta funktionärer och gäster vara närvarande som åhörare vid stämman.

§ 3

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

Ordföranden anmälde att några ombud för aktieägare på förhand meddelat att de fått särskilda instruktioner för hur de som ombud skall rösta på vissa av ärendena vid stämman. Uppgift om vilka punkter det gäller och hur röstinstruktionerna ser ut har inlämnats till Bolaget. I den mån dessa röster får betydelse för något beslut på stämman kommer dessa röster särskilt redovisas på stämman.

§ 4

Beslutades att godkänna föreslagen dagordning, Bilaga 2.

§ 5

På förslag av Jan Tore Føsum, Närings- och Fiskeridepartementet, för norska staten, utsågs Peter Rasmussen, Finansministeriet, för danska staten, och Malin Fries, Näringsdepartementet, för svenska staten, att jämte ordföranden justera stämmoprotokollet.

§ 6

Det upplystes om att kallelse till stämman hade varit införd i Post- och Inrikes Tidningar i Sverige den 9 mars 2018.

Vidare upplystes om att information om årsstämman upplysningsvis hade varit införd på danska den 10 mars 2018 i Berlingske i Danmark och på norska den 10 mars 2018 i Aftenposten i Norge.

Det noterades att kallelsen också hållits tillgänglig på Bolagets hemsida sedan den 7 mars 2018. Vidare hade kallelsen skickats per e-post till samtliga registrerade aktieägare som anmält sin e-postadress till Bolaget. Kallelsen hade också skickats per post till de aktieägare som begärt det och uppgivit sin postadress.

Slutligen upplystes om att annons om att kallelse skett hade varit införd i Svenska Dagbladet den 9 mars 2018.

Stämman konstaterades vara sammankallad i behörig ordning.

§ 7

Årsredovisningen för SAS AB och koncernredovisningen för räkenskapsåret 1 november 2016 – 31 oktober 2017 jämte revisorernas berättelse avseende granskningen av densamma hade tillställts samtliga aktieägare, som uppgivit att de önskade erhålla Bolagets årsredovisning, och hade dessutom funnits tillgänglig på Bolagets hemsida. Den tryckta årsredovisningen fanns även tillgänglig för aktieägarna i stämmolokalen.

Auktoriserade revisorn Eva Medbrant från PricewaterhouseCoopers AB, redogjorde för revisionsarbetet inom SAS-koncernen och föredrog valda delar av revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen.

Årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 1 november 2016 – 31 oktober 2017, Bilaga 3, ansågs framlagda i behörig ordning.

§ 8

Ordföranden i styrelsen för Bolaget, Fritz H. Schur, redogjorde för arbetet i Bolagets styrelse och dess ersättningsutskott.

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

Bolagets verkställande direktör, Rickard Gustafson, höll ett anförande och redogjorde för utvecklingen i SAS-koncernen under räkenskapsåret 1 november 2016 – 31 oktober 2017 samt för SAS nuvarande situation, förändringsarbete, finansiella ställning och framtida utmaningar. Bildmaterialet till anförandet framgår av Bilaga 4.

Härefter bereddes aktieägarna möjlighet att ställa frågor, vilka besvarades av verkställande direktören och styrelseordföranden.

§ 9 a)

Beslutades att fastställa framlagd resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.

§ 9 b)

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

Styrelsens av revisorn tillstyrkta förslag till resultatdisposition samt styrelsens yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen framlades.

Beslutades i enlighet med styrelsens av revisorn tillstyrkta förslag innebärande att ingen utdelning skulle lämnas på Bolagets stamaktier och att utdelning på preferensaktier skulle lämnas med ett belopp om 12,50 svenska kronor per kvartal och preferensaktie, dock sammanlagt högst 50 svenska kronor per preferensaktie; att, före nästkommande årsstämma, avstämningsdagar för de kvartalsvisa utbetalningarna på preferensaktier skulle vara den 4 maj 2018, den 3 augusti 2018, den 5 november 2018 och den 5 februari 2019 (utbetalning från Euroclear Sweden AB beräknas ske den 9 maj 2018, den 8 augusti 2018, den 8 november 2018 och den 8 februari 2019) och att utdelning på preferensaktier kommer att uppgå till högst 105 077 600 svenska kronor och att återstående medel efter utdelning på preferensaktier, 2 053 930 668,56 svenska kronor, skulle balanseras i ny räkning.

§ 9 c)

Stämмоordföranden meddelade att Bolagets revisor har tillstyrkt ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.

Stämman beslutade, enligt revisorns tillstyrkan, att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 1 november 2016 – 31 oktober 2017. På begäran av aktieägaren Svenska Aktiesparares Riksförbund, företrädd genom ombudet Svante Hezekielsson, antecknades att Svenska Aktiesparares Riksförbund röstade emot att bevilja styrelseledamöterna ansvarsfrihet.

Det noterades att närvarande styrelseledamöter och verkställande direktören, vilka var aktieägare i Bolaget, inte deltog i beslutet om ansvarsfrihet.

§ 10 a)

Carl Rosén redogjorde för valberedningens arbete sedan årsstämman 2017.

Stämman beslutade att antalet av bolagsstämman utsedda ledamöter i styrelsen för tiden intill nästa årsstämma hållits ska vara sju, utan några suppleanter.

§ 10 b)

Carl Rosén redogjorde för och motiverade valberedningens förslag, att arvoden för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska utgå med 585 000 svenska kronor till styrelsens ordförande och, i förekommande fall, 390 000 svenska kronor till styrelsens förste respektive andre vice ordförande, samt 295 000 svenska kronor till respektive övrig bolagsstämмоvald styrelseledamot och ordinarie arbetstagarledamot. Vidare föreslogs att varje suppleant till ordinarie arbetstagarledamöter arvoderas med ett inläsningsarvode om 1 000 svenska kronor per styrelsemöte och med ett mötesarvode om 3 500 svenska kronor för varje styrelsemöte som de deltar i. I tillägg till dessa ersättningar, föreslogs ersättning utgå för arbete i styrelsens ersättningsutskott med 75 000 svenska kronor till ersättningsutskottets ordförande och med 25 000 svenska kronor till envar av ersättningsutskottets övriga ledamöter samt för arbete i styrelsens revisionsutskott med 95 000 svenska kronor till revisionsutskottets ordförande och med 45 000 svenska kronor till envar av revisionsutskottets övriga ledamöter.

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

§ 10 c)

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

§ 11

Carl Rosén föredrog och motiverade valberedningens förslag till omval av styrelseledamöterna Dag Mejdell, Monica Caneman, Carsten Dilling, Lars-Johan Jarnheimer och Sanna Suvanto-Harsaae, samt nyval av Liv Fiksdahl och Oscar Stege Unger.

Carl Rosén föredrog vidare valberedningens förslag att välja Carsten Dilling till styrelsens ordförande.

Carl Rosén föredrog slutligen valberedningens uppfattning i frågan om de föreslagna ledamöternas oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i Bolaget.

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

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

Stämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att för tiden intill slutet av nästa årsstämma omvälja styrelseledamöterna Dag Mejdell, Monica Caneman, Carsten Dilling, Lars-Johan Jarnheimer och Sanna Suvanto-Harsaae, samt genom nyval välja Liv Fiksdahl och Oscar Stege Unger.

I enlighet med valberedningens förslag beslutade stämman att välja Carsten Dilling till styrelsens ordförande.

Det noterades att som arbetstagarrepresentanter i Bolagets styrelse ingår Janne Wegeberg, Endre Røros och Cecilia van der Meulen som ordinarie ledamöter och Christa Cere, Kim John Christiansen, Pål Gisle Andersen, Jan Levi Skogvang, Stefan Ottosson och Joacim Olsson som suppleanter.

§ 12

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

Stämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att för tiden intill slutet av nästa årsstämma omvälja PricewaterhouseCoopers AB till revisor.

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

§ 13

Carl Rosén föredrog och motiverade valberedningens förslag att stämman beslutar att det ska väljas en valberedning med uppgift att arbeta fram förslag enligt nedan att föreläggas årsstämman 2019 för beslut:

- ordförande vid årsstämman,
- antalet styrelseledamöter och arvode till styrelse, uppdelat mellan ordförande, vice ordförande, övriga ledamöter och eventuell ersättning för arbete i styrelseutskott,
- val av styrelseledamöter och styrelseordförande,
- val av revisor,
- arvode till Bolagets revisor, och
- valberedning inför årsstämma 2020.

Vidare föredrog Carl Rosén valberedningens förslag att valberedningen ska bestå av representanter för de fyra största aktieägarna i Bolaget och att den ska utgöras av följande personer:

Carl Rosén, Näringsdepartementet, för svenska staten, Peder Lundquist, Finansdepartementet, för danska staten, Jan Tore Føsund, Närings- og fiskeridepartementet, för norska staten och Jacob Wallenberg för Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse. Det noterades att förslaget, avseende representanten för Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, har justerats i förhållande till valberedningens beslutsförslag i kallelsen till årsstämman.

Vidare föreslogs att stämman ska besluta att valberedningen vid fullgörande av sitt uppdrag ska följa den vid stämman framlagda skriftliga instruktionen för valberedningen. Det noterades att denna skriftliga instruktion, som överensstämmer med gällande instruktion med följande föreslagna tillägg sist i § 5: ”Styrelsens ordförande skall vid behov inviteras att delta i valberedningens möten.”, har funnits tillgänglig på Bolagets hemsida samt i stämmolokalen.

Fritz H. Schur föredrog aktieägaren Dagmar Sørensen Holding ApS alternativa förslag avseende valberedningens sammansättning och instruktion innebärande att valberedningens ledamöter, i tillägg till valberedningens förslag om att valberedningen ska bestå av representanter för de fyra största aktieägarna i Bolaget, såsom detta justerades av valberedningen på dagens stämma, även ska bestå styrelsens ordförande.

Ordföranden ställde Dagmar Sørensen Holding ApS förslag mot valberedningens förslag. Efter att ha tillfrågat aktieägarna i storleksordning till dess att en majoritet för endera förslag kunde fastställas, konstaterades att stämman biföll Dagmar Sørensen Holding ApS förslag. Ordföranden konstaterade sålunda att årsstämman beslutat i enlighet med aktieägaren Dagmar Sørensen Holding ApS förslag och att valberedningens instruktion fastställs med den justering som följer av Dagmar Sørensen Holding ApS förslag, Bilaga 6.

§ 14

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

Det noterades att huvuddragen i styrelsens förslag redovisats i kallelsen och att det fullständiga förslaget funnits tillgängligt för aktieägarna i stämmolokalen, på Bolagets hemsida sedan tre veckor före stämman samt att årets förslag till riktlinjer i sak motsvarade de riktlinjer som fastställdes av årsstämman 2017. Det fullständiga förslaget bifogas som Bilaga 7.

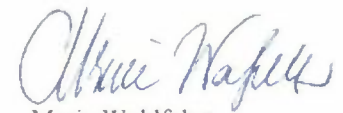
Stämman beslutade att bifalla styrelsens förslag beträffande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

§ 15


Fritz H. Schur höll ett tal med anledning av sin avgång som styrelseordförande och Carsten Dilling och Carl Rosén avtackade Fritz H. Schur, Jacob Wallenberg och Berit Svendsen.

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

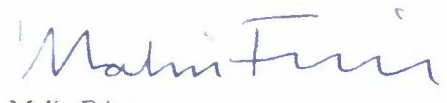
Vid protokollet:


Marie Wohlfahrt

Justeras:


Andreas Steen


Peter Rasmussen


Malin Fries

Förslag till dagordning

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

BILAGA 3
(FULLSTÄNDIG VERSION
SEPARAT DOKUMENT)

SAS

**ÅRSREDOVISNING
NOVEMBER 2016–OKTOBER 2017**

ANNUAL GENERAL MEETING
RICKARD GUSTAFSON, PRESIDENT & CEO
10.04.2018

SAS is an important part of Scandinavian infrastructure

A DAY IN THE LIFE OF SAS

>82,000
PASSENGERS SERVED PER DAY



>800
DAILY DEPARTURES



~350
TONNES CARGO TRANSPORTED DAILY



SAS BY THE NUMBERS

272
ROUTES SERVED



158
AIRCRAFT (OF WHICH WET LEASED)



>5 million
EUROBONUS MEMBERS



10,324
AVG. NUMBER OF EMPLOYEES



43bn SEK OPERATING REVENUE

13% ROIC



FY17 IN RETROSPECTIVE

1

CURRENT DYNAMICS

2

WAY FORWARD

3



Our vision is to make life easier for Scandinavia's frequent travelers



BE THE FIRST CHOICE FOR SCANDINAVIA'S FREQUENT TRAVELERS



CREATE AN EFFICIENT OPERATING PLATFORM



SECURE THE RIGHT CAPABILITIES



SUSTAINABLE & PROFITABLE BUSINESS



In FY17, customer offering has been reinforced...



LEISURE OFFERING



NEW NORDIC



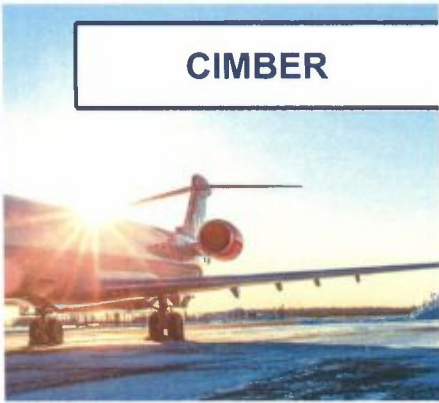
EUROBONUS



LOUNGE REFRESH



...and operational efficiency increased further. SAS Ireland up and flying!



A STAR ALLIANCE MEMBER



High commitment among employees is an integral part of SAS success



HIGH CUSTOMER SATISFACTION



ATTRACTIVE EMPLOYER



SICK LEAVE DOWN



3-YEARS CBAs



Financial position strengthened through a row of successful measures



affärsvärlden

AFGX	NORX 225	NAMG SENG	FTSE 100
343,85	25876,55	52935,41	7779,78
+0,28%	+0,33%	+0,43%	-0,01%
12,11, +4,08 % i år	17,15, +4,67 % i år	12,44, +8,77 % i år	15,15, 13 % i år

Nyheter / Börs & marknad / Analys / Värdepapper / Bostad & trygghet / Analys / Platinum / An

ANBUDS

DIRECTED SHARE ISSUE

SAS GENOMFÖR RIKTAD NYEMISSION PÅ 1,27 MILJARDER KRONOR

2017-11-09 07:18 Av: Direkt Affärsvärlden

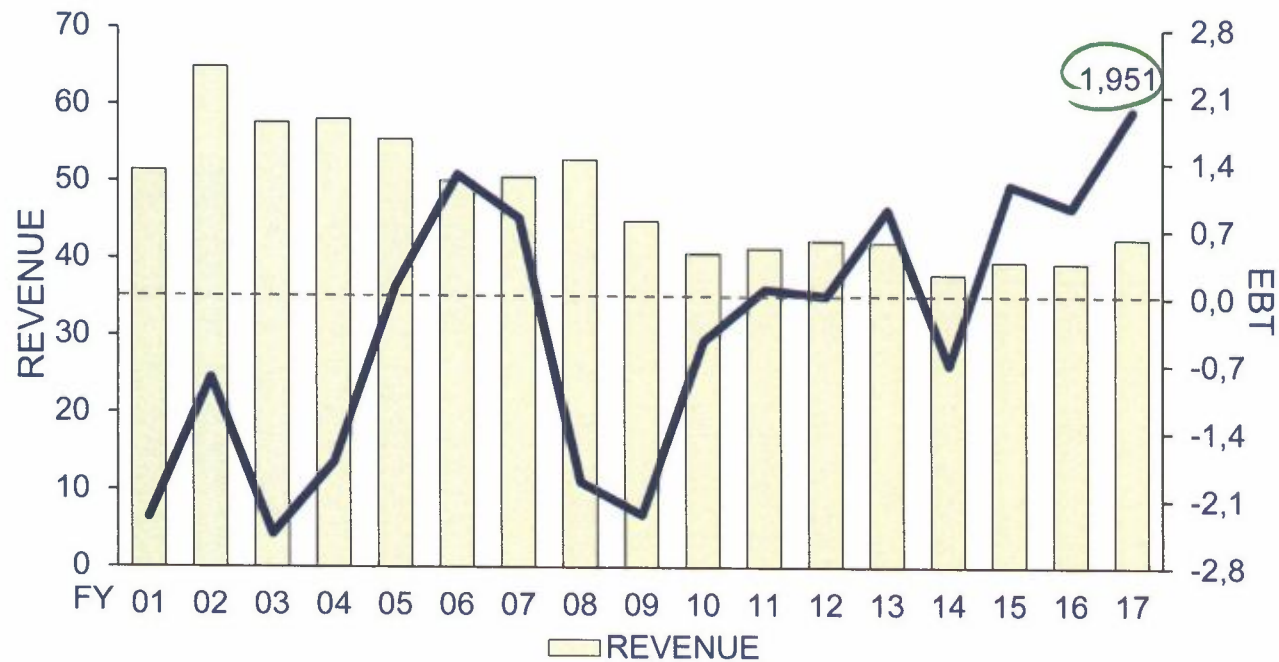


A STAR ALLIANCE MEMBER

SAS

As a matter of fact, FY17 has been SAS strongest year in 20 years!

REVENUE AND EBT¹ (SEK bn)



FINANCIAL KEY RATIOS
FY17

37%

FINANCIAL
PREPARED-
NESS

3.1x

FINANCIAL
NET DEBT/
EBITDA

13%

ROIC

SHARE PRICE
DEVELOPMENT FY17

**SEK
15.30**

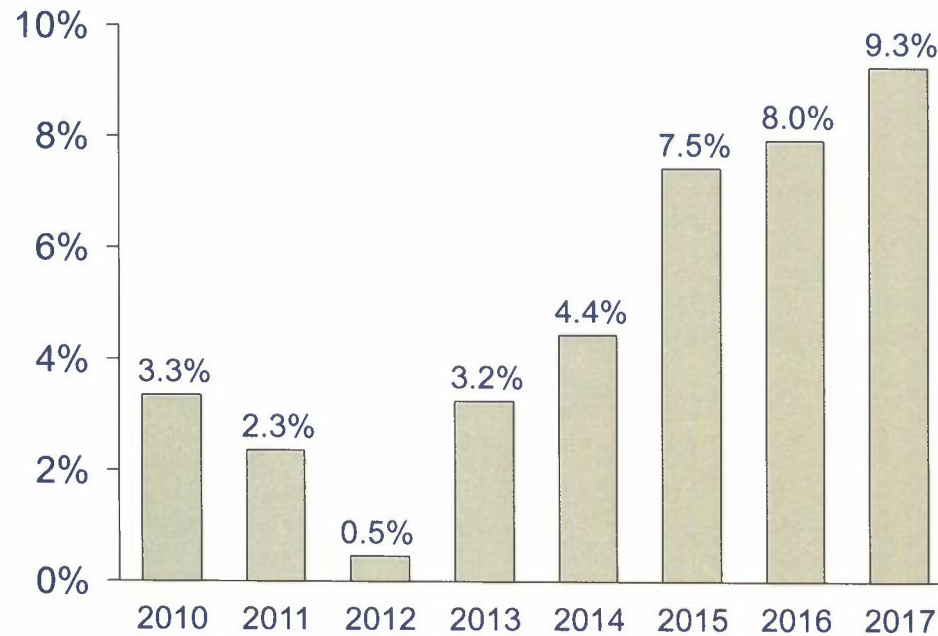


**SEK
25.90**

Note: EBT before non-recurring items

2017 was a strong year for European commercial aviation in general – although we have seen some dramatic developments

EBIT % – AVG. EUROPEAN AIRLINES¹



Note: SAS, Norwegian, Lufthansa, IAG, Airfrance-KLM, Finnair, Ryanair, EasyJet, and Wizz
Source: Annual reports

Everything must go as Air Berlin leaves behind mountain of debt



Ryanair wants to buy Italy's bankrupt airline

Monarch Airlines goes bankrupt



Norwegian records loss in 2017



1

FY17 IN RETROSPECTIVE

2

CURRENT DYNAMICS

3

WAY FORWARD



Exposure and sensitivity towards the impact of macroeconomic factors and developments in external environment...



Rising **oil prices** – will the trend continue?



Will **USD rate** stabilize at current level?



GDP growth – have we reached the top of the cycle?



Capacity growth on routes to/from Scandinavia, mainly from LCCs



Rapidly growing **leisure demand**, particularly on Southern Europe and Intercont



Geopolitical uncertainty impacts demand for traveling to exposed regions

...set the tone, creating a new reality for the entire airline industry



Evolution of business models – customized production platforms & new personnel setups



Digitalization – automation of processes through connecting digital technology, information, customers and employees



Sustainability – need to reduce footprint, providing access to sustainable air transport for future generations



A STAR ALLIANCE MEMBER

SAS

SAS Ireland is designed in a competitive manner and will become an important complement to SAS existing production model

LHR
BASE FULLY
OPERATIONAL

6
AIRCRAFT

~800
DEPARTURES

~100,000
PASSENGERS
TRANSPORTED
SINCE LAUNCH

~200
CREW MEMBERS
- EXTERNALLY
SOURCED

~30
ADMIN
STAFF

**CUSTOMER
SATISFACTION
IN LINE WITH
SK**



Further develop SAS digital capabilities in order to improve operational efficiency and realize strategy

INTERNET OF THINGS

WIFI ONBOARD

SENSOR TECHNOLOGY

REAL TIME BAGGAGE TRACKING

EMERGING TECHNOLOGIES

NEW DISTRIBUTION CAPABILITIES

CRM & PERSONALIZATION

AI / COGNITIVE COMPUTING -DIGITAL ASSISTANT

MOBILITY

MIGRATION TO CLOUD

OFFICE 365

IPADS TO CREW

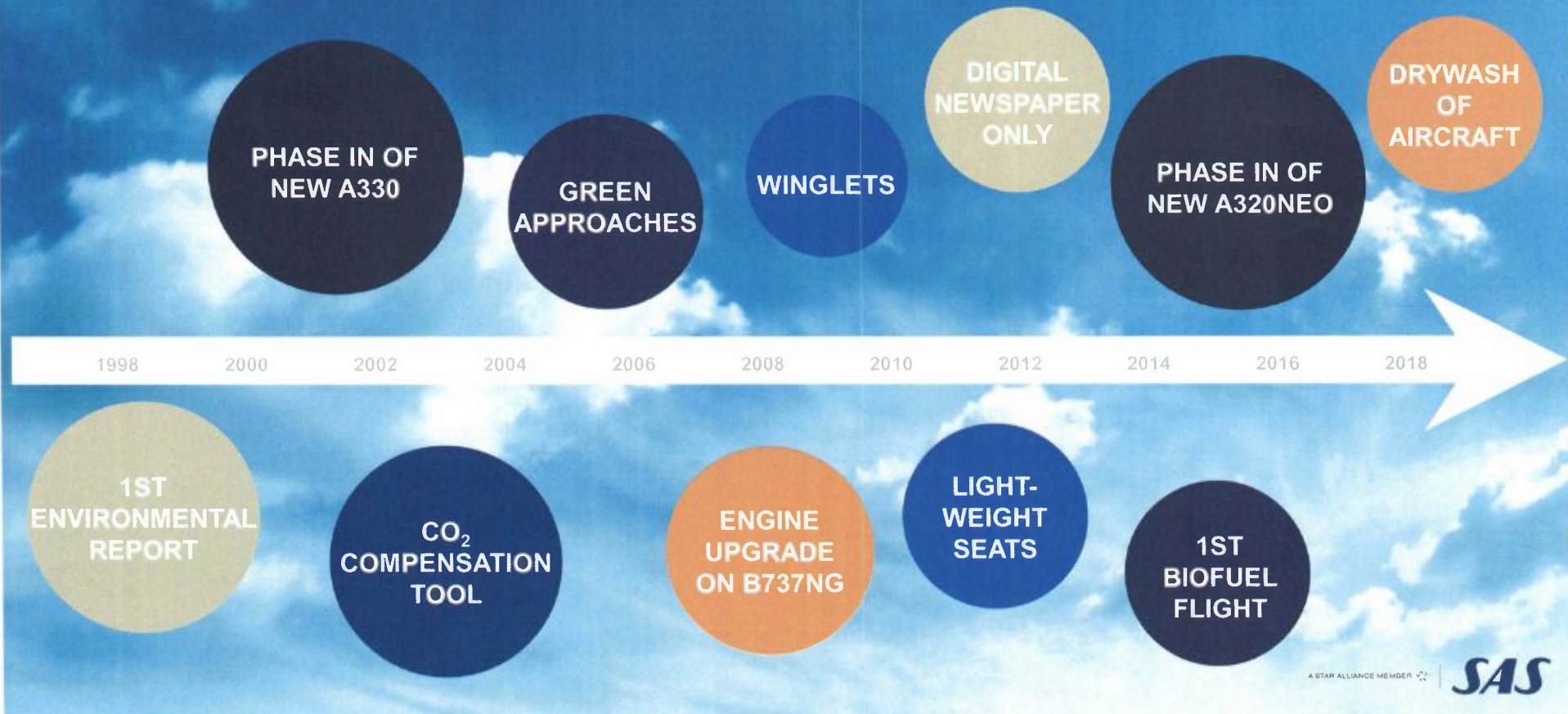
FLOOR WALKERS &

MOBILE LOADMASTERS

Aviation's environmental footprint has recently sparked a considerable public debate in media...



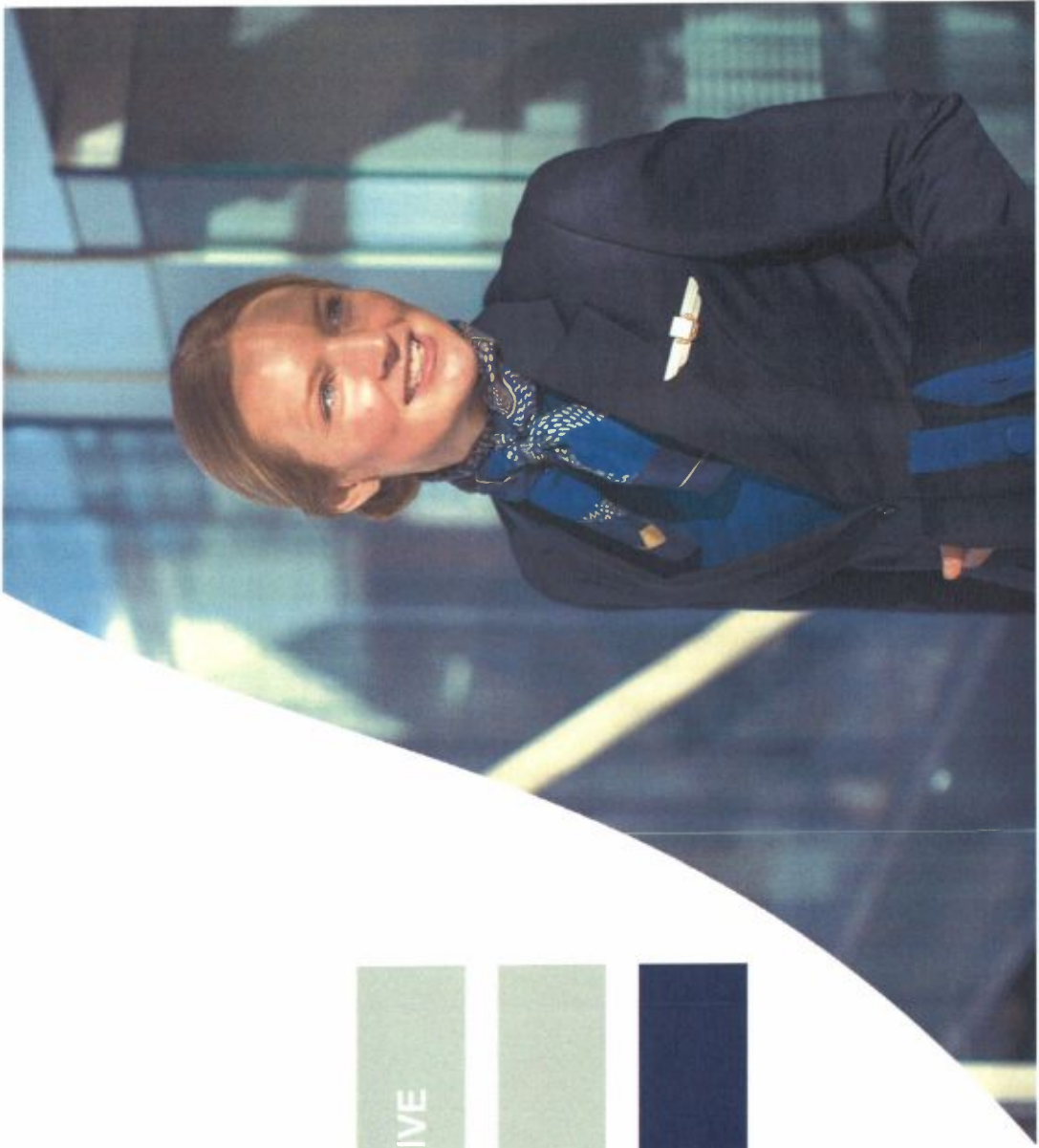
...SAS has been working for sustainable aviation future for many years





TRAVELERS ARE THE FUTURE

....AND NOW WE WILL ALSO CO₂
COMPENSATE ALL YOUTH
TICKETS :))

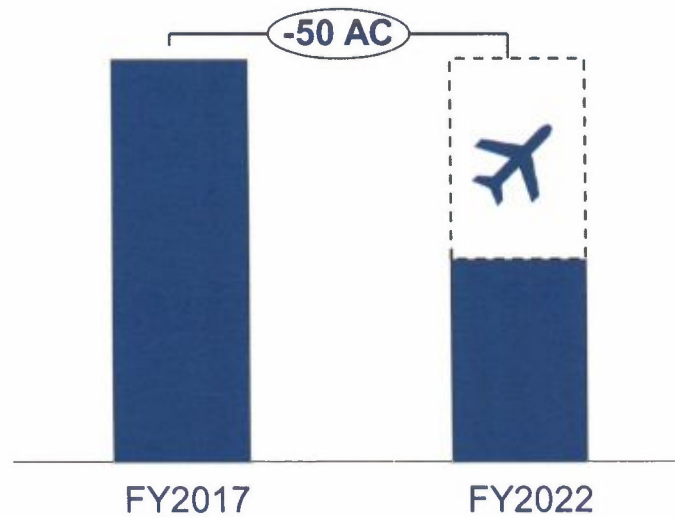


1 FY17 IN RETROSPECTIVE

2 CURRENT DYNAMICS

3 WAY FORWARD

A large share of SAS short-haul fleet consists of old technology aircraft that will hit their ageing limits in the coming years...



...without fleet investment short-haul capacity will reduce

We are excited to announce a historical aircraft order that will bring SAS to one type-fleet!



50
A320 NEO (35 FIRM ORDERS + 15 LEASES)



FY19-23
DELIVERY TIMING

ONE TYPE FLEET



SIMPLIFIED CREW & TECHNICAL MAINTENANCE PLANNING



INCREASED ROBUSTNESS IN TRAFFIC EXECUTION



ENHANCED & HARMONIZED CUSTOMER EXPERIENCE

A STAR ALLIANCE MEMBER



A320neo – innovation where it matters!



HIGH-SPEED WIFI
passengers will enjoy up to 12 Mbps individually



INDIVIDUAL USB CHARGING OUTLETS
allow passengers to charge their handheld devices



MORE QUIET
60% reduction in noise footprint

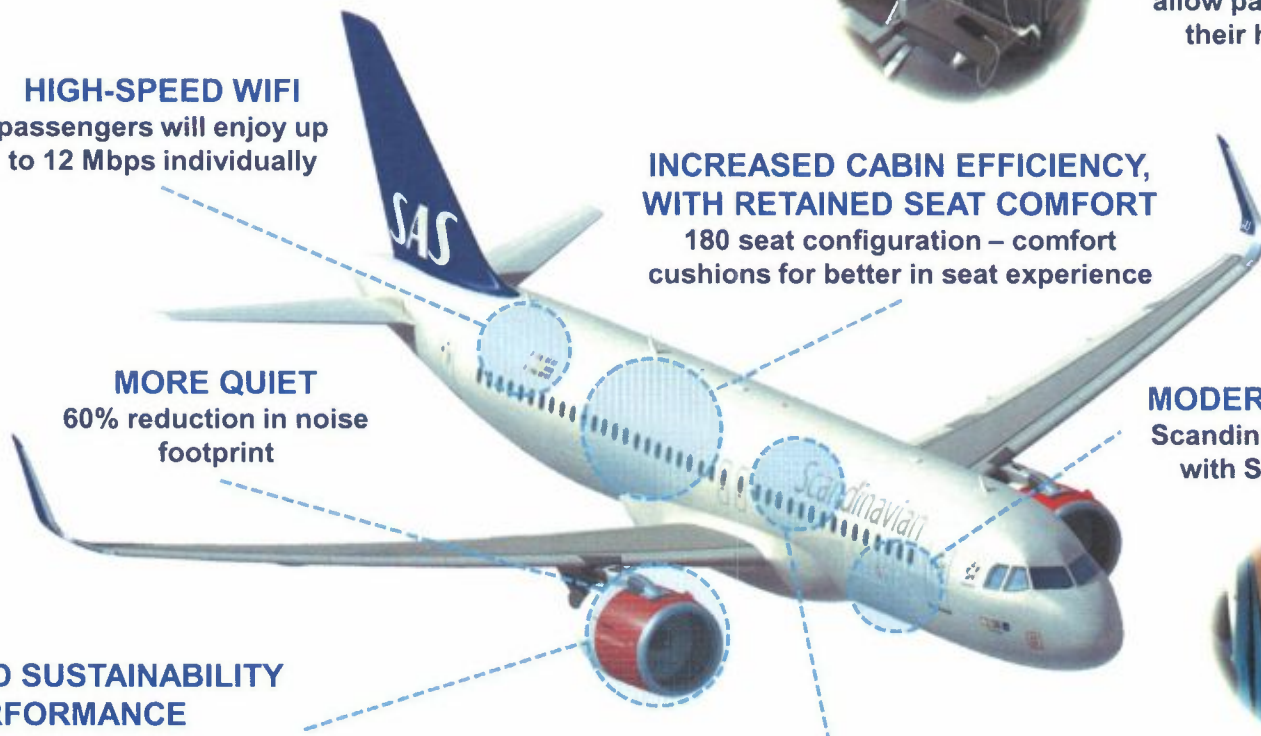
INCREASED CABIN EFFICIENCY, WITH RETAINED SEAT COMFORT
180 seat configuration – comfort cushions for better in seat experience

MODERN CABIN DESIGN
Scandinavian touch, aligned with SAS long-haul fleet



IMPROVED SUSTAINABILITY PERFORMANCE
15-20% lower fuel burn
-40% nitrogen oxides emissions

COST EFFICIENCY
10% lower operational cost



A STAR ALLIANCE MEMBER



In addition, the order provides SAS with an opportunity for growth

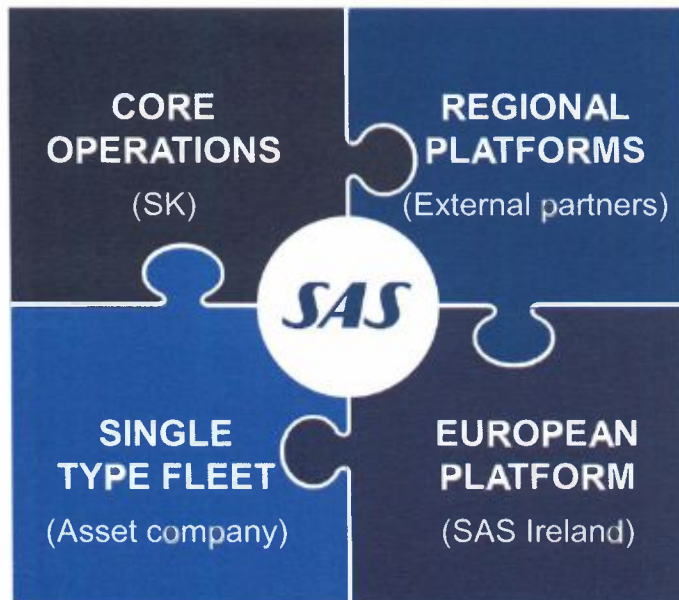
- Growth with aircraft size as new aircraft are phased in
- Option to convert some A320neos to A321LR to enter new markets and strengthen position on long-haul
- Choice to either replace existing aircraft one-to-one or leverage option to grow fleet, depending on the market situation



**Flexible and capital efficient
growth**



We have a clear vision for where we are heading and now we also have the building blocks to future proof SAS beyond 2020



Increased competitiveness

Improved efficiency and product offering



Growth and flexibility

Greater seasonal adjustments and participate in growing markets



Sustainability

A step toward lower emissions for a sustainable future

ÅRSSTÄMMA I SAS AB DEN 10 APRIL 2018

Valberedningens motiverade yttrande avgivet jämlikt punkt 2.6 i svensk kod för bolagsstyrning (Koden)

På årsstämman den 22 februari 2017 beslutades att valberedningen i SAS AB ska utgöras av Carl Rosén, Näringsdepartementet, för svenska staten, Rasmus Lönberg, Finansministeriet, för danska staten, Jan Tore Fösund, Närings- och fiskeridepartementet, för norska staten, och Peter Wallenberg Jr. för Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse. I augusti 2017 ersattes Rasmus Lönberg av Peder Lundquist, danska Finansministeriet, som danska statens representant i valberedningen.

Valberedningens uppgift har varit att till årsstämman arbeta fram förslag för beslut om:

- Ordförande vid årsstämman
- Antalet styrelseledamöter
- Styrelseledamöter och styrelseordförande
- Arvode till styrelse (uppdelat mellan ordförande, vice ordförande, övriga ledamöter och eventuell ersättning för arbete i styrelseutskott)
- Val av revisor
- Arvode till revisor
- Valberedning inför årsstämman 2019

Valberedningen har haft tolv protokollförda sammanträden samt ett flertal möten och kontakter därmed. Bolagets chefsjurist har tjänstgjort som valberedningens sekreterare.

I styrelsenomineringsarbetet har valberedningen utvärderat styrelsens arbete, kompetens och sammansättning. På basis av utvärderingen har valberedningen bedömt hur den nuvarande styrelsen uppfyller de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av bolagets läge och framtida inriktning samt vilka kompetenser som eventuellt bör tillföras styrelsen.

Valberedningen har haft dialog med styrelsens ordförande. I nomineringsarbetet har valberedningen även intervjuat samtliga övriga ledamöter i styrelsen. Valberedningen har också läst bolagets VD och koncernchef, som har redogjort för bolagets läge och verksamhet samt sin syn på samarbetet med styrelsen.

SAS AB agerar på en marknad som kännetecknas av ett betydande förändringstryck och hård konkurrens. Sedan hösten 2017 har marknadskapaciteten återigen ökat, samtidigt som den skandinaviska flygmarknaden växer och efterfrågan på fler långdistanslinjer och fritidsrelaterade resor inom Europa ökar. SAS har genomfört betydande effektiviseringar under de senaste åren som resulterat i sänkta kostnader och en mer rörlig kostnadsbas. Under räkenskapsåret som gick har ambitionen ökat och effektiviseringsåtgärderna har dubblerats till 3 miljarder kronor med effekt under åren 2017-2020. Förändringsarbetet har givit resultat och

SAS har under räkenskapsåret 2015/2017 varit lönsamt. Även om förbättringen är lovvärd och SAS under året som gått genererat en avkastning på det investerade kapitalet som överstiger målet, kan bolaget inte luta sig tillbaka. Omvärlden är föränderlig och konkurrenterna står inte stilla utan effektiviserar ständigt sina verksamheter. För att SAS ska kunna ta del av den tillväxt som finns i den skandinaviska marknaden, investera i nya och effektiva flygplan samt fortsätta att skapa aktieägarvärdet krävs därför att nuvarande effektiviseringsåtgärder implementeras fullt ut och att SAS börjar se på vad som krävs efter år 2020 i form av ytterligare effektiviseringar.

Mot bakgrund av ovan nämnda förhållanden samt styrelseordföranden Fritz Schürs och vice ordföranden Jacob Wallenbergs besked att de inte står till förfogande för omval vid denna årsstämma, anser valberedningen att kontinuitet inom den övriga delen av styrelsen är av stor vikt. Den nuvarande styrelsen besitter en betydande erfarenhet av att driva förändringsarbete, har bred kompetens i kund- och konsumentfrågor och inom digitalisering samt har stor erfarenhet av att arbeta med strategisk affärsutveckling. Med sin erfarenhet av SAS och tidigare åtgärdsprogram bedömer valberedningen att den föreslagna styrelsen är särskilt lämpad för att kunna ge bolagets ledning det stöd som behövs i det fortsatta förändringsarbetet.

Med Carsten Dilling som ordförande får SAS ett tydligt industriellt ledarskap samtidigt som hans fyra år som ordinarie ledamot säkrar djup kunskap om bolaget. Berit Svendsen har avböjt omval som styrelseledamot. Valberedningen har sökt nya ledamöter dels med bred digital kompetens, och dels djup kunskap kring ägar- och finansieringsfrågor. Liv Fiksdahl och Oscar Stege Unger motsvarar kraven och nomineras därmed.

Valberedningen tillämpar Kodens punkt 4.1 som mångfaldspolitik och anser att Kodens krav på mångfaldighet, bredd och könsfördelning uppfylls genom valberedningens förslag.

Valberedningen föreslår därför omval av de nuvarande fem styrelseledamöterna Dag Mejde, Monica Caneman, Carsten Dilling, Lars-Johan Järnheimer och Sanna Suvanto-Harsaae samt nyval av Liv Fiksdahl och Oscar Stege Unger som styrelseledamöter.

Till styrelsens ordförande föreslås nuvarande styrelseledamoten Carsten Dilling väljas.

Samtliga föreslagna styrelseledamöter är enligt valberedningen att anse som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Valberedningen anser att samtliga nuvarande och föreslagna ledamöter är oberoende i förhållande till större aktieägare.



CARSTEN DILLING
FÖDD 1962

Ledamot i SAS AB:s styrelse sedan 2014.
Styrelseuppdrag: Ordförande i NNIT A/S och Icotera A/S samt Ledamot i Terma A/S.
Utbildning: HA & HD i Udenrighshandel, Copenhagen Business School.
Tidigare styrelseuppdrag/befattningar: Styrelseledamot i Allnex AB, Arion Bank hf, Big Ba AB, EDT AS, Fjärde AP Fonden, Frösunda LSS AB, Intervumbum AB och Viva Media Group AB. Styrelseledamot i Akademikliniken AB, Citymail Group AB, EDB Business Partner ASA, Intermail A/S, Lindorff Group AB, My Safety AB, Nordisk Energiförvaltning ASA, Nya Livförsäkrings AB, Nocom AB, Resco AB, Schibsted ASA, SEB Trygg Liv, Svenska Dagbladet AB och XponCard Group AB.

Aktieinnehav: 0.
Aktieinnehav närliggande: 0.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och till bolagets större aktieägare.



SANNA SUVANTO-HARSAAE
FÖDD 1966

Ledamot i SAS AB:s styrelse sedan 2013.
Styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Altia Oyj, Baby-sun A/S, Best VPG Holding A/S, BeConcept Holding A/S, Sunset Boulevard A/S, TCM Group A/S, Workz A/S, BeConcept AS och Footway AB. Vice ordförande i Paultiq Oj, Styrelseledamot i Broman group Oyj, CEPOS och Uplands Motor AB.
Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet.
Tidigare styrelseuppdrag/befattningar: Styrelseordförande i Health and Fitness Nordic AB och BTX AS. Styrelseledamot i Jetpak AB, Duni AB, Candyking AB, CCS AB, Clas Ohlson AB och Symrise AG.

Aktieinnehav: 0.
Aktieinnehav närliggande: 0.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och till bolagets större aktieägare.



MONICA CANEMAN
FÖDD 1964

Ledamot i SAS AB:s styrelse sedan 2010.
Styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Bravida Holding AB. Styrelseledamot i Comhem AB och Nets AB.
Utbildning: HA & HD i Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare styrelseuppdrag/befattningar: Styrelseordförande i Allnex AB, Arion Bank hf, Big Ba AB, EDT AS, Fjärde AP Fonden, Frösunda LSS AB, Intervumbum AB och Viva Media Group AB. Styrelseledamot i Akademikliniken AB, Citymail Group AB, EDB Business Partner ASA, Intermail A/S, Lindorff Group AB, My Safety AB, Nordisk Energiförvaltning ASA, Nya Livförsäkrings AB, Nocom AB, Resco AB, Schibsted ASA, SEB Trygg Liv, Svenska Dagbladet AB och XponCard Group AB.

Aktieinnehav: 4 000 stamaktier.
Aktieinnehav närliggande: 0.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och till bolagets större aktieägare.



OSCAR STEGE UNGER
FÖDD 1975

Styrelseuppdrag/befattning: Direktör på Wallenberg Foundations AB
Utbildning: Master of Science in Business Administration och Bachelor of Science in Economics vid Stockholms universitet.
Tidigare styrelseuppdrag/befattningar: Chef för investerarelationer och därefter Kommunikationschef på Investor AB.
Aktieinnehav: 0 stamaktier.
Aktieinnehav närliggande: 0.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och till bolagets större aktieägare.



LARS-JOHAN JÄRNHEIMER
FÖDD 1960

Ledamot i SAS AB:s styrelse sedan 2013.
Styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Qiro-Group, Arvid Nordqvist HAB och Ingka Holding B.V (moderbolag till IKEA). Styrelseledamot i Egmont International Holding AS, Wunderbox AB samt Elite Hotels.

Utbildning: Bachelor of Science in Business Administration and Economics, Lunds och Växjö universitet.
Tidigare styrelseuppdrag/befattningar: Styrelseordförande i BRIS och Eniro AB. Styrelseledamot i MTG Modern Times Group AB, Millicom International Cellular S.A, Iwilk, Apoteket AB. VD och koncernchef Tele2.

Aktieinnehav: 10 000 stamaktier, 2 520 preferensaktier.
Aktieinnehav närliggande: 0.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och till bolagets större aktieägare.



LIV FIKSDAHL
FÖDD 1965

Styrelseuppdrag/befattning: Inga externa uppdrag
Utbildning: Finance and management vid Trondheim Økonomiske Høgskole.
Tidigare styrelseuppdrag/befattningar: Ansvarig för IT och Operations på DnB och tidigare andra ledande befattningar inom DnB. Styrelseordförande för branschorganisationen Bank og Betaling i Finans Norge. Vice ordförande för Sparebanksforeningen. Styrelsemedlem i BankAxept och Doorstep.
Aktieinnehav: 0.
Aktieinnehav närliggande: 0.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och till bolagets större aktieägare.



DAG MEJDELL
FÖDD 1957

Andre vice ordförande i SAS AB:s styrelse sedan 2008.
Styrelseuppdrag: Ordförande i Norsk Hydro ASA, Sparebank 1 SR Bank ASA, NSB AS, International Post Corporation och Telecomputing AS.

Utbildning: Civilekonom från Norges Handelshøyskole.
Tidigare styrelseuppdrag/befattningar: VD och koncernchef för Dyno Nobel ASA samt VD och koncernchef i Posten Norge AS. Styrelseordförande för Arbeidsgiverforeningen Spekter, Svenska Handelsbanken, Region Norge och Vice ordförande i Evry ASA. Styrelseledamot i DYWIDAG System International GmbH. Industrial advisor IK Investment Partners.

Aktieinnehav: 4 214 stamaktier.
Aktieinnehav närliggande: 0.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och till bolagets större aktieägare.

Förslag till beslut enligt dagordningens punkt 13**INSTRUKTION TILL VALBEREDNINGEN I SAS AB (PUBL)
antagen vid årsstämman den 10 april 2018**

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

- § 1. Valberedningen skall ha till uppgift att arbeta fram förslag att föreläggas nästkommande årsstämman för beslut avseende:
 - i. ordförande vid årsstämman;
 - ii. antalet styrelseledamöter;
 - iii. val av styrelseledamöter och styrelseordförande;
 - iv. arvode till styrelse, uppdelat mellan ordförande, vice ordförande, övriga ledamöter och eventuell ersättning för arbete i styrelseutskott;
 - v. arvode till bolagets revisor;
 - vi. val av revisor; och
 - vii. valberedning inför årsstämman året därpå.
- § 2. Valberedningen skall bestå av det antal ledamöter som årsstämman beslutar, såvida inte valberedningen vid en prövning enligt § 10 finner att valberedningen kan genomföra sitt uppdrag med färre antal ledamöter.
- § 3. Valberedningen skall med hänsyn till Bolagets karaktär vara representativ för aktieägarsammansättningen och utgöras, utöver styrelsens ordförande, av ledamöter som nominerats av ett representativt antal och urval av de röstmässigt större aktieägarna i Bolaget på sätt som årsstämman beslutar. Valberedningens ledamöter skall, oavsett hur de utsetts, tillvarata samtliga aktieägars intresse. Ledamot får inte vara anställd i SAS koncernen.
- § 4. Den ledamot som nominerats av den till röstetalet största aktieägaren kallar valberedningen till ett första, konstituerande möte. Vid det konstituerande mötet skall valberedningen sedan inom sig utse en ledamot att vara ordförande för valberedningen. Valberedningens ordförande leder och fördelar arbetet i valberedningen och är ansvarig för alla kontakter med Bolaget.
- § 5. Resultatet av styrelsens årliga utvärdering skall hållas tillgängligt för valberedningen. Valberedningen skall ha minst ett möte med koncernchefen före det att valberedningen lämnar sitt slutliga förslag till årsstämman.
- § 6. Arvode eller annan ersättning från Bolaget skall inte utgå till valberedningens ledamöter.
- § 7. Valberedningen skall ha rätt att belasta Bolaget med skäligen kostnader för rekryteringskonsulter eller andra externa kostnader som erfordras för att valberedningen skall kunna fullgöra sitt uppdrag.

- § 8. Aktieägare som nominerat ledamot i valberedningen äger rätt att byta ut sådan ledamot mot annan att istället utgöra ledamot i valberedningen.
- § 9. Om en aktieägare, som nominerat en ledamot i valberedningen, väsentligt minskar sitt aktieinnehav i Bolaget och detta sker tidigare än två (2) månader före nästkommande årsstämma, skall dennes ledamot ställa sin plats i valberedningen till förfogande. Istället bör, efter beslut av valberedningen med beaktande av § 10 nedan, någon annan röstmässigt betydande aktieägare erbjudas att utse en ny ledamot i valberedningen. Inträffar däremot sådan minskning i innehavet senare är två (2) månader före nästkommande årsstämma, äger ledamoten rätt att sitta kvar i valberedningen och fullgöra sitt uppdrag.
- § 10. För det fall någon av valberedningens ledamöter får förhinder att delta i valberedningens arbete eller av annat skäl avgår, och ny ledamot inte utses i enlighet med §§ 8 eller 9 ovan, skall valberedningen fullgöra sitt uppdrag med det färre antalet ledamöter, om den inte finner att det färre antalet ledamöter inverkar menligt på valberedningens möjligheter att fullgöra sitt uppdrag.
- § 11. Om valberedningens sammansättning ändras enligt §§ 8, 9 eller 10 ovan skall ordföranden utan dröjsmål underrätta Bolaget härom för offentliggörande genom Bolagets försorg.

* * *

Årsstämman i SAS AB (publ.) den 10 april 2018

Agendapunkten 14

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

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

Riktlinjerna ska tillämpas på anställningsavtal som ingås efter årsstämman 2018 samt även på ändringar i gällande anställningsavtal som görs därefter.

Föreslagna riktlinjer är oförändrade i förhållande till de ersättningsprinciper som fastställdes på årsstämman 2017.

Lön och övriga förmåner

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

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

Pension

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

Villkor vid uppsägning

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

Avvikelser

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

Berednings- och beslutsprocess

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