

Protokoll fört vid årsstämma med aktieägarna i SAS AB (publ.), org. nr. 556606-8499 ("Bolaget"), onsdagen den 13 mars 2019 med början kl. 15.00 på Bolagets huvudkontor, Frösundaviks allé 1, Solna.

§ 1

Styrelsens ordförande, Carsten Dilling, hälsade samtliga närvarande välkomna och förklarade stämman öppnad.

§ 2

På förslag av Carl Rosén, valberedningens ordförande, valdes advokaten Eva Hägg 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 ska 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 beaktas.

§ 4

Beslutades att godkänna föreslagen dagordning, Bilaga 2.

§ 5

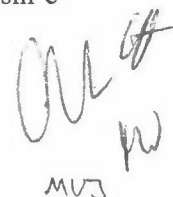
På förslag av Carl Rosén utsågs Mads Veis Jensen, Finansministeriet, för danska staten, och Gustaf Hygrell, Näringsdepartementet, för svenska staten, att jämte ordföranden justera stämmoprotokollet.

§ 6

Det upplystes om att kallelse till stämman hade varit införd i Post- och Inrikes Tidningar i Sverige den 8 februari 2019.

Vidare upplystes om att information om årsstämman upplysningsvis hade varit införd på danska den 8 februari 2019 i Berlingske i Danmark och på norska den 8 februari 2019 i Aftenposten i Norge.

Det noterades att kallelsen också hållits tillgänglig på Bolagets hemsida sedan den 6 februari 2019. Vidare hade kallelsen skickats per e-post till samtliga registrerade aktieägare som anmält sin e-


MVJ

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 8 februari 2019.

Stämman konstaterades vara sammankallad i behörig ordning.

§ 7

Årsredovisningen för SAS AB och koncernredovisningen för räkenskapsåret 1 november 2017 – 31 oktober 2018 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 Bo Hjalmarsson 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 2017 – 31 oktober 2018, Bilaga 3, ansågs framlagda i behörig ordning.

§ 8

Ordföranden i styrelsen för Bolaget, Carsten Dilling, 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 2017 – 31 oktober 2018 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.

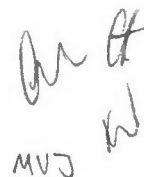
§ 9 a)

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 framlades.


Handwritten signatures and initials, including "MVJ" and "W".

Beslutades i enlighet med styrelsens av revisorn tillstyrkta förslag innebärande att ingen utdelning skulle lämnas för räkenskapsåret 1 november 2017 – 31 oktober 2018 och att resultatet för räkenskapsåret 1 november 2017 – 31 oktober 2018 skulle balanseras i ny räkning.

§ 9 c)

Ordföranden 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 2017 – 31 oktober 2018.

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 2018.

Stämman beslutade att antalet av bolagsstämman utsedda ledamöter i styrelsen för tiden intill nästa årsstämma hållits ska vara åtta, 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 630 000 svenska kronor till styrelsens ordförande och, i förekommande fall, 420 000 svenska kronor till styrelsens vice ordförande, samt 320 000 svenska kronor till respektive övrig bolagsstämموald 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 80 000 svenska kronor till ersättningsutskottets ordförande och med 27 000 svenska kronor till envar av ersättningsutskottets övriga ledamöter samt för arbete i styrelsens revisionsutskott med 100 000 svenska kronor till revisionsutskottets ordförande och med 50 000 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, Sanna Suvanto-Harsaae, Liv Fiksdahl och Oscar Stege Unger samt nyval av Kay Kratky.

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


MUS W

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 ordförandens 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, Sanna Suvanto-Harsaae, Liv Fiksdahl och Oscar Stege Unger, samt genom nyval välja Kay Kratky.

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, Anna-Lisa Kemze och Joacim Olsson som suppleanter.

§ 12

Carl Rosén föredrog och motiverade valberedningens förslag att utse ny revisor mot bakgrund av att revisorsrotation varit tvunget att ske senast vid årsstämman 2020, att revisorn skulle vara ett registrerat revisionsbolag samt att välja det registrerade revisionsbolaget KPMG AB till revisor.

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

Det noterades att KPMG AB utsett Tomas Gerhardsson att 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 2020 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

WR GF
WJ MVS

- valberedning inför årsstämma 2021.

Vidare föredrog Carl Rosén valberedningens förslag att valberedningen, utöver styrelsens ordförande, 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, Finansministeriet, för danska staten, Jacob Wallenberg för Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse och Gerald Engström som företräder sig själv och Färna Invest AB.

Vidare föreslogs att stämman ska besluta att valberedningen vid fullgörande av sitt uppdrag ska följa den vid stämman framlagda skriftliga instruktionen för valberedningen, Bilaga 6.

Aktieägaren Sven Cahier föreslog att det av valberedningen lämnade förslaget avseende skriftlig instruktion för valberedningen skulle ändras genom att sista meningen i § 3 i instruktionen skulle utgå. Ordföranden ställde valberedningens förslag och Sven Cahiers alternativa förslag mot varandra.

Konstaterades, efter genomförd votering med röstdosor, att stämman beslutade att bifalla valberedningens förslag beträffande valberedning och instruktion till valberedning, Bilaga 6.

Det antecknades att Sven Cahier reserverade sig mot beslutet.

§ 14

Upptogs till behandling styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Carsten Dilling 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 och på Bolagets hemsida sedan tre veckor före stämman. Det fullständiga förslaget bifogas som Bilaga 7.

Konstaterades, efter genomförd votering med röstdosor, att stämman beslutade att bifalla styrelsens förslag beträffande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

§ 15

Upptogs till behandling styrelsens förslag till beslut om förlängning av konsortialavtalet. Carsten Dilling 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 och på Bolagets hemsida sedan tre veckor före stämman. Det fullständiga förslaget bifogas som Bilaga 8.

Konstaterades, efter genomförd votering med röstdosor, att erforderlig majoritet om minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna uppnåts och att stämman därmed beslutade att bifalla styrelsens förslag beträffande förlängning av konsortialavtalet.

Carl Rosén
MD MVS

§ 16

Upptogs till behandling styrelsens förslag till ändringar av bolagsordningen. Med anledning av genomförd inlösen av samtliga preferensaktier i Bolaget, föreslog styrelsen ändringar i bolagsordningens § 5, § 15 B, och § 16 av innebörd att samtliga bestämmelser om preferensaktier tas bort. Vidare föreslogs införande av nytt aktieslag, aktier av serie C, som en del av säkringsåtgärderna för det föreslagna incitamentsprogrammet (punkt 17), genom ändringar i bolagsordningens § 5, § 15 och § 16. Styrelsen föreslog därutöver ändringar av redaktionell karaktär i bolagsordningens § 1 och § 14 till följd av mindre lagändringar.

Det noterades att styrelsens förslag redovisats i kallelsen och att det fullständiga förslaget funnits tillgängligt för aktieägarna i stämmolokalen och på Bolagets hemsida sedan tre veckor före stämman. Det fullständiga förslaget bifogas som Bilaga 9.

Konstaterades, efter genomförd votering med röstdosor, att erforderlig majoritet om minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna uppnåts och att stämman därmed beslutade att bifalla styrelsens förslag beträffande ändringar av bolagsordningen.

§ 17

Upptogs till behandling styrelsens förslag till beslut om inrättande av ett långsiktigt incitamentsprogram (A) samt säkringsåtgärder i anledning därav i enlighet med (B) och (C). Carsten Dilling 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 och på Bolagets hemsida sedan tre veckor före stämman. Det fullständiga förslaget bifogas som Bilaga 10.

Stämman beslutade att bifalla styrelsens förslag beträffande inrättande av ett långsiktigt incitamentsprogram i enlighet med punkt 17 A.

Konstaterades, efter genomförd votering med röstdosor, att erforderlig majoritet om minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna inte uppnåts och att stämman därmed beslutade att avslå styrelsens förslag beträffande säkringsåtgärder under punkt 17 B.

Stämman beslutade att bifalla styrelsens förslag till säkringsåtgärder under punkt 17 C avseende ingående av ett aktieswapavtal med tredje part.

§ 18

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

Mu
W MVS

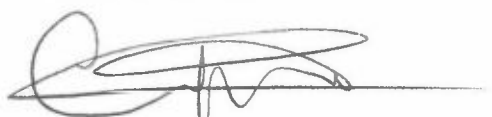


Justeras:

Eva Hägg



Mads Veis Jensen



Gustaf Hygrell

Vid protokollet:



Marie Wohlfahrt

Förslag till dagordning

Till årsstämman i SAS AB (publ) 13 mars 2019

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. Beslut om styrelsens förslag om förlängning av konsortialavtalet avseende Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden.
16. Beslut om ändring av bolagsordningen.
17. Beslut om styrelsens förslag om:
 - A. inrättande av ett långsiktigt incitamentsprogram och
 - B. säkringsåtgärder i anledning av programmet, bestående av:
 - I. bemyndigande för styrelsen att besluta om riktad emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier;
 - II. bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av samtliga emitterade inlösen- och omvandlingsbara C-aktier;
 - III. överlåtelse av egna stamaktier till Deltagare; samt
 - IV. ingående av aktieswapavtal med tredje part för att i huvudsak säkra utbetalning av kontantbelopp i Kontantdelen, eller
 - C. ingående av aktieswapavtal med tredje part om erforderlig majoritet för godkännande av förslaget i punkten B inte uppnås.
18. Stämmans avslutande.

SAS ÅRSREDOVISNING
2017/2018
NOVEMBER 2017–OKTOBER 2018



**SOMETIMES WE
CHANGE THE WORLD**

SAS

ANNUAL GENERAL MEETING
RICKARD GUSTAFSON, PRESIDENT & CEO

March 13, 2019

A STAR ALLIANCE MEMBER 

SAS



ÅRSSTÄMMA I SAS AB DEN 13 MARS 2019

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

På årsstämman den 10 april 2018 beslutades att valberedningen i SAS AB ska utgöras av Carl Rosén, Näringsdepartementet, för svenska staten, Peder Lundquist, Finansministeriet, för danska staten, Jan Tore Føsum, Närings- och fiskeridepartementet, för norska staten, Jacob Wallenberg för Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse samt styrelsens ordförande Carsten Dilling. Med anledning av att den norska staten avyttrat sitt aktieinnehav i bolaget ersattes Jan Tore Føsum i augusti 2018 av Gerald Engström, som genom eget aktieinnehav samt innehav genom sitt bolag Färna Invest AB är en röstmässig betydande aktieägare i bolaget.

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 2020

Valberedningen har haft fem protokollförda sammanträden samt ett flertal möten och kontakter däremellan. 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.

I nomineringsarbetet har valberedningen intervjuat samtliga ledamöter i styrelsen. Valberedningen har också träffat 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. Även om bolagets förbättring under senare år är lovord och verksamheten under året som gått genererat en avkastning på det investerade kapitalet som överstiger målet, kan SAS inte luta sig tillbaka. Omvärlden är förändrig och konkurrenterna står inte stilla utan effektiviserar ständigt sina verksamheter.

Mot bakgrund av ovan nämnda förhållanden anser valberedningen att kontinuitet inom 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. Valberedningen har i sökandet av ny ledamot sökt en person med flygbolagserfarenhet. Kay Kratky motsvarar detta krav och föreslås därför som ny styrelseledamot. Valberedningen bedömer därmed att den föreslagna styrelsen är särskilt lämpad för att kunna ge bolagets ledning det stöd som behövs i det fortsatta förändringsarbetet.

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

Valberedningen föreslår därför omval av de nuvarande styrelseledamöterna Carsten Dilling, Dag Mejdell, Monica Caneman, Liv Fiksdahl, Lars-Johan Jarnheimer, Oscar Stege Unger och Sanna Suvanto-Harsaae, samt nyval av Kay Kratky som styrelseledamot.

Till styrelsens ordförande föreslås omval av Carsten Dilling. 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

Ordförande i SAS AB:s styrelse sedan 2018. Ledamot i SAS AB:s styrelse sedan 2014.
Styrelseuppdrag: Ordförande i NNIT A/S och Citera A/S, vice ordförande i Højgaard Holding A/S samt ledamot i Terma A/S och i MTH Group A/S.
Utbildning: HA & HD i Udenrigshandel, Copenhagen Business School.
Tidigare styrelseuppdrag/befattningar: Styrelseledamot i styrelsen för Get AS, Traen A/S (chairman), GateTrade A/S, Columbus IT Partner A/S, Dansk Industri (DI), Industriens Arbejdsgivere i København (IAK), och ett antal styrelseuppdrag i IDC koncernen. Tidigare VD och koncernchef i IDC A/S.
Aktieinnehav: 35 222.
Aktieinnehav närliggande: 0.

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



DAG MEJDELL
FÖDD 1957

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 Telem Computing 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 Arbejdsgiverforeningen Spekter, Svenska Handelsbanken, Region Norge och Vice ordförande i Evry ASA. Styrelseledamot i DWIDAG System International GmbH. Industriel advisor i K investment Partners.
Aktieinnehav: 4 214.
Aktieinnehav närliggande: 0.

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



MONICA CANEMAN
FÖDD 1954

Ledamot i SAS AB:s styrelse sedan 2010.
Styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Euroclear Sverige AB. Ordförande i Nasdaq AB Listing Committee.
Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.
Tidigare styrelseuppdrag/befattningar: Styrelseordförande i Aftenex AB, Arion Bank ht, Big Ba AB, Bravida Holding AB, EDT AS, Fjärde AP Fonden, Frösunda LSS AB, Intervium AB och Viva Media Group AB. Styrelseledamot i Akademikliniken AB, Cilymail Group AB, Comhem AB, EDB Business Partner ASA, Intermail A/S, Lindorff Group AB, My Safety AB, Nets 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.
Aktieinnehav närliggande: 0.

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



LIV FIKSDAHL
FÖDD 1965

Ledamot i SAS AB:s styrelse sedan 2018.
Styrelseuppdrag/befattning: Inga externa uppdrag
Utbildning: Finance and management vid Trendheim 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.



LARS-JOHAN JARNHEIMER
FÖDD 1960

Ledamot i SAS AB:s styrelse sedan 2013.
Styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Arvid Nordqvist HAB, Egmont International Holding AS och Ingka Holding B.V (moderbolag till IKEA). Styrelseledamot i Wonderbo AB och Elite Hotels.
Utbildning: Bachelor of Science in Business Administration and Economics, Lunds och Växjö universitet.
Tidigare styrelseuppdrag/befattningar: Styrelseordförande i Qiro Group, BRIS och Eniro AB. Styrelseledamot i MTG Modern Times Group AB, Millicom International Cellular S.A, Invik, Apoteket AB. VD och koncernchef i Tele2.
Aktieinnehav: 10 000.
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 Aitia Oy, BoConcept AS, TCM Group AS, Babysam AS, Nordic Pet Care Group AS, Workz AS och Footway AB. Vice ordförande i Paultig Oy. Styrelseledamot i CEPPOS och Broman Group Oy.
Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet.
Tidigare styrelseuppdrag/befattningar: Styrelseordförande i Health and Fitness Nordic AB, Sunset Boulevard AS och BTX AS. Styrelseledamot i Jetpak AB, Duni AB, Candyking AB, Uplands Motor AB, CCS AB, Clas Ohlson AB och Smyrse AG.
Aktieinnehav: 2 100.
Aktieinnehav närliggande: 0.

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



OSCAR STEGE UNGER
FÖDD 1975

Ledamot i SAS AB:s styrelse sedan 2018.
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: 5 000.
Aktieinnehav närliggande: 0.

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



KAY KRATKY
FÖDD 1958 Nyval

Styrelseuppdrag/befattning: Styrelseledamot i Austrian Aviation Association, VD för Aviation Initiative for Renewable Energy in Germany e.V. och ordförande för den rådgivande styrelsen i Capphenia GmbH.
Utbildning: Maskinteknik vid Technische Hochschule Darmstadt.
Tidigare styrelseuppdrag/befattningar: VD Austrian Airlines, COO Lufthansa German Airlines.
Aktieinnehav: 0.
Aktieinnehav närliggande: 0.

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

Årsstämman i SAS AB (publ) den 13 mars 2019

Förslag till beslut enligt dagordningens punkt 13

INSTRUKTION TILL VALBEREDNINGEN I SAS AB (PUBL)

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 än 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 13 mars 2019

Agendapunkt 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 ska utgöras av fast lön, rörlig lön enligt separat överenskommelse, övriga förmåner samt pension.

Riktlinjerna ska tillämpas på anställningsavtal som ingås efter årsstämman 2019 samt även på ändringar i gällande anställningsavtal som görs därefter.

Föreslagna riktlinjer är förändrade i förhållande till de ersättningsprinciper som fastställdes på årsstämman 2018.

Lön och övriga förmåner

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

Utöver fast lön kan ledande befattningshavare rapporterade till VD, enligt separat överenskommelse, erhålla årlig rörlig lön motsvarande 20% av den fasta lönen vid uppfyllande av beslutade resultatmål och mot att befattningshavarens fasta lön fryses för revision fram till och med revisionsåret 2021.

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

Pension

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

Villkor vid uppsägning

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

Avvikelser

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

Berednings- och beslutsprocess

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

CONSORTIUM AGREEMENT

dated February 8, 1951 (as amended)

relating to

**SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEM
Denmark-Norway-Sweden**

Parties

**SAS Danmark A/S
SAS Norge AS
SAS Sverige AB**

CONSORTIUM AGREEMENT

(As amended and supplemented May 7, 1956, March 26, 1962, April 1, 1974, February 15, 1985, June 1, 1987, October 1, 1987, May 29, 1997, May 8, 2001, and June 5, 2012)

The undersigned:

SAS DANMARK A/S (below called SAS Danmark)
SAS NORGE AS (below called SAS Norge)
SAS SVERIGE AB (below called SAS Sverige)

(referred to individually as a Party and two or more as the Parties)

have agreed that the following Consortium Agreement shall apply between them.

§ 1

Name and Activity of the Consortium

1. The Parties hereby form a Consortium, which under the name of

SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEM
Denmark – Norway – Sweden

and for their joint account, and as an entity, shall carry on commercial air traffic and other business in connection therewith, in accordance with the provisions of this Agreement, and otherwise to the extent and in a way the Board of the Consortium deems appropriate.

2. The activity of the Consortium shall be governed by sound business considerations, practice and policy.
3. None of the Parties may directly or indirectly carry on, or support, or take any interest in any activity of the kind carried on by the Consortium, unless the other Parties agree thereto.

§ 2

Rights and Liabilities of the Parties

1. As against third parties, the Parties are jointly and severally liable for due fulfilment of any obligation which might arise for the Consortium in connection with its activity.
2. The internal relation in the Consortium between the Parties shall be as follows:

SAS Danmark's share in the Consortium shall be 2/7 (two sevenths)
SAS Norge's share in the Consortium shall be 2/7 (two sevenths)
SAS Sverige's share in the Consortium shall be 3/7 (three sevenths)

In accordance herewith the Parties shall jointly own all the properties and rights of the Consortium in these proportions, while they in the same proportions shall share any profit or any loss which arises as a result of the activity of the Consortium and between themselves shall be responsible for the obligations of the Consortium.

§ 3

General Principles of Allocation

1. Subject to the provision contained in § 1, sub-paragraph 2, the Consortium shall make every effort towards allocating in a reasonable way, the business activities of the Consortium between the three countries.
2. When appointing the personnel of the Consortium, the Board and the Managing Director shall make every effort to achieve an organization which is as rational and efficient as possible. Subject to the provision contained in § 1, sub-paragraph 2, the appointing of higher officials at the Head Office, and in the representation abroad, as well as the appointing and training of flight personnel, shall be made with due consideration of achieving a reasonable proportion between Danes, Norwegians, and Swedes.

§ 4

Capital of the Consortium

1. The capital of the Consortium shall at each time consist of
 - the initial capital contributed by the Parties in connection with the formation of the Consortium;
 - further capital contributions made by the Parties;
 - profits generated within the Consortium and not distributed to the Parties;reduced by capital used
 - for covering losses made by the Consortium; and
 - for reductions of the capital by distributions to the Parties.
2. Each Party's share of the capital of the Consortium shall correspond to the proportions set out in § 2, sub-paragraph 2.

§ 5

Ownership and Registration of Aircraft

1. The ownership of each aircraft shall be vested in the Party registered and recorded as owner thereof, but all aircraft shall internally between the Parties be regarded as owned by the Consortium, which latter shall, with regard to third parties, exercise any and all powers appertaining to ownership of the aircraft, including – without limiting the generality hereof – the power to control, use, charter, and lease such aircraft as well as to dispose of same by sale or otherwise.
2. Aircraft contributed by the Parties to the Consortium as capital, in connection with its formation, as well as aircraft later acquired by the Consortium, shall be registered, within each type of aircraft, by approximately 3/7 of each type of aircraft in SAS Sverige's name in Sweden, by approximately 2/7 in SAS Danmark's name in Denmark, and by approximately 2/7 in SAS Norge's name in Norway, without this having any other effects on rights and liabilities under this Agreement. Deviation from this allocation principle can be made should practical reasons so require.

§ 6

Management of the Consortium

1. The affairs of the Consortium shall be managed by a Board of Directors (Board) and a Managing Director.
2. The Board shall consist of nine Members of which six Members shall be appointed by the Parties, whereas the employee groups of the Consortium in Denmark, Norway and Sweden, respectively, each shall appoint one Member and one Deputy. The Board shall for one year at a time elect among the Members representing the Parties one Chairman and two Vice Chairmen.
3. The Board shall appoint the Managing Director and determine his remuneration.
4. A Board Member or the Managing Director may not act in his capacity in connection with any matter wherein he is challengeable.
5. The Members and Deputies of the Board shall receive compensation for travelling and living expenses and a reasonable remuneration as may be decided by the Parties.

§ 7

The Parties' Meeting

1. A Parties' Meeting (the "Meeting") shall be held at least once a year within four months after the end of the financial year and whenever a Party wishes such Meeting to be held.
2. Notice of a Meeting shall be given by the Board, if possible at least two weeks in advance. If special circumstances so require, the time of notice may be shortened. The notice shall specify the matters to be dealt with at the Meeting. A decision cannot be reached on a matter which has not been specified in the notice.
3. Meetings are conducted by a chairman elected by the Parties at the Meeting.
4. A quorum is formed with a representative from each Party present. If in accordance herewith a quorum is not present, a Party can, within eight days, demand that a new Meeting be held and at this Meeting a quorum shall be formed in matters, which were specifically stated in the notice of the first Meeting, with only two Parties represented.
5. At a Meeting each Party shall have one vote. A decision shall, unless otherwise is provided in this Agreement, be considered to be the opinion agreed upon by a majority of the votes.
6. Minutes shall be kept of the Meeting and shall be certified by the chairman of the Meeting.
7. The Meeting shall, in addition to what is elsewhere prescribed in this Agreement, decide the following matters,
 - (i) the adoption of the Annual Accounts and the consolidated Annual Accounts of the Consortium;
 - (ii) the appropriation of the profit or loss of the Consortium;

- (iii) the question of granting discharge from liability as against the Parties to the Members of the Board and the Managing Director for the period covered by the annual report;
- (iv) the appointment of Members of the Board;
- (v) the appointment of the Auditors and deputy Auditors;
- (vi) the determination of remuneration to the Members of the Board and to the Auditors;
- (vii) and any other matter which has been submitted to the Meeting.

Items (i) - (iv), (vi) and, where appropriate, item (v) above shall be dealt with each year at the Meeting to be held within four months after the end of the financial year.

§ 8

The Board of Directors

1. The Board shall have, unless otherwise prescribed in this Agreement, the same authority and duties as the board does normally have in a public limited company.
2. The Board shall adopt specific rules of procedure relating to the exercise of their powers.
3. The meetings are conducted by the Chairman or in his absence by a Vice Chairman.
4. Notice of meetings shall, if possible, be given at least one week in advance. If special circumstances so require the time of notice may be shortened. The notice shall specify the matters to be dealt with at the meeting. If any Member present objects thereto, a decision cannot be reached on a matter which has not been specified in the notice.
5. It is the duty of the Chairman to see to it that meetings are held when necessary. If a Member or the Managing Director demands a Meeting, such a demand shall be complied with.
6. A quorum is formed with more than half the Members present.
7. A decision by the Board shall be considered to be the opinion agreed upon by a majority of the Members voting, or if the voting is equal the opinion supported by the Chairman.
8. Minutes shall be kept of the meetings and shall be certified by the acting Chairman as well as by two Members present at the Meeting.
9. The Board shall decide which persons, individually or jointly, shall have authority to represent the Consortium and sign for it with binding effect.

§ 9

The Managing Director of the Consortium

The Managing Director shall have the same powers and duties as are normally held by a managing director of a public limited company. The Board shall prescribe detailed rules for the authority of the Managing Director.

§ 10

Accounts and Audit

1. The financial year of the Consortium shall be 1 November – 31 October.
2. The accounts shall be prepared in accordance with generally accepted accounting principles and shall present a true and fair view of the Consortium's financial position and result.
3. The Consortium shall organize its preparation of the accounts of the Consortium in such a manner and within such time limits that each Party is duly capable of complying with such demands as follows from national rules and regulations including filing requirements with national authorities and stock exchanges.
4. The accounts of the Consortium shall be audited by two Auditors with two deputy Auditors or one or two registered accounting firms appointed by the Meeting. The auditor assignment runs until the end of the Meeting held during the fourth financial year following the appointment of such auditors.
5. The audited Annual Accounts and consolidated Annual Accounts, the auditors' report and a copy of the auditors' report shall be submitted to the Chairman of the Board. The Chairman of the Board shall call a Meeting as soon as possible to review the auditors' report and to approve the Annual Accounts and the consolidated Annual Accounts within the time limit set forth in § 7, sub-paragraph 7.

§ 11

Distribution of Profits, Reduction of the Capital and Future Contributions to Cover Losses

1. The Meeting shall decide on the distribution to the Parties of profits. The Meeting shall not decide in favour of higher distribution than proposed or accepted by the Board.
2. The Meeting may decide on the reduction of the capital of the Consortium by distribution to the Parties provided such proposal for reduction is proposed or accepted by the Board.
3. The Meeting shall decide if and to what extent losses shall be covered by payments to the Consortium by the Parties as well as the time within which such payments shall be effected.

§ 12

Force Majeure

1. The Parties mutually exonerate themselves from any and all liability and other consequences arising from the impossibility of fulfilling the provisions of this Agreement on account of war, danger of war, civil disturbances, blockade, catastrophic acts of nature, or similar circumstances.
2. The Parties agree that it shall not be a breach of this Agreement if one or more of the Parties should be unable to fulfil its or their obligations under this Agreement or should be unable to continue its or their activities in accordance with the provisions of this Agreement because of war or armed conflict or other hostilities between nations, or national preparation for seemingly imminent war or armed conflict or other hostilities. Should one or more of the

Parties, during such emergency, become – partly or wholly – unable to continue its activities in accordance with the provisions of this Agreement, or otherwise unable to fulfil its or their obligations under this Agreement, the remaining Party or Parties for the period of such emergency shall be permitted to carry on the operations of the Consortium under the name and insignia Scandinavian Airlines System (SAS) or such other name and style as the Party or Parties shall determine, for such operations as it or they are able to maintain.

3. In the event of any such emergency, and regardless of the changes to which the activities of the Consortium and its properties, rights and obligations may be subjected, the Consortium as between the Parties hereto shall be maintained and continued and upon the expiration of the emergency shall become fully operative again as and when conditions so permit. During said emergency period each Party or Parties operating externally on its or their own, in so doing shall use its or their best efforts to protect and further the interests of the other Party or Parties to this Agreement, and the profits or losses, including capital losses, and the capital expenditures and investments of such Party or Parties made in the furtherance of any such operation or operations during said emergency shall be regarded internally between the Parties for the joint account of all Parties to this Agreement, and in accordance with the principles underlying this Agreement. Upon the termination of said emergency a full and accurate accounting shall be rendered by the Party or Parties to the other Parties to this Agreement, as though said emergency had not intervened. Upon the termination of said emergency, all such operations of the Parties shall be resumed again in accordance with the provisions of this Agreement.

§ 13

Transfer of Rights

1. None of the Parties is entitled to transfer, wholly or partly, its rights or obligations under this Agreement without the other Parties' consent.
2. Irrespective hereof, each of the Parties shall for the purpose of its own financing be entitled to pledge or otherwise utilize its rights under this Agreement as security, subject, however, that such an arrangement may not in any way affect that Party's obligations or the other Parties' rights under this Agreement.

§ 14

The Withdrawal of One of the Parties from the Consortium under Certain Circumstances

1. Should any of the Parties
 - a) fail to fulfil its obligations under this Agreement, unless the failure be of minor relevance, or
 - b) become financially weakened to such an extent that the obligations of the other Parties, on account of their joint liability towards third parties, would become considerably more onerous than was the case when this Agreement was entered into,

the other two Parties shall be entitled to demand, jointly, that the third Party withdraws from the Consortium. The withdrawal shall take place 6 (six) months after notice of said demand has been given by the other two Parties.

2. Should one of the Parties not be willing to join a decision taken by the other Parties to extend the activity of the Consortium, and should such extension require additional contributions from the Parties or should any of the Parties not be willing to join a decision taken by the other Parties to substantially reduce the activity of the Consortium, the first mentioned Party shall be entitled to voluntarily withdraw from the Consortium if he notifies the other Parties to that effect within 1 (one) month from the date of the decision. In that case the withdrawal shall take place 6 (six) months after the other two Parties' receipt of such notice.
3. When a Party withdraws in accordance with the provisions of sub-paragraphs 1 and 2, he shall be entitled to receive that part of the net assets of the Consortium which corresponds to his share in the Consortium as stated in § 2, sub-paragraph 2. This part shall be estimated in accordance with the principles contained in sub-paragraphs 4 and 5 below as per the date when the withdrawal was demanded in accordance with sub-paragraph 1, or when the withdrawal shall take place in accordance with sub-paragraph 2 as the case may be.
4. In case a Party withdraws due to circumstances beyond the Party's control, e.g. governmental intervention or a financial crisis in the Party's own country as well as when a Party withdraws in accordance with sub-paragraph 2 above, the assets of the Consortium shall, for the purpose of calculating the net assets in accordance with sub-paragraph 3, be estimated at such value as can reasonably be expected from a normal and properly carried out liquidation. The goodwill accrued in the Consortium shall not be taken into account at such estimation.
5. In case a Party withdraws due to other circumstances than those referred to in sub-paragraph 4 above, the provisions in said sub-paragraph 4 shall apply with the exception that the estimated value of the assets of the Consortium may not exceed the net value of the assets specified in the last approved Annual Accounts of the Consortium. The ceiling provided in the last sentence shall not apply, however, to assets or liabilities the value of which is computed solely on the basis of current official quotations.
6. Should the Parties not agree whether a Party is obligated or entitled to withdraw from the Consortium in accordance with the provisions of this § 14, or should the Parties not agree on the value of the share of the net assets of the Consortium, which shall be received in accordance with sub-paragraphs 3 to 5 inclusive, by a withdrawing Party, or on what property shall be allocated in settlement of such a share, the question in dispute in this connection shall be settled by arbitration in accordance with § 16 below. When deciding the question whether a withdrawing Party shall receive his share in cash or kind, the arbitral tribunal shall, in this respect take into special consideration the justified interests of the other Parties.
7. If a Party withdraws from the Consortium in accordance with the provisions of this § 14, the remaining Parties shall be entitled to continue their co-operation under the unchanged name and insignia of Scandinavian Airlines System (SAS). The withdrawing Party may not directly or indirectly use the name or insignia of Scandinavian Airlines System (SAS) as long as this name is used by the remaining Parties or Party. Furthermore, the withdrawing Party shall be obligated to lend its co-operation to achieve that all the rights appertaining to the Consortium be transferred to the other Parties or to the Consortium, which then will consist only of the remaining Parties. The provisions in this Agreement shall thereafter be correspondingly applicable between the remaining Parties unless they otherwise agree, it being understood, however, that their shares in the Consortium stated in § 2, sub-paragraph 2, shall be increased in proportion to their previous shares therein.
8. If two of the Parties, in accordance with sub-paragraph 1, demand the third Party's withdrawal from the Consortium, and such withdrawal is due to only circumstances beyond the last mentioned Party's control, the third Party shall after its withdrawal from the Consortium be entitled to re-enter the Consortium at a later date when the circumstances which caused its withdrawal have ceased to prevail. In case the Parties cannot agree whether or not a Party is

entitled to re-enter in accordance with this provision or on the conditions for re-entry, such disputes shall be decided by arbitration in accordance with § 16.

9. Should circumstances which according to sub-paragraph 1, entitle two of the Parties to demand that the third Party shall withdraw from the Consortium become applicable to two of the Parties, the third Party may demand that the other two Parties shall withdraw from the Consortium. Relevant provisions of this § 14 shall be correspondingly applicable in this case.

§ 15

Liquidation

When the Consortium is liquidated for reasons other than those referred to in § 14, a final settlement between the Parties shall be made on the basis of their respective shares in the Consortium. In connection with the allocation of the assets to the Parties, each Party shall be entitled to receive from each kind or type of assets, property of a value corresponding with the proportions 3-2-2, unless the Parties agree on another allocation or approve that assets be sold for joint account. In connection with the liquidation a special agreement shall be made between the Parties with regard to the continued use of the name and insignia Scandinavian Airlines System (SAS), in various protected and unprotected forms, as well as regarding the taking over or liquidation of companies and other organizations which the Consortium controls. Failing such an agreement, the necessary decisions in this connection shall be made by arbitration in accordance with § 16.

§ 16

Arbitration

1. Any disputes regarding the interpretation or application of this Agreement may not be made the subject of law suit but shall be referred to arbitration for final and conclusive decision.
2. If the Parties cannot agree on the appointment of one or several arbitrators to decide the dispute, it shall be decided by an Arbitral Tribunal consisting of one arbitrator appointed by the President of Højesteret in Denmark, and one by the Justitiarius of Høyesterett in Norway and one by the President of Högsta Domstolen in Sweden.
3. The Arbitral Tribunal shall elect its own Chairman and settle its own rules of procedure, including the question of where the Tribunal shall sit, as well as which national legal rules shall apply. The Tribunal shall see to it that the award is given in such a form that it can be executed against the losing Party or Parties in accordance with its national law.

§ 17

Period of Validity

This Agreement shall continue and be binding on the Parties for a period up to and including September 30, ~~2020~~ 2040 unless it should cease pursuant to provisions of this Agreement. Not later than one year before expiration of the Agreement the Parties shall commence negotiations for continued co-operation.

This Agreement has been executed in three originals in the English language of which the Parties each received one. Each Party shall translate the Agreement to its own national language and such

translations shall be exchanged between the Parties, but in case of discrepancies in the national texts, the English shall prevail.

| This amended and restated Consortium Agreement dated as of ~~June 5, 2012~~ March 13, 2019, has been signed in Arlanda, Sigtuna as follows:

SAS DANMARK A/S

SAS NORGE AS

SAS SVERIGE AB

Bolagsordning för SAS AB (org. nr. 556606-8499)**§ 1**

Bolagets företagsnamn är SAS AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2

Bolaget skall ha till föremål för sin verksamhet att, direkt eller indirekt, driva lufttrafik främst genom konsortiet Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden (SAS), annan transport- och reserelaterad verksamhet samt varje annan därmed förenlig verksamhet.

§ 3

Frågor om ändring eller upphörande av konsortialavtalet mellan SAS Danmark A/S, SAS Norge AS och SAS Sverige AB rörande SAS, i dess lydelse av den 8 maj 2001, skall behandlas av bolagsstämman i bolaget och beslut härom kräver biträde av aktieägare med två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid bolagsstämman företrädde aktierna.

§ 4

Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm.

§ 5**A. Aktiekapital och antal aktier**

Aktiekapitalet skall vara lägst 4.000.000.000 och högst 16.000.000.000 kronor, fördelat på lägst 200.000.000 och högst 800.000.000 aktier.

B. Aktieslag och rösträtt m.m.

Aktier skall kunna ges ut i tre slag betecknade stamaktier, förlagsaktier och aktier av serie C. Stamaktier och förlagsaktier berättigar vardera till en (1) röst. Aktier av serie C berättigar vardera till en tiondels (1/10) röst.

Stamaktier och förlagsaktier kan högst utges till ett antal som svarar mot 100 procent av aktiekapitalet i bolaget. Aktier av serie C kan högst utges till ett antal som svarar mot 5 procent av aktiekapitalet.

Aktier av serie C berättigar inte till vinstutdelning. Upplöses bolaget, skall aktie av serie C berättiga till lika del i bolagets tillgångar som bolagets stamaktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde.

Bolagets styrelse äger besluta om minskning av aktiekapital genom inlösen av samtliga aktier av serie C. Vid beslut om inlösen skall innehavare av aktier av serie C vara skyldig att låta lösa in sina samtliga aktier av serie C för ett belopp som motsvarar kvotvärdet. Utbetalning av inlösenbeloppet skall ske snarast.

Aktie av serie C, som innehas av bolaget självt skall, på begäran av styrelsen, kunna omvandlas till stamaktie. Omvandlingen skall därefter utan dröjsmål anmälas för registrering hos Bolagsverket och är verkställd när den registreras i aktiebolagsregistret samt antecknats i avstämningsregistret.

C. Företrädesrätt

Aktieägares företrädesrätt vid emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler regleras i § 16.

§ 6

Styrelsen skall ha sex till åtta bolagsstämmovalda ledamöter. Styrelsen skall ha den sammansättning som vid var tid kan krävas för att bolaget och dess dotterföretag skall bibehålla sina trafikrättigheter för luftfart, innefattande krav på medborgarskap och bosättningsort. Vidare skall styrelsen inom sig som helhet besitta för styrelsearbetet erforderlig representativitet, kunnande om och erfarenhet av de samhälls-, affärs- och kulturförhållanden som råder i de skandinaviska länderna. Med stöd av tillämplig lag om styrelserepresentation för privatanställda och särskilt avtal mellan bolaget och enligt nämnda lag berättigade arbetstagarorganisationer äger SAS-koncernens arbetstagargrupper i Danmark, Norge respektive Sverige rätt att, utöver ovanstående antal av bolagsstämman utsedda styrelseledamöter, vardera utse en ledamot och två suppleanter.

§ 7

Bolaget skall ha två revisorer och två suppleanter för dem eller ett eller två registrerade revisionsbolag för granskning av styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning samt bolagets årsredovisning och bokföring.

§ 8

Bolagets räkenskapsår skall vara 1 november – 31 oktober.

§ 9

Bolagsstämma skall hållas i Stockholm, Solna eller Sigtuna.

§ 10

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna skall kunna rösta per post före stämman. Poströstning skall om styrelsen så beslutar kunna ske med elektroniska medel. Språket på bolagsstämman skall vara svenska, danska eller norska samt, om styrelsen så bestämmer, även annat språk.

§ 11

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering:

- i Sverige på svenska i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse har skett skall annonseras i Svenska Dagbladet;

samt, om styrelsen så bestämmer:

- i Danmark på danska i Berlingske Tidende eller annan rikstäckande dansk dagstidning,
- i Norge på norska i Aftenposten eller annan rikstäckande norsk dagstidning.

För att få delta i bolagsstämman skall aktieägare dels vara upptagen i utskrift avseende hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, varvid antalet biträden även skall uppges. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 12

På bolagsstämma avgörs ärenden genom öppen omröstning, om inte bolagsstämman beslutar om sluten omröstning.

§ 13

Vid bolagets årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

- a) val av ordförande vid stämman
- b) upprättande och godkännande av röstlängd
- c) godkännande av dagordning
- d) val av två personer som jämte ordföranden skall justera stämmoprotokollet
- e) fråga om stämman är i behörig ordning sammankallad
- f) framläggande av årsredovisningen och koncernredovisningen
- g) framläggande av revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen
- h) beslut om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen
- i) beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
- j) beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören
- k) bestämmande av antalet styrelseledamöter
- l) bestämmande av arvoden till styrelsen
- m) bestämmande av revisorsarvoden
- n) val av styrelse
- o) val av styrelseordförande
- p) i förekommande fall, val av revisorer och revisorssuppleanter
- q) val av valberedning. Valberedningen skall vara representativ för aktieägarsammansättningen i bolaget och ha till syfte att bidra till en lämplig och representativ styrelsesammansättning samt i övrigt skapa ett bra underlag för stämmans behandling av och beslut i de olika frågor som årsstämman för vart år bestämmer att valberedningen skall bereda.
- r) annat ärende som i behörig ordning hänskjutits till stämman.

§ 14

Bolaget skall vara ett avstämningsbolag och bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

§ 15

Föreligger ett direkt hot mot bolagets eller dess dotterföretags trafikrättigheter för luftfart genom att bolaget eller dess dotterföretag bryter eller riskerar att bryta mot bestämmelser om ägande och kontroll i bilaterala luftfartsavtal eller i lag eller förordning rörande tillstånd för lufttrafik inom EES, skall styrelsen kunna besluta om inlösen av stamaktier i enlighet med punkt A. nedan. Om sådan inlösen inte är möjlig eller enligt styrelsens bedömning inte är tillräcklig, skall nyteckning av förlagsaktier med de rättigheter som framgår av punkt B. nedan kunna ske med stöd av utgivna teckningsoptioner, dock endast efter godkännande på bolagsstämma genom beslut som biträts av minst hälften av de på stämman avgivna rösterna.

Inlösen av stamaktier i enlighet med punkt A. nedan och nyteckning av förlagsaktier med stöd av utgivna teckningsoptioner skall endast ske i sådan utsträckning att ovan nämnt hot enligt styrelsens bedömning undanröjs. Styrelsen skall därefter snarast besluta att inlösa förlagsaktier i enlighet med punkt B. nedan i sådan utsträckning som är möjlig med beaktande av att ovan nämnt hot inte skall föreligga efter sådan inlösen.

A. Inlösen

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

Aktieägare vars stamaktier är registrerade hos Værdepapircentralen (VP) i Danmark skall med sikte på att möjliggöra bestämmande av hemvist enligt denna § 15 låta registrera namn, adress och aktieinnehav i särskild förteckning fördd av VP Services A/S, CVR nr. 302011183 (VP Investor Services). Sådan förteckning skall föras i enlighet med vid var tid gällande bestämmelser avseende förande av aktiebok i dansk aktiebolagslag. Vid inlösen skall stamaktier, som enligt utdrag från den av Euroclear Sweden AB i Sverige förda aktieboken/förvaltarförteckningen, från den av Verdipapircentralen (VPS) i Norge förda aktionärförteckningen och från den av VP Investor Services förda förteckningen i Danmark enligt ovan (gemensamt benämnda Registerutdrag), förvärvades senast inlösas först. För det fall förvärvstidpunkt ej kan fastställas, skall denna anses vara dag för beslut om inlösen och inlösen skall ske i förhållande till berörd aktieägares innehav av stamaktier. Om inte erforderligt antal stamaktier kan inlösas från subjekt som inte har, eller inte kontrolleras av subjekt med, hemvist i land inom EES, skall inlösen ske från övriga subjekt som saknar hemvist i Danmark, Norge eller Sverige. Härvid skall stamaktier som enligt Registerutdraget förvärvades senast inlösas först. För det fall förvärvstidpunkt ej kan fastställas, skall denna anses vara dag för beslut om inlösen och inlösen skall ske i förhållande till berörd aktieägares innehav av stamaktier. Det åligger envar aktieägare att tillse att hemvist vid varje tidpunkt framgår av Registerutdraget eller att på annat sätt på anmaning från bolaget styrka sin hemvist. Härutöver åligger det envar aktieägare som är en juridisk person att på anmaning av bolaget styrka vem som, direkt eller indirekt, kontrollerar sådan juridisk person. Aktieägare vars hemvist inte kan fastställas från Registerutdrag samt aktieägare som inte på anmaning av bolaget styrker direkt eller indirekt kontroll anses vid inlösen ha hemvist utanför EES.

Aktieägare, vars stamaktier efter beslut enligt denna bestämmelse kan komma att inlösas, skall skriftligen underrättas av bolaget med angivande av det antal stamaktier som kan komma att inlösas från sådan aktieägare (Antalet Inlösenbara Stamaktier). Aktieägare har möjlighet att inom tio bankdagar efter underrättelse inför bolaget styrka sådan hemvist, och i förekommande fall sådan direkt eller indirekt kontroll av juridisk person, som kan medföra att sådan aktieägare inte omfattas av inlösen. Om aktieägare har reducerat sitt innehav med Antalet Inlösenbara Stamaktier enligt Registerutdrag, som kan erhållas närmast efter fyrtionde bankdagen efter det att underrättelsen skickades ut, inlöses inga stamaktier från aktieägaren. Om denne däremot inte har reducerat sitt innehav med Antalet Inlösenbara Stamaktier enligt sådant Registerutdrag, kan detta antal stamaktier omedelbart inlösas, eller det lägre antal stamaktier som erfordras för att innehavet skall vara reducerat med Antalet Inlösenbara Stamaktier.

Inlösen sker utan återbetalning till aktieägaren. Nedsättningsbeloppet skall överföras till reservfonden.

B. Förlagsaktier

Bolaget skall utöver stamaktier och aktier av serie C även kunna utge förlagsaktier. Förlagsaktier skall kunna inlösas. Om inte samtliga utestående förlagsaktier inlöses, skall inlösen ske från förlagsaktieägarna i förhållande

till det antal förlagsaktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Vid inlösen skall återbetalning ske med ett belopp som motsvarar förlagsaktiens kvotvärde uppräknat från första dagen för registrering av förlagsaktie till och med dagen för utbetalning av inlösenbeloppet med en räntefaktor motsvarande STIBOR 90 dagar med tillägg av två procentenheter.

Förlagsaktie berättigar inte till utdelning. Upplöses bolaget, skall förlagsaktie berättiga till lika del i bolagets tillgångar som stamaktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar förlagsakties kvotvärde uppräknat från första dagen för registrering av förlagsaktie till och med dagen för utskiftning med en räntefaktor motsvarande STIBOR 90 dagar med tillägg av två procentenheter.

§ 16

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya stamaktier, aktier av serie C och förlagsaktier, skall ägare av stamaktier, aktier av serie C och förlagsaktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger, oavsett om detta är stamaktier, aktier av serie C eller förlagsaktier, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast stamaktier, endast aktier av serie C eller endast förlagsaktier, skall endast ägare till aktier av detta aktieslag äga företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal aktier av samma slag innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger, oavsett om detta är stamaktier, aktier av serie C eller förlagsaktier, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler avseende antingen endera stamaktier, aktier av serie C eller förlagsaktier eller aktier av samtliga slag, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen hade gällt de aktier av endera eller samtliga slag som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätterna, respektive företrädesrätt att teckna konvertibler, som om emissionen hade gällt de aktier av endera eller samtliga slag som konvertiblerna medför rätt att erhålla i utbyte.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontant- eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av aktier får endast ske genom utgivande av stamaktier. Därvid gäller att endast stamaktieägarna har företrädesrätt till de nya stamaktierna fördelat efter det antal stamaktier de förut äger. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

* * *

Styrelsens förslag till beslut om inrättande av ett långsiktigt incitamentsprogram i enlighet med (A) samt säkringsåtgärder i anledning därav i enlighet med (B) eller (C) (punkt 17)

Bakgrund

Styrelsen föreslår att årsstämman 2019 beslutar om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram ("Programmet") under (A) nedan, samt säkringsåtgärder i anledning av Programmet i enlighet med (B) eller (C) nedan.

Under de tre senaste åren har SAS uppnått en imponerande finansiell återhämtning och levererar nu positiva resultat tack vare de anställdas prestationer. Det föreslagna Programmet ger alla fast anställda i SAS-koncernen möjligheten att bli aktieägare i SAS under förutsättning att vissa framtida villkor uppfylls.

SAS har och kommer fortsatt att investera i förnyelse av flygplansflottan, vilket innebär att det investerade kapitalet ökar kraftigt. Det medför ökade resultatkrav för att säkra avkastning på det investerade kapitalet («ROIC») över 12 procent, vilket är SAS genomsnittliga totala kapitalkostnad. I det sammanhanget önskar SAS att skapa ett incitamentsprogram som har en klar koppling till värdeskapande och som förenar de anställdas och aktieägarnas intressen.

Alla anställda bidrar till och är nödvändiga för SAS fortsatta utveckling och framgång. På en alltmer konkurrensutsatt marknad måste SAS fortsätta att vara en attraktiv arbetsgivare. SAS vill skapa ett incitamentsprogram som omfattar i princip samtliga anställda och som tillsammans med andra åtgärder för att skapa engagemang i bolaget bidrar till SAS framgång genom att skapa ägarengagemang hos dem. Enligt styrelsens bedömning kommer ett incitamentsprogram på de huvudsakliga villkor som anges nedan att skapa värden för bolagets aktieägare och bidra till SAS långsiktiga utveckling som bolag.

Att göra SAS anställda till aktieägare i bolaget kommer att ha en positiv påverkan på deras engagemang och kommer göra att bolagets anställda känner en större samhörighet med bolaget och bolagets resultat och därigenom öka deras vilja och incitament att arbeta och stanna inom SAS. Styrelsen finner det angeläget och i alla aktieägares intresse att anställda i koncernen har ett långsiktigt intresse av en god värdeutveckling på aktien i bolaget. Styrelsen för SAS är övertygad om att det ökade engagemanget genom det föreslagna Programmet kommer ha en positiv effekt på både det finansiella resultatet och kulturen inom SAS. Kombinationen av engagemang och ägande hos de anställda kommer skapa en stark grund för resan mot uthållig lönsamhet till nytta för samtliga intressenter.

SAS har inga andra aktierelaterade incitamentsprogram. Styrelsens förslag till Programmet har beretts av styrelsen och dess ersättningsutskott i samråd med större aktieägare. Styrelsens avsikt är att även inför kommande årsstämmor föreslå långsiktiga incitamentsprogram.

A. Beslut om införande av Programmet

Styrelsen föreslår att årsstämman 2019 beslutar om införande av Programmet enligt nedan angivna huvudsakliga villkor och principer.

Villkor och principer för Programmet

- (a) Programmet föreslås riktas till samtliga hel- eller deltidsanställda (med undantag för ledande befattningshavare) per den 28 februari 2019 inom SAS-koncernen, totalt cirka 13 000 personer¹ ("**Deltagarna**").
- (b) Varje Deltagare kommer inom ramen för Programmet att, så snart som praktiskt möjligt efter årsstämman 2019, erhålla ett visst antal rätter ("**Prestationsaktierätter**") som var och en kan berättiga Deltagaren att vederlagsfritt erhålla högst en (1) stamaktie ("**Aktiedelen**") och ett visst högsta kontantbelopp ("**Kontantdelen**") efter utgången av en intjänandeperiod om cirka tre år som löper ut per dagen för offentliggörandet av delårsrapporten för det första kvartalet november - januari 2021/2022 ("**Intjänandeperioden**"), under förutsättning att villkoren i punkt (d) och (e) nedan är uppfyllda. Initialt kommer det sammanlagda nominella värdet av de Prestationsaktierätter som varje Deltagare erhåller uppgå till cirka 20 000 SEK (lika fördelat mellan Aktiedelen och Kontantdelen). Det antal Prestationsaktierätter som varje Deltagare erhåller ska beräknas som 10 000 SEK dividerat med den volymvägda betalkursen för SAS stamaktie på Nasdaq Stockholm under en period om 5 handelsdagar som närmast föregår dagen för SAS årsstämma 2019. Beloppet som ska utbetalas i Kontantdelen ska motsvara värdet av Aktiedelen i varje Prestationsaktierätt i anslutning till att Aktiedelen levereras till Deltagaren (i syfte att kompensera för den skatt som kan komma att belasta Deltagaren vid leverans av stamaktier enligt Aktiedelen i Programmet). Deltagare som är deltidsanställda kommer att erhålla ett reducerat antal Prestationsaktierätter i proportion till anställningsgraden.
- (c) Det antal stamaktier och det kontantbelopp som varje Prestationsaktierätt berättigar till vid utgången av Intjänandeperioden kommer att bero på i vilken utsträckning villkoren i punkt (d) och (e) nedan är uppfyllda, samt kan bli föremål för reducering eller justering enligt punkterna (g), (i), (j) och (m) nedan.
- (d) Antalet stamaktier som Aktiedelen i varje Prestationsaktierätt berättigar till vid utgången av Intjänandeperioden kommer att (i) bero på i vilken utsträckning nedanstående prestationsmål kopplat till SAS avkastning på investerat kapital uppfyllts ("**ROIC**")² under räkenskapsåret 2018/19 (dvs. 1 november 2018 – 31 oktober 2019) ("**Prestationsperioden**") samt (ii) kräva att årsstämman 2020 fattar beslut om att kontantutdelning till stamaktieägare ska ske. I vilken utsträckning prestationsmålet i (i) ovan uppfyllts fastställs av styrelsen i anslutning till offentliggörandet av bokslutskommunikén för räkenskapsåret 2018/19.

För att någon tilldelning av stamaktier ska ske i Aktiedelen efter utgången av Intjänandeperioden måste ROIC överstiga 12 procent under Prestationsperioden. Maximal tilldelning (motsvarande en (1) stamaktie per Prestationsaktierätt vid lanseringen av Programmet) kommer att erhållas vid en ROIC om 15 procent eller högre under Prestationsperioden. Om utfallet av ROIC är mellan 12 procent och 15

¹ Cirka 10 000 FTE.

² ROIC definieras för närvarande som SAS Rörelseresultat plus schablonmässig räntedel motsvarande 33 % av operationella leasingkostnader, netto i relation till summa genomsnittligt eget kapital, finansiell nettoskuld och netto kapitaliserade leasingkostnader.

procent kommer en proportionerligt reducerad tilldelning av stamaktier i Aktiedelen att ske.

Då beloppet som ska utbetalas i Kontantdelen ska motsvara värdet av Aktiedelen kommer detta belopp att vara föränderligt i motsvarande utsträckning.

- (e) En förutsättning för att Prestationsaktierätterna ska berättiga Deltagaren till tilldelning av Aktiedelen och Kontantdelen är, med vissa specifika undantag, att Deltagaren har varit hel- eller deltidsanställd inom SAS-koncernen under hela Intjänandeperioden och inte har sagt upp sin anställning.
- (f) Tilldelning av Aktiedelen och Kontantdelen för varje Prestationsaktierätt får ske först efter utgången av Intjänandeperioden, såvida inte styrelsen för SAS beslutar annat i ett enskilt fall.
- (g) Om det sammanlagda värdet av Aktiedelen och Kontantdelen för de Prestationsaktierätter som en enskild Deltagare erhållit inom ramen för Programmet överstiger 60 000 SEK efter utgången av Intjänandeperioden ska tilldelningen av stamaktier i Aktiedelen (och därmed också Kontantdelen) reduceras i sådan utsträckning att värdet uppgår till högst 60 000 SEK per Deltagare (beroende på anställningsgrad).
- (h) Styrelsen ska äga rätt att besluta om att Prestationsaktierätterna helt eller delvis ska kontantavräknas för samtliga eller vissa Deltagare, t.ex. om det bedöms motiverat av administrativa eller regulatoriska skäl.
- (i) Om det sker betydande förändringar i SAS-koncernen eller på marknaden som, enligt styrelsens bedömning, skulle medföra att villkoren för tilldelning av Aktiedelen och/eller Kontantdelen enligt Programmet inte längre är rimliga, ska styrelsen äga rätt att vidta justeringar av Programmet, innefattande bland annat rätt att besluta om att reducerad tilldelning i Aktiedelen och/eller Kontantdelen ska ske, eller att ingen tilldelning i Aktiedelen och/eller Kontantdelen ska ske överhuvudtaget.
- (j) Baserat på aktiekursen i anslutning till kallelsens offentliggörande förväntas Programmet totalt omfatta cirka 4 115 000 stamaktier i SAS i Aktiedelen. Programmet ska dock totalt omfatta högst 4 782 282 stamaktier i SAS i Aktiedelen. Därutöver omfattar Programmets Kontantdel ett värde motsvarande samma antal stamaktier i SAS vilket avses säkras i form av aktieswapavtal med en tredje part. Aktieswapavtalet avses ingås för att kassaflödesmässigt säkra vissa utbetalningar förenade med Programmet, som förutom Kontantdelen huvudsakligen är sociala avgifter. Den totala utspädningseffekten för Programmet (dvs. som är hänförlig till Aktiedelen) är under alla omständigheter begränsad till högst 1,25 procent (motsvarande 4 782 282 aktier baserat på antalet aktier som är utgivna per dagen för denna kallelse). För det fall den totala tilldelningen av stamaktier till Deltagarna skulle överstiga detta, ska en proportionell reduktion av tilldelningen ske så att utspädningseffekten inte överstiger denna gräns.
- (k) Styrelsen ska äga rätt att besluta om de närmare villkoren för Programmet. I samband därmed ska styrelsen äga rätt att göra nödvändiga anpassningar för att uppfylla särskilda regler eller marknadsförutsättningar utanför Sverige.

- (l) Deltagande i Programmet förutsätter dels att sådant deltagande lagligen kan ske i de olika berörda jurisdiktionerna, dels att sådant deltagande enligt styrelsens bedömning kan ske med rimliga administrativa kostnader och ekonomiska insatser. Styrelsen äger rätt att införa en alternativ incitamentslösning för anställda i sådana länder där deltagande i Programmet inte är lämplig, exempelvis för anställda utanför Sverige, Norge och Danmark. Sådan alternativ incitamentslösning skall, så långt som är praktiskt möjligt och lämpligt, utformas med motsvarande villkor som Programmet.
- (m) Antalet stamaktier i Aktiedelen av varje Prestationsaktierätt ska omräknas till följd av mellanliggande fondemission, split, utdelning, företrädesemission och/eller andra liknande bolagshändelser. Då beloppet som ska utbetalas i Kontantdelen ska motsvara värdet av Aktiedelen kommer detta belopp att förändras i motsvarande mån.

Kostnader för Programmet m.m.

Kostnaderna för Programmet, som redovisas över resultaträkningen, är beräknade enligt redovisningsprinciper för aktierelaterade ersättningar (IFRS 2 och för syntetiska aktieprogram) och periodiseras över Intjänandeperioden. Beräkningen har utförts med följande antaganden: (i) ett oförändrat värde av Aktiedelen av Prestationsaktierätterna om 24,30 SEK (baserat på stängningskursen för SAS stamaktie per den 5 februari 2019) under löptiden, (ii) ett uppfyllande av prestationsmålet om 50 procent, (iii) en total personalomsättning om 10 procent under Intjänandeperioden, samt (iv) genomsnittliga sociala avgifter om 20 procent.

Baserat på ovanstående antaganden, uppskattas programmets redovisningseffekt över Intjänandeperioden uppgå till 108 MSEK (kostnader för aktierelaterad ersättning på 90 MSEK och sociala avgifter på 18 MSEK), vilket uppskattas endast ge marginell påverkan på nyckeltal som EBIT-marginal och soliditet.

Om beloppsbegränsningen om 60 000 SEK per FTE nås, högsta nivån i prestationsmålet nås, alla deltagare finns kvar i Programmet och SAS aktiekurs har stigit med 200 procent, är den totala maximala redovisningseffekten över Intjänandeperioden 520 MSEK (aktierelaterade ersättningar om 400 MSEK och sociala avgifter på 120 MSEK).

Beroende på vilket alternativ som används för säkring (om något) beräknas likvideffekten för programmet enligt följande: Vid C-aktieemission kombinerat med aktieswapavtal uppgår likvideffekten för 2019 till 100 MSEK. Vid endast aktieswapavtal uppgår likvideffekten för 2019 till 200 MSEK. Om ingen säkring görs, uppgår den totala maximala likvideffekten till 600 MSEK och uppkommer i samband med att Programmets Intjänandeperiod upphör (2022). Oaktat säkringsalternativ tillkommer likvideffekt för sociala avgifter om maximalt 120 MSEK i samband med Intjänandeperiodens utgång.

Baserat på ovanstående antaganden och att högsta nivån i prestationsmålet nås motsvarar Programmets årliga kostnad utslaget på tre år, inklusive sociala avgifter, cirka 1,8 procent av SAS årliga totala personalkostnader. Utöver ovan nämnda kostnader, förväntas Programmet

medföra kostnader för extern rådgivning och administrationskostnader hänförliga till överlåtelse av aktier. Dessa kostnader förväntas sammanlagt inte överstiga 7 MSEK.

Säkringsåtgärder

För att kunna genomföra Programmet på ett kostnadseffektivt och flexibelt sätt, har styrelsen övervägt olika metoder för att säkra den finansiella exponeringen av och för överlåtelse av aktier till Deltagarna enligt Programmet. Styrelsen har därvid funnit att det mest kostnadseffektiva alternativet, som dessutom begränsar utspädningen så långt möjligt, är en kombination av åtgärder, och föreslår därför att årsstämman som ett huvudalternativ för säkringen av Aktiedelen beslutar om (i) en riktad nyemission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier och (ii) bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av samtliga emitterade inlösen- och omvandlingsbara C-aktier, samt (iii) vederlagsfri överlåtelse av egna aktier till Deltagare. För säkringen av den finansiella exponeringen av Kontantdelen föreslås som huvudalternativ att bolagsstämman beslutar att (iv) godkänna att SAS ingår ett aktieswapavtal med tredje part, enligt vilket den tredje parten i eget namn förvärvar aktier i bolaget och levererar ett kontantbelopp motsvarande aktiekursen i anslutning till leverans av stamaktier enligt Aktiedelen till Deltagarna. För att minimera utspädningen som Programmet medför ska aktieswapavtalet, till den del aktieswapavtalet inte behöver utnyttjas för att säkra beloppet som utbetalas enligt Kontantdelen, även kunna medge överlåtelse av stamaktier till Deltagarna samt kassaflödesmässigt säkra vissa utbetalningar förenade med Programmet, som förutom Kontantdelen huvudsakligen är sociala avgifter. SAS kommer i sådant fall att behålla motsvarande antal återköpta aktier till dess att behov av dessa uppstår vid leveransåtaganden i anledning av kommande incitamentsprogram. De närmare villkoren för styrelsens huvudalternativ framgår av punkten B. nedan.

Eftersom Programmet inledningsvis i princip inte förväntas ge upphov till några sociala avgifter för SAS-koncernen har styrelsen beslutat att inte föreslå för årsstämman 2019 att besluta om överlåtelser av egna stamaktier på en reglerad marknad för att kassaflödesmässigt säkra utbetalningar avseende sociala avgifter. Innan överlåtelser av stamaktier sker till Deltagarna avser styrelsen däremot föreslå årsstämman 2021 att besluta att överlåtelser får ske av egna aktier på en reglerad marknad för att täcka sådana kostnader.

För den händelse erforderlig majoritet för punkten B. nedan inte uppnås, föreslår styrelsen att SAS ska kunna ingå aktieswapavtal med tredje part avseende både Aktiedelen och Kontantdelen, i enlighet med punkten C. nedan.

B. Säkringsåtgärder med anledning av Programmet

I. Bemyndigande för styrelsen att besluta om riktad emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier

Villkorat av att årsstämman godkänner förslaget till bolagsordningsändring under punkten 16 ovan, föreslår styrelsen ett bemyndigande för styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, dock senast före nästkommande årsstämma, besluta om riktad emission av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier.

För emissionen ska följande villkor gälla:

- (a) Ökning av SAS aktiekapital med högst 96 123 868,20 SEK.

- (b) Det antal C-aktier som får emitteras får uppgå till högst 4 782 282 stycken.
- (c) De nya aktierna ska – med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt – tecknas endast av en i förväg vidtalad extern part.
- (d) Det belopp som ska betalas för varje ny aktie ska motsvara det högre av aktiens kvotvärde och marknadsvärde vid tidpunkten för aktieteckningen.
- (e) De nya aktierna ska tecknas under tiden 15 mars – 30 juni 2019, med rätt för styrelsen att förlänga teckningstiden. Överteckning får inte äga rum.
- (f) Betalning för de tecknade aktierna ska erläggas vid tecknandet av aktierna.
- (g) De nya aktierna ska berättiga till vinstutdelning från och med räkenskapsåret 2019/20.
- (h) De nya aktierna omfattas av förbehåll enligt 4 kap. 6 § (omvandlingsförbehåll) och 20 kap. 31 § (inlösenförbehåll) aktiebolagslagen (2005:551).

II. Bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av samtliga emitterade inlösen- och omvandlingsbara C-aktier

Villkorat av att årsstämman godkänner förslaget till bolagsordningsändring under punkten 16 ovan, föreslår styrelsen ett bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av samtliga emitterade inlösen- och omvandlingsbara C-aktier i SAS på följande villkor:

- (a) Återköp får ske genom ett förvärvserbjudande som riktats till samtliga ägare av C-aktier i SAS.
- (b) Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen intill årsstämman 2020.
- (c) Det antal C-aktier som får återköpas får uppgå till högst 4 782 282.
- (d) Återköp ska ske till ett pris per aktie om lägst 100 procent och högst 105 procent av det högre av det kvotvärde och marknadsvärde som gäller vid tidpunkten för aktieteckning enligt punkten B.(I) ovan.
- (e) Betalning för återköpta aktier ska erläggas kontant.
- (f) Styrelsen ska äga rätt att fastställa övriga villkor för återköpet.
- (g) Återköp ska även kunna ske av så kallad interimssaktie, av Euroclear Sweden AB betecknad Betald Tecknad Aktie (BTA), avseende C-aktie.

Återköpet av egna aktier utgör en integrerad del av Programmets säkringsåtgärder. Syftet med den föreslagna återköpsmöjligheten är att SAS på ett kostnadseffektivt sätt ska kunna fullgöra sina åtaganden enligt Programmet. Styrelsen har avgivit yttrande enligt 19 kap. 22 § aktiebolagslagen.

III. Beslut om överlåtelse av egna stamaktier till Deltagare

Villkorat av att årsstämman godkänner förslaget till bolagsordningsändring under punkten 16 ovan, föreslår styrelsen att 4 782 282 stamaktier som emitteras och återköps i enlighet med

punkterna B.(I) och B.(II) ovan, efter omvandling till stamaktier, får överlåtas enligt Programmet.

Överlåtelser av SAS egna stamaktier till Deltagare får ske på följande villkor:

- (a) Överlåtelser får ske endast av stamaktier i SAS, varvid högst 4 782 282 stamaktier i SAS får överlåtas vederlagsfritt till Deltagare.
- (b) Rätt att vederlagsfritt förvärva stamaktier i SAS ska – med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt – tillkomma sådana personer inom SAS-koncernen som är Deltagare.
- (c) Överlåtelser av stamaktier i SAS ska ske vederlagsfritt vid den tidpunkt och på de övriga villkor som Deltagare har rätt att tilldelas aktier enligt Programmet.
- (d) Antalet stamaktier i SAS som kan komma att överlåtas inom ramen för Programmet ska omräknas till följd av mellanliggande fondemission, split, företrädesemission och/eller andra liknande bolagshändelser.

IV. Beslut om ingående av aktieswapavtal med tredje part för att i huvudsak säkra utbetalning av kontantbelopp i Kontantdelen

Villkorat av att årsstämman godkänner förslaget till bolagsordningsändring under punkten 16 ovan, föreslår styrelsen att årsstämman fattar beslut om att säkra den finansiella exponering som Kontantdelen av Programmet förväntas medföra genom att SAS på marknadsmässiga villkor ska kunna ingå aktieswapavtal med tredje part, varvid den tredje parten i eget namn ska kunna förvärva och leverera ett kontantbelopp till Deltagarna motsvarande värdet av det antal aktier som levereras i Aktiedelen, samt till den del aktieswapavtalet inte behöver utnyttjas för att åstadkomma leverans av Kontantdelen, även till överlåtelse av stamaktier i SAS till Deltagarna samt kassaflödesmässigt säkra vissa utbetalningar förenade med Programmet, som förutom Kontantdelen huvudsakligen är sociala avgifter.

C. Beslut om ingående av aktieswapavtal med tredje part om erforderlig majoritet för godkännande av förslaget i punkten B. inte uppnås

Som förstahandsalternativ för säkring av den finansiella exponering som Programmet förväntas medföra har styrelsen föreslagit punkten B. (I)-(IV) ovan, i enlighet med den motivering som anges under *Säkringsåtgärder* ovan.

Om erforderlig majoritet för godkännande av förslaget i punkten B. ovan inte uppnås föreslår styrelsen att årsstämman istället fattar beslut om att säkra den finansiella exponering som Programmet förväntas medföra genom att SAS på marknadsmässiga villkor ska kunna ingå aktieswapavtal med tredje part, varvid den tredje parten i eget namn ska kunna förvärva och överlåta stamaktier i SAS och leverera kontantbelopp till Deltagarna.

Villkor

Stämmans beslut om säkringsåtgärderna i punkten B. ovan är villkorat av att årsstämman godkänt förslaget till bolagsordningsändring under punkten 16 ovan.

Majoritetskrav

Stämmans beslut enligt punkten A. ovan erfordrar en majoritet om mer än hälften av de avgivna rösterna. För giltigt beslut enligt förslaget under punkten B. ovan erfordras att beslutet biträds av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna. För giltigt beslut enligt förslaget under punkten C. ovan erfordras en majoritet om mer än hälften av de avgivna rösterna.

Bemyndigande för verkställande direktören

Styrelsen föreslår att verkställande direktören bemyndigas att vidta de smärre justeringar i ovanstående beslut avseende den riktade emissionen av inlösen- och omvandlingsbara C-aktier i SAS som kan visa sig erforderliga i samband med registreringen därav vid Bolagsverket och Euroclear Sweden AB.

Stockholm i februari 2019

SAS AB (publ)

Styrelsen

Styrelsens för SAS AB yttrande enligt 19 kap 22 § aktiebolagslagen

Med anledning av styrelsens förslag till bemyndigande för styrelsen att besluta om riktat förvärvserbud avseende samtliga emitterade C-aktier, avger styrelsen härmed följande yttrande enligt 19 kap 22 § aktiebolagslagen.

Styrelsen anser att det är till fördel för bolaget och dess aktieägare att kunna genomföra det av styrelsen föreslagna incitamentsprogrammet ("Programmet"). Återköpet av C-aktierna utgör en del i genomförandet av Programmet och har till syfte att skapa leveranskapacitet av aktier för bolagets åtagande enligt Programmet. Avsikten är att de återköpta C-aktierna, efter omvandling till stamaktier, vederlagsfritt ska överlåtas till programdeltagare liksom överlåtas på en reglerad marknad för att kassaflödesmässigt säkra vissa utbetalningar relaterade till Programmet, huvudsakligen sociala avgifter. Aktierna avser således säkra bolagets skyldigheter enligt Programmet.

Styrelsen anser, mot bakgrund av vad som anges ovan, att den föreslagna värdeöverföringen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Styrelsen har även övervägt övriga kända förhållanden. Det har härvid inte framkommit någon omständighet som gör att värdeöverföringen inte framstår som försvarlig.

Stockholm i februari 2019

SAS AB (publ)

Styrelsen