

TILBUDSDOKUMENT

FRIVILLIGT ANBEFALET OFFENTLIGT KØBSTILBUD TIL AKTIONÆRERNE OG WARRANTINDEHAVERNE

I

SATAIR

Satair A/S

(CVR-nr. 78 41 97 17)

Fremsat af

Airbus Denmark Holding ApS

(CVR-nr. 33 78 38 25)

et 100 % ejet og fuldt kontrolleret datterselskab af



Airbus SAS

2. august 2011

J.P.Morgan

Dansk finansiel rådgiver

SEB ENSKILDA

INDHOLDSFORTEGNELSE

Emne	Side
Resumé af Købstilbuddet	6
1. Indledning.....	8
1.1. Købstilbuddet	8
1.2. Vigtige datoer i forbindelse med Købstilbuddet	9
1.3. Tilbudskursen for Aktier	9
1.4. Tilbudskursen for Warrants.....	10
1.5. Den samlede pris.....	10
1.6. Uigenkaldelige forhåndstilsagn afgivet af Aktionærer	10
1.7. Tilbudsperiode.....	10
1.8. anbefaling fra Satairs Bestyrelse	10
2. Baggrund for Købstilbuddet og planer for Satair.....	12
2.1. Processen der førte frem til afgivelsen af Købstilbuddet	12
2.2. Baggrund for Købstilbuddet: Strategisk rationale	12
2.3. Planer for Satair	12
3. Vilkår og betingelser for Købstilbuddet.....	14
3.1. Tilbudsgiver.....	14
3.2. Tilbudskurs for Aktier	14
3.3. Tilbudskurs for Warrants	14
3.4. Tilbudsperiode	14
3.5. Fremgangsmåde ved accept.....	14
3.6. Særlige vilkår for båndlagte medarbejderaktier	14
3.7. Aktionærer og Warrantindehavere i visse jurisdiktioner.....	15
3.8. Betingelser	16
3.9. Forlængelser	17
3.10. Frafald eller begrænsning af omfanget af Betingelser	18
3.11. Ændringer	18
3.12. Finansiering og indeståelse	18
3.13. Aktionærernes rettigheder.....	18
3.14. Rettigheder over Aktier og Warrants	18
3.15. Andre vilkår og betingelser for Købstilbuddet, herunder ændringer heraf	18
3.16. Køb i markedet	19
3.17. Køb efter Købstilbuddet	19
3.18. Meddelelse af resultatet af Købstilbuddet.....	19
3.19. Afregning.....	19
3.20. Særlige vilkår for afvikling af båndlagte medarbejderaktier	19
3.21. Mæglergebyrer og andre omkostninger	20
3.22. Afviklingsbank	20
3.23. Skattemæssige overvejelser	20
3.24. Andre vigtige oplysninger.....	20
3.25. Udbytte	20
3.26. Andre planer for Satair	21
3.27. Øvrige aftaler.....	21
3.28. Intet pligtmæssigt offentligt tilbud.....	21
3.29. Tvangsindløsning og afnotering	21
3.30. Lovvalg og værneting	21
3.31. Juridiske rådgivere for Airbus og Tilbudsgiver	22
3.32. Finansiell rådgiver for EADS	22
3.33. Dansk finansiell rådgiver for Airbus og Tilbudsgiver.....	22
3.34. Dokumenter vedrørende Købstilbuddet.....	22
3.35. Sprog	22
3.36. Spørgsmål	22

Emne	Side
4. Aftaler, der vedrører købstilbuddet	23
4.1. Transaktionsaftale	23
4.1.1. Købstilbuddet.....	23
4.1.2. Anbefaling fra Bestyrelsen	23
4.1.3. Handlinger over for tredjeparter	23
4.1.4. Erklæringer.....	23
4.1.5. Forpligtelser	23
4.1.6. Samarbejde og anmeldelse til myndigheder.....	24
4.1.7. Rådighed over midler	24
4.1.8. Ophør	24
4.1.9. Lovvalg	24
4.2. Uigenkaldelige forhåndstilsagn afgivet af Aktionærer	25
5. Beskrivelse af Tilbudsgiver, Airbus og EADS	26
5.1. Beskrivelse af Tilbudsgiver	26
5.2. Beskrivelse af Airbus.....	26
5.2.1. Airbus' historie og forretningsaktiviteter	26
5.2.2. Aktier og aktionærer	26
5.2.3. Bestyrelse og direktion	26
5.2.4. Medarbejdere.....	27
5.2.5. Nøgletal for regnskabsåret 2010	27
5.3. Beskrivelse af EADS	27
5.3.1. EADS' historie og forretningsaktiviteter	27
5.3.2. Aktier og aktionærer	27
5.3.3. Bestyrelse og direktion	28
5.3.4. Medarbejdere.....	28
5.3.5. Nøgletal for regnskabsåret 2010	28
6. Beskrivelse af Satair	29
6.1. Historie og forretningsaktiviteter	29
6.2. Selskabsretlige forhold.....	29
6.2.1. Aktier og Aktionærer.....	29
6.2.2. Warrants	29
6.2.2.1 Tilbudsgivers beslutning om at gennemføre en Tvangsindløsning og afregning af Warrants	30
6.2.2.2 Udestående Warrants.....	30
6.2.3. Bestyrelse og Direktion	30
6.2.4. Medarbejdere.....	30
6.3. Hoved- og nøgletal for Satair	31
6.3.1. Hoved- og nøgletal:	31
6.3.2. Satairs foreløbige regnskab for 2010/11 og forventninger til 2011/12	32
6.4. Væsentlige begivenheder i 2011	32
7. Definitioner	33

BILAG

BILAG 1: TILBUDSANNONCE

BILAG 2: ACCEPTBLANKET FOR AKTIONÆRERNE

BILAG 3: ACCEPTBLANKET FOR WARRANTINDEHAVERNE

Vigtige meddelelser vedrørende dette købstilbud

Dette Tilbudsdokument med tilhørende bilag indeholder vigtige oplysninger, der bør læses omhyggeligt, før der træffes beslutning med hensyn til accept af Købstilbuddet.

Visse definerede udtryk anvendt i dette Tilbudsdokument er anført i punkt 7 i dette Tilbudsdokument.

Ingen person er bemyndiget til at afgive nogen oplysninger eller erklæringer på vegne af Tilbudsgiver, Airbus eller deres respektive Tilknyttede Selskaber om Købstilbuddet, som ikke er indeholdt i dette Tilbudsdokument, herunder dets bilag. Sådanne oplysninger eller erklæringer kan, hvis afgivet, ikke betragtes som værende godkendt. Fremsættelsen af dette Købstilbud skal under ingen omstændigheder betragtes som en tilkendegivelse af, at der ikke er sket ændringer i Airbus', Tilbudsgivers eller Satairs forhold siden datoen for dette Tilbudsdokument, eller at oplysningerne i dette Tilbudsdokument eller de dokumenter, der henvises til heri, er korrekte på noget tidspunkt efter datoen for dette dokument eller de pågældende dokumenter.

Købstilbuddet er ikke rettet mod Aktionærer eller Warrantindehavere, hvis deltagelse i Købstilbuddet kræver udsendelse af et tilbudsdokument, registrering eller andre foranstaltninger, bortset fra hvad der kræves i henhold til dansk ret. Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte over for Aktionærer eller Warrantindehavere, der er bosiddende i en jurisdiktion, hvor fremsættelsen af Købstilbuddet eller en accept heraf ville stride mod lovgivningen i en sådan jurisdiktion, og dette Tilbudsdokument må ikke fremsendes til Aktionærer eller Warrantindehavere, der er bosiddende i en sådan jurisdiktion. Enhver person, der kommer i besiddelse af dette Tilbudsdokument, forventes og antages selv at have indhentet alle nødvendige oplysninger om eventuelle begrænsninger, der måtte gælde for vedkommende, samt at overholde disse.

Købstilbuddet fremsættes vedrørende Aktierne og Warrants i Satair, et dansk børsnoteret selskab. Købstilbuddet er underlagt oplysningsforpligtelser i henhold til dansk lovgivning. Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte i eller til Canada, Australien, Japan eller Sydafrika, og Købstilbuddet gælder ikke og kan ikke accepteres fra Canada, Australien, Japan eller Sydafrika.

Bosatte i USA bør desuden læse dette afsnit:

Købstilbuddet fremsættes i USA i overensstemmelse med Section 14(e) i den amerikanske Securities and Exchange Act of 1934 med senere ændringer og Regulation 14(e) knyttet hertil.

Købstilbuddet vedrører værdipapirer i et dansk selskab og er underlagt oplysningsforpligtelserne i henhold til dansk ret,

som er forskellige fra reglerne i USA. Bosatte i USA bør være opmærksomme på, at Tilbudsdokumentet og alle øvrige dokumenter vedrørende Købstilbuddet er blevet udarbejdet i overensstemmelse med danske standarder for indhold og stil, hvilke standarder eventuelt er forskellige fra standarder i USA. Hverken Securities and Exchange Commission eller andre amerikanske tilsynsmyndigheder har godkendt eller afvist Købstilbuddet eller har afgivet en erklæring om, hvorvidt Tilbudsdokumentet eller andre dokumenter vedrørende Købstilbuddet er korrekte eller fuldstændige. Enhver erklæring om det modsatte er en strafbar handling. Proceduren for accept af at sælge værdipapirer og afviklingen af købsprisen i henhold til Købstilbuddet vil blive gennemført i henhold til dansk ret, hvilket kan være forskelligt fra procedurerne, der finder anvendelse i USA, især for så vidt angår betalingstidspunktet for værdipapirerne.

Satair er stiftet i henhold til dansk ret. Visse bestyrelsesmedlemmer og direktører er ikke bosat i USA. Desuden er størstedelen af Satairs aktiver uden for USA. Det vil derfor kunne være vanskeligt for Satairs Aktionærer at gennemføre foranstaltninger over for Satair eller dets bestyrelsesmedlemmer eller direktører i USA eller at få håndhævet en dom mod dem, som er afsagt af en amerikansk domstol på baggrund af amerikansk værdipapirhandelslovgivning på føderalt eller delstatsligt plan.

Dette Tilbudsdokument er udarbejdet på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem de to versioner er den danske version gældende.

Eventuelle ændringer i de vilkår eller betingelser, der er anført i dette Tilbudsdokument i forbindelse med Købstilbuddet, vil blive offentliggjort gennem Finanstilsynet, NASDAQ OMX Copenhagen A/S og elektroniske medier, hvis og i det omfang en sådan offentliggørelse kræves i henhold til gældende dansk lovgivning, regler eller bestemmelser.

Dette Tilbudsdokument kan indeholde udsagn vedrørende fremtidige forhold eller hændelser, herunder udsagn om fremtidige resultater, vækst eller andre forventninger vedrørende udvikling og fordele, der er forbundet med dette Købstilbud. Sådanne udsagn kan generelt, men ikke altid, kendes på brugen af ord som "forudser", "antager", "forventer", "planlægger", "vil", "agter", "vurderer", "skønner" eller lignende udtryk. Fremadrettede udsagn er i sagens natur behæftet med risici og usikkerhed, da de vedrører hændelser og afhænger af omstændigheder, som vil forekomme i fremtiden. Der kan ikke gives sikkerhed for, at de faktiske resultater ikke vil afvige, muligvis væsentligt, fra dem, der udtrykkeligt eller underforstået er indeholdt i sådanne fremadrettede udsagn, som følge af flere forhold, hvoraf mange er uden for Airbus', Tilbudsgivers eller Satairs kontrol, herunder følgerne af ændringer i generelle

økonomiske forhold, renteniveau, udsving i efterspørgslen efter Airbus' eller Satairs produkter, konkurrenceforhold, den teknologiske udvikling, medarbejderforhold, lovgivning, valutakurser og eventuelt behov for øgede investeringer (herunder sådanne investeringer, der måtte følge af øget efterspørgsel, nye forretningsmuligheder og udvikling af ny teknologi) og manglende evne til at opnå de forventede fordele ved den foreslåede sammenlægning af Airbus og Satair.

Det Købstilbud, der er beskrevet i dette Tilbudsdokument, er udarbejdet som et frivilligt anbefalet offentligt købstilbud i henhold til værdipapirhandelsloven (lovbekendtgørelse nr. 298 af 8. april 2011 med senere ændringer) og Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 221 af 10. marts 2010 vedrørende overtagelsestilbud. Købstilbuddet og enhver accept deraf som angivet i dette Tilbudsdokument er undergivet dansk ret.

Aktionærerne og Warrantindehaverne bedes bemærke, at accept af Købstilbuddet er uigenkaldeligt og bindende, bortset fra som anført i dette Tilbudsdokument, medmindre Tilbudsgiveren måtte oplyse, at Købstilbuddet ikke vil blive Gennemført. Virkningen af Aktionærernes og Warrantindehavernes eventuelle accept af Købstilbuddet i tilfælde af et konkurrerende tilbud og Tilbudsperiodens maksimale længde er beskrevet i punkt 3 af dette Tilbudsdokument.

Informationskilder: Oplysningerne indeholdt i dette Købstilbud vedrørende Satair er indhentet fra offentligt tilgængelige kilder. Hverken Tilbudsgiver, Airbus eller nogen af deres Tilknyttede Selskaber eller nogen Person, der handler i forståelse med Tilbudsgiver, påtager sig ansvaret for: 1) nøjagtigheden eller fuldstændigheden af sådanne oplysninger eller 2) Satairs undladelse af at oplyse om hændelser, som kan være opstået, eller som kan påvirke betydningen eller nøjagtigheden af sådanne oplysninger.

København, 2. august 2011

På vegne af Airbus Denmark Holding ApS

RESUMÉ AF KØBSTILBUDET

Dette resumé fremhæver vigtige og væsentlige oplysninger vedrørende Købstilbuddet, men har alene til hensigt at være en oversigt. Aktionærerne og Warrantindehaverne bør læse hele Tilbudsdokumentet grundigt for at få en fuldstændig beskrivelse af vilkår og betingelser for Købstilbuddet, da dette resumé ikke indeholder alle de oplysninger, der kan være af interesse for Aktionærerne og Warrantindehaverne, og da den resterende del af dette Tilbudsdokument indeholder yderligere væsentlige oplysninger. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem resuméet og Tilbudsdokumentet i øvrigt skal Tilbudsdokumentets øvrige dele være gældende.

Tilbudsgiver

Airbus Denmark Holding ApS, CVR-nr. 33 78 38 25, et anpartsselskab, der er stiftet i henhold til dansk ret, og som har hjemsted på adressen c/o Bruun & Hjejle, Nørregade 21, 1165 København, Danmark. Tilbudsgiver er et 100 % ejet Datterselskab af Airbus SAS.

Målselskab

Satair A/S, CVR-nr. 78 41 97 17, som har hjemsted på adressen Amager Landevej 147 A, 2770 Kastrup, Danmark.

Tilbudskurs for Aktier

DKK 580 kontant pr. Aktie.

Hvis Satair udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Aktionærerne før afregningen af Købstilbuddet, nedsættes Tilbudskursen for Aktier, der skal betales i henhold til Købstilbuddet, med sådant udbytte eller udlodning pr. Aktie på krone for krone basis.

Tilbudskurs for Warrants

DKK 378,66¹ kontant pr. Warrant.

Hvis udnyttelseskursen reguleres i overensstemmelse med warrant-aftalernes vilkår og betingelser, reguleres Tilbudskursen for Warrants svarende til Tilbudskursen for Aktier fratrukket den regulerede udnyttelseskurs pr. Warrant.

Tilbudsperiode

Købstilbuddet er gyldigt fra den 2. august 2011 og udløber den 27. september 2011 kl. 20.00 (dansk tid). Tilbudsperioden kan dog forlænges i overensstemmelse med Overtagelsesbekendtgørelsens § 15 og som anført i dette Tilbudsdokument.

Præmie

Tilbudskursen for Aktier repræsenterer en præmie på:

- 23 % sammenlignet med slutkursen på NASDAQ OMX Copenhagen A/S den 26. juli 2011 (den sidste handelsdag inden offentliggørelsen af beslutning om fremsættelse af Købstilbuddet).

- 38 % sammenlignet med gennemsnitskursen i de sidste tre måneder til og med den 26. juli 2011.
- 58 % sammenlignet med gennemsnitskursen i de sidste seks måneder til og med den 26. juli 2011.
- 95 % sammenlignet med gennemsnitskursen i de sidste tolv måneder til og med den 26. juli 2011.
- 94 % sammenlignet med slutkursen på NASDAQ OMX Copenhagen A/S den 28. marts 2011 (den sidste handelsdag inden Satairs selskabsmeddelelse om uforpligtende henvendelser fra finansielle investorer om en mulig overtagelse af Satair).

28. marts 2011 var den sidste handelsdag inden Satairs selskabsmeddelelse om uopfordrede, uforpligtende henvendelser fra finansielle investorer om en mulig overtagelse af Satair.

Alle aktiekurser er i DKK pr. Aktie a nominelt DKK 20. Gennemsnitskurserne er beregnet på basis af de daglige slutkurser for Aktierne i den anførte periode, som noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Kurserne før 16. juni 2011 (den første dag, hvor Aktierne blev handlet uden ret til de DKK 50 i ekstraordinært udbytte) som er anvendt til at udregne præmierne, er nedsat med DKK 50 pr. Aktie for at reflektere det samlede ekstraordinære udbytte på DKK 50 pr. Aktie, som vedtaget på Satairs ekstraordinære generalforsamling den 15. juni 2011 og udbetalt den 21. juni 2011.

Anbefaling fra Bestyrelsen

Satairs bestyrelse har enstemmigt besluttet at anbefale Aktionærerne og Warrantindehaverne at acceptere Købstilbuddet.

Betingelser for Købstilbuddet

Købstilbuddet er betinget af, at en række Betingelser opfyldes eller frafaldes, og nogle af disse Betingelser er anført nedenfor (i uddrag):

- Tilbudsgiver ejer eller har modtaget gyldige accepter af Købstilbuddet for Aktier og for Warrants, som kan konverteres til Aktier, for i alt mere end 90 % af det maksimale antal Aktier, der vil være udstedt efter en fuldstændig konvertering af alle Warrants (eksklusive Selskabets eventuelle egne aktier) og af mere end 90 % af det maksimale antal stemmerettigheder i Selskabet efter en sådan fuldstændig konvertering;
- Tilbudsgiver og Satair har opnået alle nødvendige myndighedsgodkendelser og tilladelser, herunder fra de relevante konkurrencemyndigheder i enhver relevant jurisdiktion til at Gennemføre Købstilbuddet uden vilkår eller betingelser, eller at de gældende venteperioder i alle relevante jurisdiktioner er udløbet eller bragt til ophør uden indvendinger, vilkår eller krav;

¹ DKK 378,66 beregnes som Tilbudskursen for Aktier fratrukket udnyttelseskursen på DKK 201,34 pr. Warrant.

- at Selskabet har opfyldt og overholdt alle forpligtelser, som skal opfyldes og overholdes af Selskabet i henhold til Transaktionsaftalens punkt 2.4 og 4.4. indtil udløbet af dagen for Gennemførelsen; og
- der ikke er indtrådt nogen Væsentlig Negativ Begivenhed (som defineret i punkt 7) efter den 30. juni 2011, og at Satair ikke har offentliggjort oplysninger med et indhold, som udgør en Væsentlig Negativ Begivenhed.

Tilbudsgiver kan frafalde eller begrænse omfanget af en eller flere af Betingelserne, medmindre andet fremgår af dette Tilbudsdokument. Der er anført en fuldstændig liste over Betingelserne i punkt 3 "Betingelser" i dette Tilbudsdokument.

Accept

Aktionærernes accept af Købstilbuddet skal være modtaget af SEB Enskilda gennem Aktionærernes eget konførende institut inden udløbet af Tilbudsperioden. Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, skal anvende den acceptblanket for Aktionærerne, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument.

Aktionærer bedes bemærke, at accept af Købstilbuddet skal være meddelt til Aktionærernes eget konførende institut i tide til, at det konførende institut kan behandle og fremsende accepten til SEB Enskilda, der skal have accepten i hænde før Tilbudsperiodens udløb den 27. september 2011 kl. 20.00 (dansk tid).

Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om accept til det konførende institut, afhænger af de individuelle aftaler med og regler og procedurer for det relevante konførende institut, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tilbudsperioden.

Warrantindehavernes accept af Købstilbuddet skal være modtaget af SEB Enskilda inden udløbet af Tilbudsperioden. Warrantindehavere, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, skal anvende den acceptblanket for Warrantindehavere, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument.

Offentliggørelse af resultatet

Medmindre Tilbudsperioden forlænges, vil Tilbudsgiver offentliggøre resultatet af Købstilbuddet gennem Finanstilsynet, NASDAQ OMX Copenhagen A/S og gennem elektroniske medier senest den 30. september 2011, som er tre dage efter udløbet af Tilbudsperioden.

Afregning

Afregning af Købstilbuddet vil ske kontant via Aktionærernes eget konførende institut for Aktionærernes vedkommende og via SEB Enskilda for Warrantindehavernes vedkommende.

Afregning vil blive foretaget hurtigst muligt og forventes at ske tre Bankdage efter datoen for offentliggørelsen af Købstilbuddets Gennemførelse. Tilbudsgiver forventer, at afregning vil ske den 5. oktober 2011. En forlængelse af Tilbudsperioden til en dato efter 27. september 2011 vil udskyde afregningsdatoen.

Tilbagekaldelsesret

Aktionærerne og Warrantindehavere er bundet af deres accept i hele Tilbudsperioden med undtagelse af tilfælde, hvor et konkurrerende tilbud måtte blive fremsat, hvis et sådant konkurrerende tilbud er mere favorabelt for Aktionærerne og Warrantindehavere, og forudsat et sådant konkurrerende tilbud ikke som minimum matches af Tilbudsgiver (se nærmere beskrivelse nedenfor).

Hvis Tilbudsgiver ikke giver et tilbud, der som minimum matcher et konkurrerende tilbud, annulleres enhver accept af Købstilbuddet.

Spørgsmål

Spørgsmål i forbindelse med accept af Købstilbuddet kan stiles til eget konførende institut eller:

SEB Enskilda
Bernstorffsgade 50
P.O. Box 100, DK-0900 København C
Danmark
Att.: Jacob Lønfeldt, Associate Director
Tlf.: +45 33 28 29 25
Email: jacob.lonfeldt@enskilda.dk

eller

Att.: Steffen Søeborg, Director
Tlf.: +45 33 28 29 28
Email: steffen.soeborg@enskilda.dk

Øvrige spørgsmål i forbindelse med Købstilbuddet fra Aktionærer og Warrantindehavere kan på hverdage mellem kl. 10 og 18 (dansk tid) stiles til:

J.P. Morgan Limited
Att.: Jesper Jensen, Executive Director
Tlf.: +44 (0)20 7325 1000

1. INDLEDNING

1.1. Købstilbuddet

Airbus Denmark Holding ApS
c/o Bruun & Hjejle
Nørregade 21
1165 København K
Danmark
CVR-nr. 33 78 38 25
("Tilbudsgiver"),

et 100 % ejet og fuldt kontrolleret Datterselskab af

Airbus SAS
1 Rond Point Maurice Bellonte
31700 Blagnac
Frankrig
Registreringsnr. 383 474 814 RCS Toulouse
("Airbus"),

et 100 % ejet og fuldt kontrolleret Datterselskab, via direkte og indirekte aktiebesiddelser, af

European Aeronautic Defence and Space Company N.V.
Mendelweg 30
2333 CS Leiden
Holland
("EADS"),

fremsætter hermed et frivilligt anbefalet offentligt købstilbud ("Købstilbuddet") om køb af alle Aktier og Warrants i

Satair A/S
Amager Landevej 147 A
2770 Kastrup
Danmark
CVR-nr. 78 41 97 17
("Satair" eller "Selskabet")

mod et kontant vederlag på DKK 580 pr. Aktie ("Tilbudskursen for Aktier") (som eventuelt reguleret i henhold til dette Tilbudsdokument) og et kontant vederlag på DKK 378,66 pr. Warrant ("Tilbudskursen for Warrants") (som eventuelt reguleret i henhold til dette Tilbudsdokument). Tilbudskursen for Warrants er beregnet ved at fratrække udnyttelseskursen på DKK 201,34 fra Tilbudskursen for Aktier. Købstilbuddet er rettet mod samtlige aktionærer i Selskabet ("Aktio-

nærerne") og samtlige warrantindehavere i Selskabet ("Warrantindehaverne").

Hvis Satair udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Aktionærerne før afregningen af Købstilbuddet, nedsættes Tilbudskursen for Aktier, der skal betales i henhold til Købstilbuddet, med sådant udbytte eller udlodning pr. Aktie på krone for krone basis.

Hvis udnyttelseskursen reguleres i overensstemmelse med warrant-aftalernes vilkår og betingelser, reguleres Tilbudskursen for Warrants svarende til Tilbudskursen for Aktier fratrasket den regulerede udnyttelseskurs pr. Warrant.

Købstilbuddet fremsættes i overensstemmelse med § 32, stk. 2 i værdipapirhandelsloven (lovbekendtgørelse nr. 298 af 8. april 2011 med senere ændringer) og § 3 i Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 221 af 10. marts 2010 om overtagelsestilbud ("Overtagelsesbekendtgørelsen").

Aktierne er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S under ISIN DKK10230390.

Satairs bestyrelse ("Bestyrelsen") har enstemmigt besluttet at anbefale Aktionærerne og Warrantindehaverne at acceptere Købstilbuddet.

Købstilbuddet fremsættes i henhold til en Transaktionsaftale af 27. juli 2011, som er indgået mellem Satair, Airbus og Tilbudsgiver ("Transaktionsaftalen"). Indholdet af Transaktionsaftalen er beskrevet i punkt 4 i dette Tilbudsdokument.

På tidspunktet for afgivelsen af Købstilbuddet ejer hverken EADS, Airbus, Tilbudsgiver eller nogen af deres Datterselskaber nogen Aktier eller Warrants eller kontrollerer stemmerettigheder på nogen Aktier, og hverken Airbus, Tilbudsgiver eller nogen af deres Datterselskaber har i en periode på 12 måneder forud for afgivelsen af Købstilbuddet ejet nogen Aktier eller Warrants eller kontrolleret nogen stemmerettigheder på nogen Aktier.

Definerede udtryk, der ikke er defineret i Tilbudsdokumentets tekst i øvrigt, er defineret i punkt 7.

1.2. Vigtige datoer i forbindelse med Købstilbuddet

Følgende datoer bør bemærkes i forbindelse med Købstilbuddet:

27. juli 2011	Tilbudsgiver, Airbus og Satair indgik en Transaktionsaftale
27. juli 2011	Satairs selskabsmeddelelse 207/2011, der indeholder visse interne informationer, der er blevet fremlagt for tredjeparter i forbindelse med et potentielt købstilbud på Selskabet og vedrørende Tilbudsgivers offentliggørelse af beslutning om at fremsætte Købstilbuddet og Bestyrelsens hensigt om at anbefale Aktionærerne at acceptere Købstilbuddet
27. juli 2011	Tilbudsgivers offentliggørelse af beslutning om at Tilbudsgiver vil fremsætte Købstilbuddet overfor Aktionærerne og Warrantindehaverne
2. august 2011	Tilbudsgivers offentliggørelse af Tilbudsdokumentet
2. august 2011	Satairs selskabsmeddelelse 208/2011, der indeholder Bestyrelsens anbefaling af Købstilbuddet
27. september 2011	Tilbudsperiodens forventede udløb
30. september 2011	Forventet offentliggørelse af resultatet af Købstilbuddet
5. oktober 2011	Forventet Gennemførelse (inklusive afregning) af Købstilbuddet baseret på Tilbudsperiodens udløb den 27. september 2011

Der henvises til oplysningerne om Tilbudsperioden og forlængelser deraf som beskrevet i dette Tilbudsdokument.

1.3. Tilbudskursen for Aktier

Aktionærerne tilbydes et kontant vederlag på DKK 580 pr. Aktie ("Tilbudskursen for Aktier") svarende til en samlet pris på DKK 2.488.478.980 for Aktierne.

Hvis Satair udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Aktionærerne før afregningen af Købs-

tilbuddet, nedsættes Tilbudskursen for Aktier, der skal betales i henhold til Købstilbuddet, med sådant udbytte eller udlodning pr. Aktie på krone for krone basis.

Nedenstående tabel viser den præmie, som Tilbudskursen for Aktier repræsenterer, sammenlignet med kursen pr. Aktie på visse tidspunkter, der skønnes relevante:

Periode	Kurs pr. Aktie (DKK)	Tilbuddets præmie i forhold til relevant historisk kurs pr. Aktie (%)
Slutkurs på NASDAQ OMX Copenhagen A/S den 26. juli 2011 (sidste handelsdag inden Tilbudsgivers offentliggørelse af beslutning om at fremsætte Købstilbuddet)	470	23 %
Gennemsnitskurs i løbet af de sidste tre måneder til og med den 26. juli 2011	419,50	38 %
Gennemsnitskurs i løbet af de sidste seks måneder til og med den 26. juli 2011	367	58 %
Gennemsnitskurs i løbet af de sidste tolv måneder til og med den 26. juli 2011	298	95 %
Slutkursen på NASDAQ OMX Copenhagen A/S den 28. marts 2011	298,50	94 %

28. marts 2011 var den sidste handelsdag inden Satairs selskabsmeddelelse om uopfordrede, uforpligtende henvendelser fra finansielle investorer om en mulig overtagelse af Satair.

Alle aktiekurser er i DKK pr. Aktie a nominelt DKK 20.

Gennemsnitskurserne er beregnet på basis af de daglige slutkurser for Aktierne i den anførte periode, som noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Kurserne før 16. juni 2011 (den første dag, hvor Aktierne blev handlet uden ret til de DKK 50 i ekstraordinært udbytte) som er anvendt til at udregne præmierne, er nedsat med DKK 50 pr. Aktie for at reflektere det samlede ekstraordinære udbytte på DKK 50 pr. Aktie, som vedtaget på Satairs ekstraordinære generalforsamling den 15. juni 2011 og udbetalt den 21. juni 2011.

Købstilbuddet repræsenterer en enterprise value/ EBITDA-multipel på 13,9x baseret på Satairs forventede indtjening for regnskabsåret, der afsluttedes den 30. juni 2011.

1.4. Tilbudskursen for Warrants

Warrantindehaverne tilbydes Tilbudskursen for Aktier fratrukket udnyttelseskursen på DKK 201,34 pr. Warrant, hvilket udgør et samlet vederlag på DKK 42.409.541,34 for samtlige Warrants.

Hvis udnyttelseskursen reguleres i overensstemmelse med warrant-aftalernes vilkår og betingelser, reguleres Tilbudskursen for Warrants svarende til Tilbudskursen

for Aktier fratrukket den regulerede udnyttelseskurs pr. Warrant.

1.5. Den samlede pris

Den samlede tilbudte pris for samtlige Aktier og Warrants er DKK 2.530.888.521,34 i henhold til Købstilbuddet.

1.6. Uigenkaldelige forhåndstilsagn afgivet af Aktionærer

Følgende Aktionærer i Satair, som samlet ejer ca. 15,98 % af Aktierne, har afgivet uigenkaldelige forhåndstilsagn om at ville acceptere Købstilbuddet for deres Aktier på Købstilbuddets betingelser og vilkår straks efter, at Købstilbuddet er fremsat:

Aktionær	Antal Aktier	% af Aktier
Matignon Investissement 2 FCPR	345.844	8,06
Compagnie du Bois Sauvage s.a.	250.000	5,83
N.E. Nielsen (formand)	1.284	0,03
Dorte Sonne Ekner (bestyrelsesmedlem)	1.200	0,03
W. Nicholas Howley (bestyrelsesmedlem)	2.695	0,06
Per Iversen (bestyrelsesmedlem)	998	0,02
Maibritt Karlsdotter (bestyrelsesmedlem)	873	0,02
Finn Rasmussen (bestyrelsesmedlem)	53.700	1,25
Carsten L. Sørensen (bestyrelsesmedlem)	12.000	0,28
John Stær (CEO)	14.530	0,34
Morten Olsen (COO)	2.620	0,06
Michael Højgaard (CFO)	50	0,00

Der henvises til punkt 4.2 i dette Tilbudsdokument for en nærmere beskrivelse af de uigenkaldelige forhåndstilsagn.

1.7. Tilbudsperiode

Købstilbuddet er gyldigt fra den 2. august 2011 og udløber den 27. september 2011 kl. 20.00 (dansk tid) eller ved udløb af en forlængelse af tilbudsperioden, som besluttet af Tilbudsgiver i henhold til punkt 3 nedenfor ("Tilbudsperioden"). Aktionærernes accept af Købstilbuddet skal være modtaget af SEB Enskilda gennem Aktionærernes eget kontoførende institut inden udløbet af Tilbudsperioden. Warrantindehavernes accept af Købstilbuddet skal være modtaget af SEB Enskilda inden udløbet af Tilbudsperioden.

1.8. Anbefaling fra Satairs Bestyrelse

Den nedenfor anførte tekst er en ordret gengivelse af to afsnit fra redegørelsen fra Satairs Bestyrelse, der blev offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen A/S den 2. august 2011:

"Redegørelse fra bestyrelsen i Satair ("Bestyrelsen") i henhold til § 14 i Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 221/2010 om overtagelsestilbud ("Overtagelsesbekendtgørelsen") vedrørende det frivillige overtagelsestilbud ("Købstilbuddet"), der er blevet afgivet den 2. august 2011 af Airbus Denmark Holding ApS ("Tilbudsgiver"), som er et 100 % ejet og fuldt kontrolleret datterselskab af Airbus SAS ("Airbus").

[...]

5. Konklusion

På baggrund af ovenstående, i betragtning af Airbus' og Tilbudsgivers erklærede hensigter vedrørende den fremtidige udvikling af Satair og Satairs datterselskaber, og under hensyntagen til de fremkomne fairness opinions, har Bestyrelsen enstemmigt vedtaget at anbefale Aktionærerne og warrantindehaverne at acceptere Købstilbuddet.

[...]

Kastrup, den 2. august, 2011

Bestyrelsen for Satair A/S"

2. BAGGRUND FOR KØBSTILBUDET OG PLANER FOR SATAIR

2.1. Processen der førte frem til afgivelsen af Købs-tilbuddet

I Selskabets meddelelse nr. 198, der blev offentliggjort den 29. marts 2011, blev der anført følgende:

"Uden at have inviteret hertil har Satair modtaget uforbindende henvendelser fra finansielle investorer om en mulig overtagelse af selskabet. Bestyrelsen og ledelsen finder, at det er i aktionærernes interesse at undersøge alle henvendelser, såfremt forudsætningerne herfor er hensigtsmæssige og tilstede.

Efter det succesfulde salg af OEM divisionen er Satair ved at færdiggøre sin strategi for de kommende år og dermed bestyrelsens stillingtagen til de langsigtede finansielle mål og den fremtidige kapitalstruktur, herunder et ekstraordinært udbytte. Det planlægges at give udmelding herom senest ved udgangen af juni måned. I perioden drives Satair efter de hidtil lagte planer.

Som følge heraf har bestyrelsen og ledelsen i enighed besluttet ikke at forfølge de konkrete henvendelser nu, da tidspunktet ikke er hensigtsmæssigt, når den strategiske proces ikke er afsluttet."

Denne meddelelse blev efterfulgt af Selskabets meddelelse nr. 203, offentliggjort den 16. maj 2011, som bl.a. anførte følgende:

"I selskabsmeddelelse 198 af 29. marts 2011 meddelte Satair, at selskabet havde modtaget uinviterede uforpligtende henvendelser fra forskellige sider. Henvendelserne var af en sådan karakter, at de ikke blev anset for attraktive på tidspunktet for henvendelserne. Selskabsmeddelelsen medførte en række yderligere henvendelser. Efter offentliggørelsen af strategiplanen "Destination 2014" vil selskabets ledelse struktureret undersøge den bedste fremtid for Satair og alle Satairs interessenter og derefter give sin vurdering heraf – formentlig i september 2011."

På Satairs ekstraordinære generalforsamling den 15. juni 2011 oplyste Bestyrelsesformanden følgende:

"Midt i Satairs normale arbejde modtog bestyrelsen – mærkværdigvis næsten simultant – uinviterede henvendelser fra investorer, der uforbindende udtrykte interesse i Satair.

Bestyrelsen ønskede ikke, at der skulle skabes rygter i markedet, og at Satair skulle kunne kritiseres for ikke at have informeret aktionærerne tilstrækkeligt, hvorfor vi offentliggjorde disse henvendelser, også fordi vi mente, at selskabets udvikling og særligt fremtiden var meget

positiv, og at præsentationen af tilkøb, opjustering og strategiplan ville få selskabets aktionærer til at forstå ikke blot risici, men også potentialet i virksomheden.

Efter at bestyrelsen vedtog og har offentliggjort strategiplanen, besluttede vi struktureret at undersøge den bedste fremtid for Satair og alle Satairs interessenter – og for derefter at give sin vurdering heraf – formentlig i september 2011 for også at høre selskabets nuværende aktionærer herom, indkaldte vi til denne generalforsamling med dette orienteringspunkt på dagsordenen."

2.2. Baggrund for Købstilbuddet: Strategisk rationale

Efter at have modtaget invitation fra Satairs bestyrelse, har Airbus deltaget i en proces, som Satairs bestyrelse har struktureret for at klargøre den bedste fremtid for Satair. Tilbudsgiver har dermed været i kontakt med Satair inden fremsættelsen af Tilbudsdokumentet. Koordinationen af relevante dele af Airbus' reservedelsforretning og Satair vil markant forøge udbuddet af ydelser og vil på en mere effektiv måde adressere kundernes behov, hvilket på denne måde væsentligt vil bidrage til Airbus' services vækststrategi, som er en del af EADS' Vision 2020, og accelerere implementeringen af Satairs strategiske plan Destination 2014. Med Airbus' ejerskab vil Satair få tilført stærke industrielle forbindelser, udvidelse af produktporteføljen og know-how, finansiell indflydelse, et globalt fodaftryk, unikke kompetencer, en forskelligartet kundebase, stærke OEM forbindelser og state-of-the-art teknologi. Satair og Airbus vil sammen være i stand til at tilbyde et vidt spektrum af reservedele til deres kunder med en unik positionering som en integrator, der virkelig skaber værdi for luftfartsselskaberne.

2.3. Planer for Satair

I forlængelse af udnyttelsen af Airbus partnerskabet, vil Airbus' integrationsfilosofi søge at bevare Satairs operationelle autonomi, fleksibilitet, bevågenhed på service, talent og til fulde nyde godt af Satairs ikke-Airbus relaterede forretning, som Airbus har til hensigt at vokse. Det er Airbus' intention at bevare Satair som et datterselskab med betydelig autonomi og at fortsætte forretningsudøvelsen under Satair brandet. Ved at bygge videre på Satairs "lean" og effektive forretningsmodel, forventer Airbus at overføre dens forretning med reservedele fra eksterne leverandører til Satair.

I forlængelse af det bærende princip om at sikre Satairs autonomi og kontinuitet, har Airbus til hensigt at bevare Satairs hovedkvarter i København. Airbus har på nuværende tidspunkt ingen planer om afskedigelser eller væsentlige ændringer af ansættelsesvilkårene for

medarbejdere og ledelse, og Airbus forventer ikke, at de nuværende driftssteder og lagerfaciliteter vil blive nedlagt.

Formålet med Købstilbuddet er, at Tilbudsgiver køber alle Aktier og Warrants og derefter anmoder om at få afnoteret Aktierne fra NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Såfremt Tilbudsgiver efter Gennemførelsen af Købstilbuddet ejer eller har modtaget gyldige accepter af Købstilbuddet for Aktier og for Warrants, som kan konverteres til Aktier, for i alt mere end 90 % af det maksimale antal Aktier, der vil være udstedt efter en fuldstændig konvertering af alle Warrants (eksklusive Selskabets eventuelle egne aktier) og af mere end 90 % af det maksimale antal stemmerettigheder i Selskabet efter en sådan fuldstændig konvertering, vil Tilbudsgiver indlede og gennemføre en tvangsindløsning af de Aktier, som de resterende minoritetsaktionærer besidder i Satair, i overensstemmelse med §§ 70-72 i selskabs-

loven (lov nr. 322 af 11. april 2011) ("Selskabsloven"). Tvangsindløsningen forventes at finde sted på vilkår og betingelser svarende til de vilkår og betingelser, der gælder for Købstilbuddet.

Tilbudsgiver vil umiddelbart efter Gennemførelsen anmode Bestyrelsen om at indkalde en ekstraordinær generalforsamling i Satair med henblik på 1) at vælge nye medlemmer til Bestyrelsen i stedet for de eksisterende generalforsamlingsvalgte medlemmer og træffe beslutning om at afnotere Satair, og 2) at bemyndige Bestyrelsen til at anmode om afnotering af Aktierne fra NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Hvis afnoteringen gennemføres, vil Tilbudsgiver på et senere tidspunkt foretage ændringer i Satairs vedtægter for at afspejle, at Selskabet ikke længere er børsnoteret, herunder eventuelt ændringer i Satairs selskabsform.

3. VILKÅR OG BETINGELSER FOR KØBSTILBUDET

3.1. Tilbudsgiver

Airbus Denmark Holding ApS
c/o Bruun & Hjejle
Nørregade 21
1165 København K
Danmark
CVR-nr. 33 78 38 25

Hjemsted i Københavns Kommune.

3.2. Tilbudskurs for Aktier

DKK 580 kontant pr. Aktie.

Såfremt Satair udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Aktionærerne før afregningen af Købs-tilbuddet, nedsættes Tilbudskursen for Aktier med det pågældende udbytte eller den pågældende udlodning pr. Aktie på krone for krone basis.

3.3. Tilbudskurs for Warrants

Tilbudskursen for Aktier fratrukket udnyttelseskursen på DKK 201,34 pr. Warrant, dvs. DKK 378,66 kontant pr. Warrant.

Hvis udnyttelseskursen reguleres i overensstemmelse med warrant-aftalernes vilkår og betingelser, reguleres Tilbudskursen for Warrants svarende til Tilbudskursen for Aktier fratrukket den regulerede udnyttelseskurs pr. Warrant.

3.4. Tilbudsperiode

Købstilbuddet er gyldigt fra den 2. august 2011 og udløber den 27. september 2011 kl. 20.00 (dansk tid). Tilbudsperioden kan dog forlænges i overensstemmelse med Overtagelsesbekendtgørelsens § 15 og som anført i dette Tilbudsdokument.

3.5. Fremgangsmåde ved accept

Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, og dermed sælge Aktier til Tilbudsgiver på de i dette Tilbudsdokument anførte vilkår og betingelser, skal kontakte deres eget konførende institut og anmode om, at accept af Købstilbuddet meddeles til:

SEB Enskilda
Bernstorffsgade 50
P.O. Box 100, DK-0900 København C
Danmark
Fax.: +45 33 28 29 02

Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet skal anvende den acceptblanket for Aktionærerne, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument.

Aktionærerne bedes bemærke, at accept af Købstilbuddet skal meddeles Aktionærens eget konførende institut i tide til, at det konførende institut kan behandle og videreformidle accepten til SEB Enskilda, der skal have accepten i hænde før Tilbudsperiodens udløb den 27. september 2011 kl. 20.00 (dansk tid), idet perioden dog kan forlænges i overensstemmelse med Overtagelsesbekendtgørelsens § 15 og som anført i dette Tilbudsdokument.

Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om accept, afhænger af de enkelte Aktionærs aftale med og regler og procedurer for det relevante konførende institut, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tilbudsperioden.

Warrantindehavere, der ønsker at acceptere Købstilbuddet og dermed sælge Warrants til Tilbudsgiver på de i dette Tilbudsdokument anførte vilkår og betingelser, skal meddele deres accept af Købstilbuddet til:

SEB Enskilda
Bernstorffsgade 50
P.O. Box 100, DK-0900 København C
Danmark
Fax.: +45 33 28 29 02

Warrantindehavere, der ønsker at acceptere Købstilbuddet skal anvende den acceptblanket for Warrantindehavere, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument.

3.6. Særlige vilkår for båndlagte medarbejderaktier

For medarbejderaktier, der er udstedt af Satair i henhold til ligningslovens § 7A, og for hvilke båndlæggelsesperioden udløber på en senere dato end den sidste dato i Tilbudsperioden ("Medarbejderaktier" ejet af "Medarbejderaktionærer"), er Medarbejderaktionærernes accept af Købstilbuddet betinget af, at der sker en tvangsindløsning af Satairs minoritetsaktionærer som beskrevet i litra (b) punkt (5) nedenfor. Deltagelse i Købstilbuddet vil for Medarbejderaktionærerne ske i henhold til reglerne anført nedenfor (eller en anden procedure med tilsvarende effekt for Medarbejderaktionærerne).

- (a) Ejendomsret, stemmeret samt øvrige aktionærrettigheder knyttet til Medarbejderaktierne overgår til Tilbudsgiver ved Gennemførelsen af Købstilbuddet og efter deponering fra Tilbudsgivers side af købesummen for Medarbejderaktierne som anført nedenfor under "Særlige vilkår for afvikling af båndlagte medarbejderaktier".

(b) Medarbejderaktierne registreres i VP Securities på en konto i Tilbudsgivers navn, og denne konto registreres som pantsat til SEB Enskilda på vegne af de Medarbejderaktionærer fra hvis depot Medarbejderaktierne er overført. Som pantthaver er SEB Enskilda af Tilbudsgiver og af de Medarbejderaktionærer fra hvis depoter Medarbejderaktierne er overført til kontoen uigenkaldeligt bemyndiget til og instrueret om at foranledige følgende:

- (1) Hvis tvangsindløsning ikke er sket senest den 2. marts 2012, jf. punkt (5) nedenfor, skal ejendomsret og stemmeret samt øvrige aktionærrettigheder knyttet til Medarbejderaktier registreret på kontoen i VP Securities overdrages af SEB Enskilda på vegne af Tilbudsgiver til de Medarbejderaktionærer, som Tilbudsgiver erhverver aktierne fra, ved frigivelse til Tilbudsgiver af det deponerede beløb med tillæg af tilskrevne renter som anført nedenfor under "Særlige vilkår for afvikling af båndlagte medarbejderaktier". Ved en sådan overdragelse fra Tilbudsgiver foretaget af SEB Enskilda skal Medarbejderaktierne være undergivet samme vilkår om båndlæggelse, som var gældende for Medarbejderaktierne, umiddelbart før de blev overført til den pantsatte konto i VP Securities.
- (2) Udbytte, der udbetales gennem VP Securities på Medarbejderaktier registreret på kontoen i Værdipapircentralen, indsættes på en konto oprettet i Tilbudsgivers navn hos SEB Enskilda, der registreres som pantsat til SEB Enskilda på vegne af de Medarbejderaktionærer, fra hvis depot Medarbejderaktierne er overført. Den nævnte kontos indestående udbetales med tillæg af tilskrevne renter til Tilbudsgiver mod dokumentation for, at der senest den 2. marts 2012 er sket tvangsindløsning, jf. punkt (5) nedenfor. Modtager SEB Enskilda ikke senest den 8. marts 2012 den nævnte dokumentation, udbetales kontoens indestående med tillæg af tilskrevne renter til de Medarbejderaktionærer fra hvis depoter Medarbejderaktierne er overført til kontoen, i samme forhold, som Medarbejderaktionærerne har afgivet accept af Købstilbuddet.
- (3) Fondsaktier og nye aktier, der tegnes på grundlag af tegningsretter knyttet til Medarbejderaktier på kontoen i VP Securities, samt udbytte heraf, skal være undergivet samme vilkår som øvrige aktier på kontoen i VP Securities og udbytte heraf.
- (4) Panteretten til fordel for de Medarbejderaktionærer fra hvis depoter Medarbejderaktierne

er overført til kontoen, skal af SEB Enskilda i henhold til den uigenkaldelige bemyndigelse foranlediges bragt til ophør og slettet i VP Securities mod dokumentation for, at der senest den 2. marts 2012 er sket tvangsindløsning, jf. punkt (5) nedenfor, forudsat at denne dokumentation er modtaget af SEB Enskilda senest den 8. marts 2012.

- (5) Ved "tvangsindløsning" forstås tvangsindløsning i henhold til Selskabslovens §§ 70-72. Tvangsindløsning skal anses for at være sket, straks det af Tilbudsgiver dokumenteres, at minoritetsaktionærerne i Satair er opfordret til efter reglerne for indkaldelse til ordinær generalforsamling inden for fire uger at overdrage deres aktier til Tilbudsgiver, jf. Selskabslovens § 70.

De særlige vilkår for båndlagte medarbejderaktier er fastlagt for at sikre, at Medarbejderaktionærerne, uden utilsigtede skattemæssige konsekvenser, kan acceptere Købstilbuddet, uanset at aktierne er båndlagt. Havde Købstilbuddet ikke indeholdt særlige vilkår for båndlagte medarbejderaktier, ville Medarbejderaktionærerne være afskåret fra at acceptere Købstilbuddet.

3.7. Aktionærer og Warrantindehavere i visse jurisdiktioner

Købstilbuddet er ikke rettet mod Aktionærer eller Warrantindehavere, hvis deltagelse i Købstilbuddet kræver udsendelse af et tilbudsdokument, registrering eller andre foranstaltninger, bortset fra hvad der kræves i henhold til dansk ret. Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte over for Aktionærer eller Warrantindehavere, der er bosiddende i en jurisdiktion, hvor fremsættelsen af Købstilbuddet eller en accept heraf ville stride mod lovgivningen i en sådan jurisdiktion, og dette Tilbudsdokument må ikke fremsendes til Aktionærer eller Warrantindehavere, der er bosiddende i en sådan jurisdiktion. Enhver person, der kommer i besiddelse af dette Tilbudsdokument, forventes og antages selv at have indhentet alle nødvendige oplysninger om eventuelle begrænsninger, der måtte gælde for vedkommende, samt at overholde disse.

Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte i eller til Canada, Australien, Japan eller Sydafrika, og Købstilbuddet gælder ikke i og kan ikke accepteres fra Canada, Australien, Japan eller Sydafrika.

Bosatte i USA bør desuden læse dette afsnit:

Købstilbuddet fremsættes i USA i overensstemmelse med Section 14(e) i den amerikanske Securities and Exchange Act of 1934 med senere ændringer og Regulation 14(e) knyttet hertil.

Købstilbuddet vedrører værdipapirer i et dansk selskab og er underlagt oplysningsforpligtelserne i henhold til dansk ret, som er forskellige fra reglerne i USA. Bosatte i USA bør være opmærksomme på, at Tilbudsdokumentet og alle øvrige dokumenter vedrørende Købstilbuddet er blevet udarbejdet i overensstemmelse med danske standarder for indhold og stil, hvilke standarder eventuelt er forskellige fra standarder i USA. Hverken Securities and Exchange Commission eller andre amerikanske tilsynsmyndigheder har godkendt eller afvist Købstilbuddet eller har afgivet en erklæring om, hvorvidt Tilbudsdokumentet eller andre dokumenter vedrørende Købstilbuddet er korrekte eller fuldstændige. Enhver erklæring om det modsatte er en strafbar handling. Proceduren for accept af Købstilbuddet og afviklingen heraf vil blive gennemført i henhold til dansk ret, hvilket kan være forskelligt fra procedurerne, der finder anvendelse i USA, især for så vidt angår betalingstidspunktet.

Satair er stiftet i henhold til dansk ret. Visse bestyrelsesmedlemmer og direktører er ikke bosat i USA. Desuden er størstedelen af Satairs aktiver udenfor USA. Det vil derfor kunne være vanskeligt for Satairs Aktionærer at gennemføre foranstaltninger overfor Satair eller dets bestyrelsesmedlemmer eller direktører i USA eller at få håndhævet en dom mod dem, som er afsagt af en amerikansk domstol på baggrund af amerikansk værdipapirhandelslovgivning på føderalt eller delstatsligt plan.

3.8. Betingelser

Gennemførelse af Købstilbuddet er betinget af, at følgende Betingelser opfyldes eller efter Tilbudsgivers eget skøn helt eller delvist frafaldes eller begrænses af Tilbudsgiver ved Tilbudsperiodens udløb:

- (i) at Tilbudsgiver ejer eller har modtaget gyldige accept af Købstilbuddet for Aktier og for Warrants, som kan konverteres til Aktier, for i alt mere end 90 % af det maksimale antal Aktier, der vil være udstedt efter en fuldstændig konvertering af alle Warrants (eksklusive Selskabets eventuelle egne aktier) og af mere end 90 % af det maksimale antal stemmerettigheder i Selskabet efter en sådan fuldstændig konvertering ("Minimumsaccept"),
- (ii) at der ikke er sket ændringer i eller foreligger et bindende tilsagn om at ændre Selskabets aktiekapital eller vedtægter, og at der ikke er offentliggjort noget forslag fra Bestyrelsen herom, bortset fra i forbindelse med udnyttelse af Warrants,
- (iii) at Satair ikke sælger (og ikke har indgået aftale om at sælge) eller på anden vis afhænder nogen del af sin beholdning af egne aktier,

- (iv) at Satair ikke udsteder (og ikke har indgået aftale om at udstede) eller bemyndiger udstedelse af nogen værdipapirer, der kan udnyttes eller kan ombyttes til, eller direkte eller indirekte kan konverteres til, eller træder i stedet for eller fungerer som erstatning for aktier i Satair (bortset fra en eventuel udstedelse før Tilbudsperiodens udløb i forbindelse med udnyttelse af Warrants),
- (v) at Tilbudsgiver og Satair har opnået alle nødvendige myndighedsgodkendelser og tilladelser, herunder fra de relevante konkurrencemyndigheder i enhver relevant jurisdiktion til at Gennemføre Købstilbuddet uden vilkår eller betingelser, eller at de gældende venteperioder i alle relevante jurisdiktioner er udløbet eller bragt til ophør uden indvendinger, vilkår eller krav,
- (vi) at Gennemførelse ikke udelukkes eller væsentligt trues eller forhindres (a) af lovgivning vedtaget efter den 27. juli 2011 eller (b) af en beslutning truffet af en kompetent domstol eller offentlig myndighed, der ikke vedrører nogen anmeldelse og/eller indsendelse af oplysninger, der skal foretages som følge af Købstilbuddet eller for at Gennemføre Købstilbuddet,
- (vii) at Selskabet har opfyldt og overholdt alle forpligtelser, som skal opfyldes og overholdes af selskabet i henhold til Transaktionsaftalens punkt 2.4 og 4.4 indtil udløbet af datoen for gennemførelsen af Købstilbuddet, og
- (viii) at der ikke er indtrådt nogen Væsentlig Negativ Begivenhed (som defineret i punkt 7) efter den 30. juni 2011, og at Satair ikke har offentliggjort oplysninger med et indhold, som udgør en Væsentlig Negativ Begivenhed.

Med forbehold for de i dette Tilbudsdokument anførte begrænsninger forbeholder Tilbudsgiver sig ret til at tilbagekalde Købstilbuddet, hvis en eller flere af ovennævnte Betingelser ikke er blevet opfyldt ved Tilbudsperiodens udløb. Ved tilbagekaldelse af Købstilbuddet bortfalder Købstilbuddet uigenkaldeligt, og enhver aftale om at sælge eller købe Aktier eller Warrants, der er indgået som følge af en Aktionærs eller Warrantindehavers accept af Købstilbuddet, vil være uden retsvirkning og vil ophøre. I tilfælde af en sådan tilbagekaldelse er Tilbudsgiver ikke forpligtet til at købe nogen Aktier eller Warrants, der sælges i Købstilbuddet, og enhver accept af at sælge Aktier eller Warrants er uden retsvirkning.

Med forbehold for det i dette Tilbudsdokument anførte kan Tilbudsgiver frafalde eller begrænse omfanget af en eller flere af ovennævnte Betingelser. Et sådant frafald eller sådan begrænsning giver ikke Aktionærer eller

Warrantindehavere, der har accepteret Købstilbuddet, ret til at tilbagekalde deres accept.

Meddelelse om frafald eller begrænsning i omfanget af Betingelserne eller tilbagekaldelse af Købstilbuddet offentliggøres gennem Finanstilsynet, NASDAQ OMX Copenhagen A/S og gennem elektroniske medier, hvis og i det omfang gældende lovgivning, regler og bestemmelser kræver det, før Tilbudsperiodens udløb. Tilbudsgiver forbeholder sig dermed ret til at fastholde modtagne accepter og til at Gennemføre Købstilbuddet til enhver tid, selv hvis ovennævnte Betingelser ikke er blevet helt eller delvist opfyldt.

3.9. Forlængelser

Tilbudsgiver kan forlænge Tilbudsperioden til at udløbe senere end den 27. september 2011 kl. 20.00 (dansk tid) i overensstemmelse med gældende lovgivning, regler og bestemmelser, hvis på det pågældende tidspunkt;

- enhver af Betingelserne ikke er blevet opfyldt eller frafaldet eller begrænset i omfang,
- et "konkurrerende tilbud" (som defineret i Overtagelsesbekendtgørelsens § 16) er blevet offentliggjort og ikke er blevet tilbagekaldt, eller
- en sådan forlængelse er påkrævet i henhold til gældende lovgivning, regler eller bestemmelser for at opnå alle nødvendige myndighedsgodkendelser og tilladelser, herunder fra de relevante konkurrencemyndigheder.

Tilbudsperioden kan dog maksimalt være 10 uger fra datoen for offentliggørelse af Tilbudsdokumentet, bortset fra at Tilbudsperioden kan forlænges til maksimalt 4 måneder fra datoen for offentliggørelse af Tilbudsdokumentet med henblik på godkendelse eller tilladelse fra konkurrencemyndigheder. Endvidere kan Finanstilsynet i ekstraordinære tilfælde give dispensation for Tilbudsperiodens maksimale længde.

Såfremt et konkurrerende tilbud er blevet offentliggjort og ikke tilbagekaldt, kan Tilbudsgiver enten tilbagekalde Købstilbuddet eller fastholde det, i hvilket tilfælde Tilbudsperioden vil blive automatisk forlænget én eller flere gange, således at den udløber samtidigt med tilbudsperiodens udløb (eller forlængelser heraf) for det konkurrerende tilbud.

Såfremt en eller flere af Betingelserne frafalder eller, i relation til Minimumsaccepten, begrænses i omfang, kan Tilbudsgiver forlænge Tilbudsperioden, således at der er mindst 14 dage tilbage af Tilbudsperioden efter frafaldet eller begrænsningen, eller i øvrigt i henhold til gældende lovgivning, regler eller bestemmelser, jf. nærmere nedenfor om begrænsninger i muligheden for at forlænge Tilbudsperioden.

Tilbudsgivers beslutning om en forlængelse af Tilbudsperioden (som ikke omfatter andre ændringer), skal omfatte en periode, hvorved Tilbudsperioden forlænges med mindst 14 dage efter det ellers gældende udløb af Tilbudsperioden.

Hvis Tilbudsgiver i øvrigt ændrer Købstilbuddet, herunder forhøjer Tilbudskursen for Aktier og Tilbudskursen for Warrants eller i øvrigt forbedrer Købstilbuddets vilkår i de sidste to (2) uger af Tilbudsperioden, vil Tilbudsgiver i henhold til dansk ret holde Købstilbuddet åbent, således at det udløber 14 dage efter den dato, hvor meddelelse om en sådan anden ændring først offentliggøres, selv om dette indebærer, at Tilbudsperioden varer mere end 10 uger, jf. nærmere nedenfor om begrænsninger i muligheden for at forlænge Tilbudsperioden.

Tilbudsperioden kan forlænges ad én eller flere gange, herunder for at opnå alle nødvendige myndighedsgodkendelser og tilladelser, herunder fra de relevante konkurrencemyndigheder. Tilbudsgiver kan fortløbende forlænge Tilbudsperioden med mindst 14 dage ad gangen inden for en samlet Tilbudsperiode på 10 uger. Hvis Købstilbuddet forbedres inden for de sidste 2 uger af denne tilbudsperiode på 10 uger, kan Tilbudsperioden forlænges udover de 10 uger, dvs. med 14 dage efter offentliggørelsen af forbedringen. Tilbudsperioden kan dog ikke forlænges ud over 12 uger bortset fra tilfælde, hvor der er fremsat et konkurrerende tilbud, i hvilket tilfælde tilbudsperioden forlænges til udløbet af tilbudsperioden på det konkurrerende tilbud.

Hvor det sker med henblik på konkurrencemyndighedernes godkendelse, kan Tilbudsgiver forlænge Tilbudsperioden udover ovennævnte 10 uger med 4 uger ad gangen til maksimalt 4 måneder fra Tilbudsdokumentets offentliggørelse. Hvis Købstilbuddet forbedres inden for de sidste 2 uger af denne 4 måneders periode, kan Tilbudsperioden forlænges med 14 dage efter offentliggørelsen af forbedringen. Tilbudsperioden kan dog ikke forlænges ud over 4½ måned bortset fra tilfælde, hvor der er fremsat et konkurrerende tilbud, i hvilket tilfælde Tilbudsperioden forlænges til udløbet af tilbudsperioden på det konkurrerende tilbud.

En forlængelse af Tilbudsperioden skal ikke anses for at være et nyt offentligt købstilbud.

Meddelelse om en sådan forlængelse offentliggøres af Tilbudsgiver gennem Finanstilsynet, NASDAQ OMX Copenhagen A/S og gennem elektroniske medier, hvis og i det omfang gældende lovgivning, regler og bestemmelser kræver det, før Tilbudsperiodens udløb. Meddelelsen vil angive den ændrede tilbudsperiode, som herefter vil blive benævnt "Tilbudsperiode".

3.10. Frafald eller begrænsning af omfanget af Betingelser

Tilbudsgiver kan frafalde eller begrænse omfanget af en eller flere af ovennævnte Betingelser. Et frafald eller en begrænsning af omfanget af Betingelserne giver ikke Aktionærer eller Warrantindehavere, der har accepteret Købstilbuddet, mulighed for at tilbagekalde deres accept.

3.11. Ændringer

Tilbudsgiver har ret til (1) at forhøje Tilbudskursen for Aktier og Tilbudskursen for Warrants, Tilbudsgiver skal betale i henhold til Købstilbuddet eller på anden måde forbedre Købstilbuddets vilkår til fordel for Aktionærerne og Warrantindehaverne, (2) at ændre Minimumsaccepten, (3) at forlænge Tilbudsperioden og (4) at frafalde enhver af Betingelserne, i hvert tilfælde i henhold til vilkår og betingelser i dette Tilbudsdokument.

Hvis Tilbudsgiver forhøjer Tilbudskursen for Aktier og Tilbudskursen for Warrants eller på anden måde forbedrer Købstilbuddets vilkår inden for de sidste to (2) uger af Tilbudsperioden, vil Tilbudsgiver i henhold til dansk ret holde Købstilbuddet åbent, således at det udløber 14 dage efter den dato, hvor meddelelse om en sådan forhøjelse eller ændring først offentliggøres, selv om dette indebærer, at Tilbudsperioden varer mere end 10 uger. Tilbudsperioden kan dog ikke forlænges ud over 12 uger, bortset fra tilfælde, hvor der er fremsat et konkurrerende tilbud, uden at Tilbudsgiver tilbagekalder Købstilbuddet, i hvilket tilfælde tilbudsperioden forlænges til udløbet af det konkurrerende tilbud.

Hvor Tilbudsperioden er forlænget med henblik på konkurrencemyndighedernes godkendelse, jf. punkt 3.9 ovenfor, kan Tilbudsperioden, hvis Købstilbuddet forbedres inden for de sidste 2 uger af Tilbudsperioden, forlænges med 14 dage efter offentliggørelsen af forbedringen, dog ikke ud over 4½ måned fra Tilbudsdokumentets offentliggørelse bortset fra tilfælde, hvor der er fremsat et konkurrerende tilbud, uden at Tilbudsgiver tilbagekalder Købstilbuddet, i hvilket tilfælde Tilbudsperioden forlænges til udløbet af tilbudsperioden på det konkurrerende tilbud.

Meddelelse om ændringer af Købstilbuddet offentliggøres af Tilbudsgiver før Tilbudsperiodens udløb gennem Finanstilsynet, NASDAQ OMX Copenhagen A/S og gennem elektroniske medier, hvis og i det omfang gældende lovgivning, regler og bestemmelser kræver det.

3.12. Finansiering og indeståelse

Købstilbuddet finansieres med kapital, som stilles til rådighed for Tilbudsgiver af Airbus. Airbus finansierer den kapital, der stilles til rådighed for Tilbudsgiver, ved

frie midler og eksisterende "committed" kreditfaciliteter. Airbus indestår for, at Tilbudsgiver vil have fuldt ud tilstrækkelige kontanter til at købe og betale for alle Aktier og Warrants, der sælges i Købstilbuddet i henhold til vilkårene i dette Tilbudsdokument.

3.13. Aktionærernes rettigheder

Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, kan stemme på Satairs generalforsamling og bevarer deres ret til at modtage eventuelt udbytte og andre udlodninger frem til det tidspunkt, hvor Gennemførelse af overdragelsen af deres solgte Aktier har fundet sted, og adkomst til Aktierne er overgået til Tilbudsgiver.

3.14. Rettigheder over Aktier og Warrants

Aktier og Warrants, der sælges til Tilbudsgiver i henhold til Købstilbuddet, skal være frie og ubehæftede i enhver henseende.

Bestyrelsen har i Transaktionsaftalen forpligtet sig til at give samtykke til overdragelsen af Warrants i forbindelse med Gennemførelse af Købstilbuddet, som påkrævet ifølge warrant-aftalerne indgået mellem Satair og Warrantindehaverne.

3.15. Andre vilkår og betingelser for Købstilbuddet, herunder ændringer heraf

Undtagen i nedennævnte begrænsede tilfælde er accept af Købstilbuddet uigenkaldelig og bindende for de Aktionærer og Warrantindehavere, der har accepteret Købstilbuddet, frem til det tidspunkt efter Tilbudsperiodens udløb, hvor Tilbudsgiver måtte meddele, at Købstilbuddet ikke bliver Gennemført.

Såfremt et konkurrerende tilbud (som defineret i Overtagelsesbekendtgørelsens § 16) fremsættes af tredjemand (1) til en kontant købesum, der er højere end Tilbudskursen for Aktier og Tilbudskursen for Warrants eller (2) på vilkår, der i øvrigt er mere favorable for Aktionærerne og Warrantindehaverne sammenlignet med Købstilbuddet, og i relation til punkt (2) Bestyrelsen har anbefalet det konkurrerende tilbud, vil enhver accept af Købstilbuddet blive annulleret, medmindre Tilbudsgiver i det mindste har matchet det konkurrerende tilbud, i relation til punkt (1) inden for en periode på syv (7) Bankdage fra fremsættelsen af det konkurrerende tilbud til Aktionærerne og Warrantindehaverne, og i relation til punkt (2) inden for en periode på syv (7) Bankdage efter Bestyrelsens offentliggørelse af dens anbefaling af det konkurrerende tilbud. Undtagen som bestemt ovenfor kan accept af Købstilbuddet fra Aktionærerne og Warrantindehaverne ikke tilbagekaldes eller annulleres uden Tilbudsgivers samtykke.

Hvis Tilbudsgiver forhøjer Tilbudskursen for Aktier og Tilbudskursen for Warrants og/eller i øvrigt ændrer Købstilbuddets vilkår og betingelser til fordel for Aktionærerne og Warrantindehaverne, således at den forhøjede Tilbudskurs for Aktier og Tilbudskurs for Warrants og/eller de ændrede vilkår og betingelser er mindst lige så favorable for Aktionærerne og Warrantindehaverne som det konkurrerende buds tilbudskurs, vilkår og betingelser, vil Aktionærer og Warrantindehavere, der har accepteret Købstilbuddet til en lavere Tilbudskurs for Aktier og Tilbudskurs for Warrants eller på mindre favorable vilkår og betingelser, automatisk være berettigede til den forhøjede Tilbudskurs for Aktier og Tilbudskurs for Warrants og/eller de mere favorable vilkår og betingelser, forudsat at Købstilbuddet Gennemføres.

Aktionærer og Warrantindehavere, der har accepteret Købstilbuddet, vil fortsat være bundet af deres accept, hvis Tilbudsperioden forlænges. Tilbudsperioden kan forlænges til højst fire måneder, hvis det er påkrævet for at opnå godkendelse eller tilladelse fra konkurrencemyndighederne, og kan desuden forlænges i forbindelse med et eller flere "konkurrerende tilbud" (som defineret i Overtagelsesbekendtgørelsens § 16). Endvidere kan Finanstilsynet i ekstraordinære tilfælde give dispensation for Tilbudsperiodens maksimale længde.

3.16. Køb i markedet

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til at købe eller indgå aftale om at købe Aktier i markedet eller gennem privat forhandlede transaktioner, herunder ret til at indgå uigenkaldelige købsaftaler med Aktionærer, i overensstemmelse med gældende lovgivning, regler og bestemmelser i hele Tilbudsperioden. Disse køb kan foretages enten direkte eller gennem en nominee eller mægler og skal følge gældende regler i dansk lovgivning, herunder Overtagelsesbekendtgørelsen. Enhver oplysning om sådanne køb vil blive meddelt i det omfang, det er påkrævet i henhold til dansk lovgivning. Såfremt Tilbudsgiver inden Gennemførelsen køber Aktier i markedet til en højere pris end Tilbudskursen for Aktier, vil Tilbudsgiver forhøje Tilbudskursen for Aktier og Tilbudskursen for Warrants tilsvarende.

3.17. Køb efter Købstilbuddet

Airbus og Tilbudsgiver forbeholder sig ret til, til enhver tid efter Gennemførelsen, at købe yderligere Aktier, det være sig køb i markedet, i privat forhandlede transaktioner eller gennem et eller flere yderligere købstilbud eller andet. Sådanne yderligere køb kan desuden, i det omfang lovgivningen, regler eller bestemmelser tillader det, ske fra Satair mod kontant betaling eller i bytte for aktiver.

3.18. Meddelelse af resultatet af Købstilbuddet

Tilbudsgiver meddeler resultatet af Købstilbuddet gennem Finanstilsynet, NASDAQ OMX Copenhagen A/S og gennem elektroniske medier, hvis og i det omfang gældende lovgivning, regler og bestemmelser kræver det, senest tre (3) dage efter Tilbudsperiodens udløb. Medmindre Tilbudsperioden forlænges, forventes meddelelse af resultatet at blive offentliggjort senest den 30. september 2011. Meddelelsen vil enten angive, at alle Betingelser for Købstilbuddet er blevet opfyldt, og/eller at en eller flere af de pågældende Betingelser er blevet frafaldet, eller at Minimumsbetingelsen er begrænset i omfang, og at Købstilbuddet derfor vil blive Gennemført, eller alternativt, at visse Betingelser ikke er blevet opfyldt eller frafaldet, og at Købstilbuddet derfor tilbagekaldes.

3.19. Afregning

Afregning af Købstilbuddet vil for Aktionærer ske kontant via Aktionærens eget kontoførende institut og for Warrantindehavere via SEB Enskilda.

Afregning af salg og køb af Aktier og Warrants i henhold til Købstilbuddets vilkår vil ske hurtigst muligt og forventes at ske tre (3) Bankdage efter at Tilbudsgiver har offentliggjort Gennemførelsen af Købstilbuddet gennem Finanstilsynet, NASDAQ OMX Copenhagen A/S og elektroniske medier, hvis og i det omfang gældende lovgivning, regler og bestemmelser kræver det.

Tilbudsgiver forventer, at afregning vil ske den 5. oktober 2011. En forlængelse af Tilbudsperioden til en dato efter den 27. september 2011 vil udskyde afregningsdatoen.

3.20. Særlige vilkår for afvikling af båndlagte medarbejderaktier

Ved afregning af Købstilbuddet vil (a) Tilbudsgivers ejendomsret til eventuelle Medarbejderaktier, for hvilke der er afgivet accept, blive registreret i VP Securities i overensstemmelse med det ovenfor under punkt 3.6 "Særlige vilkår for båndlagte medarbejderaktier" anførte, og (b) købesummen for sådanne Medarbejderaktier, der er accepteret solgt, blive deponeret i hver enkelt Medarbejderaktionærs navn på en konto i det kontoførende institut, der opbevarer sådanne Medarbejderaktier, hvilken konto spærres og undergives følgende vilkår:

- (i) Det deponerede beløb med tillæg af tilskrevne renter udbetales til Medarbejderaktionæren på tidspunktet for tvangsindløsningen, hvis der senest den 2. marts 2012 er sket tvangsindløsning.

- (ii) Det deponerede beløb med tillæg af tilskrevne renter udbetales til Tilbudsgiver den 8. marts 2012, hvis der ikke senest den 2. marts 2012 er sket tvangsindløsning.

Der henvises til (b), punkt (1) i punkt 3.6 "Særlige vilkår for båndlagte medarbejderaktier" ovenfor.

Ved at acceptere Købstilbuddet bekræfter og instruerer Medarbejderaktionæren samtidig sit kontoførende institut om at oprette en sådan konto på de vilkår, der er beskrevet ovenfor, hvis en sådan konto ikke allerede eksisterer.

3.21. Mæglergebyrer og andre omkostninger

Mæglergebyrer og/eller andre omkostninger i forbindelse med Aktionærernes og Warrantindehavernes salg af deres Aktier og Warrants skal afholdes af de pågældende Aktionærer og Warrantindehavere, og disse gebyrer og omkostninger er Tilbudsgiver uvedkommende.

3.22. Afviklingsbank

SEB Enskilda
Bernstorffsgade 50
P.O. Box 100, DK-0900 København C
Danmark
Tlf.: +45 33 28 29 00
Fax.: +45 33 28 29 02

3.23. Skattemæssige overvejelser

De skattemæssige konsekvenser for Aktionærerne og Warrantindehaverne i forbindelse med accept af Købstilbuddet afhænger af hver enkelt Aktionærs og Warrantindehavers individuelle forhold. Aktionærerne og Warrantindehaverne anmodes om at rådføre sig med deres egne skatterådgivere vedrørende de skattemæssige konsekvenser af deres eventuelle accept af Købstilbuddet.

3.24. Andre vigtige oplysninger

Tilbudsgiver betaler ikke noget vederlag til Bestyrelsen eller Direktionen i Satair i forbindelse med Købstilbuddet.

Selskabets bestyrelsesformand har på den ekstraordinære generalforsamling afholdt den 15. juni 2011 udtalt, at Satairs direktion ikke er berettiget til nogen transaktionsbonus i tilfælde af Gennemførelsen af Købstilbuddet.

Før offentliggørelsen af dette Købstilbud har Airbus haft adgang til visse due diligence-oplysninger om Satair.

Så vidt det er Airbus bekendt, er Bestyrelsen ikke berettiget til nogen transaktionsbonus i tilfælde af Gennemførelsen af Købstilbuddet.

Det følger af direktørkontrakterne for de tre registrerede direktører (John Stær, Michael Højgaard og Morten Olsen), at direktørerne i tilfælde af et kontrolskifte i Satair, herunder Gennemførelse af Købstilbuddet, kan opsig deres stillinger med ret til 2 års løn.

Der henvises til punkt 6.2.2 nedenfor for oplysninger om Satairs warrantprogrammer, herunder om Warrants ejet af Direktionen.

Hverken Airbus eller Tilbudsgiver eller nogen person, der agerer i fælles forståelse med Airbus eller Tilbudsgiver, har indgået nogen aftale om ændringer af eksisterende aftaler om bonusordninger eller lignende incitamentsordninger for Bestyrelsen eller Direktionen, en sådan aftale vil heller ikke blive indgået før afregning af Købstilbuddet, og der er ikke truffet beslutninger om ændringer af eksisterende aftaler om bonusordninger eller lignende incitamentsordninger for Bestyrelsen eller Direktionen efter Købstilbuddets afregning.

Tilbudsgiver er ikke forpligtet til og tilbyder ikke compensation til Aktionærerne i henhold til Selskabslovens § 344, stk. 2, eftersom Satairs vedtægter ikke indeholder bestemmelser om særlige rettigheder eller begrænsninger, som kan blive suspenderet i tilfælde af en overtagelse, jf. Selskabslovens § 340.

3.25. Udbytte

Efter Gennemførelsen kan Tilbudsgiver til enhver tid stille forslag om at lade Satair udbetale udbytte (ordinært eller ekstraordinært) eller andre udlodninger til Aktionærerne, inklusive Tilbudsgiver, inden for de første 12 måneder efter afregningen af Købstilbuddet.

Airbus-koncernen opererer globalt i mange jurisdiktioner, og som en international koncern sikrer den, at aktiviteterne organiseres effektivt (herunder både fra et skattemæssigt og driftsmæssigt synspunkt). Efter Gennemførelsen, når Satair bliver en del af Airbus koncernen, vil kapitalstrukturen i Satair blive tilpasset og afspejle koncernens krav til effektivitet og koncernens finansieringspolitikker. Dette kan eventuelt indebære en ændring af kapitalstrukturen med en forøgelse af Satairs gældsætning. Som følge heraf er det muligt, at Tilbudsgiver vil beslutte at stille forslag om at lade Satair udbetale udbytte og/eller foretage andre udlodninger, herunder i forbindelse med kapitalnedsættelser, til

Aktionærerne (inklusive Tilbudsgiver) efter Gennemførelsen for at opnå ændringen i Satairs kapitalstruktur.

Som følge af de juridiske krav i § 12 i Overtagelsesbekendtgørelsen, hvorefter en tilbudsgiver er forpligtet til at angive i tilbudsdokumentet, hvorvidt denne agter at udbetale udbytte eller foretage andre udbetalinger fra målselskabet i de første 12 måneder efter gennemførelsen af et tilbud, har Tilbudsgiver valgt at give oplysninger om typen og størrelsen af den udbetaling, der måtte ske i forbindelse med en sådan koncernintern reorganisering. Manglende angivelse af den pågældende oplysning i Tilbudsdokumentet ville få som konsekvens, at Tilbudsgiver ikke ville være berettiget til at modtage udbytter og/eller modtage andre udlodninger, herunder i forbindelse med kapitalnedsættelser, fra Satair i de første 12 måneder efter Gennemførelsen.

Airbus forventer ikke at ville udbetale udbytte, i perioden hvor Satair stadig har Aktierne noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S. Efter tvangsindløsning af minoritetsaktionærerne og afnotering af Aktierne i Satair, vil Airbus overveje, om Selskabet skal udbetale udbytte. For at undgå utilsigtede begrænsninger som følge af de juridiske krav i Overtagelsesbekendtgørelsen har Tilbudsgiver anslået, at sådanne udbytter og/eller andre udlodninger, herunder i forbindelse med kapitalnedsættelser, som anført ovenfor højst vil udgøre DKK 160.000.000, som Tilbudsgiver forbeholder sig kan udbetales af Satair i form af udbytter eller andre udbetalinger i de første 12 måneder efter Gennemførelsen. Den faktiske størrelse af sådanne udbetalinger kan i sidste ende være lavere.

3.26. Andre planer for Satair

I løbet af Tilbudsperioden kan Airbus efter eget skøn indskyde et eller flere af Airbus' 100 % ejede Datterselskaber som direkte eller indirekte moderselskab for Tilbudsgiver.

3.27. Øvrige aftaler

Ud over aftalerne beskrevet i punkt 4 nedenfor er hverken Airbus eller Tilbudsgiver part i nogen aftale, der er væsentlig for vurderingen af Købstilbuddet. Endvidere bekræfter Tilbudsgiver, at alle aftaler, som Tilbudsgiver har kendskab til, og som er vigtige for vurdering af Købstilbuddet, er beskrevet i dette Tilbudsdokument.

3.28. Intet pligtmæssigt offentligt tilbud

Gennemførelsen vil ikke medføre en forpligtelse for Tilbudsgiver til at afgive et efterfølgende pligtmæssigt offentligt tilbud, jf. Overtagelsesbekendtgørelsens § 2, stk. 5, idet Købstilbuddet følger de regler, der gælder for frivillige offentlige tilbud, jf. Overtagelsesbekendtgørelsens § 3 og § 5. Tilbudsgiver vil ikke afgive et pligtmæssigt offentligt tilbud.

3.29. Tvangsindløsning og afnotering

Tilbudsgiver har bekræftet over for Selskabet og Bestyrelsen, at hvis Tilbudsgiver efter Gennemførelsen ejer eller har modtaget gyldige accepter af Købstilbuddet for Aktier og for Warrants, som kan konverteres til Aktier, for i alt mere end 90 % af det maksimale antal Aktier, der vil være udstedt efter en fuldstændig konvertering af alle Warrants (eksklusive Selskabets eventuelle egne aktier) og af mere end 90 % af det maksimale antal stemmerettigheder i Selskabet efter en sådan fuldstændig konvertering, vil Tilbudsgiver iværksætte og gennemføre en tvangsindløsning af de Aktier, der ejes af eventuelle resterende minoritetsaktionærer i overensstemmelse med Selskabslovens §§ 70-72. Tvangsindløsningen forventes at finde sted på vilkår og betingelser svarende til de vilkår og betingelser, der gælder for Købstilbuddet. Endvidere agter Tilbudsgiver, med forbehold af gennemførelse af Tvangsindløsningen, at søge at afnotere Aktierne fra NASDAQ OMX Copenhagen A/S snarest muligt efter Gennemførelsen.

Købstilbuddet fremsættes desuden for at købe samtlige Warrants, og Warrantindehaverne tilbydes Tilbudskursen for Aktier fratrukket udnyttelseskursen på DKK 201,34 kontant pr. Warrant (se en mere detaljeret beskrivelse af beregningen af Tilbudskursen for Warrants i punkt 3.3).

Det er Tilbudsgivers hensigt umiddelbart efter Gennemførelsen af Købstilbuddet at udnytte samtlige Warrants, som Tilbudsgiver køber i forbindelse med Købstilbuddet, og tegne det tilsvarende antal Aktier.

Hvis Købstilbuddet Gennemføres, og Tilbudsgiver ikke har modtaget accepter fra 100 % af Warrantindehaverne, har Tilbudsgiver bekræftet over for Selskabet og Bestyrelsen, at Tilbudsgiver, på de vilkår der fremgår af de individuelle warrant-aftaler, vil (i) købe alle Warrants fra Warrantindehaverne og udnytte disse Warrants eller (ii) kræve (eller vil foranledige, at det kræves), at Warrantindehaverne udnytter deres Warrants, hvilket vil blive efterfulgt af en tvangsindløsning af de nytegnede aktier i Selskabet.

3.30. Lovvalg og værneting

Dette Tilbudsdokument, herunder Købstilbuddet og enhver accept af Købstilbuddet, reguleres af dansk ret. Enhver tvist i forbindelse med dette Tilbudsdokument og Købstilbuddet skal indbringes for Københavns Byret som retten i første instans eller enhver anden domstol til hvem Københavns Byret måtte henvise sager vedrørende Købstilbuddet.

3.31. Juridiske rådgivere for Airbus og Tilbudsgiver

Bruun & Hjejle (hovedrådgiver for så vidt angår dansk ret)
 Nørregade 21
 1165 København K
 Danmark

Hannes Snellmann (rådgiver for så vidt angår dansk ret)
 Advokatpartnerselskab
 Amaliegade 15
 1256 København K
 Danmark

Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP (for så vidt angår konkurrenceret og ikke-dansk ret)
 12, rue de Tilsitt
 75008 Paris
 Frankrig

3.32. Finansiell rådgiver for EADS

J.P. Morgan Limited
 125 London Wall
 London
 EC2Y 5AJ
 United Kingdom

3.33. Dansk finansiell rådgiver for Airbus og Tilbudsgiver

SEB Enskilda
 Bernstorffsgade 50
 DK-1577 København V
 Danmark

3.34. Dokumenter vedrørende Købstilbuddet

Tilbudsgiver har med visse begrænsninger anmodet Satair om at sende et eksemplar af Tilbudsdokumentet (sammen med en tilbudsannonce) til hver navnenoterede Aktionær og hver Warrantindehaver i overensstemmelse med almindelig praksis og for Tilbudsgivers regning. Desuden vil Tilbudsdokumentet med visse begrænsninger, kunne ses på www.satair.com og www.nasdaqomxnordic.com.

Eksemplarer af Tilbudsdokumentet, herunder acceptblanketterne, kan rekvireres ved henvendelse til:

SEB Enskilda
 Bernstorffsgade 50
 P.O. Box 100, DK-0900 København C
 Danmark
 Tlf.: +45 33 28 29 00
 Fax.: +45 33 28 29 02
 E-mail: prospekt@enskilda.dk

3.35. Sprog

Tilbudsdokumentet er udarbejdet på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem de to versioner er den danske version gældende.

3.36. Spørgsmål

Spørgsmål i forbindelse med accept af Købstilbuddet kan stiles til eget kontoførende institut eller:

SEB Enskilda
 Bernstorffsgade 50
 DK-1577 København V
 Danmark
 Att.: Jacob Lønfeldt, Associate Director
 Tlf.: +45 33 28 29 25
 Email: jacob.lonfeldt@enskilda.dk

eller

Att.: Steffen Søeborg, Director
 Tlf.: +45 33 28 29 28
 Email: steffen.soeborg@enskilda.dk

Øvrige spørgsmål i forbindelse med Købstilbuddet fra Aktionærer og Warrantindehavere kan på hverdage mellem kl. 10 og 18 (dansk tid) stiles til:

J.P. Morgan Limited
 Att.: Jesper Jensen, Executive Director
 Tlf.: +44 (0)20 7325 1000

4. AFTALER, DER VEDRØRER KØBSTILBUDET

4.1. Transaktionsaftale

Købstilbuddet fremsættes i henhold til en Transaktionsaftale, der er indgået mellem Satair, Airbus og Tilbudsgiver den 27. juli 2011. Det er Tilbudsgivers vurdering, at dette punkt 4.1 indeholder alle oplysninger om Transaktionsaftalen, som må anses nødvendige for, at Aktionærerne og Warrantindehaverne kan danne sig et velbegrunderet skøn over Købstilbuddet og dets vilkår. Aktionærerne og Warrantindehaverne kan rekvirere en kopi af Transaktionsaftalen ved henvendelse til SEB Enskilda. Transaktionsaftalen foreligger udelukkende på engelsk.

4.1.1. Købstilbuddet

Airbus skal med forbehold for vilkårene i Transaktionsaftalen foranledige, at Tilbudsgiver fremsætter, og Tilbudsgiver skal selv fremsætte, Købstilbuddet umiddelbart efter Tilbudsdokumentets godkendelse.

4.1.2. Anbefaling fra Bestyrelsen

Bestyrelsen har besluttet at anbefale Købstilbuddet til Aktionærerne og Warrantindehaverne.

4.1.3. Handlinger over for tredjeparter

Satair har i Transaktionsaftalens punkt 2.4 forpligtet sig til ikke at, samt ikke at tillade, at hverken Datterselskaber eller bestyrelsesmedlemmer, direktører, medarbejdere, agenter eller rådgivere eller andre repræsentanter (herunder investment bankere, advokater eller revisorer, som er antaget af Selskabet), (i) indhenter, tager initiativ til, faciliterer eller opfordrer til (herunder ved at udlevere oplysninger) et Akkvisitionsforslag (som defineret i Tilbudsdokumentet) eller, medmindre Bestyrelsen er forpligtet hertil efter gældende ret, (ii) deltager i drøftelser om et Akkvisitionsforslag. Der er henvist til forpligtelserne i Transaktionsaftalens punkt 2.4 i Betingelsen i punkt 3.8 (vii).

Bestyrelsen har desuden forpligtet sig til ikke at (i) tilbagekalde eller på en måde, der er negativ for Airbus, revidere Bestyrelsens anbefaling af Købstilbuddet, (ii) godkende eller anbefale et Akkvisitionsforslag, eller (iii) foranledige at Satair indgår hensigtserklæringer, principaftaler, transaktionsaftaler eller andre lignende aftaler vedrørende et Akkvisitionsforslag.

Hvis en tredjepart fremsætter et Akkvisitionsforslag, og Bestyrelsen i god tro beslutter, at det er et bedre tilbud fremsat i overensstemmelse med Overtagelsesbekendtgørelsens § 16, kan Bestyrelsen, uanset foranstående, revidere eller tilbagekalde anbefalingen og udtrykke sin vurdering af det bedre tilbud, herunder en anbefaling heraf; forudsat at Bestyrelsen minimum fire (4)

Bankdage forud for offentliggørelsen af sin vurdering af det bedre tilbud skriftligt oplyser Airbus om forslaget til vurderingen.

Hvis Airbus i forlængelse af Akkvisitionsforslaget beslutter sig for at forøge vederlaget i Købstilbuddet, så det matcher eller overstiger prisen i Akkvisitionsforslaget, skal Bestyrelsen med forbehold for dets pligt til at varetage Selskabets interesser ("fiduciary duties") anbefale det matchende eller forøgede Købstilbud fra Tilbudsgiver til Aktionærerne og Warrantindehaverne.

4.1.4. Erklæringer

Satair erklærer overfor Airbus og Tilbudsgiver, at de oplysninger, som er stillet til rådighed i datarummet, som er etableret af Satair på datoen for Tilbudsdokumentet i al væsentlighed er rigtige, korrekte og ikke vildledende.

4.1.5. Forpligtelser

Bortset fra hvor andet er krævet ved lov skal Satair og dets Datterselskaber udøve deres virksomhed på sædvanligvis vis i overensstemmelse med hidtidig praksis, ligesom de skal udøve rimelige bestræbelser for at bevare selskabernes organisation og forhold til tredjeparter (inklusive, men ikke begrænset til, forholdet til kunder, leverandører, medarbejdere og samarbejdspartnere) samt fastholde den nuværende daglige ledelse og andre nøglemedarbejdere.

Det følger af Transaktionsaftalens punkt 4.4, at, bortset fra hvor andet er krævet efter gældende ret, eller hvor Bestyrelsen eller Direktionen træffer anden nødvendig beslutning i god tro for at afværge tab eller truende tab for Satair, skal Satair afstå fra, og Satair skal foranledige, at dets Datterselskaber afstår fra (medmindre Airbus meddeler samtykke) at:

- (a) (i) deklarerer, afsætte til eller udlodde udbytte eller andre udbetalinger for nogle af dets aktier, (ii) foreslå, eller medvirke til at en tredjepart foreslår, udstedelse af fondsaktier, sammenlægning eller reklassifikation af aktier, (iii) foreslå, eller medvirke til at en tredjepart foreslår, udstedelse af, eller bemyndigelse af bestyrelsen til at udstede, optioner, warrants eller andre instrumenter, der kan ombyttes med aktier, eller (iv) foreslå, eller medvirke til at en tredjepart foreslår, udstedelse af aktier i Satair (bortset fra i henhold til Selskabets warrant-program fra 2007);
- (b) (i) fusionere eller på anden måde sammenlægge sig med nogen anden Person, (ii) tilkøbe andre virksomheder eller kontrollerende ejerandele i en anden virksomhed, (iii) etablere joint ventures,

inkorporere nye juridiske personer eller (iv) stifte nye juridiske personer;

- (c) pådrage sig nogen yderligere bankgæld eller tilsvarende gældsforpligtelser eller påtage sig nogen garanti eller på anden måde blive ansvarlig for en anden Persons forpligtelser (anden end Satair og dets Datterselskaber), udover USD 5.000.000, idet det dog er tilladt at foretage træk på eksisterende revolverende kreditfaciliteter eller faciliteter, der træder i stedet for disse;
- (d) indgå nogen aftale (herunder nogen kontrakt, der ændrer en eksisterende kontrakt):
 - a. der ændrer ansættelsesvilkår for de 20 højst lønnede medarbejdere i Satair Koncernen, målt på medarbejderens samlede lønpakke for seneste regnskabsår (2010/11);
 - b. med agenter, bortset fra skriftlige aftaler; eller
 - c. med en offentlig myndighed
- (e) autorisere, indgå aftale om eller på anden måde forpligte sig til at foretage nogen handling nævnt ovenfor.

Der er henvist til forpligtelserne i Transaktionsaftalens punkt 4.4 i Betingelsen i punkt 3.8 (vii).

4.1.6. Samarbejde og anmeldelse til myndigheder

Satair, Airbus og Tilbudsgiver skal udfolde, og Satair skal foranledige, at dets Datterselskaber samarbejder og udfolder, alle rimelige bestræbelser på at foretage, eller foranledige foretaget, alle anmeldelser, der er nødvendige eller passende i henhold til gældende lovgivning og træffe alle nødvendige og hensigtsmæssige foranstaltninger for at fuldbyrde og gennemføre transaktioner omfattet af Transaktionsaftalen, herunder udsendelse af Tilbudsdokumentet til Aktionærerne og Warrantindehaverne og alle foranstaltninger og anmeldelser i denne forbindelse og samarbejde om at opnå de nødvendige godkendelser fra offentlige myndigheder med henblik på fuldt ud at kunne fortsætte eksisterende aktiviteter.

Hver Part vil udfolde alle rimelige bestræbelser på så hurtigt som muligt at opnå alle tilladelser og godkendelser fra enhver offentlig myndighed eller enhver anden Person, som er påkrævet i forbindelse med gennemførelsen af transaktionerne omfattet af Købstilbuddet og Transaktionsaftalen, så Købstilbuddets betingelser kan opfyldes, idet dog (i) ingen af Parterne er forpligtede til at indvillige i at sælge, udskille eller på anden måde begrænse anvendelsen eller driften af enhver af Satairs og Airbus', eller deres respektive Tilknyttede Virksomheders, virksomhed eller aktiver, og idet (ii) denne bestemmelse ikke skal begrænse Airbus' adgang til at vurdere opfyldelsen af Købstilbuddets betingelser; for så vidt angår (i) og (ii), medmindre andet følger af Transaktionsaftalen.

4.1.7. Rådighed over midler

Airbus indestår for, at Tilbudsgiver vil have fuldt ud tilstrækkelige kontanter til at købe og betale for alle Aktier og Warrants, der sælges i Købstilbuddet i henhold til vilkårene i Tilbudsdokumentet.

4.1.8. Ophør

Transaktionsaftalen skal være gældende, indtil Gennemførelsen har fundet sted, og Airbus er registreret som ejer af Aktierne og Warrants, der er erhvervet i henhold til Købstilbuddet, medmindre Transaktionsaftalen er blevet ophævet:

- (i) efter fælles skriftlig samtykke fra Parterne;
- (ii) af Satair eller Airbus, hvis Gennemførelsen ikke har fundet sted senest den 27. december 2011;
- (iii) af Satair, hvis Airbus og/eller Tilbudsgiver væsentligt misligholder deres forpligtelse til at erlægge betaling til opfyldelse af Købstilbuddet; eller
- (iv) af en af Parterne, hvis Tilbudsgiver tilbagekalder Købstilbuddet på grundlag af manglende opfyldelse eller frafald af Betingelserne i Købstilbuddet på Tilbudsperiodens sidste dag.

4.1.9. Lovvalg

Transaktionsaftalen er undergivet dansk ret.

4.2. Uigenkaldelige forhåndstilsagn afgivet af Aktionærer

Følgende Aktionærer i Satair har afgivet uigenkaldelige forhåndstilsagn om at ville acceptere Købstilbuddet for

deres Aktier på Købstilbuddets betingelser og vilkår ("Uigenkaldelige Forhåndstilsagn") straks efter, at Købstilbuddet er fremsat:

Aktionær	Antal Aktier	% af Aktier
Matignon Investissement 2 FCPR	345.844	8,06
Compagnie du Bois Sauvage s.a.	250.000	5,83
N.E. Nielsen (formand)	1.284	0,03
Dorte Sonne Ekner (bestyrelsesmedlem)	1.200	0,03
W. Nicholas Howley (bestyrelsesmedlem)	2.695	0,06
Per Iversen (bestyrelsesmedlem)	998	0,02
Maibritt Karlsdotter (bestyrelsesmedlem)	873	0,02
Finn Rasmussen (bestyrelsesmedlem)	53.700	1,25
Carsten L. Sørensen (bestyrelsesmedlem)	12.000	0,28
John Stær (CEO)	14.530	0,34
Morten Olsen (COO)	2.620	0,06
Michael Højgaard (CFO)	50	0,00
Total	685.794	15,98

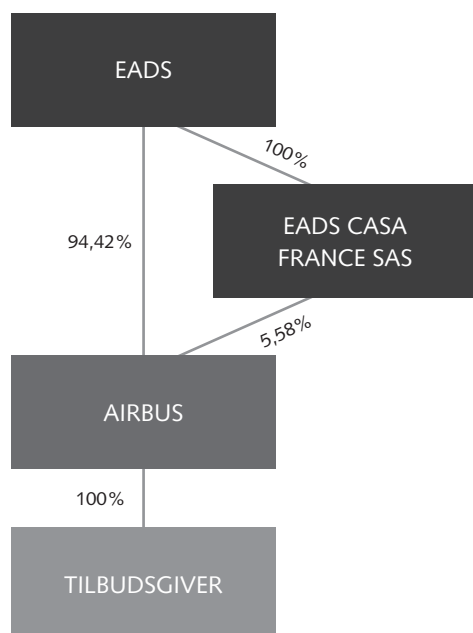
De Uigenkaldelige Forhåndstilsagn er undergivet dansk ret.

5. BESKRIVELSE AF TILBUDSGIVER, AIRBUS OG EADS

5.1. Beskrivelse af Tilbudsgiver

Tilbudsgiver er et nyt selskab, der blev stiftet den 11. juli 2011 i henhold til dansk ret. Tilbudsgiver har ikke haft kommercielle aktiviteter siden stiftelsen og indtil indgåelsen af Transaktionsaftalen. Tilbudsgiver er et indirekte 100 % ejet Datterselskab af EADS og et 100 % ejet Datterselskab af Airbus. Tilbudsgiver er etableret med henblik på, at Airbus gennem sit ejerskab af Tilbudsgiver erhverver alle Aktierne og Warrants.

Tilbudsgivers ultimative ejer, EADS, ejer Tilbudsgiver som angivet i nedenstående koncerndiagram:



Tilbudsgivers direktion består på nuværende tidspunkt af Bruno Pasturel, David Ziegler og Oliver Furtak.

5.2. Beskrivelse af Airbus

5.2.1. Airbus' historie og forretningsaktiviteter

Airbus blev stiftet i 1970 og har hovedkontor i Toulouse, Frankrig. Airbus' mission, som en førende flyproducent, er at imødekomme luftfartsselskabernes og -operatørernes behov ved at producere den mest moderne og vidtfavnende flyfamilie på markedet, hvilket komplementeres af den højeste standard inden for support.

Airbus er i sandhed en global virksomhed med helejede datterselskaber i USA, Kina, Japan og i Mellemøsten; reservedelscentre i Hamburg, Frankfurt, Washington, Beijing og Singapore; træningscentre i Toulouse, Miami, Hamburg og Beijing og mere end 150 servicekontorer globalt.

Airbus' primære mål er løbende at levere stærke resultater samtidig med, at selskabet på lang sigt har mellem 40 % og 60 % af det globale marked for fly til kommerciel luftfart og udvider sit udbud af løsninger til kunder.

Siden selskabet blev stiftet i 1970 og indtil slutningen af 2010, har Airbus modtaget ordrer på 10.060 fly til kommerciel luftfart fra ca. 323 kunder rundt omkring i verden. Med 510 leverancer af fly i 2010 (498 i 2009) var Airbus for ottende år i træk verdens største leverandør af fly til kommerciel luftfart.

Airbus fortsætter desuden med at udvide rækkevidden og produktporteføljen ved at anvende sin ekspertise på markedet for militæret. Airbus Military, som har produceret og solgt mere end 1.000 fly til 130 kunder, producerer og sælger fly til specielle missioner, som er dedikeret til specialiserede militære og sikkerhedsmæssige opgaver som fx brændstoftopfyldning i luften, maritim overvågning og anti-ubåds krigsførelse samt et fuldt sortiment af taktiske militære transportfly, som kan opfylde alle behov i en mission.

Airbus havde i 2010 en omsætning på EUR 30,0 mia., hvilket udgjorde en stigning på 6,8 % i forhold til 2009. I slutningen af 2010 udgjorde Airbus' ordrebeholdning for fly til kommerciel luftfart 3.552 fly, mens dens militære ordrebeholdning var 241 fly.

Yderligere oplysninger om Airbus er tilgængelige på selskabets hjemmeside (www.airbus.com). Uanset foranstående er de oplysninger, der er offentliggjort på Airbus' hjemmeside, ikke medtaget med henvisning til, og udgør ikke nogen del af, dette Tilbudsdokument.

5.2.2. Aktier og aktionærer

Airbus er et 100 % ejet Datterselskab af EADS. Aktierne i Airbus er fordelt mellem EADS, som direkte ejer 94,42 % af aktierne, og EADS Casa France SAS, som ejer de resterende 5,58 % af aktierne. EADS Casa France SAS er et 100 % ejet Datterselskab af EADS.

5.2.3. Bestyrelse og direktion

Airbus' bestyrelse består på nuværende tidspunkt af Louis Gallois, Hans-Peter Ring, Marwan Lahoud og Tom Enders.

Airbus' direktion består på nuværende tidspunkt af Thomas Enders (President og Chief Executive Officer), Fabrice Brégier (Chief Operating Officer), John Leahy (COO – Customers), Günter Butschek (Executive Vice President Operations), Tom Williams (Executive Vice President Programmes), Harald Wilhelm (Chief Financial Officer), Charles Champion (Executive Vice

President, Engineering), Thierry Baril (Executive Vice President, Human Resources), Klaus Richter (Executive Vice President, Procurement) og Domingo Ureña-Raso (Head of Airbus Military).

5.2.4. Medarbejdere

Airbus has globalt ca. 52.500 medarbejdere i mere end 15 lande, hvoraf de væsentligste lande i forhold til antal ansatte er Frankrig, Tyskland, England, Spanien, USA og Kina.

5.2.5. Nøgtetal for regnskabsåret 2010

EADS har offentliggjort følgende nøgtetal for Airbus i EADS' konsoliderede årsregnskab for regnskabsåret 2010:

EUR mio.	2010
Omsætning	29.978
EBIT*	305
Nettooverskud	Ikke offentliggjort
Samlede aktiver	34.579
Egenkapital	Ikke offentliggjort

* EBIT er før afskrivninger på goodwill og særlige poster

5.3. Beskrivelse af EADS

5.3.1. EADS' historie og forretningsaktiviteter

EADS blev stiftet ved at kombinere aktiviteterne for Aerospatiale Matra, Daimler Aerospace AG (med undtagelse af visse rettigheder og forpligtelser) og Construcciones Aeronáuticas SA i forbindelse med en række transaktioner, der blev gennemført i juli 2000.

EADS er Europas førende luftfarts- og forsvarsvirksomhed og en af de største luftfarts- og forsvarsvirksomheder i verden. EADS er målt på markedsandele en af de to største producenter af fly til kommerciel luftfart, civile helikoptere, rumraketter og missiler til kommerciel benyttelse og en førende leverandør af militære fly, satellitter og forsvarselektronik. I 2010 genereredes ca. 73 % af den samlede omsætning i den civile sektor og 27 % i forsvarssektoren.

EADS organiserer forretningen i følgende fire forretningsenheder:

- (1) Airbus (inklusive Airbus Commercial og Airbus Military)
- (2) Eurocopter – en global markedsleder i det civile og militære helikoptermarked

- (3) Astrium – en designer, udvikler og producent af satellitter, kredsløbsinfrastruktur og afskydningssystemer og leverandør af tjenesteydelser i rummet
- (4) Cassidian – den vigtigste del af EADS' forsvars- og sikkerhedsaktiviteter

Øvrige EADS virksomheder inkluderer turboprop-producenten ATR, aerostructure og flysæde-virksomheden Sogerma, den amerikanske forretningsenhed EADS North America og 30 % af Daher-Socata.

EADS driver ikke selv koncernens virksomhed inden for luftfart, forsvar eller rumfart, men koordinerer relateret virksomhed, udarbejder og kontrollerer mål og godkender væsentlige beslutninger i koncernen. EADS udøver aktiviteter, som er essentielle for koncernens aktiviteter, og som er en nødvendig del af den overordnede ledelse af virksomheden. Hver afdeling, filial og hvert datterselskab har eget driftsansvar inden for visse rammer, som EADS har defineret.

Ledelsen har til hensigt at forstærke EADS' position som leder i de store markeder for global luftfart og forsvar med henblik på at maksimere værdien for aktionærerne. Udover at adressere nuværende operationelle udfordringer, vil EADS fortsat have fokus på at skabe mere værdi til kunderne gennem innovative produkter og serviceløsninger.

Yderligere oplysninger om EADS er tilgængelige på selskabets hjemmeside (www.eads.com). Uanset foranstående er de oplysninger, der er offentliggjort på EADS' hjemmeside, ikke medtaget med henvisning til, og udgør ikke nogen del af, dette Tilbudsdokument.

5.3.2. Aktier og aktionærer

EADS' aktier er optaget til handel på Frankfurt Stock Exchange, Paris Stock Exchange og på de spanske fondsbørser i Madrid, Bilbao, Barcelona og Valencia.

EADS havde pr. 31. marts 2011 udstedt aktiekapital svarende til EUR 816.876.719, bestående af 816.876.719 fuldt indbetalte aktier a nominelt EUR 1 hver. EADS' autoriserede kapital udgør EUR 3 mia. bestående af 3 mia. aktier a nominelt EUR 1 hver. Hver aktionær har på generalforsamlinger én stemme for hver aktie.

Følgende aktionærer har pr. 31. marts 2011 anmeldt overfor EADS, at de ejer 5 % eller mere af aktiekapitalen eller stemmerettighederne:

- DASA AG (DASA) med en aktiepost på 22,45 %
- Société de Gestion de l'Aéronautique, de la Défense et de l'Espace (Sogeade) med en aktiepost på 22,45 %

- Sociedad Estatal de Participaciones (SEPI)(et holdingselskab ejet af den spanske stat) med en aktiepost på 5,47 %

EADS aktierne, der ejes af DASA, Sogeda og SEPI, er pantsat til EADS Participations B.V., som er tildelt eksklusiv ret til at stemme på de pantsatte aktier (inklusive retten til at møde og tale på generalforsamlinger) i overensstemmelse med en partnerskabskontrakt.

Den 8. september 2006 blev EADS orienteret om, at JSC Vneshtorgbank (tidligere Bank of Foreign Trade) havde erhvervet 41.055.530 aktier i EADS, hvilket udgjorde 5,04 % af aktiekapitalen i EADS på denne dato. Den 26. december 2007 solgte JSC Vneshtorgbank 41.055.530 aktier i EADS til Bank for Development and Foreign Economic Affairs (Vnesheconombank). EADS blev orienteret om aktieoverdragelsen herefter.

EADS har ikke i øvrigt kendskab til aktionærer, der ejer mere end 5 % af aktiekapitalen i EADS.

Pr. 31. marts 2011 ejede EADS medarbejdere ca. 2 % af EADS aktierne og ca. 0,4 % af aktierne var egne aktier (uden økonomiske rettigheder eller stemmerettigheder).

EADS' markedsværdi er ca. EUR 20 mia. pr. 28. juli 2011.

Aktierne i EADS er frit omsættelige og kan overdrages.

5.3.3. Bestyrelse og direktion

EADS' bestyrelse består på nuværende tidspunkt af Bodo Uebber (formand), Louis Gallois (Chief Executive Officer of EADS), Rolf Bartke, Dominique D'Hinnin, Juan Manuel Eguiagaray Ucelay, Arnaud Lagardère,

Hermann-Josef Lamberti, Lakshmi N. Mittal, Sir John Parker, Michel Pébereau og Wilfried Porth.

EADS' direktion består på nuværende tidspunkt af Louis Gallois (Chief Executive Officer), François Auque (Astrium CEO / Coordination of Space & Defence), Lutz Bertling (Eurocopter CEO), Jean Botti (Chief Technical Officer), Fabrice Brégier (Airbus COO / EADS Operational Performance), Thomas Enders (Airbus CEO), Jussi Itävuori (Head of EADS' Human Resources), Marwan Lahoud (Chief Strategy and Marketing Officer of EADS), Sean O'Keefe (EADS North America CEO), Hans-Peter Ring (Chief Financial Officer of EADS), Domingo Ureña-Raso (Head of Airbus Military) og Stefan Zoller (Cassidian CEO).

5.3.4. Medarbejdere

EADS havde pr. 31. december 2010 121.691 medarbejdere globalt, herunder mere end 35 % af medarbejderne i henholdsvis Frankrig og Tyskland, ca. 10,5 % i Storbritannien, ca. 8,6 % i Spanien og ca. 2,2 % i USA.

5.3.5. Nøgletal for regnskabsåret 2010

EADS har offentliggjort følgende nøgletal i EADS' konsoliderede årsregnskab for regnskabsåret 2010:

EUR mio.	2010
Omsætning	45.752
EBIT*	1.231
Nettooverskud	553
Samlede aktiver	83.187
Egenkapital	8.936

* EBIT er før afskrivninger på goodwill og særlige poster

6. BESKRIVELSE AF SATAIR

6.1. Historie og forretningsaktiviteter

Satair blev stiftet i 1957. Satair indtager en førende stilling på verdensmarkedet inden for levering af flydele og service løsninger for flyvedligeholdelse. Satair tilbyder forskellige ydelser, der strækker sig fra levering og distribution af reservedele til en række skræddersyede serviceydelser. I Asien/Pacific tilbyder Satair også reparation på en bred vifte af produktporteføljen.

Kunder inkluderer alle former for kommercielle operatører og vedligeholdelsesleverandører samt adskillige globale militære operatører.

Satair har hovedkontor i København, Danmark og betjener kunder og leverandører globalt gennem kontorer og lagerfaciliteter i Europa, Nordamerika, Mellemøsten, Asien/Pacific samt Kina.

Satair skaber værdi for sine leverandører ved at hjælpe dem med at reducere transaktionsomkostninger og forbedre niveauet for kundeservice og ved at være et bindeled mellem producenter af flydele (leverandører) og luftfartsselskaberne. Satair skaber værdi for kunderne ved at hjælpe med at reducere lageromkostninger og forøge tilgængeligheden af flydele, hvorved det bliver muligt for begge parter at opnå større effektivitet.

Satair giver adgang til en meget betydelig portefølje af forskellige flydele, som produceres af et stort antal producenter. Disse dele spænder fra filtre og kontakter til slanger til flyvedligeholdelse. Udover den fysiske distribution af delene tilbyder Satair mange skræddersyede integrerede løsninger til forsyningskæden, dybtgående produktkendskab, en stor afdeling for kundesupport, adgang til lagerfaciliteter mange steder rundt om verden og avancerede IT løsninger.

Satairs mission er at blive den globale leder inden for flydistributionsservices ved at overgå både kunders og leverandørers behov for konkurrencemæssige og innovative løsninger i forsyningskæden.

Yderligere oplysninger om Satair findes på www.satair.com. Uanset foranstående er de oplysninger, der er offentliggjort på Satairs hjemmeside, ikke medtaget med henvisning til, og udgør ikke nogen del af, dette Tilbudsdokument.

6.2. Selskabsretlige forhold

6.2.1. Aktier og Aktionærer

Satairs Aktier er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S (ISIN DKK10230390).

Satairs aktiekapital udgør nominelt DKK 85.809.620 fordelt på 4.290.481 stk. Aktier a nominelt DKK 20. Hver Aktie giver ret til én stemme på Satairs generalforsamlinger.

Aktierne er frit omsættelige og kan overdrages.

Satair havde pr. 1. juli 2011 ca. 4.900 Aktionærer. Endvidere har følgende Aktionærer meddelt Satair, at de ejer mere end 5 % af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Satair:

- Matignon Investissement 2 FCPR, 1 Rue de la Faissaderie, 75116 Paris, Frankrig
- Compagnie du Bois Sauvage s.a., Rue du Bois Sauvage 17B, 1000 Bruxelles, Belgien
- ATP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød, Danmark

Ingen aktionær har meddelt Satair, at de ejer mere end 10 % af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Satair.

Satair ejer ikke egne aktier.

På tidspunktet for afgivelsen af Købstilbuddet ejer hverken EADS, Airbus, Tilbudsgiver eller nogen af deres Datterselskaber nogen Aktier eller Warrants, eller kontrollerer stemmerettighederne til nogen Aktier, og de har ikke i en periode på 12 måneder forud for afgivelsen af Købstilbuddet ejet nogen Aktier eller Warrants eller kontrolleret stemmerettigheder til nogen Aktier.

6.2.2. Warrants

Satair indledte et incitamentsprogram bestående af aktieoptioner i 2007.

Efter indførelsen af programmet blev der indgået aktieoptionsaftaler mellem Satair og de tre registrerede direktører og 11 nøglemedarbejdere.

I overensstemmelse med aktieoptionsaftalerne besluttede Bestyrelsen den 25. oktober 2010 at konvertere aktieoptionerne til Warrants.

111.999 Warrants er udestående, og hver Warrant giver indehaveren ret til at tegne en Aktie til udnyttelseskursen på DKK 201,34 pr. Warrant. Antallet af udestående Warrants svarer til 2,54 % af Satairs samlede aktiekapital på fuldt udvandet basis.

Samtlige Warrants er optjent og kan udnyttes inden for et åbent handelsvindue for handel med Satairs Aktier. Udnyttelsesperioden slutter i september 2013, og Warrants, der ikke er udnyttet på dette tidspunkt, vil bortfalde uden kompensation. Samtlige Warrants kan udnyttes også efter en medarbejder siger op eller bliver fyret.

6.2.2.1 Tilbudsgivers beslutning om at gennemføre en Tvangsindløsning og afregning af Warrants

Tilbudsgiver har bekræftet over for Selskabet og Bestyrelsen, at Tilbudsgiver efter Gennemførelsen, i det omfang det er juridisk muligt, vil indlede og gennemføre en Tvangsindløsning af de resterende minoritetsaktionærer i overensstemmelse med §§ 70-72 i Selskabsloven, jf. punkt 3 i dette Tilbudsdokument.

Købstilbuddet fremsættes desuden for at købe samtlige Warrants, og Warrantindehaverne tilbydes Tilbudskursen for Aktier fratrukket udnyttelseskursen på DKK 201,34 kontant pr. Warrant (se en mere detaljeret beskrivelse af beregningen af Tilbudskursen for Warrants i punkt 3.3).

Det er Tilbudsgivers hensigt umiddelbart efter Gennemførelsen af Købstilbuddet at udnytte samtlige Warrants, som Tilbudsgiver køber i forbindelse med Købstilbuddet, og tegne det tilsvarende antal Aktier.

Hvis Købstilbuddet Gennemføres, og Tilbudsgiver ikke har modtaget accepten fra 100 % af Warrantindehaverne, har Tilbudsgiver bekræftet over for Selskabet og Bestyrelsen, at Tilbudsgiver, på de vilkår der fremgår af de individuelle warrant aftaler, vil (i) købe alle Warrants fra Warrantindehaverne og udnytte disse Warrants eller (ii) kræve (eller vil foranledige, at det kræves), at Warrantindehaverne udnytter deres Warrants, hvilket vil blive efterfulgt af en tvangsindløsning af de nytegnede aktier i Selskabet.

6.2.2.2 Udestående Warrants

Direktionen bestående af John Stær, Satairs administrerende direktør, Michael Højgaard, Satairs CFO, og

Morten Olsen, Satairs COO, ejer samlet 69.486 udestående Warrants.

De af Direktionen ejede Warrants kan konverteres til Aktier til en samlet værdi af DKK 40.301.880 baseret på Tilbudskursen for Aktier. Såfremt Direktionen måtte vælge at afstå sine Warrants i forbindelse med Tilbuddet, eller udnytte disse Warrants og afstå de herved erhvervede Aktier i Tilbuddet, vil Direktionen modtage et samlet provenu (ved udnyttelse af Warrants efter fradrag af tegningsprisen for Aktier tegnet på baggrund af Warrants) på op til DKK 26.311.568,76 (før skat). Ud af dette potentielle provenu kan DKK 19.560.309 (før skat) henføres til den merpris, som Tilbudskursen for Aktier udgør i forhold til kursen pr. 28. marts 2011 (DKK 580 mod DKK 298,50).

6.2.3. Bestyrelse og Direktion

Bestyrelsen i Satair består på nuværende tidspunkt af N.E. Nielsen (formand), Carsten L. Sørensen, Finn Rasmussen, W. Nicholas Howley, Yves Liénart, William E. Hoover, Per Iversen (valgt af medarbejderne), Dorte Sonne Ekner (valgt af medarbejderne) og Maibritt Karlsdotter (valgt af medarbejderne).

Direktionen i Satair består af John Stær (Chief Executive Officer), Morten Olsen (Chief Operating Officer, Head of Global Sales) og Michael Højgaard (Chief Financial Officer).

6.2.4. Medarbejdere

Satair har globalt ca. 360 medarbejdere.

6.3. Hoved- og nøgletal for Satair

6.3.1. Hoved- og nøgletal:

USD mio.	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	9 mdr. 2009/10	9 mdr. 2010/11
Resultatopgørelse							
Omsætning	261,2	358,4	423,7	410,6	406,5	219,8	287,3
Bruttoresultat	56,8	76,3	96,4	95,1	89,0	45,9	59,8
Personale- og andre omkostninger	(37,3)	(48,9)	(62,3)	(57,1)	(53,9)	(30,2)	(33,4)
Resultat før særlige poster samt af- og nedskrivninger (EBITDA før særlige poster)	19,2	25,4	34,0	38,0	35,1	-	-
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	19,5	27,4	37,3	26,8	35,1	16,6	27,8
Resultat af primær drift (EBIT)	16,0	22,6	33,0	22,4	29,9	13,0	23,8
Resultat af finansielle poster	(4,0)	(5,8)	(11,4)	(12,6)	(4,1)	-	-
Resultat før skat	12,0	16,8	21,6	9,8	25,7	10,1	21,4
Årets resultat	9,0	13,7	14,8	7,7	19,8	14,3	82,5
Satair A/S' andel af årets resultat	8,9	13,7	14,9	7,7	19,8	-	-
Balance							
Aktiver i alt	237,3	270,3	310,5	299,0	315,8	304,6	319,2
Satair A/S' andel af egenkapitalen	91,7	103,1	117,4	119,8	126,7	125,0	213,1
Rentebærende nettogæld, kreditinstitutter	67,9	78,0	106,2	97,2	87,6	105,2	(63,8)
Investeret kapital	161,4	181,2	221,7	218,0	210,3	227,0	158,5
Pengestrømsopgørelse							
Pengestrøm fra driften	(2,1)	(0,6)	(7,9)	8,2	8,4	(5,4)	6,9
Pengestrøm vedrørende investeringer	(48,6)	(1,9)	(8,7)	(2,1)	(0,6)	(0,5)	148,7
Pengestrøm vedrørende finansiering	50,1	(14,2)	(13,7)	(4,7)	12,5	-	-
Årets nettopengestrøm	(0,6)	(16,6)	(30,3)	1,4	20,3	-	-
Finansielle nøgletal							
Bruttoavance, %	21,7	21,3	22,7	23,2	21,9	-	-
EBITDA-margin før særlige poster, %	7,3	7,1	8,0	9,3	8,6	-	-
EBITDA-margin, %	7,4	7,6	8,8	6,5	8,6	-	-
EBIT-margin, %	6,1	6,3	7,8	5,5	7,3	-	-
Egenkapitalens forrentning, %	13,6	14,1	13,5	6,5	16,0	11,3	48,5
Egenkapitalandel, %	38,7	38,1	37,8	40,1	40,1	41,0	66,8
NIBD/EBITDA før særlige poster ratio	3,8	2,5	3,1	2,7	2,5	-	-
Finansiell gearing, %	0,7	0,8	0,9	0,8	0,7	-	-
Arbejdskapital i procent af omsætning	39,8	36,2	40,7	41,5	41,8	-	-
Aktierelaterede nøgletal							
Antal aktier, ultimo	4,262,267	4,262,267	4,282,252	4,282,252	4,282,252	4,282,252	4,290,481
Gennemsnitlig antal aktier – udvandet	3,454,346	4,262,267	4,294,414	4,282,252	4,282,252	4,282,252	4,306,521
Resultat pr. aktie, USD	2,59	3,22	3,47	1,80	4,62	3,33	19,15
Resultat pr. aktie – udvandet, USD	-	3,21	3,46	1,80	4,62	3,33	19,15
Pengestrøm fra driften pr. aktie, USD	(0,6)	(0,1)	(1,8)	1,9	2,0	(1,26)	1,60
Indre værdi pr. aktie, USD	21,5	24,2	27,4	28,0	29,6	29,19	49,49
Foreslået udbytte pr. aktie, DKK	5,0	5,5	5,5	3,0	8,0	-	-
Foreslået udbytte for regnskabsåret, mio. USD	3,5	4,3	5,0	2,4	5,6	-	-
Børskurs, ultimo, DKK	222,5	290,6	232,0	135,0	226,5	228,0	378,0
Markedsværdi, mio. USD	161,6	224,8	210,0	109,7	159,8	176,8	308,5
Andre oplysninger							
USD/DKK pr. 30. juni	586	551	473	527	607	552	525
USD/DKK, gennemsnit for året	614	571	508	546	537	521	557
Gennemsnitligt antal medarbejdere	431	504	526	533	494	297	416
Antal medarbejdere, ultimo	494	514	534	520	488	295	334

* Hoved- og nøgletallene for regnskabsårene 2005/06 – 2009/2010 er taget fra årsrapporten for 2009/10, mens hoved- og nøgletallene for de første 9 måneder af regnskabsårene 2009/10 og 2010/2011 er taget fra delårsrapporten for de første ni måneder af regnskabsåret 2010/11. Satairs frasalg af OEM aktiviteterne i september 2010 er indarbejdet i delårsrapporten, men ikke i årsrapporten.

6.3.2. Satairs foreløbige regnskab for 2010/11 og forventninger til 2011/12

I selskabsmeddelelse nr. 207 af 27. juli 2011 har Selskabet offentliggjort følgende oplysninger om det foreløbige regnskab for 2010/11 og forventninger til 2011/12:

"Foreløbigt regnskab for 2010/11 og forventninger til 2011/12

På nuværende tidspunkt har Satair opgjort sit foreløbige regnskab for 2010/11, der viser en omsætning på 403 mio. USD og et EBITDA på 36,2 mio. USD. Dette

er uændret i forhold til tidligere udmelding, bortset fra at omsætningen er lidt højere end forventet.

Budgettet for 2011/12 viser en forventet omsætning i niveauet 500 mio. USD, et EBITDA på ca. 44 mio. USD, samt en fri pengestrøm på ca. 18 mio. USD. Dette er uændret set i forhold til udmeldingen på den ekstraordinære generalforsamling den 15. juni 2011.

Det foreløbige resultat for 2010/11 og budgettet for 2011/12 er opgjort før transaktionsomkostninger i forbindelse med den strukturerede proces."

6.4. Væsentlige begivenheder i 2011

Dato	Selskabsmeddelelsens emne
9. februar 2011	Delårsrapport for 2. kvartal og 1. halvår 2010/11 (Selskabsmeddelelse nr. 193)
16. februar 2011	Satair A/S udsteder nye aktier i forbindelse med udnyttelse af tegningsoptioner (warrents) (Selskabsmeddelelse nr. 194)
16. februar 2011	Insiders handel med Satair aktier (Selskabsmeddelelse nr. 195)
23. februar 2011	Insiders handel med Satair aktier (Selskabsmeddelelse nr. 196)
28. februar 2011	Aktiekapital og stemmerettigheder i Satair (Selskabsmeddelelse nr. 197)
29. marts 2011	Interesse om selskabet og strategiudmelding (Selskabsmeddelelse nr. 198)
8. april 2011	Satair overtager Aero Quality Sales (Selskabsmeddelelse nr. 199)
10. maj 2011	Delårsrapport for 3. kvartal og første 9 måneder af 2010/11 (Selskabsmeddelelse nr. 200)
11. maj 2011	Finanskalender 2011/12 (Selskabsmeddelelse nr. 201)
12. maj 2011	Kapitalmarkedsdag (Selskabsmeddelelse nr. 202)
16. maj 2011	Satairs nye vækststrategi og langsigtede finansielle mål (Selskabsmeddelelse nr. 203)
25. maj 2011	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
16. juni 2011	Ekstraordinær generalforsamling – formandens tale (Selskabsmeddelelse nr. 204)
16. juni 2011	Forløb af Satairs ekstraordinær generalforsamling – 15. juni (Selskabsmeddelelse nr. 205)
16. juni 2011	Bestyrelsens beslutning om ekstraordinært udbytte (Selskabsmeddelelse nr. 206)
27. juli 2011	Satairs selskabsmeddelelse 207/2011, der indeholder visse interne informationer, der er blevet fremlagt for tredjeparter i forbindelse med et potentielt købstilbud på Selskabet og vedrørende Tilbudsgivers offentliggørelse af beslutning om at fremsætte Købstilbuddet og Bestyrelsens hensigt om at anbefale Aktionærerne at acceptere Købstilbuddet
2. august 2011	Satairs selskabsmeddelelse 208/2011, der indeholder Bestyrelsens anbefaling af Købstilbuddet

7. DEFINITIONER

Når de anvendes i dette Tilbudsdokument, har følgende udtryk følgende betydning:

"Akkvisitionsforslag" betyder henvendelser, forslag eller tilbud af enhver art fra enhver Person vedrørende (i) et købs- eller ombytningstilbud, der involverer Aktier eller anden akkvisition af Aktier i Satair, (ii) fusion, sammenlægning eller anden forretningskombination, der involverer Selskabet eller dets Datterselskaber, (iii) direkte eller indirekte køb af aktiver af Satair eller dets Datterselskaber (medmindre det er tilladt i henhold til punkt 4 i Transaktionsaftalen), (iv) rekapitalisering eller omstruktureringer af Satair og dets Datterselskaber, eller (v) andre lignende transaktioner for så vidt angår Satair og nogen af dets Datterselskaber, med undtagelse af transaktionen, der påtænkes i Transaktionsaftalen.

"Aktier" betyder samtlige Selskabets udstedte aktier, hvilket svarer til 4.290.481 aktier a nominelt DKK 20 (hver især en "Aktie").

"Aktionær" betyder en aktionær i Selskabet til enhver tid (undtagen Selskabet selv).

"Bankdag" betyder enhver dag, hvor bankerne i Danmark normalt holder åbent.

"Bestyrelse" betyder Satairs bestyrelse.

"Bestyrelsens Anbefaling" betyder Bestyrelsens redegørelse vedrørende Købstilbuddet i henhold til Overtagelsesbekendtgørelsens § 14.

"Betingelser" betyder de betingelser for Gennemførelse, der er anført i punkt 3.8 i Tilbudsdokumentet.

"Datterselskab" betyder enhver Person, hvor mere end 50 % af aktierne eller andre ejerandele (med stemmeret) ejes eller kontrolleres, direkte eller indirekte, af den angivne Person.

"Direktionen" betyder ledere for divisioner og funktioner: John Stær (Chief Executive Officer), Morten Olsen (Chief Operating Officer, Head of Global Sales) og Michael Højgaard (Chief Financial Officer).

"Finanstilsynet" betyder det danske finanstilsyn.

"Gennemførelse" betyder gennemførelse, herunder afregning, af Købstilbuddet i henhold til vilkårene og betingelserne i Tilbudsdokumentet, og "Gennemføre" / "Gennemført" skal fortolkes i overensstemmelse hermed.

"Koncern" betyder Selskabet og dets Tilknyttede Selskaber.

"Kontrol" betyder besiddelse, direkte eller indirekte, af kompetencen til at styre eller foranledige styring af ledelsen eller politikkerne for en Person, det være sig gennem ejerskab af stemmeberettigede værdipapirer, ved kontrakt eller på anden

måde (og "Kontrolleret" og "Kontrollerende" skal tillægges tilsvarende betydning). I forbindelse med denne definition anses en komplementar i en Person altid for at kontrollere den pågældende Person.

"Købstilbud" betyder dette frivillige anbefalede offentlige købstilbud.

"Overtagelsesbekendtgørelsen" betyder Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 221 af 10. marts 2010 om overtagelsestilbud.

"Parter" betyder Selskabet, Airbus og Tilbudsgiver, og udtrykket "Part" betyder Selskabet, Airbus eller Tilbudsgiver, alt efter konteksten. Medmindre andet er anført i Tilbudsdokumentet, anses Airbus og Tilbudsgiver for én Part.

"Person" betyder enhver enkeltperson, ethvert selskab, joint venture, partnerskab, enhver forening, fond, organisation, der ikke drives i selskabsform, eller enhver anden enhed eller gruppe.

"Selskabet" betyder Satair A/S, CVR-nr. 78 41 97 17.

"Selskabsloven" betyder lovbekendtgørelse nr. 322 af 11. april 2011.

"Tilbudsdokument" betyder dette dokument om det frivillige anbefalede offentlige købstilbud fremsat af Tilbudsgiver til Aktionærerne og Warrantindehaverne i henhold til Overtagelsesbekendtgørelsen.

"Tilbudsgiver" betyder Airbus Denmark Holding ApS, CVR-nr. 33 78 38 25, et anpartsselskab, der er stiftet i henhold til dansk ret, og som har hjemsted på adressen c/o Bruun & Hjejle, Nørregade 21, 1165 København, Danmark.

"Tilbudskurs for Aktier" betyder DKK 580 kontant pr. Aktie, eventuelt som reguleret i henhold til Tilbudsdokumentet.

"Tilbudskurs for Warrants" betyder DKK 378,66 kontant pr. Warrant, eventuelt som reguleret i henhold til Tilbudsdokumentet.

"Tilbudsperiode" betyder en periode på 8 uger begyndende den 2. august 2011 og med udløb den 27. september 2011 kl. 20.00 (dansk tid) eller ved udløb af en forlængelse af tilbudsperioden som besluttet af Tilbudsgiver i henhold til dette Tilbudsdokumentets punkt 3.

"Tilknyttede Selskaber" betyder ethvert selskab eller enhver anden juridisk enhed, der direkte eller indirekte kontrolleres eller kontrolleres af enten Selskabet, Airbus eller Tilbudsgiver. I dette dokument anses Koncernen umiddelbart forud for Gennemførelsen ikke som Tilknyttede Selskaber i relation til Airbus eller Tilbudsgiver.

"Transaktionsaftalen" betyder aftalen af 27. juli 2011, som er indgået mellem Satair, Airbus og Tilbudsgiver.

"Uigenkaldelige Forhåndstilsagn" betyder uigenkaldelige forhåndstilsagn afgivet af Aktionærer i Satair om at ville acceptere Købstilbuddet for deres Aktier på Købstilbuddets betingelser og vilkår straks efter, at Købstilbuddet er fremsat.

"Væsentlig Negativ Begivenhed" betyder enhver begivenhed, som har en væsentlig negativ indflydelse på Satairs drift og forretning eller økonomiske og finansielle stilling; forudsat at følgende begivenheder eller omstændigheder eller deres indflydelse på Satair ikke skal udgøre en væsentlig negativ

begivenhed: (i) enhver begivenhed, der er en konsekvens af omstændigheder, som påvirker markedsvilkårene generelt, (ii) enhver begivenhed, der er en konsekvens af omstændigheder, som påvirker markedsvilkårene i luftfartsindustrien generelt eller (iii) enhver begivenhed, der er en konsekvens af fremsættelsen eller Gennemførelsen af Købstilbuddet.

"Warrants" betyder samtlige warrants, som er udestående på datoen for Transaktionsaftalen, som hver enkelt er konverterbare til én Aktie til en udnyttelseskurs på DKK 201,34 i overensstemmelse med Selskabets warrant-program, der blev indledt i 2007, og som ikke er udnyttet pr. 2. august 2011.

BILAG 1

Denne Tilbudsannoncer og Købstilbuddet, som denne Tilbudsannoncer relaterer til, er ikke rettet mod aktionærer og warrantindehavere, hvis deltagelse i Købstilbuddet kræver udsendelse af et tilbudsdokument, registrering eller andre handlinger, bortset fra hvad der kræves i henhold til dansk ret. Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte til aktionærer og warrantindehavere hjemmehørende i nogen jurisdiktion, hvor fremsættelse af Købstilbuddet eller accept heraf ville være i strid med den pågældende jurisdiktions lovgivning. Enhver person, der kommer i besiddelse af denne Tilbudsannoncer eller Tilbudsdokumentet, som denne Tilbudsannoncer relaterer til, forventes og antages selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle gældende begrænsninger, der måtte gælde for vedkommende, samt at overholde disse.

Denne Tilbudsannoncer udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe værdipapirer eller en opfordring til at tilbyde at købe værdipapirer i henhold til Købstilbuddet eller i øvrigt. Købstilbuddet fremsættes udelukkende ved hjælp af Tilbudsdokumentet, som indeholder de fuldstændige vilkår og betingelser for Købstilbuddet, herunder oplysninger om hvordan Købstilbuddet kan accepteres. Satairs aktionærer og warrantindehavere rådes til at læse Tilbudsdokumentet og tilhørende dokumenter, da de indeholder vigtige oplysninger. Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte i eller til Canada, Australien, Japan eller Sydafrika, og Købstilbuddet gælder ikke og kan ikke accepteres fra Canada, Australien, Japan eller Sydafrika.

Købstilbud til aktionærerne og warrantindehaverne i Satair A/S

Tilbudsannoncer

(i henhold til bekendtgørelse nr. 221 af 10. marts 2010 om overtagelsestilbud ("Overtagelsesbekendtgørelsen")).

Airbus Denmark Holding ApS, CVR-nr. 33 78 38 25, c/o Bruun & Hjejle, Nørregade 21, 1165 København, Danmark ("Tilbudsgiver"), som er et 100 % ejet datterselskab af Airbus SAS ("Airbus"), fremsætter et frivilligt anbefalet offentligt købstilbud ("Købstilbuddet"), til aktionærerne og warrantindehaverne i Satair A/S, CVR-nr. 78 41 97 17, Amager Landevej 147 A, 2770 Kastrup, Danmark ("Satair") i henhold til tilbudsdokumentet af 2. august 2011 (som det måtte blive ændret eller suppleret til enhver tid, "Tilbudsdokumentet"). Ord og udtryk, der ikke er defineret i denne Tilbudsannoncer, har samme betydning som angivet i Tilbudsdokumentet.

Tilbudskursen for Aktier og Tilbudskursen for Warrants og de øvrige vilkår og betingelser i Købstilbuddet er blevet forhandlet med Satairs bestyrelse. Disse forhandlinger har resulteret i, at Tilbudsgiver har afgivet Købstilbuddet på DKK 580 kontant pr. Satair-aktie og DKK 378,66 kontant pr. Satair-warrant. Prisen DKK 580 udgør en præmie på ca. 94 % sammenlignet med slutkursen på NASDAQ OMX Copenhagen A/S den 28. marts 2011 (sidste handelsdag inden Satairs selskabsmeddelelse om uforpligtende henvendelser fra finansielle investorer om en mulig overtagelse af Satair), 95 % sammenlignet med gennemsnitskursen i de sidste 12 måneder inden offentliggørelsen af Satairs selskabsmeddelelse om uforpligtende henvendelser fra finansielle investorer om en mulig overtagelse af Satair, og 23 % sammenlignet med slutkursen på NASDAQ OMX Copenhagen A/S den 26. juli 2011 (sidste handelsdag inden Tilbudsgivers offentliggørelse af beslutning om at fremsætte Købstilbuddet). Alle aktiekurser er i DKK pr. Aktie a nominelt DKK 20. Gennemsnitskurserne er beregnet på basis af de daglige slutkurser for Aktierne i den anførte periode, som noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Kurserne før 16. juni 2011 (den første dag, hvor Aktierne blev handlet uden ret til de DKK 50 i ekstraordinært udbytte), som er anvendt til at udregne præmierne, er nedsat med DKK 50 pr. Aktie for at reflektere det samlede ekstraordinære udbytte på DKK 50 pr. Aktie, som vedtaget på Satairs ekstraordinære generalforsamling den 15. juni 2011 og udbetalt den 21. juni 2011.

Satairs Bestyrelse har enstemmigt besluttet at anbefale, at aktionærerne og warrantindehaverne i Satair accepterer Købstilbuddet.

Tilbudsgiver fremsætter Købstilbuddet med henblik på at købe alle udestående aktier og warrants i Satair. Hvis og når Købstilbuddet gennemføres, og Tilbudsgiver ejer eller har modtaget gyldige accepter af Købstilbuddet for aktier og for warrants, som kan konverteres til aktier, for i alt mere end 90 % af det maksimale antal Aktier, der vil være udstedt efter en fuldstændig konvertering af alle warrants (eksklusive Selskabets eventuelle egne aktier) og af mere end 90 % af det maksimale antal stemmerettigheder i Selskabet efter en sådan fuldstændig konvertering, vil Tilbudsgiver indlede og gennemføre en tvangsindløsning af de aktier, der ejes af eventuelle resterende minoritetsaktionærer i Satair og søge at afnotere Satair fra NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Uddrag af vilkår og betingelser for Købstilbuddet

Tilbudskurs for Aktier:	Aktionærerne i Satair tilbydes DKK 580 kontant for hver Satair-aktie a nominelt DKK 20 ("Tilbudskursen for Aktier"). Såfremt Satair udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til aktionærerne før afregningen af Købstilbuddet, nedsættes Tilbudskursen for Aktier med det pågældende udbytte eller den pågældende udlodning pr. aktie på krone for krone basis. De sælgende aktionærer skal betale alle mæglergebyrer og/eller andre omkostninger i forbindelse med de pågældende aktionærers salg af deres aktier, og Tilbudsgiver skal ikke afholde disse gebyrer eller omkostninger.
Tilbudskurs for Warrants:	Warrantindehaverne i Satair tilbydes DKK 378,66 kontant for hver Satair-warrant ("Tilbudskursen for Warrants"). Tilbudskursen for Warrants beregnes som Tilbudskursen for Aktier fratrullet udnyttelseskursen på DKK 201,34 pr. warrant. Hvis udnyttelseskursen reguleres i overensstemmelse med warrant-aftalernes vilkår og betingelser, reguleres Tilbudskursen for Warrants svarende til Tilbudskursen for Aktier (efter regulering) fratrullet den regulerede udnyttelseskurs pr. Warrant. De sælgende warrantindehavere skal betale alle mæglergebyrer og/eller andre omkostninger i forbindelse med de pågældende warrantindehaveres salg af deres warrants, og Tilbudsgiver skal ikke afholde disse gebyrer eller omkostninger.
Tilbudsperiode:	Købstilbuddet er gyldigt fra den 2. august 2011 og udløber den 27. september 2011 kl. 20.00 (dansk tid) ("Tilbudsperioden"). Tilbudsperioden kan dog forlænges i overensstemmelse med Overtagelsesbekendtgørelsens § 15 og som anført i Tilbudsdokumentet.
Fremgangsmåde ved accept:	Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet og dermed sælge Satair-aktier til Tilbudsgiver på de i Tilbudsdokumentet anførte vilkår og betingelser, skal kontakte deres eget konførende institut og anmode om, at accept af Købstilbuddet meddeles til: SEB Enskilda Bernstorffsgade 50 P.O. Box 100, DK-0900 København C Danmark Fax: +45 33 28 29 02 Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, skal benytte den acceptblanket for aktionærer, der er vedhæftet Tilbudsdokumentet. Aktionærerne bedes bemærke, at accept af Købstilbuddet skal meddeles deres eget konførende institut i tide til, at det konførende institut kan behandle og fremsende accepten til SEB Enskilda, der skal have accepten i hænde før Tilbudsperiodens udløb den 27. september 2011 kl. 20.00 (dansk tid). Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om accept, afhænger af de individuelle aftaler med og regler og procedurer for det relevante konførende institut, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tilbudsperioden.

Warrantindehavere, der ønsker at acceptere Købstilbuddet og dermed sælge Satair-warrants til Tilbudsgiver på de i Tilbudsdokumentet anførte vilkår og betingelser, skal meddele deres accept af Købstilbuddet til:

SEB Enskilda
Bernstorffsgade 50
P.O. Box 100, DK-0900 København C
Danmark
Fax: +45 33 28 29 02

Warrantindehavere, der ønsker at acceptere Købstilbuddet skal benytte den acceptblanket for warrantindehavere, der er vedhæftet Tilbudsdokumentet.

Afregning:

Afregning af Købstilbuddet vil ske kontant via aktionærens eget kontoførende institut for aktionærer og via SEB Enskilda for warrantindehavere.

Afregning vil ske hurtigst muligt og forventes af ske tre Bankdage efter at Tilbudsgiver har offentliggjort gennemførelsen af Købstilbuddet.

Tilbudsgiver forventer, at afregning vil ske den 5. oktober 2011. En forlængelse af Tilbudsperioden til en dato efter 27. september 2011 vil udskyde afregningsdatoen.

Der gælder særlige afregningsregler for aktier i Satair, der er båndlagte medarbejderaktier. Der henvises til Tilbudsdokumentet for en nærmere beskrivelse deraf.

Betingelser for Købstilbuddet:

Købstilbuddet er betinget af, at en række betingelser opfyldes eller frafaldes af Tilbudsgiver, heriblandt:

- (i) at Tilbudsgiver ejer eller har modtaget gyldige accepter af Købstilbuddet for Aktier og for warrants, som kan konverteres til Aktier, for i alt mere end 90 % af det maksimale antal Aktier, der vil være udstedt efter en fuldstændig konvertering af alle warrants (eksklusive Selskabets eventuelle egne aktier) og af mere end 90 % af det maksimale antal stemmerettigheder i Selskabet efter en sådan fuldstændig konvertering ("Minimumsaccept");
- (ii) at der ikke er sket ændringer i eller foreligger et bindende tilsagn om at ændre Selskabets aktiekapital eller vedtægter, og at der ikke er offentliggjort noget forslag fra Bestyrelsen herom, bortset fra i forbindelse med udnyttelse af Warrants;
- (iii) at Satair ikke sælger (og ikke har indgået aftale om at sælge) eller på anden vis afhænde nogen del af sin beholdning af egne aktier;
- (iv) at Satair ikke udsteder (og ikke har indgået aftale om at udstede) eller bemyndiger udstedelse af nogen værdipapirer, der kan udnyttes eller kan ombyttes til, eller direkte eller indirekte kan konverteres til, eller træder i stedet for, eller fungerer som erstatning for aktier i Satair (bortset fra en eventuel udstedelse før Tilbudsperiodens udløb i forbindelse med udnyttelse af warrants);
- (v) at Tilbudsgiver og Satair har opnået alle nødvendige myndighedsgodkendelser og tilladelser, herunder fra de relevante konkurrencemyndigheder i enhver relevant jurisdiktion til at gennemføre Købstilbuddet uden vilkår eller betingelser, eller at de gældende venteperioder i alle relevante jurisdiktioner er udløbet eller bragt til ophør uden indvending, vilkår eller krav;

- (vi) at Gennemførelse ikke udelukkes eller væsentligt trues eller forhindres (a) af lovgivning vedtaget efter den 27. juli 2011 eller (b) af en beslutning truffet af en kompetent domstol eller offentlig myndighed, der ikke vedrører nogen anmeldelse og/eller indsendelse af oplysninger, der skal foretages som følge af Købstilbuddet eller for at Gennemføre Købstilbuddet;
- (vii) at Selskabet har opfyldt og overholdt alle forpligtelser, som skal opfyldes og overholdes af Selskabet i henhold til Transaktionsaftalens punkt 2.4 og 4.4 indtil udløbet af datoen for gennemførelsen af Købstilbuddet; og
- (viii) at der ikke er indtrådt nogen Væsentlig Negativ Begivenhed (som defineret i punkt 7 i Tilbudsdokumentet) efter den 30. juni 2011, og at Satair ikke har offentliggjort oplysninger med et indhold, som udgør en Væsentlig Negativ Begivenhed.

Tilbudsgiver kan, efter dennes eget skøn, frafalde eller begrænse omfanget af en eller flere af betingelserne. Der er anført en fuldstændig liste over betingelserne i punkt 3 "Betingelser" i Tilbudsdokumentet.

Andre vilkår og betingelser:

Undtagen i nedennævnte begrænsede tilfælde er accept af Købstilbuddet uigenkaldelig og bindende for de aktionærer og warrantindehavere, der har accepteret Købstilbuddet, frem til det tidspunkt efter Tilbudsperiodens udløb, hvor Tilbudsgiver måtte meddele, at Købstilbuddet ikke bliver gennemført.

Såfremt et konkurrerende tilbud (som defineret i Overtagelsesbekendtgørelsens § 16) fremsættes af tredjemand (1) til en kontant købesum, der er højere end Tilbudskursen for Aktier og Tilbudskursen for Warrants eller (2) på vilkår, der i øvrigt er mere favorable for Aktionærerne og Warrantindehaverne sammenlignet med Købstilbuddet, og i relation til punkt (2) Bestyrelsen har anbefalet det konkurrerende tilbud, vil enhver accept af Købstilbuddet blive annulleret, medmindre Tilbudsgiver i det mindste har matchet det konkurrerende tilbud, i relation til punkt (1) inden for en periode på syv (7) Bankdage fra fremsættelsen af det konkurrerende tilbud til Aktionærerne og Warrantindehaverne, og i relation til punkt (2) inden for en periode på syv (7) Bankdage efter Bestyrelsens offentliggørelse af dens anbefaling af det konkurrerende tilbud. Undtagen som bestemt ovenfor kan accept af Købstilbuddet fra Aktionærerne og Warrantindehaverne ikke tilbagekaldes eller annulleres uden Tilbudsgivers samtykke.

Hvis Tilbudsgiver forhøjer Tilbudskursen for Aktier og Tilbudskursen for Warrants og/eller i øvrigt ændrer Købstilbuddets vilkår og betingelser til fordel for aktionærerne og warrantindehaverne, således at den forhøjede Tilbudskurs for Aktier og Tilbudskurs for Warrants og/eller de ændrede vilkår og betingelser er mindst lige så favorable for aktionærerne og warrantindehaverne som det konkurrerende bud tilbudskurs, vilkår og betingelser, vil aktionærer og warrantindehaverne, der har accepteret Købstilbuddet til en lavere Tilbudskurs for Aktier og Tilbudskurs for Warrants eller på mindre favorable vilkår og betingelser automatisk være berettigede til den forhøjede Tilbudskurs for Aktier og Tilbudskurs for Warrants og/eller mere favorable vilkår og betingelser, forudsat at Købstilbuddet gennemføres.

Aktionærer og warrantindehavere, der har accepteret Købstilbuddet, vil fortsat være bundet af deres accept, hvis Tilbudsperioden forlænges. Tilbudsperioden kan forlænges til højst fire måneder, hvis påkrævet for at opnå godkendelse eller tilladelse fra konkurrencemyndigheder, jf. Betingelsen om Myndighedsgodkendelse, og den kan desuden forlænges i forbindelse med en eller flere "konkurrerende tilbud" (som defineret i Overtagelsesbekendtgørelsens § 16). Finanstilsynet kan desuden i særlige tilfælde dispensere fra den maksimale længde af Tilbudsperioden.

Ovenstående er et sammendrag af Tilbudsdokumentet, der indeholder alle vilkår og betingelser for Købstilbuddet, og hvortil der henvises. Dette sammendrag indeholder muligvis ikke alle de oplysninger, der er vigtige for aktionærer og warrantindehavere i Satair.

Tilbudsgiver vil med visse begrænsninger anmode Satair om at foranledige, at alle navnenoterede aktionærer og warrantindehavere modtager et eksemplar af Tilbudsdokumentet, herunder denne tilbudsannonce og acceptblanketter.

Yderligere eksemplarer af Tilbudsdokumentet kan rekvireres hos:

SEB Enskilda
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Tlf.: +45 33 28 29 00
E-mail: prospekt@enskilda.dk

Tilbudsdokumentet kan desuden findes på www.satair.com og www.nasdaqomxnordic.com.

Spørgsmål i forbindelse med accept af Købstilbuddet kan stiles til eget kontoførende institut eller:

SEB Enskilda
Bernstorffsgade 50
DK-1577 København V
Danmark
Att.: Jacob Lønfeldt, Associate Director
Tlf.: +45 33 28 29 25
Email: jacob.lonfeldt@enskilda.dk

eller

Att.: Steffen Søeborg, Director
Tlf.: +45 33 28 29 28
Email: steffen.soeborg@enskilda.dk

Øvrige spørgsmål i forbindelse med Købstilbuddet fra aktionærer og warrantindehavere kan på hverdage mellem kl. 10 og 18 (dansk tid) stiles til:

J.P. Morgan Limited
Att.: Jesper Jensen, Executive Director
Tlf.: +44 (0)20 7325 1000

Denne side er blank



BILAG 2

Accept af salg af Aktier i Satair A/S

(Indleveres til Aktionærens eget kontoførende institut til godkendelse og behandling)

Accept skal afgives gennem Aktionærens eget kontoførende institut i tide til, at det kontoførende institut kan behandle og videreformidle accepten til SEB Enskilda, der skal have accepten i hænde senest den 27. september 2011 kl. 20.00 (dansk tid) eller i tilfælde af en forlængelse af Tilbudsperioden på et sådant senere tidspunkt, som anføres i meddelelsen om forlængelse af Tilbudsperioden.

Undertegnede bekræfter hermed, at de solgte Aktier er frie og ubehæftede i enhver henseende.

På de vilkår, der er anført i Købstilbuddet fremsat af Airbus Denmark Holding ApS den 2. august 2011, accepterer jeg/vi herved Købstilbuddet om betaling af DKK 580 kontant pr. Aktie a nominelt DKK 20 i Satair A/S og afgiver ordre om salg af følgende antal Aktier a nominelt DKK 20 i Satair A/S (ISIN DKK10230390):

Antal Satair A/S Aktier

Jeg/vi giver tilladelse til gennemførelse af salget ved overførsel af Satair A/S Aktier fra min/vores depotkonto i:

Kontoførende institut:	VP-konto:

Provenuet fra de solgte Satair A/S Aktier skal overføres til:

Pengeinstitut:	Reg. nr. / Kontonr.:

Oplysninger om sælgende aktionær og underskrift:

Navn:	
Adresse:	
Postnr. og by:	CVR-nr. / CPR-nr.:
Telefon:	Dato og underskrift:

Undertegnede kontoførende institut accepterer at overføre ovennævnte Satair A/S Aktier til SEB Enskilda, såfremt Airbus Denmark Holding ApS efter eget rimelige skøn beslutter, at denne acceptblanket er i overensstemmelse med Købstilbuddet dateret 2. august 2011 om erhvervelse af Aktier, og at Betingelserne for Købstilbuddet er blevet opfyldt eller frafaldet af Airbus Denmark Holding ApS:

CVR-nr.:	CD-identifikation:
Stempel og underskrift:	

Oplysninger til det kontoførende institut:

Ved påtegning på denne acceptblanket skal Aktionærens kontoførende institut senest den 27. september 2011 kl. 20.00 (dansk tid) (eller i tilfælde af en forlængelse af Tilbudsperioden på et sådant senere tidspunkt, som anføres i meddelelsen om forlængelse af Tilbudsperioden) have afgivet accept af Købstilbuddet til SEB Enskilda.

Denne side er blank



BILAG 3

Accept af salg af Warrants i Satair A/S

(Indleveres til SEB Enskilda)

Accept skal være SEB Enskilda i hænde senest den 27. september 2011 kl. 20.00 (dansk tid) eller i tilfælde af en forlængelse af Tilbudsperioden på et sådant senere tidspunkt, som anføres i meddelelsen om forlængelse af Tilbudsperioden.

Undertegnede bekræfter hermed, at de solgte Warrants er frie og ubehæftede i enhver henseende.

På de vilkår, der er anført i Købstilbuddet fremsat af Airbus Denmark Holding ApS den 2. august 2011, accepterer jeg/vi herved Købstilbuddet om betaling af DKK 378,66 kontant pr. Warrant i Satair A/S og afgiver ordre om salg af følgende antal Warrants i Satair A/S (ISIN DKK10230390):

Antal Satair A/S Warrants

Provenuet fra de solgte Satair A/S Warrants skal overføres til:

Pengeinstitut:	Reg. nr. / Kontonr.:

Oplysninger om sælgende warrantindehaver og underskrift:

Navn:	
Adresse:	
Postnr. og by:	CVR-nr. / CPR-nr.:
Telefon:	Dato og underskrift:

Undertegnede SEB Enskilda accepterer at overføre ovennævnte Satair A/S Warrants til Airbus Denmark Holding ApS, såfremt Airbus Denmark Holding ApS efter eget rimelige skøn beslutter, at denne acceptblanket er i overensstemmelse med Købstilbuddet dateret 2. august 2011 om erhvervelse af Aktier og Warrants, og at Betingelserne for Købstilbuddet er blevet opfyldt eller frafaldet af Airbus Denmark Holding ApS:

CVR-nr.:	CD-identifikation:
Stempel og underskrift:	

