

# Delårsrapport for 1. kvartal af 2010/11

(1. juli - 30. september 2010)

Meddelelse nr. 188

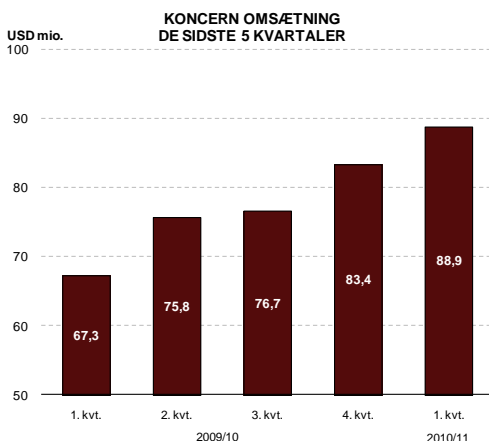
10. november 2010

## RESUMÉ – Stærkt kvartal og solid indtjening i Aftermarkedet

Satair havde det bedste kvartalsresultat nogensinde med en omsætningsvækst på 32% og en stigning i resultat før skat på 174% i de fortsættende aktiviteter.

Væksten i omsætning og indtjening var højere end forventet. Omsætningen i 1. kvartal (Aftermarkedet) blev på 88,9 mio. USD (ca. 470 mio. DKK) svarende til en vækst på 32%, hvor de tilkøbte aktiviteter (Eaton og Aero Hardware) bidrog med 12%-point. EBITDA blev 8,9 mio. USD mod 4,8 mio. USD i 1. kvartal 2009/10. Resultat før skat blev et overskud på 6,3 mio. USD (ca. 33 mio. DKK). Pengestrømmen fra driften for de samlede aktiviteter var positiv med 2,1 mio. USD og bedre end forventet, mens Aftermarkedet bidrog med en negativ pengestrøm fra driften som følge af den høje vækst. Satair fastholder de forventninger, der blev offentliggjort den 25. oktober 2010 i forbindelse med frasalget af OEM-aktiviteterne.

Satairs CEO John Stær udtaler: "Efter salget af vores OEM-aktiviteter i oktober vil Satair nu fokusere på kerneforretningen, som er Aftermarket-aktiviteterne. Den stærke udvikling i 1. kvartal 2010/11 bekræfter os i, at vi har truffet det strategisk rigtige valg. Omsætningsmæssigt var 1. kvartal det historisk bedste kvartal for de fortsættende aktiviteter nogensinde, og vi nyder godt af både en forbedring af markedsforholdene, tilkøb af aktiviteter og tilgang af nye produktlinjer. Satair vil nu arbejde aktivt på udnyttelse af sin stærke markedsposition og attraktive finansielle situation til at skabe yderligere vækst i de kommende år", siger John Stær.



### Kort om 1. kvartal 2010/11

- Omsætning: 88,9 mio. USD (32%, bidrag fra tilkøb 12%)
- Bruttoavanceprocent: 21,0 (20,5)
- EBITDA: 8,9 mio. USD (4,8 mio. USD) og EBITDA-margin: 10,1% (7,2%)
- EBIT: 7,7 mio. USD (3,6 mio. USD) og EBIT-margin 8,6% (5,4%)
- Resultat før skat: 6,3 mio. USD (2,3 mio. USD)
- Pengestrøm fra driften: 2,1 mio. USD (-10,7 mio. USD)

### Salget af OEM-aktiviteterne

Satairs OEM-aktiviteter blev frasolgt med virkning fra 27. oktober 2010, og avancen herfra indregnes derfor først i delårsrapporten for 2. kvartal 2010/11. Da beslutningen om salg af OEM-aktiviteterne blev truffet i 1. kvartal 2010/11, anses OEM-aktiviteterne fra og med 1. juli 2010 som en ophørende aktivitet, og nærværende delårsrapport beskriver derfor hovedsageligt udviklingen i Aftermarket-aktiviteterne.

### Forventninger til 2010/11

Satair fastholder de forventninger, der blev offentliggjort den 25. oktober 2010 i forbindelse med frasalget af OEM-aktiviteterne. Der forventes således uforandret en omsætning i niveauet 350-360 mio. USD for de fortsættende Aftermarket-aktiviteter, svarende til en stigning på 15% i forhold til 2009/10. Der forventes en bruttoavanceprocent i niveauet 20,0, et EBITDA omkring 30,0 mio. USD og en EBITDA-margin i niveauet 8,5%. Resultat før skat forventes at ligge i niveauet 22 mio. USD ekskl. resultat og avance for de ophørende aktiviteter. Resultat efter skat af ophørende aktiviteter forventes sammenlagt at bidrage med et resultat efter skat på 66 mio. USD. Der forventes for hele 2010/11 en positiv pengestrøm fra driften på i størrelsesordenen 15 mio. USD.

**Telefonkonference og webcast:** Onsdag den 10. november 2010 kl. 10. Telefon: +45 7026 5040. Konferencen vil kunne følges via link på Satairs website [www.satair.com](http://www.satair.com) og vil efterfølgende kunne findes på Satairs website.

#### Yderligere oplysninger:

CEO John Stær, [jst@satair.com](mailto:jst@satair.com) eller  
CFO Michael Højgaard, [mih@satair.com](mailto:mih@satair.com)



**INDHOLD**

Hoved- og nøgletal for koncernen	3
Udviklingen i 1. kvartal 2010/11	4
Kommentarer til regnskabet for 1. kvartal 2010/11	6
Forventninger til 2010/11	8
Finanskalender	8
Ledelsespåtegning	9
Resultatopgørelse for koncernen	10
Totalindkomstopgørelse for koncernen	11
Balance for koncernen	12
Pengestrømsopgørelse for koncernen	13
Egenkapitalopgørelse for koncernen	14
Note 1: Anvendt regnskabspraksis	15
Note 2: Kvartalsresultater for koncernen	16
Note 3: Oversigt over forventninger til 2010/11	17
Note 4: Køb af virksomhed	17

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN – tilrettet som følge af frasalg af OEM-aktiviteter

USD mio.	1. kv. 2010/11	1. kv. 2009/10	Helår 2009/10
<b>Resultatopgørelse, fortsættende aktiviteter</b>			
Omsætning	88,9	67,3	303,2
Bruttoresultat	18,7	13,8	63,1
Personale- og andre omkostninger	(10,2)	(9,7)	(39,8)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	8,9	4,8	23,2
Resultat af primær drift (EBIT)	7,7	3,6	18,4
Resultat af finansielle poster	(1,3)	(1,3)	(3,6)
Resultat før skat	6,3	2,3	14,8
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	4,5	1,6	10,4
Periodens resultat for ophørende aktiviteter	1,5	3,0	9,4
Periodens resultat	6,0	4,6	19,8
<b>Balance</b>			
Aktiver i alt	316,6	299,6	315,8
Egenkapital i alt	136,0	123,4	126,7
Rentebærende nettogæld, kreditinstitutter	94,3	107,6	87,6
Investeret kapital	234,0	230,6	210,3
<b>Pengestrømsopgørelse</b>			
Pengestrøm fra driften	2,1	(10,7)	8,4
Pengestrøm vedrørende investeringer	(13,2)	(0,1)	(0,6)
Pengestrøm vedrørende finansiering	5,0	-	12,5
Periodens nettopengestrøm	(6,0)	(10,8)	20,3
<b>Nøgletal, fortsættende aktiviteter</b>			
Bruttoavance, %	21,0	20,5	20,8
Omkostningsprocent	11,4	14,4	13,1
EBITDA-margin, %	10,1	7,2	7,7
EBIT-margin, %	8,6	5,4	6,1
Egenkapitalens forrentning, %	4,6	3,8	16,0
Egenkapitalandel, %	42,9	41,2	40,1
Finansiel gearing	0,7	0,9	0,7
Arbejdskapital i procent af omsætning, annualiseret	32	66	56
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>			
Antal aktier, ultimo	4.282.252	4.282.252	4.282.252
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	4.282.252	4.282.252	4.282.252
Resultat pr. aktie, USD	1,40	1,06	4,62
Resultat pr. aktie, udvandet, USD	1,40	1,06	4,62
Pengestrøm fra driften pr. aktie, USD	0,5	(2,5)	2,0
Indre værdi pr. aktie, USD	31,7	28,8	29,6
Børskurs, ultimo, DKK	238,0	179,5	226,5
Markedsværdi, mio. USD	186,7	151,2	159,8
<b>Andre oplysninger</b>			
USD/DKK ved periodens udgang	546	508	607
Gennemsnitlig USD/DKK	577	521	537
Gennemsnitligt antal medarbejdere, fortsættende aktiviteter	320	296	297
Gennemsnitligt antal medarbejdere, ophørende aktiviteter	190	211	197
Antal medarbejdere, ultimo, fortsættende aktiviteter	329	300	299
Antal medarbejdere, ultimo, ophørende aktiviteter	196	208	189

Alle nøgletal er beregnet på baggrund af periodedata og er ikke annualiserede. De anvendte nøgletsdefinitioner er i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af Årsrapport 2009/10 side 25. Delårsrapporten er ikke revideret.

## UDVIKLINGEN I 1. KVARTAL AF 2010/11

### Frasalg af OEM-aktiviteter

Satair besluttede i september 2010 at sælge sine OEM-aktiviteter og indgik med virkning fra den 27. oktober 2010 aftale med den amerikanske virksomhed B/E Aerospace om salg af sine OEM-aktiviteter. Transaktionen betyder, at det frasolgte fra og med 1. juli 2010 indregnes som en ophørende aktivitet og præsenteres som én linje i resultatopgørelsen. Sammenligningstal er tilrettet.

Den opnåede salgpris for de frasolgte aktiviteter var 162,2 mio. USD (ca. 870 mio. DKK) opgjort på gældfri basis, og den regnskabsmæssige avance i forbindelse med salget var ca. 60 mio. USD (ca. 350 mio. DKK), som indregnes i resultatopgørelsen i delårsrapporten for 2. kvartal 2010/11.

Frasalget sker som led i en strategisk tilpasning og betyder, at Satair trækker sig ud af markedet for fasteners og lignende produkter til flyproduktion, men fastholder hovedaktiviteten, Aftermarkedet.

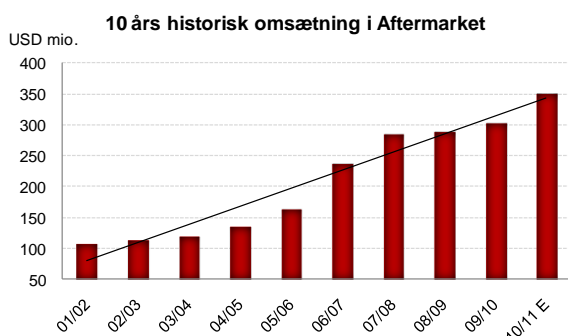
De frasolgte aktiviteter bidrog i 2009/10 med en omsætning på 103 mio. USD svarende til 25% af Satairs samlede omsætning.

Salget af OEM-aktiviteterne betyder en væsentlig styrkelse af Satairs balance, således at Satair efter salget har likvide beholdninger på ca. 65 mio. USD samt samlede trækingsrettigheder på 147 mio. USD. Det giver gode muligheder for såvel organisk som akkvisitiv vækst i Aftermarkedet, hvor Satair allerede har en stærk markedsposition.

Der er igangsat en fornyet strategiproces, og Satair vil i løbet af regnskabsåret 2010/11 komme med en udmelding om de fremtidige mål for virksomhedens udvikling samt oplæg til ny segmentering.

Der vil senest i forbindelse med den kommende ordinære generalforsamling i oktober 2011 blive taget stilling til størrelsen af et eventuelt ekstraordinært udbytte, afhængig af bestyrelsens beslutning for så vidt angår kapital til identificerede vækstmuligheder.

I de seneste 10 år har der været en solid vækst i Aftermarkedet-aktiviteterne. Inklusive tilkøb men eksklusive det frasolgte har den gennemsnitlige årlige omsætningsvækst været 8,7%.

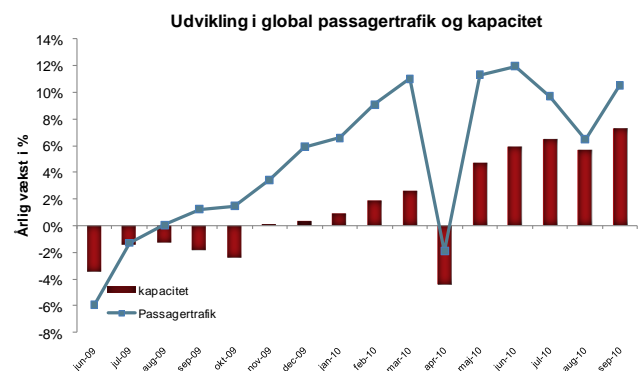


I note 2 er angivet de seneste fire kvartalers omsætning pr. region korrigeret for frasalget af OEM-aktiviteterne.

### Markedsudvikling

Verdensøkonomien er stabiliseret i løbet af 2010 med høj vækst i vækstøkonomierne (Kina, Indien m.v.) og lav vækst i de udviklede økonomier. Samlet set forventes væksten at blive omkring 4% i 2010.

Vækst i økonomien medfører efterspørgsel efter flyrejser, og som det ses af grafen nedenfor, er der en positiv udvikling i såvel flytrafik som kapacitet. Kapaciteten angiver, hvor mange fly-kilometer, der udbydes.



Kilde: IATA

Mange flyselskaber har benyttet de seneste to år til at trimme organisationen og introducere nye indtjeningslementer (gebyrer og serviceydelser). Kombineret med en god vækst i flytrafikken er flyselskabernes finansielle resultater blevet væsentligt forbedret, og flybranchen styrer imod et samlet overskud i 2010 efter et 2009 med meget store underskud.

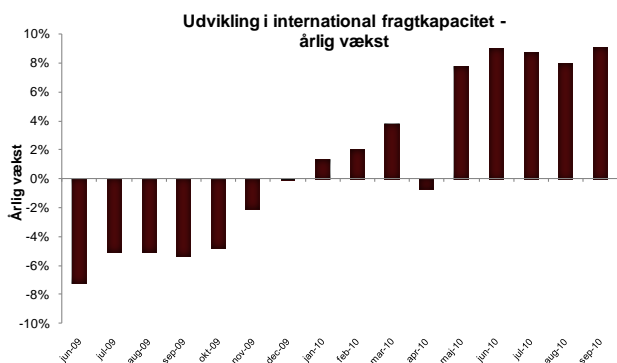
### Forretningsmæssig udvikling

Udviklingen i Satairs Aftermarket-aktiviteter i 1. kvartal 2010/11 har været meget tilfredsstillende og omsætningen i 1. kvartal 2010/11 blev 88,9 mio. USD imod 67,3 mio. USD samme kvartal sidste år. Dette svarer til en vækst på 32%, hvilket er over det forventede og ligeledes den historisk højeste omsætning i Aftermarkedet i et enkelt kvartal nogensinde.

Den organiske vækst har været på 20%, mens det tilkøbte Aero Hardware (fremover benævnt "Satair Miami") samt nye Eaton-agenturer har bidraget med en omsætning på sammenlagt 8,3 mio. USD svarende til et bidrag til væksten på 12%-point. Bidraget fra de tilkøbte aktiviteter er som forventet. Den høje vækst kan tilskrives flere forskellige forhold. Markedsforholdene er, som beskrevet ovenfor, blevet forbedret, og kvartalet vurderes ligeledes positivt påvirket af en vis lageropbygning hos kunderne.

Flyfragt er et vigtigt marked for Satair, eftersom virksomheden distribuerer reservedele for Telair International, der leverer fragthåndteringssystemer. Systemerne findes primært i fragtfly men også i større passagerfly. Sidste år var dette marked negativt påvirket af lave fragtmængder. Som det ses af nedenstående graf, er der nu igen en kraftig stig-

ning i fragtkapaciteten, og dette slår stærkt igennem på Satairs omsætning af Telair-produkterne.



Kilde: IATA

## Udvikling i de enkelte regioner

### Geografisk fordeling af omsætning

USD mio.	1. kv.		Vækst 1. kv.	Organisk
	10/11	09/10		vækst 1. kv.
EMEA	32,4	26,4	23%	15%
Asien/Pacific	30,5	23,8	28%	23%
Nord-/Sydamerika	26,0	17,1	52%	23%
<b>I alt</b>	<b>88,9</b>	<b>67,3</b>	<b>32%</b>	<b>20%</b>

EMEA er en forkortelse for Europa, Mellemøsten og Afrika

Omsætningen i **EMEA** steg i 1. kvartal 2010/11 med 23%, hvoraf 15% var organisk. Væksten var højest i Mellemøsten (63%), hvor der fortsat er betydelig tilgang af kapacitet hos regionens operatører, men stigningen skal også ses i lys af et svagt 1. kvartal sidste år. I Europa steg omsætningen

med 15%, hvilket primært skyldes de nye produktagenturer og en vis kapacitetsudvidelse. Der var god vækst i salget til Tyskland, Rusland og Schweiz og tilbagegang i salget til Storbritannien og Grækenland, to lande som er hårdt påvirket af finanskrisen.

Omsætningen i **Asien/Pacific** steg med 28%, hvilket afspejler den kraftige økonomiske vækst, der er i økonomierne i denne region. Omsætningen i Kina steg med mere end 50% oven på et svagt 1. kvartal sidste år, og Kina oplever en høj stigning i såvel passager- som fragtrafik. Også i Indien er der en solid økonomisk fremgang, og her blev omsætningen mere end fordoblet sammenlignet med sidste år. Der var ligeledes solid fremgang i omsætningen i Hongkong og en række andre lande, mens der var tilbagegang i Japan. Salget af reservedele til cargo-systemer i denne region har især været godt i perioden og afspejler den forøgede flyfragt ud af regionen.

I **Nord- og Sydamerika** steg omsætningen med 52%.

Denne stigning skyldes overvejende en øget omsætning i USA, men der var også en pæn vækst i flere af de mellem- og sydamerikanske lande. Den samlede organiske vækst i regionen kan opgøres til 23%.

Satair Miami har bidraget med en omsætning på 2,3 mio. USD fra 6. august 2010, hvilket svarer til 14%-point af væksten i regionen, mens de nye Eaton-agenturer bidrager med 15%-point af væksten i regionen.

## KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 1. KVARTAL 2010/11

### Frasalg af OEM-aktiviteter

Der blev den 25. oktober 2010 indgået aftale om salg af Satairs OEM-aktiviteter, og salget blev endeligt gennemført med virkning fra 27. oktober 2010.

Beslutningen om salg blev truffet i 1. kvartal 2010/11, og derfor er OEM-aktiviteterne at anse som en ophørende aktivitet med virkning fra 1. juli 2010.

Som konsekvens heraf rapporteres OEM-aktiviteterne som én linje i 1. kvartal 2010/11 i resultatopgørelsen, i totalindkomstopgørelsen og i pengestrømsopgørelsen, ligesom sammenligningstal er blevet tilrettet.

I balancen indregnes OEM-aktiviteterne nu ligeledes med virkning fra 1. kvartal 2010/11 i én linje, men der sker ikke tilpasning af sammenligningstal.

Avancen ved salg af OEM-aktiviteterne vil i 2. kvartal 2010/11 indgå i resultatopgørelsen under linjen "resultat af ophørende aktiviteter".

Nedenstående kommentarer til den regnskabsmæssige udvikling reflekterer denne rapporteringsform.

### Tilkøb af Satair Miami

Satair Miami er tilkøbt med virkning fra 6. august 2010 og har således bidraget med knap to måneders fuld drift i 1. kvartal 2010/11.

### Omsætning og bruttoresultat

Omsætningen i 1. kvartal 2010/11 blev på 88,9 mio. USD svarende til en vækst på 32% i forhold til samme kvartal sidste år, hvoraf de tilkøbte aktiviteter bidrager med 12%-point.

Sammenlagt er den realiserede omsætning bedre end forventet.

Der er ingen nævneværdig indvirkning fra valuta på periodens omsætning.

Bruttoresultatet blev på 18,7 mio. USD mod 13,8 mio. USD i samme kvartal sidste år svarende til en fremgang på 36%, og bruttoavanceprocenten blev 21,0% mod 20,5% i samme kvartal sidste år og 20,8% for helåret 2009/10.

Den opnåede bruttoavanceprocent er bedre end forventet som følge af en gunstig udvikling inden for flere vigtige produktagenturer.

Nedskrivninger for langsomt omsættelige varer er som forventet.

### Operationelle omkostninger

Operationelle omkostninger (personale- og andre operationelle omkostninger) udgjorde sammenlagt 10,2 mio. USD i 1. kvartal 2010/11 mod 9,7 mio. USD i samme kvartal sidste år, svarende til en stigning på 5%. Den tilkøbte aktivitet Satair Miami har i kvartalet bidraget med knap 0,4 mio. USD i operationelle omkostninger, som er indeholdt i disse 5%.

Styrkelsen af USD mod EUR har bidraget med en reduktion af omkostningsniveauet i niveauet 0,5 mio. USD, således at den underliggende omkostningsvækst renses for valuta og tilkøb er i niveauet 8%.

Ved udgangen af 1. kvartal var den samlede medarbejderstab i Aftermarkedet på 329 fuldtidsansatte mod 300 ved udgangen af samme kvartal sidste år. Satair Miami har bidraget med en samlet medarbejderstyrke på 27 medarbejdere.

### EBITDA

I forlængelse af, at den siden 2. kvartal 2008/09 besluttede og anvendte politik for styring af valutarisici nu har været gældende i mere end fire kvartaler, er det ikke længere relevant at rapportere "EBITDA før særlige poster". Fremadrettet er fokus derfor alene på EBITDA.

Som følge af den solide vækst i omsætningen, den svagt stigende bruttoavanceprocent og den begrænsede vækst i det samlede omkostningsniveau steg EBITDA med 84% i 1. kvartal 2010/11 sammenlignet med samme kvartal sidste år. EBITDA blev 8,9 mio. USD mod 4,8 mio. USD i samme kvartal sidste år.

EBITDA-marginen blev på 10,1% mod 7,2% i samme kvartal sidste år. Omkostningsprocenten blev 11,4% mod 14,4% i samme kvartal sidste år og 13,1% i 2009/10 under ét.

### Sikring af fremtidige pengestrømme i valuta

Risikostyringspolitikken blev ændret med virkning fra 3. kvartal 2009/10 og er detaljeret beskrevet i anvendt regnskabspraksis samt i note 2 til årsrapporten for 2009/10.

I overensstemmelse med den ændrede risikostyringspolitik er de forventede nettopengestrømme i EUR og DKK på sammenlagt 35 mio. USD for hele regnskabsåret 2010/11 nu sikret på en gennemsnitlig USD/DKK-kurs på 575.

For årets resterende ni måneder er der sikret sammenlagt 25,2 mio. USD til en gennemsnitlig USD/DKK-kurs på 570.

I 1. kvartal 2010/11 er der under totalindkomstopgørelsen indregnet en samlet gevinst fra valutasikring på 0,6 mio. USD vedrørende sikring af forventet valutaomveksling i regnskabsårets resterende tre kvartaler. I resultatopgørelsen er der i indeværende kvartal indregnet en gevinst på 0,4 mio. USD mod en gevinst på 0,7 mio. USD i samme kvartal sidste år.

USD/DKK  
1. juli 2008 - 30. september 2010

Den gennemsnitlige USD/DKK-kurs var i 1. kvartal 2010/11 577 mod 521 i samme kvartal sidste år svarende til en stigning på 11%.

### Øvrige resultatposter

Amortiseringer og afskrivninger indeholder afskrivning af erhvervede distributionsrettigheder, investeringen i SAP samt anlægsaktiver og driffføres i henhold til den valgte regnskabspraksis. Regnskabsposten udgjorde i 1. kvartal en samlet omkostning på 1,3 mio. USD mod 1,2 mio. USD i samme kvartal sidste år.

### Finansielle poster

Finansielle omkostninger udgjorde i 1. kvartal 2010/11 en omkostning på 1,2 mio. USD mod 1,6 mio. USD i samme kvartal sidste år som følge af, at visse rentesikringskontrakter udløb i december 2009. Ved udgangen af september 2010 er der sammenlagt sikret gæld på 53,6 mio. USD til en gennemsnitlig rente på 4,93% p.a. Den gennemsnitlige restløbetid er 6 år.

I forbindelse med ændringen af risikostyringspolitikken i 3. kvartal 2009/10 blev hovedparten af de indgåede rentesikringskontrakter modificeret med henblik på at kunne anvende reglerne om regnskabsmæssig sikring. I 1. kvartal 2010/11 er der under regnskabsposten "dagsværdiregulering af rentesikringskontrakter" indtægtsført 0,3 mio. USD mod en indtægt på 0,7 mio. USD i samme kvartal sidste år, som følge af at visse rentesikringskontrakter udløb i december 2009.

På baggrund af de ved udgangen af 1. kvartal 2010/11 indgåede rentesikringskontrakter vil de regnskabsmæssige reguleringer, som fremover skal foretages i kvartalerne, være stabiliseret på niveauet 0,3 mio. USD som indtægt frem til kontraktens udløb i 2017.

1. kvartal 2010/11 er herudover påvirket af en omkostning på 0,5 mio. USD vedrørende kursregulering af leverandørgæld m.m. i fremmedvaluta, hvilket er uændret i forhold til samme kvartal sidste år.

### Resultat før skat

Resultat før skat udgjorde i 1. kvartal 2010/11 6,3 mio. USD mod 2,3 mio. USD i samme kvartal sidste år.

Skatteprocenten er i 1. kvartal 2010/11 opgjort til 28% mod 32% i samme kvartal sidste år.

### Pengestrømme

Der har i 1. kvartal 2010/11 været positive pengestrømme fra driften på 2,1 mio. USD mod negative pengestrømme på 10,7 mio. USD i samme kvartal sidste år. De positive pengestrømme i kvartalet er bedre end forventet som følge af lavere pengebinding i varebeholdninger.

De ophørende aktiviteter har bidraget positivt til pengestrømmen fra driften med 7,9 mio. USD.

Køb af Satair Miami indgår under investeringer med 13,9 mio. USD. Som en del af aftalen er udstedt et gældsbehold på 5,0 mio. USD, som forfalder i august 2011, således at den sammenlagte pengestrøm i 1. kvartal 2010/11 er 8,9 mio USD.

Sammenlagt udgjorde nettogæld til kreditinstitutter 94,3 mio. USD ved udgangen af september 2010 mod 87,6 mio. USD ved udgangen af juni 2010 og 107,6 mio. USD ved udgangen af samme kvartal sidste år.

### Balancen

OEM-aktiviteten rapporteres i balancen i én linje benævnt "aktiver" henholdsvis "forpligtelser bestemt for salg", og arbejdskapitalen er væsentlig reduceret som følge heraf.

Ved udgangen af september 2010 er den samlede arbejdskapital 104,1 mio. USD svarende til 32% af de seneste 12 måneders omsætning. Ved udgangen af juni 2010 var den tilsvarende andel 56% og i samme kvartal sidste år 66%. Salget af OEM-aktiviteten har således medført en betydelig reduktion af kapitalbindingen i arbejdskapital.

Der vurderes ikke at være større risici for tab på tilgodehaver fra salg end hidtil.

### Likviditetsberedskab

De samlede trækingsrettigheder udgør 147 mio. USD, og med en nettogæld ved udgangen af 1. kvartal 2010/11 på 94,3 mio. USD udgør de uudnyttede likviditetsreserver ved kvartalets udgang således 53 mio. USD.

Ud af de samlede trækingsrettigheder på 147 mio. USD er 53 mio. USD kontraktligt forpligtet fra långiver for en periode på mellem tre og fire år.

**FORVENTNINGER TIL 2010/11****Markedsudvikling**

Verdensøkonomien har bevæget sig ud af recessionen, og IMF forventer en årlig vækst i 2010 og 2011 på i overkanten af 4%. Forudsat at verdensøkonomien stabiliseres på dette niveau, vil der normalt kunne forventes en vækst i flytrafikken på omkring 5-6%. Denne vækst vil dog være meget ulige fordelt på regioner, og den højeste vækst forventes i Asien/Pacific og i Mellemøsten, mens der forventes lav vækst i Europa. Boeing forventer en vækst i den globale flytrafik på 5% i 2011 og forventer 6% vækst i flyfragten.

**Økonomiske forventninger**

De økonomiske forventninger til 2010/11 er uændrede for de fortsættende aktiviteter, men der er sket en tilpasning af de samlede forventninger som følge af frasalg af OEM-aktiviteterne. De forventninger, der blev angivet i forbindelse med salget af OEM-aktiviteterne den 25. oktober 2010 (omsætning, EBITDA og resultat før skat før avance ved salg af OEM-aktiviteter), er uændrede.

Forventningerne baseres uændret på en USD/DKK-kurs på 575, da denne er låst i henhold til den vedtagne finanspolitik.

**Omsætningen i 2010/11** (Aftermarket) forventes at blive i niveauet 350-360 mio. USD svarende til en gennemsnitlig vækst i niveauet 15% i forhold til regnskabsåret 2009/10.

**Bruttoavanceprocenten** forventes i niveauet 20,0% mod 20,8% i 2009/10 som følge af en forventet højere vækst for produktagenturer med en bruttoavance under det gennemsnitlige.

**EBITDA** forventes uforandret i niveauet 30,0 mio. USD, og EBITDA-marginen forventes i niveauet 8,0%.

**Amortiseringer samt af- og nedskrivninger** forventes uforandret at blive i størrelsesordenen 5,3 mio. USD inklusive 0,8 mio. USD i afskrivninger på investeringen i SAP.

**Finansielle poster** forventes nu at udgøre en netto omkostning i størrelsesordenen 2,5 mio. USD mod tidligere 4,5

mio. USD. De reducerede omkostninger følger den forbedrede likviditet efter salget af OEM-aktiviteterne.

**Resultat før skat** forventes nu i niveauet 22 mio. USD mod tidligere 30 mio. USD.

Den effektive skatteprocent ventes i 2010/11 at blive omkring 24%.

**Ophørende aktiviteter**

Resultat af ophørende aktiviteter forventes sammenlagt at bidrage med et overskud efter skat på 66 mio. USD som består af resultat efter skat af de frasolgte OEM-aktiviteter samt den foreløbigt opgjorte avance ved salg.

**Pengestrømme**

Der forventes en uændret positiv pengestrøm fra driften i størrelsesordenen 15,0 mio. USD.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten før salg af OEM-aktiviteten forventes at blive i størrelsesordenen 9,0 mio. USD mod tidligere forventet 10,0 mio. USD som følge af en højere end forventet udbyttebetaling fra et associeret selskab. Herudover forventes et kontant netto provenu fra salg af OEM-aktiviteten på i størrelsesordenen 155 mio. USD

Note 3 viser de finansielle forventninger i skemaform.

**Udtalelser om fremtidige forhold**

*Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat, er usikre og forbundet med risici. Mange faktorer vil være uden for Satairs kontrol og kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i rapporten. Sådanne faktorer omfatter blandt andet væsentlige ændringer i markedsforholdene, produktporteføljen, kundeporteføljen, valutakurserne eller virksomhedskøb eller -frasalge. Se endvidere afsnittet om risikoforhold i Årsrapport 2009/10 side 40-43.*

**FINANSKALENDER**

9. februar 2011	Delårsrapport for 2. kvartal 2010/11
11. maj 2011	Delårsrapport for 3. kvartal 2010/11
30. juni 2011	Afslutning for regnskabsåret 2010/11



**LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juli – 30. september 2010 for Satair A/S.

Delårsrapporten, der omfatter et sammendraget koncernregnskab for Satair A/S, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er aflagt efter den samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2009/10, herunder International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, de regnskabsmæssige skøn for forsvarlige og den samlede præsentation af delårsrapporten for dækkende. Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juli – 30. september 2010.

Ledelsens beretning giver endvidere en retvisende redegørelse for udviklingen af koncernens aktiviteter og finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået (review'et) af revisor.

Kastrup, den 10. november 2010

**Direktion**

John Stær  
CEO

Michael Højgaard  
CFO

Morten Olsen  
COO

**Bestyrelse**

N.E. Nielsen, (formand)

Dorte Sonne Ekner

William E. Hoover

Nicholas Howley

Per Iversen

Majbrit Karlsdotter

Yves Liénart

Finn Rasmussen

Carsten L. Sørensen

## RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

USD '000	1. kv. 2010/11	1. kv. 2009/10	Helår 2009/10
<b>Fortsættende aktiviteter</b>			
Omsætning	88.903	67.257	303.215
Vareforbrug	(70.189)	(53.446)	(240.088)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>18.714</b>	<b>13.811</b>	<b>63.127</b>
Personaleomkostninger	(7.395)	(6.811)	(27.462)
Andre omkostninger	(2.781)	(2.850)	(12.357)
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	407	699	(63)
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>8.945</b>	<b>4.849</b>	<b>23.245</b>
Amortiseringer	(1.092)	(1.016)	(4.096)
Afskrivninger	(197)	(197)	(780)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>7.656</b>	<b>3.636</b>	<b>18.369</b>
Finansielle indtægter	-	-	9
Finansielle omkostninger	(1.173)	(1.636)	(5.962)
Valutakursreguleringer	(539)	(501)	(172)
Dagsværdiregulering af rentesikringskontrakter	282	696	2.047
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	112	143	527
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.338</b>	<b>2.338</b>	<b>14.818</b>
Skat af årets resultat	(1.805)	(759)	(4.409)
<b>Periodens resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>4.533</b>	<b>1.579</b>	<b>10.409</b>
<b>Ophørende aktiviteter</b>			
Omsætning	22.752	29.269	103.299
Resultat af primær drift (EBIT)	2.359	3.806	11.494
Periodens resultat for ophørende aktiviteter	1.455	2.979	9.358
<b>Periodens resultat</b>	<b>5.988</b>	<b>4.558</b>	<b>19.767</b>
Der fordeles således:			
Resultatandel til moderselskabets aktionærer	5.988	4.558	19.767
Periodens resultat	5.988	4.558	19.767
Resultat pr. aktie. USD for fortsættende aktiviteter	1,06	0,37	2,43
Resultat pr. aktie. USD for ophørende aktiviteter	0,34	0,70	2,19
Resultat pr. aktie – udvandet. USD for fortsættende aktiviteter	1,06	0,37	2,43
Resultat pr. aktie – udvandet. USD for ophørende aktiviteter	0,34	0,70	2,19

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN**

<b>USD '000</b>	<b>1. kvrt. 2010/11</b>	<b>1. kvrt. 2009/10</b>	<b>Helår 2009/10</b>
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	4.533	1.579	10.409
Periodens resultat for ophørende aktiviteter	1.455	2.979	9.358
<b>Periodens resultat i alt</b>	<b>5.988</b>	<b>4.558</b>	<b>19.767</b>
<b>Fortsættende aktiviteter</b>			
Værdiregulering af sikringstransaktioner før skat	(575)	(2.185)	(9.047)
Værdiregulering af rentesikringsinstrumenter ført via finansielle poster	607	578	2.929
Værdiregulering af valutasikringsinstrumenter ført via dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	(407)	699	63
Kursregulering af investering i associerede virksomheder	5	-	(6)
Skat af totalindkomst	94	227	1.255
<b>Periodens anden indkomst efter skat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>(276)</b>	<b>(681)</b>	<b>(4.806)</b>
<b>Ophørende aktiviteter</b>			
Periodens anden indkomst for ophørende aktiviteter	3.503	(331)	(5.462)
<b>Periodens anden indkomst efter skat</b>	<b>3.227</b>	<b>(1.012)</b>	<b>(10.268)</b>
<b>Totalindkomst for perioden i alt</b>	<b>9.215</b>	<b>3.546</b>	<b>9.499</b>

**BALANCE – AKTIVER FOR KONCERNEN**

USD '000	30. sep. 2010	30. sep. 2009	30. juni 2010
<b>Langfristede aktiver:</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	55.720	51.950	49.151
Materielle anlægsaktiver	10.785	11.710	10.978
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.002	1.333	1.711
Udskudt skat	3.825	6.682	7.233
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>71.332</b>	<b>71.675</b>	<b>69.073</b>
<b>Kortfristede aktiver:</b>			
Varebeholdninger	88.703	159.247	156.278
Tilgodehavender fra salg	50.825	60.240	64.591
Tilgodehavende selskabsskat	-	307	1.475
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsninger	1.410	1.871	1.055
Likvide beholdninger	9.869	6.260	23.342
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>150.807</b>	<b>227.925</b>	<b>246.741</b>
Aktiver bestemt for salg	94.495	-	-
<b>Aktiver i alt</b>	<b>316.634</b>	<b>299.600</b>	<b>315.814</b>

**BALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE FOR KONCERNEN**

USD '000	30. sep. 2010	30. sep. 2009	30. juni 2010
<b>Egenkapital:</b>			
Aktiekapital	12.745	12.745	12.745
Reserver og overført resultat	123.209	110.608	113.994
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>135.954</b>	<b>123.353</b>	<b>126.739</b>
<b>Langfristede forpligtelser:</b>			
Andre langfristede forpligtelser	8.951	4.536	3.524
Kreditinstitutter	62.245	44.064	61.584
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>71.196</b>	<b>48.600</b>	<b>65.108</b>
<b>Kortfristede forpligtelser:</b>			
Kreditinstitutter	41.938	69.828	49.375
Leverandørgæld	35.446	35.999	50.891
Skyldig selskabsskat	2.731	3.576	2.904
Andre kortfristede forpligtelser	19.558	18.244	20.797
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>99.673</b>	<b>127.647</b>	<b>123.967</b>
Forpligtelser bestemt for salg	9.811	-	-
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>180.680</b>	<b>176.247</b>	<b>189.075</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>316.634</b>	<b>299.600</b>	<b>315.814</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN**

<b>USD '000</b>	<b>1. kv. 2010/11</b>	<b>1. kv. 2009/10</b>	<b>Helår 2009/10</b>
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	8.945	4.849	23.245
Ikke kontante poster	(1.120)	(370)	(3.794)
Renteudbetalinger	(1.116)	(1.561)	(5.682)
Betalt selskabsskat	(396)	1	(3.227)
Ændring i arbejdskapital	(12.131)	(7.342)	(8.459)
Pengestrøm fra driften for ophørende aktiviteter	7.945	(6.265)	6.283
<b>Pengestrøm fra driften i alt</b>	<b>2.127</b>	<b>(10.688)</b>	<b>8.366</b>
Udbytte fra associerede virksomheder	826	-	-
Køb af immaterielle aktiver	(5)	(103)	(373)
Køb af materielle aktiver	(14)	(23)	(139)
Køb af virksomhed	(8.896)	-	-
Salg af materielle anlægsaktiver	1	-	-
Pengestrøm vedrørende investeringer for ophørende aktiviteter	(62)	(2)	(49)
<b>Pengestrøm vedrørende investeringer</b>	<b>(8.150)</b>	<b>(128)</b>	<b>(561)</b>
Udbytte til Satair A/S' aktionærer	-	-	(2.567)
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	-	-	28.149
Tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser	-	-	(6.725)
Pengestrøm vedrørende finansiering for ophørende aktiviteter	-	-	(6.382)
<b>Pengestrøm vedrørende finansiering</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.475</b>
<b>Periodens nettopengestrøm</b>	<b>(6.023)</b>	<b>(10.816)</b>	<b>20.280</b>
Likvide beholdninger med fradrag af driftskreditter ved periodens start	(15.282)	(39.068)	(39.068)
Kursregulering af likvide beholdninger	(13)	(3)	3.506
<b>Likvide beholdninger med fradrag af driftskreditter ved periodens udgang</b>	<b>(21.318)</b>	<b>(49.887)</b>	<b>(15.282)</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN****2009/10**

USD '000	Aktie- kapital	Overkurs ved emis- sion	Penge- strøms- sikring	Valuta- kurs- regule- ringer	Overført overskud	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. juli 2009</b>	<b>12.745</b>	<b>42.382</b>	<b>3.103</b>	<b>(2.517)</b>	<b>64.094</b>	<b>119.807</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i perioden</b>						
Totalindkomst for perioden	-	-	(970)	(42)	4.558	3.546
<b>Egenkapital pr. 30. september 2009</b>	<b>12.745</b>	<b>42.382</b>	<b>2.133</b>	<b>(2.559)</b>	<b>68.652</b>	<b>123.353</b>

**2010/11**

USD '000	Aktie- kapital	Overkurs ved emis- sion	Penge- strøms- sikring	Valuta- kurs- regule- ringer	Overført overskud	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. juli 2010</b>	<b>12.745</b>	<b>42.382</b>	<b>(1.474)</b>	<b>(8.208)</b>	<b>81.294</b>	<b>126.739</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i perioden</b>						
Totalindkomst for perioden	-	-	(442)	3.669	5.988	9.215
<b>Egenkapital pr. 30. september 2010</b>	<b>12.745</b>	<b>42.382</b>	<b>(1.916)</b>	<b>(4.539)</b>	<b>87.282</b>	<b>135.954</b>

På generalforsamlingen, der blev afholdt den 25. oktober 2010, godkendte aktionærerne bestyrelsens beslutning om et udbytte på 8,00 DKK pr. aktie svarende til en samlet udbetaling på 5,6 mio. USD.

## NOTE 1: ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Regnskabsgrundlag

Delårsrapporten omfatter et sammendraget koncernregnskab for Satair A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Præsentationsvaluta er USD.

### Regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som Årsrapport 2009/10, der er aflagt efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af den Europæiske Union (EU).

### Ophørende aktiviteter

Grundet frasalg af OEM aktiviteterne er bestemmelserne i IFRS 5 om ophørende aktiviteter nu relevant. IFRS 5 har medført klassifikation af OEMs aktiver og forpligtelser som aktiver henholdsvis forpligtelser disponibelt for salg. Resultatet af sådanne ophørende aktiviteter indregnes og præ-senteres med virkning fra tidspunktet, hvor beslutning om salg træffes endeligt i resultatopgørelsen, i totalindkomst-opgørelsen, i pengestrømsopgørelsen, i egenkapitalopgørelsen og i balancen adskilt fra de fortsættende aktiviteter. Der sker tilpasning af sammenligningstal med undtagelse af balancen.

### Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger og skøn

Satair A/S' skøn ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser er baseret på forudsætninger, som afhænger af fremtidige begivenheder. Dette indebærer blandt andet vurderinger af nedskrivningsbehov på varelagre. For en beskrivelse af risici henvises der til omtalen på side 40-43 i årsrapporten for 2009/10.

## NOTE 2: KVARTALSRESULTATER FOR KONCERNEN

USD '000	2010/11		2009/10		
	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.
<b>Koncernomsætning før salg af OEM-aktiviteter</b>	111.655	108.015	101.220	100.753	96.526
<b>Reguleringer som følge af frasalg af:</b>					
OEM-divisionen	(21.957)	(23.864)	(23.172)	(23.943)	(28.253)
Nettoregulering af andre berørte omsætnings- elementer	(795)	(719)	(1.323)	(1.009)	(1.016)
<b>Omsætning, fortsættende aktiviteter</b>	<b>88.903</b>	<b>83.432</b>	<b>76.725</b>	<b>75.801</b>	<b>67.257</b>
Vareforbrug	(70.189)	(66.173)	(60.223)	(60.246)	(53.446)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>18.714</b>	<b>17.259</b>	<b>16.502</b>	<b>15.555</b>	<b>13.811</b>
Bruttoavanceprocent	21,0	20,7	21,5	20,5	20,5
Personaleomkostninger	(7.395)	(6.546)	(6.884)	(7.221)	(6.811)
Andre omkostninger	(2.781)	(3.057)	(3.469)	(2.981)	(2.850)
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	407	(1.027)	(620)	885	699
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>8.945</b>	<b>6.629</b>	<b>5.529</b>	<b>6.238</b>	<b>4.849</b>
EBITDA-margin, %	10,1	7,9	7,2	8,2	7,2
Omkostningsprocent	11,4	11,5	13,5	13,5	14,4
Amortiseringer	(1.092)	(1.029)	(1.026)	(1.025)	(1.016)
Afskrivninger	(197)	(188)	(194)	(201)	(197)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>7.656</b>	<b>5.412</b>	<b>4.309</b>	<b>5.012</b>	<b>3.636</b>
EBIT-margin, %	8,6	6,5	5,6	6,6	5,4
Finansielle indtægter	-	-	9	-	-
Finansielle omkostninger	(1.173)	(1.432)	(1.476)	(1.418)	(1.636)
Valutakursreguleringer	(539)	357	484	(512)	(501)
Dagsværdiregulering af rentesikringskontrakter	282	283	282	786	696
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	112	140	115	129	143
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.338</b>	<b>4.760</b>	<b>3.723</b>	<b>3.997</b>	<b>2.338</b>
Skat	(1.805)	(1.570)	(1.042)	(1.038)	(759)
<b>Periodens resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>4.533</b>	<b>3.190</b>	<b>2.681</b>	<b>2.959</b>	<b>1.579</b>
Periodens resultat for ophørende aktiviteter	1.455	2.299	2.061	2.019	2.979
<b>Periodens resultat</b>	<b>5.988</b>	<b>5.489</b>	<b>4.742</b>	<b>4.978</b>	<b>4.558</b>



**NOTE 3: OVERSIGT OVER FORVENTNINGER TIL 2010/11**

Som følge af frasalget af OEM-aktiviteterne den 27. oktober 2010 påvirkes forventningerne til 2010/11 væsentligt, og de den 14. september 2010 offentliggjorte forventninger vil ikke længere være sammenlignelige med det fremadrettede. Det er derfor besluttet ikke at medtage forventningerne fra 14. september 2010 i oversigten nedenfor.

	2010/11	2009/10
USD mio.	Nov. 2010	Helår
Omsætning	350-360	303,2
Bruttoavanceprocent	~20,0	20,8
EBITDA	~30,0	23,2
EBITDA-margin, %	~ 8,5	6,5
Resultat før skat	~22,0	14,8
Pengestrøm fra driften	~15,0	8,4
<b>Valutaforudsætninger:</b>		
USD/DKK	575	537
EUR/USD	129	139
Valutaforudsætninger er fastlåst ved kurssikring		

Resultat af ophørende aktiviteter forventes sammenlagt at bidrage med et overskud efter skat på 66 mio. USD i 2010/11.

**NOTE 4: Køb af virksomhed**

Satair Miami (Aero Hardware) blev erhvervet 6. august 2010 og indgår hermed i delårsrapporten for 1 kvartal 2010. De erhvervede aktiver er væsentligst produktionsudstyr og immaterielle aktiver 8,3 mio. USD, varebeholdninger på 3,4 mio. USD, tilgodehavender fra salg 2,8 mio. USD samt andre tilgodehavender og leverandørgæld på 1,0 mio. De anførte hovedposter er foreløbige. Da der ikke er foretaget en endelig købesums fordeling, er der ikke opgjort fordeling af de immaterielle aktiver, herunder goodwill. Der henvises i øvrigt til oplysningerne i årsrapportens note 25. I delårsberetningen er de væsentligste indvirkninger på resultat, balance m.v. beskrevet nærmere i de relevante sammenhænge som Satair Miami. De i kvartalet indregnede transaktionsomkostninger udgør 0,1 mio. USD.

**Om Satair**

Satair er en af verdens førende virksomheder inden for salg og distribution af reservedele til flyvedligeholdelse og tilbyder en række serviceydelse til nedbringelse af omkostninger i forsyningskæden.

Satair har sit hovedkvarter i Danmark og servicerer sine kunder og leverandører verden over gennem salgs- og lagerlokationer i Europa, Nordamerika, Mellemøsten, Asien/Pacific og Kina.

Satair har på verdensplan omkring 350 ansatte og en årlig omsætning på over 350 mio. USD.

