

**Redegørelse
fra
bestyrelsen i Satair A/S
om det frivillige, anbefalede offentlige tilbud
fremsat den 2. august 2011**

af

**Airbus Denmark Holding ApS,
et 100% ejet og fuldt
kontrolleret
datterselskab af
Airbus SAS**

Indhold

1.	Indledning	2
2.	Baggrund	3
3.	Bestyrelsens vurdering af faktorer relateret til Købstilbuddet	5
4.	Oplysning om visse interesser	6
5.	Konklusion	7

Bilag 1 Oversigt over beholdning af aktier og warrants for medlemmer af Satairs bestyrelse og direktion

Købstilbuddet fremsættes i form af et tilbudsdokument med tilhørende acceptblanketter udarbejdet af Tilbudsgiver (som defineret nedenfor), og det angiver de vilkår og betingelser, der er gældende for Købstilbuddet, samt proceduren for accept af Købstilbuddet. Enhver beslutning om at acceptere Købstilbuddet bør kun træffes efter en nøje gennemlæsning af Købstilbuddet og denne redegørelse, der er afgivet i henhold til gældende dansk ret.

Nærværende redegørelse er udarbejdet på dansk og efterfølgende oversat til engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse imellem de to udgaver er den danske udgave gældende.

De nedenfor anførte udtalelser 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 er indeholdt i denne redegørelse. Disse faktorer omfatter blandt andet væsentlige ændringer i markedsforhold, produktportefølje, kundeportefølje, valutakurser eller virksomhedskøb eller -frasalg.

Redegørelse fra Bestyrelsen i Satair ("Bestyrelsen") i henhold til §14 i Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 221 af 10. marts 2010 om overtagelsestilbud ("Overtagelsesbekendtgørelsen") vedrørende det frivillige offentlige købstilbud ("Købstilbuddet") fremsat den 2. august 2011 af Airbus Denmark Holding ApS ("Tilbudsgiver"), et 100% ejet og fuldt kontrolleret datterselskab af Airbus SAS ("Airbus").

1. Indledning

1.1 Købstilbuddet

Købstilbuddet fremsættes på de vilkår og betingelser, der fremgår af det af Tilbudsgiver udarbejdede tilbudsdokument af 2. august 2011 ("Tilbudsdokumentet").

I henhold til Købstilbuddet tilbyder Tilbudsgiver på visse betingelser aktionærerne i Satair A/S ("Aktionærerne") at erhverve alle aktier i Satair A/S ("Satair" eller "Selskabet") à nominelt DKK 20 ("Aktierne") mod betaling af et kontant vederlag på DKK 580 pr. Aktie ("Tilbudskursen"). Samme kurs tilbydes indehavere af warrants (Tilbudskursen med fradrag af indløsningskursen for disse warrants).

Tilbudsgiver er et 100% ejet og fuldt kontrolleret datterselskab af Airbus. I henhold til transaktionsaftalen ("Transaktionsaftalen") og Tilbudsdokumentet erklærer og garanterer Airbus, at Tilbudsgiver har rådighed over tilstrækkelige kontante midler til at kunne overtage og betale for samtlige de Aktier og warrants, som er dækket af Tilbuddet, på de vilkår, som er anført i Tilbudsdokumentet.

1.2 Formålet med nærværende Redegørelse

I henhold til §14, stk. 1, i Overtagelsesbekendtgørelsen skal bestyrelsen i et børsnoteret selskab, som gøres til genstand for et offentligt købstilbud, udarbejde en redegørelse indeholdende Bestyrelsens holdning til Købstilbuddet og en begrundelse herfor, herunder Bestyrelsens holdning til konsekvenserne af Købstilbuddet for alle selskabets interesser, særligt beskæftigelsen, og Tilbudsgivers strategiske planer for Målselskabet og disses sandsynlige konsekvenser for beskæftigelsen og driftsstederne, som omhandlet i Tilbudsdokumentet, jf. § 5, stk. 1, nr. 18, i Overtagelsesbekendtgørelsen.

Denne redegørelse er underlagt dansk ret.

2. Baggrund

2.1 Satairs aktiviteter

Satair er en af verdens førende virksomheder inden for salg og distribution af komponenter og reservedele til luftfartsindustrien. Satair blev stiftet i 1957, og i perioden siden da har Satair-koncernen – bestående af Satair og et antal datterselskaber – styrket sin position i luftfartsindustrien ved organisk vækst og opkøb. I dag servicerer koncernen sine mere end 2.000 kunder verden over gennem salgs- og lagerlokationer i Europa, Nordamerika, Mellemøsten og Asien/Pacific.

I sin egenskab af betydende markedsaktør, og med sit brede produktprogram og globale tilstedeværelse, kan Satair tilbyde såvel kunder som leverandører adgang til et omfattende og effektivt verdensomspændende netværk. Koncernen tilbyder herudover kunder og leverandører en lang række serviceydelser og investerer betydelige ressourcer i udviklingen af nye forretningskoncepter til nedbringelse af omkostningerne i forsyningskæden, hvilket kommer såvel kunder som leverandører til gode.

I regnskabsåret 2010/11 opnåede Satair en betydelig organisk vækst inden for Aftermarket-segmentet. Samtidigt gennemførtes to opkøb (Aero Hardware den 6. august 2010 og AQS den 8. april 2011), og med virkning fra den 27. oktober 2010 frasolgte Satair sin OEM-division. Herudover har Satair udarbejdet en ny strategiplan, "Destination 2014" med virkning fra den 1. juli 2011.

I juni 2011 udloddede Satair et ekstraordinært udbytte på 50 DKK pr. Aktie.

2.2 Satairs forventninger til regnskabsåret 2010/11

Satairs forventninger til regnskabsåret 2010/11 blev offentliggjort i kvartalsmeddelelsen for 3. kvartal 2010/11 dateret den 10. maj 2011, og de blev bekræftet på den ekstraordinære generalforsamling afholdt den 15. juni 2011, jf. selskabsmeddelelse nr. 204 af 15. juni 2011.

I selskabsmeddelelse nr. 207 af 27. juli 2011 oplyste Satair følgende om det foreløbige regnskab for 2010/11:

"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 udmeldinger, bortset fra at omsætningen er lidt højere end forventet.

De foreløbige tal for 2010/11 er opgjort før transaktionsomkostninger i forbindelse med den strukturerede proces."

2.3 Satairs langsigtede forretningsmæssige og finansielle mål og forventninger til 2011/12

Satair offentliggjorde sine langsigtede forretningsmæssige og finansielle mål, "Destination 2014", i selskabsmeddelelse nr. 203 af 16. maj 2011.

I selskabsmeddelelse nr. 207 af 27. juli 2011 oplyste Satair følgende om forventningerne til regnskabsåret 2011/12:

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

Budgettet for 2011/12 indeholder ikke transaktionsomkostninger for den strukturerede proces.

Både "Destination 2014" og forventningerne skal ses på baggrund af den risiko, som er indeholdt i Selskabets aktiviteter, den generelle udvikling i luftfartsindustrien og den stadige konsolidering i branchen.

2.4 Satairs aktionærkreds

Satair har en samlet aktiekapital på 85.809.620 DKK fordelt på 4.290.481 aktier à nominelt 20 DKK. Herudover er der 111.999 udestående warrants.

Pr. 26. juli 2011 havde Satair ca. 4.900 aktionærer. Følgende aktionærer har meddelt Selskabet, at de besidder mere end 5% af Aktierne og stemmerettighederne:

- ATP (Arbejdsmarkedets Tillægspension)
- Matignon Investissement 2 FCPR
- Compagnie du Bois Sauvages s.a.

Pr. 26. juli 2011 havde Satair ingen beholdning af egne aktier.

2.5 Kontrolskifte

Visse af de aftaler, som Satair har indgået, indeholder bestemmelser, som træder eller kan træde i kraft i tilfælde af et kontrolskifte, herunder aftaler indgået med kunder, leverandører og medlemmer af Satairs øverste ledelse.

2.6 Processen

Den proces, som førte til fremsættelsen af Købstilbuddet, blev indledt efter at Bestyrelsen i 2010 havde modtaget en række uopfordrede henvendelser.

På baggrund af disse henvendelser iværksatte og gennemførte Bestyrelsen en struktureret proces, som havde til formål at undersøge hvilken fremtidig løsning, der ville være den bedst mulige for Satair og alle Satairs interessenter (jf. selskabsmeddelelse nr. 203 af 16. maj 2011), og hvorved interesserede emner fik mulighed for at tilkendegive en eventuel interesse i at deltage i processen. Processen involverede et antal strategiske parter og finansielle investorer. De parter, som blev inviteret til at deltage i processen, gennemgik en nøje udvælgelse med henblik på at identificere de mest attraktive for Satair og Satairs aktionærer.

Det Tilbud, som blev fremsat af Airbus og Tilbudsgiver efter forhandlinger med Bestyrelsen, var det mest attraktive tilbud.

Bestyrelsen har gennem hele forløbet og i forbindelse med udarbejdelsen af nærværende redegørelse også overvejet andre alternative muligheder for Satair, herunder andre former for samarbejde og en fortsættelse af Satairs nuværende "stand-alone" strategi.

Satair modtog i forbindelse med den ovenstående proces finansiell rådgivning fra Steen Associates Limited.

Det er Bestyrelsens opfattelse, at kombinationen med Airbus rummer gode strategiske muligheder, som forventeligt vil fremskynde udviklingen af Satairs aktiviteter. Købstilbuddet giver Aktionærerne en attraktiv kursgevinst sammenlignet med det niveau, som Aktierne har været handlet til i de forløbne tolv måneder, og hertil kommer en attraktiv transaktionsmultipel. Købstilbuddet er tillige fordelagtigt sammenlignet med Satairs "stand-alone" strategi og de dermed forbundne gennemførelsesrisici, og i betragtning af andre risici som generelt er gældende for luftfartsindustrien, hvor markedsstrukturen nu er karakteriseret ved store OEM-enheder og andre aktører, der med aggressive strategier ønsker at trænge ind på Satairs forretningsområder, hvilket tyder på øget konkurrence fremover og en fortsat konsolidering i branchen.

2.7 Fairness opinions

Til brug for sin vurdering af Købstilbuddet indhentede Bestyrelsen en fairness opinion fra sin finansielle rådgiver, Steen Associates Limited, dateret den 26. juli 2011. Bestyrelsen indhentede tillige en fairness opinion fra den uafhængige rådgiver Carnegie Bank A/S Investment Banking dateret den 27. juli, 2011.

Begge fairness opinions støtter Bestyrelsens anbefaling til aktionærerne.

3. Bestyrelsens vurdering af faktorer relateret til Købstilbuddet

Bestyrelsen har vurderet en række faktorer, der er relateret til Købstilbuddet:

3.1 Fordele for Aktionærerne

Det er Bestyrelsens vurdering, at Købstilbuddet indebærer følgende fordele for Aktionærerne:

- Tilbudskursen giver Aktionærerne en attraktiv gevinst. Nedenstående tabel viser den gevinst, som er indeholdt i Tilbudskursen, sammenlignet med den Aktiekurs, som er anført og beregnet i Tilbudsdokumentet.

Periode	Kurs pr. Aktie (DKK)	Kursgevinsten indeholdt i Tilbudskursen sammenlignet med relevante historiske aktiekurser pr. Aktie (%)
Slutkursen på NASDAQ OMX Copenhagen den 26. juli 2011 (sidste børsdag inden Tilbudsgiver offentliggjorde sin beslutning om at fremsætte Købstilbuddet)	470	23%
Gennemsnitskursen i de sidste tre måneder forud for den 26. juli 2011 (denne dato iberegnet)	419,5	38%
Gennemsnitskursen i de sidste seks måneder forud for den 26. juli 2011 (denne dato iberegnet)	367	58%
Gennemsnitskursen i de sidste tolv måneder forud den 26. juli 2011 (denne dato iberegnet)	298	95%
Slutkursen på NASDAQ OMX Copenhagen den 28. marts 2011	298,5	94%

(Noter til tabellen som anført i Tilbudsdokumentet:

"Den 28. marts 2011 var den sidste børsdag inden Satair udsendte sin selskabsmeddelelse om modtagelsen af uopfordrede, uforpligtende henvendelser fra finansielle investorer om en mulig overtagelse af Satair.

"Alle aktiekurser er angivet i DKK pr. Aktie à nominelt 20 DKK.

"Gennemsnitskurserne er beregnet på grundlag af de daglige slutkurser for Aktierne i den anførte periode i henhold til noteringen på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

"Kurserne forud for den 16. juni 2011 (den første børsdag for Satair-Aktierne uden ret til det ekstraordinære udbytte på DKK 50) som er benyttet til beregning af kursgevinsterne, er reduceret med DKK 50 pr. Aktie for at tage højde for det samlede ekstraordinære udbytte på 50 DKK pr. Aktie som blev vedtaget af aktionærerne på den ekstraordinære generalforsamling i Satair den 15. juni 2011 og udbetalt den 21. juni 2011.")

- Der knytter sig de sædvanlige betingelser til Købstilbuddet, således som det fremgår af Tilbudsdokumentet.
- Købstilbuddet er ikke betinget af due diligence.
- Vederlaget til Aktionærerne erlægges kontant.
- Alle Aktionærer får mulighed for at sælge deres samlede aktiebeholdning til en favorabel kurs.

3.2 Ulemper for Aktionærerne

Bestyrelsen vurderer, at Købstilbuddet indebærer følgende ulemper for Aktionærerne:

- Efter Købstilbuddets gennemførelse og en eventuel efterfølgende indløsning og afnotering af Aktierne vil Aktionærerne ikke have mulighed for at deltage i en mulig fremtidig værditilvækst i Satair.
- Hvis Aktionærerne vælger at sælge deres Aktier, vil de som udgangspunkt blive beskattet af den realiserede gevinst, og det kan fremrykke beskatningen. De skattemæssige konsekvenser af en accept af Købstilbuddet vil afhænge af den enkelte Aktionærs skatteforhold, og Bestyrelsen anbefaler derfor Aktionærerne at foretage en vurdering af de skattemæssige konsekvenser for dem selv personligt og, om nødvendigt, at rådføre sig med deres egne professionelle rådgivere.

3.3 Tilbudsgiver og konsekvenserne af Købstilbuddet for Selskabets interesser og beskæftigelse

Der henvises til Tilbudsdokumentet for en beskrivelse af Airbus og Tilbudsgiver.

Bestyrelsen har særligt noteret sig og henholdt sig til de planer for Satair, som er anført af Airbus og Tilbudsgiver i Tilbudsdokumentet, herunder følgende:

“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.

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.”

Bestyrelsen kan ikke vurdere, hvorvidt Satairs kontraktparter i tilfælde af et kontrolskifte vil påberåbe sig en eller flere af de bestemmelser, som er nævnt i pkt. 2.5.

Satair, Tilbudsgiver og Airbus har indgået en Transaktionsaftale i henhold til hvilken Satair påtager sig visse forpligtelser i Tilbudsperioden. Det er Bestyrelsens opfattelse, at Satair vil være i stand til at drive sin forretning på normal vis i denne periode.

4. Oplysning om visse interesser

4.1 Bestyrelsens og Direktionens ejerandele

Medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen har ingen direkte eller indirekte ejerandele i Airbus eller Tilbudsgiver.

Medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen ejer Aktier og warrants i Selskabet som anført i Bilag 1. Yves Liénart er medlem af direktionen i Compagnie du Bois Sauvages s.a., som ejer mere end 5% af Aktierne i Satair.

Direktionen modtager et nettobeløb før skat på 26,3 mio. DKK fra warrant-programmet. I henhold til bestemmelserne om kontrolskifte i Direktionens ansættelseskontrakter kan hvert medlem af Direktionen få en godtgørelse svarende til op til to års løn, såfremt disse bestemmelser påberåbes.

Medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen har på visse betingelser givet uigenkaldeligt tilsagn om at acceptere Købstilbuddet for så vidt angår deres Aktier.

4.2 Bonus

Fremsættelsen af Købstilbuddet udløser ikke nogen bonus til medlemmerne af Bestyrelsen eller Direktionen.

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

N. E. Nielsen
(Formand)

Dorte Sonne Ekner

William Hoover

W. Nicholas Howley

Per Iversen

Majbritt Karlsdotter

Yves Liénart

Finn Rasmussen

Carsten L. Sørensen

Bilag 1**Beholdning af aktier og warrants for medlemmer af Satairs Bestyrelse og Direktion**

Satair A/S	Antal Aktier 26/07 2011	Antal warrants 26/07 2011
Bestyrelsen		
N.E. Nielsen	1.284	
Dorte Sonne Ekner	1.250	
William E. Hoover	-	
W. Nicholas Howley	2.695	
Per Iversen	1.048	
Maibritt Karlsdotter	923	
Yves Liénart (Bois Sauvage)	250.000	
Finn Rasmussen	53.700	
Carsten L. Sørensen	12.000	
I alt Bestyrelsen	323.157	
Direktionen		
John Stær	14.580	35.658
Morten Olsen	2.670	16.914
Michael Højgaard	50	16.914
I alt Direktionen	17.300	69.486