



SATAIR

Delivering uptime

**VEDTÆGTER
ARTICLES OF ASSOCIATION**

SATAIR A/S

CVR nr./CVR No. 78419717

September 2011 / September 2011

Satair A/S
Amager Landevej 147A
2770 Kastrup
Denmark
Tel: +45 3247 0100
Fax: +45 3251 3434
www.satair.com
Incorp. No./VAT No.
7841 9717

1. Selskabets navn

- 1.1 Selskabets navn er SATAIR A/S.
- 1.2 Selskabet driver tillige virksomhed under binavnene SATAIR Holding A/S (SATAIR A/S), Scandinavian Air Trading Co. A/S (SATAIR A/S) og SATAIR Hardware A/S (SATAIR A/S).

2. Selskabets hjemsted

- 2.1 Selskabets hjemsted er Tårnby Kommune.

3. Selskabets formål

- 3.1 Selskabets formål er at drive virksomhed med rådgivning om samt service og handel med flymateriel, produktion og reparation samt anden i forbindelse hermed stående virksomhed i ind- og udland. Selskabet kan som aktionær og/eller som interessent have interesse i andre selskaber eller virksomheder indenfor samme formål.

4. Selskabets kapital

- 4.1 Selskabets aktiekapital er kr. 87.683.920, fordelt i aktier á kr. 20.

5. Bemyndigelse

- 5.1 Bestyrelsen bemyndiges i henhold til aktieselskabslovens § 40b til ⁽¹⁾ad en eller flere gange i tiden indtil den senest 1. november 2010, at træffe beslutning om at udstede aktietegningsoptioner (warrants) til direktionen i selskabet og til ledende medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber med mindst nominelt. kr. 0 aktier og højst nominelt kr. 6.769.740 aktier, svarende til 338.487 stk. uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer efter nærmere af generalforsamlingen eller bestyrelsen fastsatte retningslinjer, samt til ⁽²⁾at foretage den dertilhørende forhøjelse af selskabets aktiekapital.
- 5.2 Bestyrelsen bemyndiges til i tiden indtil 31. december 2011 at udvide Selskabets aktie-

1. The Company's name

- 1.1 The name of the Company is SATAIR A/S.
- 1.2 The Company also carries on business under the secondary names SATAIR Holding A/S (SATAIR A/S), Scandinavian Air Trading Co. A/S (SATAIR A/S) and SATAIR Hardware A/S (SATAIR A/S).

2. Registered Office

- 2.1 The Company's registered office is situated in the municipality of Tårnby.

3. Objects

- 3.1 The objects for which the Company has been established are to carry on activities relating to counseling on as well as services and trade in aviation equipment, production and repair as well as any other activities in Denmark and other countries incidental or conducive to the attainment of said objects. The Company may as shareholder and/or partner be engaged in other companies or undertakings having the same objects.

4. Share capital

- 4.1 The Company's share capital is DKK 87,683,920, divided into shares of DKK 20.00.

5. Authorisation

- 5.1 Under section 40b of the Danish Public Companies Act, the Board of Directors is authorized to ⁽¹⁾pass a resolution to issue warrants in one or more transactions until November 1, 2010 at the latest to the executive committee of the Company and people in key management positions in the Company and any of its subsidiaries for shares of a nominal value of no less than DKK 0 and no more than DKK 6,769,740, corresponding to 338,487 shares without the existing shareholders having any pre-emption rights in accordance with the specific guidelines drawn up by the annual general meeting or the Board of Directors and ⁽²⁾effect the related increase of the Company's share capital.
- 5.2 Until 31 December 2011, the Board of Directors shall be authorised to increase the

kapital af én eller flere gange med indtil kr. 1.000.000 (50.000 aktier) uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer. Aktierne tilbydes medarbejderne i Selskabet eller dets datterselskaber efter nærmere af bestyrelsen fastsatte retningslinier, og således at aktierne skal være omfattet af gældende skatteregler for medarbejderaktier.

Bestyrelsen bemyndiges i tiden indtil 30. september 2011 at udvide Selskabets aktiekapital af én eller flere gange uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer med indtil kr. 400.000 (20.000 aktier) gennem fondsaktier udstedt til medarbejderne i Selskabet eller dets datterselskaber med en kursværdi op til den til enhver tid fastlagte grænse pr. medarbejder pr. år i henhold til ligningslovens § 7 A, stk. 1, nr. 2 (eller den bestemmelse, der måtte træde i stedet for).

På et bestyrelsesmøde i Selskabet afholdt den 30. november 2007 vedtog bestyrelsen at udnytte sin bemyndigelse i pkt. 5.2 til at forhøje Selskabets kapital med nom. DKK 443.000, hvoraf 399.700 er tegnet af medarbejderne i Satair koncernen.

- 5.3 For alle de nye aktier skal i øvrigt gælde de samme regler som for de hidtidige aktier i Selskabet. Aktierne skal lyde på navn og skal være noteret på navn i Selskabets ejerbog og være omsætningspapirer. Aktierne skal være underkastet de samme regler om fortegningsret, stemmeret og indløselighed som de hidtidige aktier.

6. Aktier

- 6.1 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.
- 6.2 Aktierne udstedes gennem en Værdipapircentral.
- 6.3 Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.
- 6.4 Ingen aktier har særlige rettigheder.

Company's share capital in one or more transactions by up to DKK 1,000,000 (50,000 shares) without the existing shareholders having any pre-emption rights. The new shares shall be offered to the employees of the Company or its subsidiaries according to specific guidelines laid down by the Board of Directors and in accordance with applicable tax provisions on employee shares.

Until 30 September 2011, the Board of Directors shall be authorised to increase the Company's share capital in one or more transactions by up to DKK 400,000 (20,000 shares) without the existing shareholders having any preemption rights by issue of bonus shares to the employees of the Company or of its subsidiaries with a market price up to the at any time fixed limit per employee per year in accordance with Section 7 A (1) (2) (or any provision substituting said section).

At its meeting on 30 November 2007 the Board of Directors of the Company resolved to exercise its authorisation in article 5.2 to increase the Company's share capital by nom. DKK 443,000 of which 399,700 has been subscribed by the employees in the Satair group.

- 5.3 All new shares shall be subject to the same rules as the existing shares of the Company. The shares shall be registered in the name of the holder in the Company's register of shareholders and shall be negotiable instruments. The shares shall be subject to the same rules on pre-emption rights, voting rights and redeemability as the existing shares.

6. Shares

- 6.1 The share capital has been fully paid-up.
- 6.2 The shares shall be issued through a Securities Centre.
- 6.3 No shares are to be redeemed or are to be liable to be redeemed, neither wholly nor partially.
- 6.4 No shares shall confer any special rights.

- | | |
|---|---|
| 6.5 Aktierne skal lyde på navn og være noteret på navn i Selskabets ejerbog. | 6.5 The shares shall bear the name of the holder and shall be registered in the name of the holder in the Company's register of shareholders. |
| 6.6 Aktierne er omsætningspapirer. | 6.6 The shares are negotiable instruments. |
| 6.7 Selskabets ejerbog føres af Computershare A/S, CVR-nr. 27 08 88 99. | 6.7 Computershare A/S, CVR No. 27 08 88 99 shall keep the Company's register of shareholders. |
| 7. | 7. |
| 7.1 Udbytte udbetales gennem en Værdipapircentral efter de herom fastsatte regler. | 7.1 Dividends shall be distributed through a Securities Centre according to applicable rules. |
| 8. Generalforsamlinger | 8. General meetings |
| 8.1 Generalforsamlinger afholdes i Selskabets hjemstedskommune eller i Storkøbenhavn. | 8.1 General meetings shall be held in the municipality in which the Company has its registered office or in Greater Copenhagen. |
| 8.2 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen tidligst 5 uger og senest 3 uger før generalforsamlingen via Selskabets hjemmeside samt ved udsendelse til enhver navne-noteret aktionær, som har fremsat begæring herom. | 8.2 General meetings shall be convened by the Board of Directors no less than three weeks and no more than five weeks prior to the general meeting via the Company's website and by letter to each registered shareholder who has so requested. |
| 8.3 Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen. Hvis der foreligger forslag, hvis vedtagelse kræver særlig majoritet, skal dette fremhæves i indkaldelsen, og forslaget væsentligste indhold angives heri. | 8.3 The notice of the general meeting shall include the agenda for the meeting. If any proposals require adoption by qualified majority, it shall be specified in the notice, and the most important aspects of the proposal shall also be specified in the notice. |
| 8.4 Senest 3 uger før hver generalforsamling skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, der agtes fremsat, tillige med de øvrige i Selskabslovens § 99 nævnte dokumenter samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige den reviderede årsrapport samt eventuelt koncernregnskab, gøres tilgængelige til eftersyn for aktionærene på Selskabets hjemmeside www.satair.com . Dagsordenen og de fuldstændige forslag, samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige den reviderede årsrapport samt eventuelt koncernregnskab skal samtidig udsendes til enhver navne-noteret aktionær, som har fremsat begæring herom. | 8.4 No later than three weeks prior to any general meeting, the agenda and the complete proposals together with the additional documents mentioned in Section 99 of the Danish Companies Act and, in case of annual general meetings, the audited annual report, and the consolidated accounts, if any, shall be made available for inspection by the shareholders at the Company's website www.satair.com . The agenda and the complete proposals and, in case of annual general meetings, the audited annual report, and the consolidated accounts, if any, shall also be forwarded to any registered shareholder upon request. |

9.

- 9.1 Den ordinære generalforsamling afholdes senest 4 måneder efter regnskabsårets udløb.
- 9.2 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:
- (1) Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed.
 - (2) Forelæggelse af årsrapporten til godkendelse.
 - (3) Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
 - (4) Valg af medlemmer til bestyrelsen.
 - (5) Valg af en eller to revisorer.
 - (6) Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.

Aktionærerne er berettiget til at få et eller flere bestemt angivne emner optaget på dagsordenen til den ordinære generalforsamling, såfremt bestyrelsen skriftligt har modtaget krav herom senest 6 uger før generalforsamlingen.

10.

- 10.1 Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter en generalforsamlings, bestyrelsens eller den generalforsamlingsvalgte revisors beslutning eller efter skriftlig anmodning til bestyrelsen fra aktionærer, der ejer mindst 5 procent af aktiekapitalen. Aktionærernes anmodning skal indeholde angivelse af, hvad der ønskes behandlet på generalforsamlingen. Senest 2 uger herefter skal indkaldelse hertil foretages af bestyrelsen.

11.

- 11.1 En aktionærs ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de aktier, som den pågældende besidder på registreringsdatoen.

9.

- 9.1 The annual general meeting shall be held within four months from the end of the financial year.
- 9.2 The agenda for the annual general meeting shall include:
- (1) The Board of Directors' report on the activities of the Company.
 - (2) Presentation for adoption of the annual report and accounts.
 - (3) Resolution on the appropriation of profits or provision for losses in accordance with the adopted report and accounts.
 - (4) Election of members of the Board of Directors.
 - (5) Appointment of one or two auditors.
 - (6) Any proposals submitted by the Board of Directors or shareholders.

Any shareholder shall be entitled to have one or more items included in the agenda for the ordinary general meeting, provided that the shareholder submits a written request to that effect to the Company's Board of Directors no later than six weeks before the general meeting.

10.

- 10.1 Extraordinary general meetings shall be held upon requisition from the general meeting, the Board of Directors or the auditor elected by the general meeting or at the written request for transaction of special business of shareholders holding no less than 5 per cent of the share capital. The shareholders' request shall specify the business to be transacted at the general meeting. Within 14 days thereafter, the general meeting shall be convened by the Board of Directors.

11.

- 11.1 A shareholder's right to attend and vote at general meetings shall be determined on the basis of such shareholder's holding of shares on the record date, i.e., one week

Registreringsdatoen ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. Deltagelse i generalforsamlingen forudsætter tillige, at aktionæren har anmodet om adgangskort til den pågældende generalforsamling senest 3 dage forud for afholdelsen. Adgangskort udstedes til den, der ifølge ejerbogen er noteret som aktionær på registreringsdatoen, eller som Selskabet pr. registreringsdatoen har modtaget behørig meddelelse fra med henblik på indførelse i ejerbogen.

prior to the general meeting. A shareholder's attendance at general meetings is furthermore subject to such shareholder having requested an admission card for the relevant general meeting no later than three days prior to the date of the general meeting. Admission cards are issued to any such person who according to the register of shareholders is registered as a shareholder on the record date or who has duly reported his shareholding to the Company as at the record date for purposes of entry in the register of shareholders.

12.

- 12.1 Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der er udpeget af bestyrelsen.
- 12.2 Over det på en generalforsamling passerede indføres beretningen i en protokol, der underskrives af dirigenten og de tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.

13. Stemmeret

- 13.1 Stemmeret på generalforsamlinger har enhver aktie, for hvilken vedkommende aktionær har forsynet sig med adgangskort i henhold til pkt. 11.1.

14.

- 14.1 På generalforsamlingen giver hvert aktiebæleb på kr. 20,- én stemme.

15.

- 15.1 Alle beslutninger på generalforsamlinger vedtages med simpelt stemmeflertal, medmindre Selskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.

16. Bestyrelse

- 16.1 Selskabet ledes af en bestyrelse, der vælges af generalforsamlingen bortset fra de medlemmer, der vælges i henhold til lovgivningens regler om repræsentation af arbejdstagere i bestyrelsen.

12.

- 12.1 The general meeting shall be presided over by a chairman appointed by the Board of Directors.
- 12.2 The business transacted at the general meeting shall be entered into a minute book signed by the Chairman and all members of the Board of Directors present at the meeting.

13. Voting rights

- 13.1 Each share confers a voting right upon the holder at general meetings provided that the shareholder has procured an admission card pursuant to article 11.1.

14.

- 14.1 At the general meeting, each share of DKK 20.00 shall confer one vote upon the holder.

15.

- 15.1 Any resolution on business transacted at the general meetings shall be passed by simple majority unless the Danish Companies Act lays down special rules on representation and majority.

16. Board of Directors

- 16.1 The Company shall be managed by a board of directors elected at the general meeting, except from members elected pursuant to the statutory rules on employee directors.

- | | |
|---|---|
| 16.2 Den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen består af fra 3-6 medlemmer. | 16.2 The members of the Board of Directors elected at the general meeting shall consist of 3-6 members. |
| 16.3 Den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen vælges for 1 år ad gangen. Genvalg kan finde sted. | 16.3 The members of the Board of Directors elected at the general meeting shall be elected for a term of one year. The members are eligible for re-election. |
| 16.4 Generalforsamlingen fastsætter bestyrelsens honorar. | 16.4 The shareholders shall fix the fee paid to the Board of Directors at the general meeting. |
| 16.5 Koncernsproget er engelsk. | 16.5 The corporate language is English. |
| 17. | 17. |
| 17.1 Over bestyrelsens forhandlinger føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer. | 17.1 Minutes of business transacted at the board meetings shall be entered into a book to be signed by all directors present at such meetings. |
| 17.2 Bestyrelsen vælger selv sin formand. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende. | 17.2 The Board of Directors shall elect a chairman among its own members. In case of equality of votes the Chairman shall cast the decisive vote. |
| 17.3 Bestyrelsen kan meddele prokura enkel eller kollektiv. | 17.3 The Board of Directors may grant separate or joint power of procuration. |
| 17.4 Bestyrelsen fastsætter i øvrigt en nærmere forretningsorden for sit hverv. | 17.4 The Board of Directors shall lay down rules of procedure specifying the performance of its duties. |
| 17.5 Bestyrelsen udpeger en direktion. | 17.5 The Board of Directors shall appoint a board of management. |
| 17.6 Generalforsamlingen har i henhold til aktieselskabslovens § 69b på selskabets ordinære generalforsamling den 25. oktober 2007 godkendt overordnede retningslinjer for selskabets incitamentsafklønning af bestyrelse og direktion. Retningslinjerne er offentliggjort på selskabets hjemmeside: www.satair.com . | 17.6 At the Company's annual general meeting held on October 25, 2007, the annual general meeting has approved the overall guidelines for the Company's incentive pay to members of the Board of Directors and executive committee pursuant to s. 69b of the Danish Public Companies Act. The guidelines are available on the Company's website: www.satair.com . |
| 18. Meddelelser | 18. Notices |
| 18.1 Generalforsamlingen har den 23. oktober 2008 truffet beslutning om at bemyndige bestyrelsen til i) at fastsætte tidspunktet for indførelse af elektronisk kommunikation i henhold til pkt. 18.3-18.6 og samtidig ii) foretage de nødvendige ændringer af vedtægterne. | 18.1 On October 23, 2008, the annual general meeting resolved to authorize the Board of Directors to i) fix the date for introduction of communication by electronic means pursuant to articles 18.3-18.6 below and at the same time ii) to make all necessary amendments to the Articles of Association. |

18.2 Bestyrelsen skal drage omsorg for at informere Selskabets aktionærer om tidspunktet for indførelse af elektronisk kommunikation.

18.3 Selskabet kan give alle meddelelser til Selskabets aktionærer i henhold til Selskabsloven eller disse vedtægter ved elektronisk post, ligesom dokumenter kan fremlægges eller sendes elektronisk.

18.4 Selskabets direktion anmoder Selskabets navnenoterede aktionærer om en elektronisk post-adresse, hvortil meddelelser, jf. pkt. 18.1, kan sendes. Alle aktionærer skal sikre, at Selskabet er i besiddelse af den korrekte elektroniske postadresse, og den enkelte aktionær skal løbende sørge for at ajourføre denne.

18.5 Hvis bestyrelsen måtte beslutte det, kan den i pkt. 18.1 nævnte kommunikationsform også anvendes mellem Selskabet og bestyrelsens medlemmer.

18.6 Oplysninger om krav til anvendte systemer og om anvendelsen af elektronisk kommunikation gives af Selskabets direktion direkte til aktionærerne eller på Selskabets hjemmeside.

19. Tegningsret

19.1 Selskabet tegnes af bestyrelsens formand i forening med en direktør eller to bestyrelsesmedlemmer, eller af to bestyrelsesmedlemmer i forening med en direktør, eller af den samlede bestyrelse.

20. Revisor

20.1 Generalforsamlingen vælger en eller to statsautoriserede revisorer til at revidere Selskabets regnskaber.

20.2 Revisorerne vælges for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

18.2 The Board of Directors shall notify the Company's shareholders about the date of introduction of communication by electronic means.

18.3 The Company shall be entitled to give any notices to the Company's shareholders to be given under the Danish Companies Act or these Articles of Association by electronic mail, and documents may be made available or forwarded in electronic form.

18.4 The Executive Committee will ask all shareholders recorded in the Company's register of shareholders to provide their current email addresses to which notices etc., see article 18.1 above, may be given. It is the responsibility of the shareholder to provide the Company with a correct and current email address.

18.5 At the discretion of the Board of Directors, the above form of communication may also be used for communication between the Company and the members of the Board of Directors.

18.6 Information on system requirements and the use of electronic communication shall be provided directly to the shareholders by the Company's Executive Committee or published at the Company's website.

19. Power to bind the Company

19.1 The Company shall be bound by the joint signatures of the Chairman of the Board of Directors and any one member of the Management Board or by the joint signatures of any two members of the Board of Directors and any one member of the Management Board or by the joint signatures of the entire Board of Directors.

20. Auditor

20.1 The general meeting shall elect one or two state-authorized public accountants to audit the Company's accounts.

20.2 The auditors shall be appointed for a term of one year. The auditors are eligible for re-election.

21. Regnskabsår

21.1 Selskabets regnskabsår er fra 1. juli til 30. juni.

Godkendt på generalforsamlingen den 25. oktober 2010.

Ændret den 2. december 2010, 16. februar 2011 og 13. september 2011 som følge af kapitalforhøjelse i overensstemmelse med **Bilag 1**.

21. Financial year

21.1 The financial year of the Company shall run from 1 July to 30 June.

Approved at the general meeting 25 October 2010.

Amended on 2 December 2010, 16 February 2011 and 13 September 2011 as a result of an increase of the Company's share capital in accordance with **Exhibit 1**.

På bestyrelsens vegne / On behalf of the Board of Directors:

N. E. Nielsen
Bestyrelsesformand/Chairman of the Board of Directors

Vedhæftet:

Bilag 1 Referat fra bestyrelsesmøde den 25. oktober 2010 hvor bestyrelsen besluttede at udnytte dens bemyndigelse i pkt. 5.1 i selskabets vedtægter.

Bilag 2 Udnyttelse af aktietegningsoptioner (warrants) den 2. december 2010, 16. februar 2011 og 13. september 2011.

Attached:

Exhibit 1 Minutes of board meeting on 25 October 2010 where the board of directors resolved to exercise its authority set out in article 5.1 of the company's articles of associations.

Exhibit 2 Exercise of share options on 2 December 2010, 16 February 2011 and 13 September 2011.

BILAG/EXHIBIT 1

REFERAT

Satair A/S
Bestyrelsesmøde
25. oktober 2010

Bestyrelsen har den 25. oktober 2010 truffet endelig beslutning ændre aftalerne om tildeling af aktieoptioner (Optionsaftalerne) mellem selskabet og 14 af selskabets ledende medarbejder, herunder de tre medlemmer af direktionen. Optionsaftalerne ændres efter bestyrelsens skøn i overensstemmelse med disses pkt. 4.2 fra købsoptioner til aktietegningsoptioner (warrants).

I den forbindelse har bestyrelsen tillige besluttet at udnytte dens bemyndigelse i pkt. 5.1. i selskabs vedtægter til i henhold til den tidligere aktieselskabslovs § 40b (som er videreført i den nye selskabslov § 155, stk. 2 og stk. 3) ad en eller flere gange i tiden indtil den senest 1. november 2010, at træffe beslutning om at udstede aktietegningsoptioner (warrants) til direktionen i selskabet og til ledende medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber. Bestyrelsen har samtidig truffet beslutning om at foretage den dertil hørende forhøjelse af selskabets aktiekapital.

Bestyrelsen har truffet beslutning om at udstede 120.228 stk. warrants (uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer), svarende til det antal, som medarbejderne har endeligt optjent under Optionsaftalerne. Én warrant giver medarbejderen ret til at tegne én aktie á nom. kr. 20 i selskabet til kurs 250.

Størstebeløbet af den kapitalforhøjelse, der kan tegnes på baggrund af de udstedte warrants er nominelt kr. 2.404.560.

MINUTES OF BOARD MEETING

Satair A/S
Board meeting
25 October 2010

On 25 October 2010, the board of directors has passed a final resolution to amend the agreement on the grant of stock options (the "Stock Option Agreements") between the Company and fourteen of the Company's executive employees, including three members of the executive committee. The Stock Option Agreements will be amended at the board of directors' discretion pursuant to section 4.2 of the Agreements by converting stock options into warrants.

In that connection, the board of directors has furthermore resolved to exercise its authority set out in article 5.1 of the Company's articles of association in accordance with s. 40b of the previous Danish Public Limited Companies Act (*aktieselskabsloven*) (as carried over into s. 155(2) and (3) of the new Danish Companies Act (*selskabsloven*)) to resolve to issue warrants in one or more transactions to the Company's executive committee and to executive employees of the Company and its subsidiaries. At the same time, the board of directors has resolved to effect the related increase of the Company's share capital.

The board of directors has resolved to issue 120,228 warrants (without pre-emption rights for the existing shareholder), equal to the final number of warrants earned by the employees under the Stock Option Agreements. One warrant entitles the employee to subscribe for one share of a nominal value of DKK 20 in the Company at a price of 250.

The maximum amount of the capital increase that may be subscribed on the basis of the issued warrants equals a nominal value of DKK 2.404.560.

Udnyttelse af de tildelte aktier kan i henhold til Optionsaftalerne ske i perioden fra 10. november 2010 (hvor selskabet offentliggør 1. kvartalsrapport) og frem til den 30. juni 2013 (Udnyttelsesperioden). Udnyttelse kan dog i henhold til gældende værdipapirhandelslovgivningen alene ske i de i perioden åbne handelsvinduer. De tildelte warrants udnyttes ved, at medarbejderen indenfor Udnyttelsesperioden indsender en skriftlig meddelelse til selskabet med angivelse af det antal warrants, der ønskes udnyttet, bilagt dokumentation for betaling af det beløb, som skal betales i forbindelse med tegningen af aktierne.

For de nye aktier, som tegnes på baggrund af de tildelte warrants, skal gælde de samme regler som for de hidtidige aktier i selskabet. Aktierne skal lyde på navn og skal være noteret på navn i selskabets ejerbog og være omsætningspapirer. Aktierne skal være undergivet de samme regler om fortegningsret, stemmeret og indløselighed som de hidtidige aktier.

The stock options granted under the Stock Option Agreements must be exercised in the period from 10 November 2010 (upon publication of the Company's Q1 report) and until 30 June 2013 (the "Exercise Period"). Stock options may, however, only be exercised during trading windows open in the said period in accordance with the legislation on securities trading in force from time to time. The employees may exercise the warrants granted by sending a written notice to the Company stating the number of warrants to be exercised. Such notice must be accompanied by documentation of payment of the amount payable for the subscription of the shares.

The same rules apply to the new shares subscribed for on the basis of the warrants granted as apply to the Company's existing shares. The shares shall be made out in the name of the holder and registered in the Company's Register of Shareholders and must be negotiable instruments. The shares will be subject to the same rules on pre-emption rights, voting rights and redeemability as apply to existing shares.

N.E. Nielsen (Chairman)

Dorte Sonne Ekner

William Hoover

W. Nicholas Howley

Per Iversen

Majbritt Karlsdotter

Yves Liénart

Finn Rasmussen

Carsten L. Sørensen

BILAG/EXHIBIT 2

UDNYTTELSE AF AKTIETEGNINGSOPTIONER

I december 2010 blev 1.000 af de i alt 120.228 udstedte, jf. **Bilag 1**, aktietegningsoptioner (warrants) udnyttet.

I februar 2011 blev 7.229 af de tilbageværende 119.228 aktietegningsoptioner (warrants), jf. **Bilag 1**, udnyttet. Det samlede antal aktietegningsoptioner (warrants) var på udstedelsestidspunktet i oktober 2010 i alt 120.228. Selskabets aktiekapital udgør herefter kr. 85.809.620 svarende til 4.290.481 aktier, fordelt i aktier á kr. 20. Der udestår herefter 111.999 aktietegningsoptioner (warrants).

I september 2011 blev 93.715 af de resterende 111.999 aktietegningsrettigheder (warrants), jf. **Bilag 1**, udnyttet. Selskabets aktiekapital udgør herefter kr. 87.683.920, svarende til 4.384.196 aktier, fordelt i aktier á kr. 20. Der udestår herefter 18.284 warrants.

EXERCISE OF SHARE OPTIONS

In December 2010 1,000 of the total 120,228 issued share options cf. **Exhibit 1** were exercised.

In February 2011 7,229 of the remaining 119,228 issued share options cf. **Exhibit 1** were exercised. The total number of share options that were issued in October 2010 was 120,228. The Company's share capital is hereafter DKK 85,809,620 equal to 4,290,481 shares of DKK 20 each. Total outstanding share options are hereafter 111,999.

In September 2011 93,715 of the remaining 111,999 issued warrants cf. **Exhibit 1** were exercised. The Company's share capital is hereafter DKK 87,683,920 equal to 4,384,196 shares of DKK 20 each. Total outstanding warrants hereafter are 18,284.