

PROTOKOLL FRA ORDINÆR GENERALFORSAMLING
MINUTES FROM THE ANNUAL GENERAL MEETING

I/OF

NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA

Ordinær generalforsamling ble avholdt den 9. mai 2012 i selskapets lokaler på Fornebu. Tilstede var aksjonærer som representerte direkte eller i henhold til fullmakt til sammen 16 407 752 aksjer av totalt 34 878 226 aksjer. 47,4 % av aksjekapitalen var således representert på den ordinære generalforsamlingen, jf. liste over fremmøte aksjonærer vedlagt protokollen.

The annual general meeting of shareholders was held on May 9th 2012 at the company's premises at Fornebu, Norway. Present at the meeting were shareholders representing in person or by proxy 16,407,752 shares of a total of 34 878 226 shares in the company, thus, 47,4 % of the share capital was represented at the general meeting, cf. list of present shareholders annexed to these minutes.

I tillegg møtte / *also present*: Styreleder Bjørn H. Kise
Styremedlem Ola Krohn-Fagervoll
Administrerende direktør Bjørn Kjos
Finansdirektør Frode Foss
Revisor Herman Skibrek, PWC
Investor Relations Karl Peter Gombrii
Advokat Frode Berg
Advokat Thomas Berntsen

Til behandling forelå / Agenda:

1. Åpning av generalforsamlingen / Opening of the general meeting

Generalforsamlingen ble åpnet av styrets leder, Bjørn H. Kise.

The general meeting was opened by the chairman of the board, Bjørn H. Kise

2. Valg av møteleder Election of a meeting chairperson

I henhold til selskapets vedtekter ledes generalforsamlingen av styrets leder.

As per the company's articles of association the general meeting shall be chaired by the chairman of the board.

3. Valg av en person til å undertegne generalforsamlingsprotokollen sammen med møtelederen / Election of person to co-sign the minutes together with the chairperson

Karl Peter Gombrii ble valgt til å undertegne protokollen sammen med møteleder.

Karl Peter Gombrii was elected to co-sign the minutes.

4. Godkjenning av innkalling og dagsorden / Approval of the notice and the agenda

Innkallingen og dagsorden ble godkjent.

Vennligst se vedlagte stemmeresultat.

The notice summoning the general meeting and the agenda were approved.

Please see the attached voting results.

5. Administrasjonens redegjørelse for selskapets stilling / The management's report on the state of the company

Administrerende direktør Bjørn Kjos redegjorde for selskapets stilling og strategi. Finansdirektør Frode Foss gjennomgikk regnskapene.

Bjørn Kjos, CEO, gave a presentation of the company's status and strategies. Frode Foss, CFO, presented the accounts.

6. Administrasjonens redegjørelse for foretaksstyring / The management's statement regarding corporate governance

Bjørn H. Kise kort redegjorde for selskapets foretaksstyring.

Bjørn H. Kise gave a brief presentation of the company's corporate governance management.

7. Godkjenning av styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for 2011. Styret foreslår at det ikke utbetales utbytte. / Approval of the annual report and annual accounts for 2011. The board recommends that no dividend is paid.

Styrets forslag til selskapets årsregnskap og årsberetning med revisors beretning ble gjennomgått. Årsregnskapet og årsberetningen, herunder beslutning om ikke å utbetale utbytte, ble godkjent.

Vennligst se vedlagte stemmeresultat.

The board's proposal for annual accounts and annual report, together with the auditor's report were reviewed. The annual accounts and the annual reports, including the decision not to pay any dividends, were approved.

Please see the attached voting results.

8. Styreerklæring om lederlønnspolitik / The board's statement on the management compensation policy

Det ble redegjort for styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, utarbeidet iht. allmennaksjeloven § 6-16a herunder selskapets aksjeopsjonsprogram.

Generalforsamlingen fattet følgende vedtak:

”Generalforsamlingen vedtar å gi sin tilslutning til styrets erklæring om fastsettelse av lønn m.v. til ledende ansatte, samt å godkjenne gjeldende aksjeopsjonsprogram beskrevet i årsrapporten”

Vennligst se vedlagte stemmeresultat.

The board's statement on management compensation policy, prepared in accordance with the public limited companies act section 6-16a, including the company's current share option program were reviewed.

The general meeting passed the following resolution:

”The general meeting gives its endorsement of the board's statement on management compensation and approves the current share option programme as described in the annual accounts.”

Please see the attached voting results.

9. Valg/gjenvalg av styremedlemmer / Election/re-election of Board members

Valgkomiteen har ikke foreslått endringer i styrets sammensetning. Styremedlemmet som er på valg er:

- Bjørn H. Kise (styrets leder)

Styremedlemmet ble gjenvalgt.

Vennligst se vedlagte stemmeresultat.

The Election Committee recommends no changes to the composition of the Board of Directors. The Board member for re-election is:

- *Bjørn H. Kise (styrets leder / Chairman)*

The Board member was re-elected.

Please see the attached voting results.

10. Valg/gjenvalg av medlemmer til valgkomiteen / Election/re-election of members of the election committee

Valgkomiteen har foreslått at Geir Tjetland velges som nytt medlem av valgkomiteen og at Inga Lise Lien Moldestad og Sven Fermann Hermansen gjenvelges.

Valgkomiteen innstilling ble vedtatt.

Vennligst se vedlagte stemmeresultat.

The Election Committee has proposed that Geir Tjetland is elected as new member of the Election Committee and that Inga Lise Lien Moldestad and Sven Fermann Hermansen are re-elected.

Please see the attached voting results.

11. Honorar til styret / Fees for members of the Board

Valgkomiteen foreslår ingen endringer i honorarer til styret. Honorar til styret ble således foreslått med NOK 350 000,- til styrets leder, NOK 225.000,- til styrets nestleder, NOK 175.000,- til aksjonærvalgte medlemmer og NOK 35.000,- til ansattrepresentanter.

Honorarene til styret ble godkjent.

Vennligst se vedlagte stemmeresultat.

The election committee proposes no changes to the fees to the board. Thus, the proposal from the election committee with respect to remuneration of the board were NOK 350 000,- to the chairman, NOK 225 000,- to the deputy chairman, NOK 175 000,- to members of the board and NOK 35.000,- to employee representatives.

The proposed remuneration for the board of directors was approved.

Please see the attached voting results.

12. Honorar til revisor / Fees for the auditor

Det ble vedtatt å dekke revisors honorar med NOK 1 700 000,- hvorav NOK 870 000,- gjelder revisjon og NOK 830 000,- gjelder rådgivning og andre revisjonsrelaterte tjenester.

Honorar til revisor ble godkjent.

Vennligst se vedlagte stemmeresultat.

The auditor's fees were approved with a total of NOK 1,700,000,- of which NOK 870 000,- pertains to auditing and NOK 830 000,- pertains to advisory services.

The remuneration for the auditor was approved.

Please see the attached voting results.

13. Fullmakt til å erverve egne aksjer / Authorisation of the Board of Directors to acquire treasury shares

I overensstemmelse med styrets forslag ble følgende fullmakt til erverv av egne aksjer vedtatt:

”Generalforsamlingen gir styret fullmakt til å erverve egne aksjer på følgende vilkår:

- a. Fullmakten skal gjelde for en periode på 18 måneder fra generalforsamlingens beslutning.
- b. Selskapet kan erverve et totalt antall egne aksjer med et samlet pålydende på NOK 348 782,30, tilsvarende 3 487 823 aksjer, hver aksje pålydende NOK 0,10. Selskapet kan ikke på noe tidspunkt ha en beholdning egne aksjer med et pålydende som overstiger 10% av selskapets registrerte aksjekapital.
- c. Høyeste pris som kan betales per aksje er NOK 500.
- d. Laveste pris som kan betales per aksje er NOK 0,10.
- e. Styret står fritt mht. hvordan erverv og avhendelse av aksjer skal skje.”

Vennligst se vedlagte stemmeresultat.

In accordance with the board's proposal the following authorisation to acquire treasury shares were approved.

“The General Meeting authorises the Board of Directors to acquire treasury shares on the following conditions:

- a. *The authorisation shall be valid for a period of 18 months reckoned from the date of the General Meeting's resolution.*
- b. *The Company may acquire a total number of treasury shares with a nominal value of NOK 348,782.30, i.e. a total of 3,487,823 shares, each with a nominal value of NOK 0.10. However, the Company may at no time hold/own treasury shares with a nominal value in excess of 10 per cent of the Company's registered share capital.*
- c. *The highest price that may be paid per share is NOK 500*
- d. *The lowest price that may be paid per share is NOK 0.1.*
- e. *The Board is free with regard to the manner of acquisition and any subsequent disposal of the shares.”*

Please see the attached voting results.

14. Fullmakt til kapitalforhøyelse / Authorisation of the Board of directors to increase the company's share capital

I overensstemmelse styrets forslag ble følgende fullmakt til kapitalforhøyelse vedtatt:

”Generalforsamlingen gir styret fullmakt til kapitalforhøyelse på følgende vilkår:

- a. Styret gis fullmakt til å øke selskapets aksjekapital med inntil NOK 348 782,30 ved utstedelse av inntil 3 487 823 aksjer, hver aksje pålydende NOK 0,10. Tegningskurs og øvrige tegningsvilkår fastsettes av styret. Forhøyelse innenfor disse rammer kan, etter styrets beslutning, skje ved en eller flere kapitalforhøyelser.
- b. Fullmakten gjelder for 2 år fra generalforsamlingens beslutning.
- c. Styret kan fravike aksjeeiernes fortrinnsrett til å tegne nye aksjer iht. allmennaksjelovens § 10-4.
- d. Fullmakten omfatter også innskudd med andre eiendeler enn penger og rett til å pådra selskapet særlige plikter, jf. allmennaksjelovens § 10-2. Fullmakten omfatter også fusjon etter allmennaksjelovens § 13-5.
- e. Nye aksjer er berettiget til utbytte fra det tidspunkt de er registrert i Foretaksregisteret.
- f. Denne fullmakten erstatter tidligere fullmakter til kapitalforhøyelse.”

Vennligst se vedlagte stemmeresultat.

In accordance with the proposal from the board the following authorisation to increase the company's share capital were approved.

”The General Meeting authorises the Board of Directors to increase the company's share capital on the following conditions:

- a. *The Board is granted authorisation to increase the company's share capital by up to NOK 348,782.30 by issuing up to 3,487,823 shares, each with a nominal value of NOK 0.10, at a price and on other subscription terms to be stipulated by the Board. Increases within these limits may take place in one or more subscriptions, as per the Board's decision.*
- b. *This authorisation is valid for two years from the date of the General Meeting.*
- c. *The Board may depart from the shareholders' pre-emption right to subscribe for the new shares pursuant to Section 10-4 of the Public Limited Companies Act.*
- d. *The authorisation shall also cover a capital increase against non-cash contributions and the right to impose special obligations on the Company, as mentioned in Section 10-2 of the Public Limited Companies Act. The authorisation also includes a merger resolution pursuant to Section 13-5 of the Public Limited Companies Act.*
- e. *The shares will be entitled to dividends as from the time they are registered in the Norwegian Register of Business Enterprises.*
- f. *This authorisation supersedes current authorisations to increase the company's share capital.”*

[] voted in favour, [] voted against, and [] refrained from voting.

**15. Vedtak om 14 dagers innkallelingsfrist til ekstraordinær generalforsamling /
Authorisation of 14 days notice for extraordinary general meetings**

I overensstemmelse med styrets forslag fattet generalforsamlingen følgende vedtak:

“Ekstraordinær generalforsamling kan innkalles med 14 dagers varsel, dersom styret beslutter at aksjeeierne skal kunne delta på generalforsamling ved bruk av elektroniske hjelpemidler, jf. allmennaksjelovens § 5-8a.

Vennligst se vedlagte stemmeresultat.

In accordance with the board's proposal, the general meeting passed the following resolution:

“An Extraordinary General Meeting may be called with fourteen days notice, if the Board decides that the shareholders may attend the General Meeting with the aid of electronic devices, cf. Section 5-8a of the Public Limited Companies Act.”

Please see the attached voting results.

**16. Endring av vedtektene – frist for innkalling til ordinær generalforsamling /
Amendment of the articles of association – time limit to call Annual General Meeting**

I overensstemmelse med styrets forslag fattet generalforsamlingen følgende vedtak:

“Ordinær generalforsamling holdes hvert år innen utgangen av juni måned. Innkallingen skjer med minst tre ukers skriftlig varsel. Med innkallingen skal følge dagsorden. Aksjeeiere som vil møte på generalforsamlingen må, etter styrets nærmere beslutning, melde dette til selskapet senest tre dager før generalforsamlingen skal holdes. Selskapets generalforsamling ledes av styrets leder.

Den ordinære generalforsamling skal behandle:

1. Godkjenning av årsregnskap og årsberetning, herunder utdeling av bytte.
2. Valg av styre.
3. Andre saker som i henhold til lov eller vedtekter hører under generalforsamlingen.”

Selskapets generalforsamlinger kan holdes i Oslo kommune

Vennligst se vedlagte stemmeresultat.

In accordance with the board's proposal, the general meeting passed the following resolution:

“The Company shall hold its Annual General Assembly each year before the end of the month of June. At least three weeks written notice must be given to call the Annual General Assembly. The notice calling the Assembly shall include the agenda for the

Assembly. Shareholders wishing to attend the Annual General Assembly must, in the manner directed by the Board, give notice of this to the Company no later than three days before the date of the Assembly. The Chairman of the Company's Board of Directors shall be the Chairman of Annual General Assembly. The Annual General Assembly will consider and decide upon:

- 1. Approval of the Annual Report and Accounts, including any dividend,*
- 2. Election of the Board of Directors,*
- 3. All such other matters as are dealt with by a general meeting by the operation of law or pursuant to these Articles of Association.*

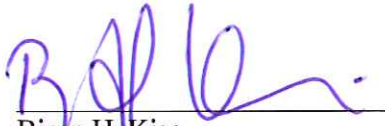
The Company's General Assemblies can be held in the City of Oslo. “

Please see the attached voting results.

Mer forelå ikke til behandling, og generalforsamlingen ble deretter hevet.

No further items were on the agenda and the general meeting was adjourned.

Fornebu, 9. mai 2012


Bjørn H. Kise


Karl Peter Gombrii

Møteliste Oppmøtt NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA 09.05.2012

Refr	Fornavn	Firma- /Eiternavn	Repr. ved	Aktor	Aksje	Egne	Fullmekt	Totalt	% kapital	% påmeldt	% repr.	Stemmemål
18		STYRETS LEDER		Fullmektig	Ordinær	0	4 940 890	4 940 890	14,17 %	30,11 %	30,11 %	
26		HBK INVEST AS	Bjørn H. Kise	Aksjonær	Ordinær	9 499 116	0	9 499 116	27,24 %	57,89 %	57,89 %	
612	JAN	FOSS		Aksjonær	Ordinær	60 716	0	60 716	0,17 %	0,37 %	0,37 %	
1107	FRODE ERLING	FOSS		Aksjonær	Ordinær	30 000	0	30 000	0,09 %	0,18 %	0,18 %	
3343		FEF INVEST AS	Frode Foss	Aksjonær	Ordinær	5 000	0	5 000	0,01 %	0,03 %	0,03 %	
4580	JOHN INGEMAR	JOHANSSON		Aksjonær	Ordinær	4 599	0	4 599	0,01 %	0,03 %	0,03 %	
7690	DAG	NORDBY		Aksjonær	Ordinær	1 600	0	1 600	0,01 %	0,01 %	0,01 %	
16634	DAGADLER	RUUD		Aksjonær	Ordinær	600	0	600	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
17442	STIAN	SLATTUM		Aksjonær	Ordinær	518	0	518	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
17475	KARL-PETER	GOMBRII		Aksjonær	Ordinær	515	0	515	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
24638	ODDVAR BIRGER	RIKSHEIM		Aksjonær	Ordinær	293	0	293	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
32193	Odd Georg	Nilsen		Aksjonær	Ordinær	155	0	155	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
41350	JØRGEN	LANGERUD		Aksjonær	Ordinær	80	0	80	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
55665	Frode	Foss		Fullmektig	Ordinær	0	100 000	100 000	0,29 %	0,61 %	0,61 %	

Totalt representert

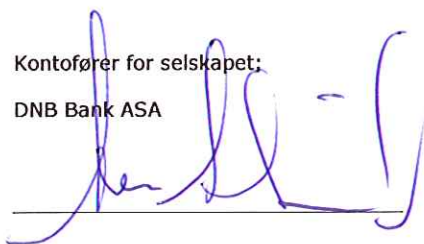
ISIN:	<u>NO0010196140 NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA</u>
Generalforsamlingsdato:	09.05.2012 17.00
Dagens dato:	09.05.2012

Antall stemmeberettigede personer representert/oppmøtt : 14

	Antall aksjer	% kapital
Total aksjer	34 878 226	
- selskapets egne aksjer	1 400	
Totalt stemmeberettiget aksjer	34 876 826	
Representert ved egne aksjer	9 603 192	27,54 %
Sum Egne aksjer	9 603 192	27,54 %
Representert ved fullmakt	5 040 890	14,45 %
Representert ved stemmeinstruks	1 763 670	5,06 %
Sum fullmakter	6 804 560	19,51 %
Totalt representert stemmeberettiget	16 407 752	47,05 %
Totalt representert av AK	16 407 752	47,04 %

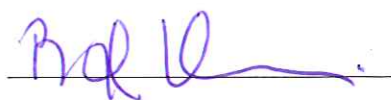
Kontofører for selskapet:

DNB Bank ASA



For selskapet:

NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA



Protokoll for generalforsamling NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA

ISIN: NO0010196140 NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA
 Generalforsamlingsdato: 09.05.2012 17.00
 Dagens dato: 09.05.2012

Aksjeklasse	For	Mot	Avstår	Avgitte	Ikke avgitt	Stemmeberettigede representerte aksjer
Sak 1 Opening of the General Meeting by the Chairman of the Board						
Ordinær	15 998 976	0	408 776	16 407 752	0	16 407 752
% avgitte stemmer	97,51 %	0,00 %	2,49 %		0,00 %	
% representert AK	97,51 %	0,00 %	2,49 %	100,00 %		
Totalt	15 998 976	0	408 776	16 407 752	0	16 407 752
Sak 2 Election of a meeting chairperson						
Ordinær	16 057 752	0	350 000	16 407 752	0	16 407 752
% avgitte stemmer	97,87 %	0,00 %	2,13 %		0,00 %	
% representert AK	97,87 %	0,00 %	2,13 %	100,00 %		
Totalt	16 057 752	0	350 000	16 407 752	0	16 407 752
Sak 3 Election of person to co-sign the minutes						
Ordinær	16 057 752	0	350 000	16 407 752	0	16 407 752
% avgitte stemmer	97,87 %	0,00 %	2,13 %		0,00 %	
% representert AK	97,87 %	0,00 %	2,13 %	100,00 %		
Totalt	16 057 752	0	350 000	16 407 752	0	16 407 752
Sak 4 Approval of the notice and the agenda						
Ordinær	16 057 752	0	350 000	16 407 752	0	16 407 752
% avgitte stemmer	97,87 %	0,00 %	2,13 %		0,00 %	
% representert AK	97,87 %	0,00 %	2,13 %	100,00 %		
Totalt	16 057 752	0	350 000	16 407 752	0	16 407 752
Sak 5 The management's report on the state of the company						
Ordinær	15 816 361	0	591 391	16 407 752	0	16 407 752
% avgitte stemmer	96,40 %	0,00 %	3,60 %		0,00 %	
% representert AK	96,40 %	0,00 %	3,60 %	100,00 %		
Totalt	15 816 361	0	591 391	16 407 752	0	16 407 752
Sak 6 The management's statement regarding corporate governance principles						
Ordinær	15 816 361	0	591 391	16 407 752	0	16 407 752
% avgitte stemmer	96,40 %	0,00 %	3,60 %		0,00 %	
% representert AK	96,40 %	0,00 %	3,60 %	100,00 %		
Totalt	15 816 361	0	591 391	16 407 752	0	16 407 752
Sak 7 Approval of the annual report etc.						
Ordinær	16 057 752	0	350 000	16 407 752	0	16 407 752
% avgitte stemmer	97,87 %	0,00 %	2,13 %		0,00 %	
% representert AK	97,87 %	0,00 %	2,13 %	100,00 %		
Totalt	16 057 752	0	350 000	16 407 752	0	16 407 752
Sak 8 The Board of Directors statement on the management compensation policy						
Ordinær	14 783 126	1 274 626	350 000	16 407 752	0	16 407 752
% avgitte stemmer	90,10 %	7,77 %	2,13 %		0,00 %	
% representert AK	90,10 %	7,77 %	2,13 %	100,00 %		
Totalt	14 783 126	1 274 626	350 000	16 407 752	0	16 407 752
Sak 9 Election/Re-election of Board Members						
Ordinær	16 053 954	3 798	350 000	16 407 752	0	16 407 752
% avgitte stemmer	97,84 %	0,02 %	2,13 %		0,00 %	
% representert AK	97,84 %	0,02 %	2,13 %	100,00 %		
Totalt	16 053 954	3 798	350 000	16 407 752	0	16 407 752
Sak 10 Election/Re-election of members of the election committee						
Ordinær	16 053 954	3 798	350 000	16 407 752	0	16 407 752
% avgitte stemmer	97,84 %	0,02 %	2,13 %		0,00 %	
% representert AK	97,84 %	0,02 %	2,13 %	100,00 %		
Totalt	16 053 954	3 798	350 000	16 407 752	0	16 407 752

Aksjeklasse	For	Mot	Avstår	Avgitte	Ikke avgitt	Stemmeberettigede representerte aksjer
Sak 11 Fees for members of the Board						
Ordinær	16 057 752	0	350 000	16 407 752	0	16 407 752
% avgitte stemmer	97,87 %	0,00 %	2,13 %		0,00 %	
% representert AK	97,87 %	0,00 %	2,13 %	100,00 %		
Totalt	16 057 752	0	350 000	16 407 752	0	16 407 752
Sak 12 Fees for the Auditor						
Ordinær	16 053 954	3 798	350 000	16 407 752	0	16 407 752
% avgitte stemmer	97,84 %	0,02 %	2,13 %		0,00 %	
% representert AK	97,84 %	0,02 %	2,13 %	100,00 %		
Totalt	16 053 954	3 798	350 000	16 407 752	0	16 407 752
Sak 13 Authorisation of the Board of Directors to acquire treasury shares						
Ordinær	16 057 752	0	350 000	16 407 752	0	16 407 752
% avgitte stemmer	97,87 %	0,00 %	2,13 %		0,00 %	
% representert AK	97,87 %	0,00 %	2,13 %	100,00 %		
Totalt	16 057 752	0	350 000	16 407 752	0	16 407 752
Sak 14 Authorisation of the Board of Directors to increase the share capital						
Ordinær	15 950 687	107 065	350 000	16 407 752	0	16 407 752
% avgitte stemmer	97,21 %	0,65 %	2,13 %		0,00 %	
% representert AK	97,21 %	0,65 %	2,13 %	100,00 %		
Totalt	15 950 687	107 065	350 000	16 407 752	0	16 407 752
Sak 15 Authorization of fourteen day notice for Extraordinary General Meeting						
Ordinær	15 811 104	246 648	350 000	16 407 752	0	16 407 752
% avgitte stemmer	96,36 %	1,50 %	2,13 %		0,00 %	
% representert AK	96,36 %	1,50 %	2,13 %	100,00 %		
Totalt	15 811 104	246 648	350 000	16 407 752	0	16 407 752
Sak 16 Amendment of articles of association – time limit to call AGM						
Ordinær	16 025 773	31 979	350 000	16 407 752	0	16 407 752
% avgitte stemmer	97,67 %	0,20 %	2,13 %		0,00 %	
% representert AK	97,67 %	0,20 %	2,13 %	100,00 %		
Totalt	16 025 773	31 979	350 000	16 407 752	0	16 407 752

Kontofører for selskapet:

DNB Bank ASA

For selskapet:

NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA

Aksjeinformasjon

Navn	Totalt antall aksjer	Pålydende	Aksjekapital	Stemmerett
Ordinær	34 878 226	0,10	3 487 822,60	Ja
Sum:				

§ 5-17 Alminnelig flertallskrav
krever flertall av de avgitte stemmer

§ 5-18 Vedtektsendring
krever tilslutning fra minst to tredeler så vel av de avgitte stemmer som av den aksjekapital som er representert på generalforsamlingen