
FISJONSPLAN

Demerger Plan

for fisjon av
for the demerger of

ODFJELL SE

(ORG.NR. 930 192 503)

Adresse: Conrad Mohrs veg 29, 5072 BERGEN

Forretningskommune: Bergen

som det Overdragende selskap
as the Transferor company

og

ODFJELL NEWCO AS

(ORG.NR. 998 735 653)

Adresse: Conrad Mohrs veg 29, 5072 BERGEN

Forretningskommune: Bergen

som det Overtakende selskap
as the Transferee company

1. Innledning

Styret i Odfjell SE, med org. nr. 930 192 503, (heretter kalt "**OSE**") og styret i Odfjell NewCo AS, med org. nr. 998 735 653 (heretter kalt "**ONAS**") er i dag blitt enige om å inngå følgende plan for fisjon ("**Fisjonsplanen**") av OSE som det Overdragende selskap og Odfjell NewCo AS som det Overtakende selskap. Fisjonsplanen regulerer forholdet mellom OSE og ONAS ved utfisjoneringsen av eiendeler, rettigheter og forpliktelser fra OSE til ONAS.

2. Begrunnelse for fisjonen

Fisjonen med OSE som det Overdragende selskap og ONAS som det Overtakende selskap gjennomføres som et ledd i en intern omstrukturering av OSE ("**Fisjonen**"). Parallelt med Fisjonen er det foreslått å gjennomføre en fusjon med ONAS som det overdragende selskap og Odfjell Terminals SE, heretter kalt ("**OTSE**") som det overtakende selskap ("**Fusjonen**").

OTSE og ONAS er i dag begge heleide datterselskaper av OSE. ONAS er et midlertidig selskap som er opprettet for å gjennomføre omstruktureringen. Forut for Fisjonen vil OSE's aksjer i ONAS bli innløst og slettet. ONAS vil bli oppløst og slettet i forbindelse med ikrafttreddelsen av Fusjonen.

Ved gjennomføring av Fisjonen vil aksjeeierne i OSE som vederlag motta nye aksjer i ONAS. Ved gjennomføring av Fusjonen vil aksjeeierne i ONAS motta som vederlag økning av pålydende på sine aksjer i OSE. Fusjonen behandles etter reglene om trekantfusjon i Allmennaksjeloven § 13-2 annet ledd med oppgjør i form av

1. Introduction

The Board of Odfjell SE, with org. no. 930 192 503, (hereinafter called "OSE") and the Board of Odfjell NewCo AS, org. no. 998 735 653 (hereinafter called "ONAS") have today agreed to conclude the following plan for demerger (the "Demerger Plan") of OSE as the transferor company and Odfjell NewCo AS as the transferee company. The Demerger Plan governs the relationship between OSE and ONAS the demerger of the assets, rights and liabilities from OSE to ONAS.

2. Reason for the Demerger

Demerger with OSE as the transferor company and ONAS as the transferee company is conducted as part of a internal restructuring of OSE (the "Demerger"). In parallel with the demerger it is proposed to carry out a merger with ONAS as the transferor company and Odfjell Terminals SE, hereinafter called ("**OTSE**") as the transferee company (the "Merger").

OTSE and ONAS are today both wholly owned subsidiaries of OSE. ONAS is a temporary company established to implement the restructuring. Prior to the Demerger OSE's shares in ONAS will be redeemed and deleted. ONAS will be dissolved and deleted as a result of the implementation of the Merger.

Upon completion of the Demerger, the shareholders of OSE in will in return receive new shares in ONAS. Upon completion of the Merger, the shareholders of ONAS receive as compensation increase of nominal value of their shares in the OSE. The Merger falls under the rules on group

økning av pålydende på utstedte aksjer i morselskapet, OSE.

mergers in the Norwegian Public Limited Liability Act § 13-2, second paragraph with settlement in the form of increase of nominal value of issued shares in the parent company, OSE.

I forbindelse med Fusjonen må det således også besluttes en kapitalforhøyelse i OSE som grunnlag for vederlagsøkning i form av økning pålydende på utstedte aksjer i OSE til aksjeeierne i ONAS.

In connection with the Merger it must therefore also be resolved a capital increase in OSE as basis for compensation increase of nominal value of issued shares in OSE to the shareholders of ONAS.

På denne bakgrunn foreslås OSE fisjonert ved at aksjebeholdning i terminalselskapet Oiltanking Odfjell Terminal Singapore Pte Ltd., heretter kalt ("**OOTS**") overføres til ONAS, ref pkt. 6.1.1. Parallelt med Fisjonen av OSE, foreslås at OTSE fusjonerer med ONAS, med OTSE som overtakende selskap.

Based on this it is proposed that OSE is demerged through transferring its shareholding in Oiltanking Odfjell Terminal Singapore Pte Ltd., hereinafter called ("**OOTS**") to ONAS, see item 6.1.1. In parallel with the Demerger of OSE, it is proposed that OTSE merges with ONAS, with OTSE being the transferee company.

På tidspunkt for generalforsamlingenes godkjennelse av fisjonsplan og fusjonsplan vil ikke Odfjell SE eie egne aksjer. Det vil for øvrig ikke skje andre egenkapitaltransaksjoner i de involverte selskaper i forbindelse med Fisjonen og Fusjonen utover det som er nevnt i denne fisjonsplan samt fusjonsplanen.

At the time of the General Meetings approval of the Demerger Plan and Merger Plan Odfjell SE will not possess own shares. Furthermore, no other equity transactions will take place in the involved companies in connection with the Demerger and Merger beyond those mentioned in the Demerger Plan and Merger Plan.

Formålet med omstruktureringen er å samle eierskapet av tank terminaler i et felles holdingselskap under Odfjell SE. Som en konsekvens av dette, ønsker OSE å forflytte eierskapet i OOTS lengre ned i konsernstrukturen, noe som vil gi en mer strategisk og operasjonell optimal struktur for konsernet.

The purpose of the restructuring is to concentrate the ownership of tank terminals in a joint holding company under Odfjell SE. As a consequence of this, OSE wants to shift the ownership of OOTS down the corporate structure, which will provide a more strategic and operational optimal structure for the Group.

3. Metode for fisjonen

Fisjonen foretas overensstemmende med reglene i lov av 13. juni 1997 nr. 45 om allmennaksjeselskaper ("**Allmennaksjeloven**") kapittel 14, ved at OSEs aksjebeholdning i OOTS overføres til ONAS. Alle øvrige eiendeler, rettigheter og forpliktelser beholdes i

3. Method of the Demerger

The Demerger is carried out in accordance with the provisions of the Act of 13 June 1997 No. 45 relating to the Norwegian Public Limited Liability Act ("the Public Limited Liability Act") Chapter 14, in that OSE's shareholding in OOTS is transferred to ONAS. All

OSE. OSE nedsetter sin aksjekapital i henhold til bytteforholdet. ONAS øker sin aksjekapital med samme beløp ved utstedelse av nye aksjer, og aksjene fordeles mellom aksjeeierne i OSE i samme forhold som de eier aksjer i OSE.

other assets, rights and obligations are retained in OSE. OSE reduces its share capital in accordance with the exchange ratio. ONAS increases its share capital by the same amount through the issuing of new shares, and the shares are divided between the shareholders of OSE in the same proportion as they hold shares in OSE.

4. Vederlag og bytteforhold

Fordeling av virkelig verdi mellom OSE og ONAS er 8,7 % til ONAS og 91,3% til OSE.

Vederlag for de overdratte eiendeler, rettigheter og forpliktelser fra OSE til ONAS ytes i aksjer i ONAS, ved at aksjeeierne i OSE mottar til sammen 86 768 948 aksjer i ONAS, hver pålydende NOK 0,217661111666345. Dette skjer ved en kapitalforhøyelse i ONAS på NOK 18 886 225,68. I tillegg tilføres selskapets overkursfond NOK 143 364 013,49.

Samtidig nedsettes aksjekapitalen i OSE med NOK 18 886 225,68 fra NOK 216 922 370 til NOK 198 036 144,32 ved reduksjon av pålydende på utstedte aksjer med NOK 0,217661111666345 fra NOK 2,50 til NOK 2,28233888833366. I tillegg reduseres selskapets overkursfond med NOK 143 364 013,49.

Aksjekapitalen i OSE fordeles i samme forhold som selskapets reelle nettoformue fordeles ved Fisjonen.

Fordelingen skjer ved at den forholdsmessige del av OSE's aksjekapital skytes inn som aksjekapital i ONAS. Utdeling skjer ved overføring av eiendeler, rettigheter og forpliktelser

4. Consideration and terms of trade

Allocation of fair values between OSE and ONAS is 8,7% to ONAS and 91,3% to OSE.

The consideration for the transferred assets, rights and liabilities from OSE to ONAS is paid with shares in ONAS, with the shareholders of OSE receiving in total 86 768 948 shares in ONAS, each with nominal value of NOK 0,217661111666345. This is done through a capital increase of NOK 18 886 225,68. In addition the company's share premium fund is added NOK 143 364 013,49.

At the same time the share capital of OSE is reduced with NOK 18 886 225,68 from NOK 216 922 370 to NOK 198 036 144,32 through the reduction of nominal value of issued shares with NOK 0,217661111666345 from NOK 2,50 to NOK 2,28233888833366. Furthermore, the company's share premium fund is reduced with NOK 143 364 013,49.

The share capital of the OSE is distributed in proportion to its real net wealth divided by the Demerger.

The division occurs by proportionate part of OSE's share capital being contributed as share capital in ONAS. Distribution occurs by the transfer of assets, rights and obligations directly

direkte fra OSE til ONAS.

from OSE to ONAS.

Den virkelige verdien av de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres ved fisjonen svarer minst til den pålydende verdien av vederlagsaksjene.

The fair value of the assets, rights and liabilities transferred in the Demerger match at least the par value of the consideration shares.

5. Tidspunkter

5. Time Schedule

5.1. Melding av Fisjonsplanen til Foretaksregisteret

5.1 Notification of the Demerger Plan to the Register of Business Enterprises

OSE skal melde Fisjonsplanen til Foretaksregisteret senest en måned før generalforsamlingen skal behandle planen, jf. Allmennaksjeloven § 14-4 tredje ledd, jf. § 13-13 første ledd.

OSE will notify Demerger Plan to the Register no later than one month before the general meeting schedule, cf the Public Limited Liability Act § 14-4, third paragraph, see § 13-13 first paragraph.

5.2. Godkjenning av Fisjonsplanen

5.2. Approval of the Demerger Plan

Beslutningen om fisjon treffes ved at generalforsamlingene i OSE og ONAS godkjenner fisjonsplanen med nødvendig flertall, jf. Allmennaksjeloven § 14-6. Styrenes forslag om fisjon vil bli fremlagt på ekstraordinær generalforsamling i OSE tentativt den 4. oktober 2012. Samme dag behandles forslaget på ekstraordinær generalforsamling i ONAS.

The decision to Demerge is made by the general meetings of OSE and ONAS approval of the demerger plan with the necessary majority, cf the Public Limited Liability Act § 14-6. The boards' proposed demerger will be proposed at the Extraordinary General Meeting of the OSE tentatively 4th of October 2012. Same day treatment proposed at the Extraordinary General Meeting of ONAS.

Fisjonsbeslutningen skal registreres i Foretaksregisteret så snart som mulig, og senest innen 1 - en - måned etter generalforsamlingens beslutning, jf. Allmennaksjeloven § 14-7, jf. § 13-14.

Decision to Demerge shall be registered as soon as possible and no later than 1 - a - month after the general meeting, cf the Public Limited Liability Act § 14-7, see § 13-14.

5.3. Fisjonens selskapsrettslig ikrafttredelse

5.3. Effective date of Demerger pursuant to the Limited Companies Act

Fisjonen trer selskapsrettslig i kraft når melding om fisjonens ikrafttredelse er registrert i Foretaksregisteret, ("Ikrafttredelsestidspunktet") jf. Allmennaksjeloven § 14-8, jf. § 13-17. Slik melding skal sendes til Foretaksregisteret så snart kreditorenes

The Demerger becomes legally effective when notice of the demerger is registered in the Register ("Completion Date") cf the Public Limited Liability Act § 14-8, see § 13-17. Such notice shall be sent to the Register as soon as the creditors two-

tomånedersfrist for å fremme innsigelser mot Fisjonen etter Allmennaksjeloven §§ 13-15 og 13-16, jf. § 14-7 er utløpt og forholdet til eventuelle kreditorer er avklart. Det tas sikte på slik registrering primo desember 2012.

month deadline for submitting objections to the demerger by the Public Limited Liability Act §§ 13-15 and 13-16, see § 14-7 is expired and the relationship to any such creditors are settled. The aim of such registration early December 2012.

På Ikraftttredelsestidspunktet inntreffer følgende virkninger av fisjonen:

On the effective date the following are the effects of the demerger:

- (i) Aksjekapitalen i OSE er satt ned
- (ii) Aksjekapital i ONAS er forhøyet
- (iii) Aksjeeierne i OSE har fått redusert pålydende på samtlige sine aksjer i OSE mot vederlag i nye aksjer i ONAS, basert på bytteforholdet. Fra dette tidspunkt får aksjeeierne i ONAS fulle aksjeeierrettigheter i ONAS.
- (iv) Eiendeler, rettigheter og forpliktelser som angitt i Fisjonsplanen er overført fra OSE til ONAS
- (v) Vedtektene i OSE er endret overensstemmende med forslaget i Fisjonsplanen
- (vi) Vedtektene i ONAS er endret i overensstemmende med forslaget i Fisjonsplanen

- (i) Share capital of the OSE is reduced
- (ii) Share capital in ONAS is increased
- (iii) The shareholders of OSE will have the face value of all their shares in OSE reduced in return for new shares in ONAS, based on the exchange ratio. From this date, shareholders in ONAS full shareholder rights in ONAS.
- (iv) The assets, rights and obligations as defined in the Demerger Plan is transferred from OSE to ONAS
- (v) The Statutes of OSE are amended in accordance with the proposal in the Demerger Plan
- (vi) The Statutes of ONAS are amended in accordance with the proposal in the Demerger Plan

5.4. Forholdet til Oslo Børs

Registrering av fisjonsbeslutningen i Foretaksregisteret vil bli foretatt utenfor Børsens åpningstid. Tilsvarende vil registrering av ikrafttredelse av fisjonen skje utenfor Børsens åpningstid. Tilsvarende vil gjelde for Fusjonen.

5.4. Concerning Oslo Stock Exchange

Registration of the Demerger decision in the Register will be made outside trading hours. Similarly, the registration of the effectuation of the Demerger will be made outside trading hours. Same applies to the Merger.

6. Fordelingen mellom OSE og ONAS

6. Distribution between OSE and ONAS

6.1. Fordeling av eiendeler, rettigheter og forpliktelser

6.1. Distribution of assets, rights and obligations

Eiendeler, rettigheter og forpliktelser som er oppført i OSE's selskapsbalanse i konsernets halvårsrapport av 21. august 2012 fordeles mellom OSE og ONAS slik

Assets, rights and liabilities that are listed in the OSE's company balance in the Group's interim report of 21 August 2012 divided between OSE and ONAS as

det fremgår av utkast til åpningsbalanse som er inntatt som vedlegg til denne fisjonsplan.

noted in the draft opening balance which is attached as an appendix to this demerger plan.

6.1.1. Nærmere angivelse av eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres til ONAS

ONAS skal overta OSE sin aksjebeholdning i terminalselskapet OOTS. OOTS er et Singapore registrert selskap med registrert kontoradresse One Marina Boulevard #28-00, Singapore 018989. Selskapet er eid av Oiltanking GmbH, et tysk selskap, og Odfjell SE og som hver eier 50 % av aksjene. Selskapet driver terminalvirksomhet og inkluderer lagring og håndtering av kjemikalier og petrokjemiske produkter. Aksjene er vurdert til antatt virkelig verdi pr. 10. august 2012.

6.1.1. Further specification of the assets, rights and liabilities transferred to ONAS

ONAS is to take over OSE's shareholding in the terminal company OOTS. OOTS is a Singapore registered company with registered office address at One Marina Boulevard # 28-00, Singapore 018989. The company is owned by Oiltanking GmbH, a German company, and Odfjell SE - each owning 50% of shares. The company runs terminal operations and which includes the storage and handling of chemicals and petrochemicals. The shares are valued at assumed fair value as of 10. August 2012.

6.2. Fordeling av eiendeler og rettigheter som ikke er omfattet av pkt. 6.1

Hvis det viser seg at OSE har eiendeler eller rettigheter som ikke er tatt i betraktning ved fordelingen mellom OSE og ONAS, skal verdien av eiendelen eller rettigheten fordeles mellom OSE og ONAS i samme forhold som aksjekapitalen i OSE fordeles.

6.2. Allocation of assets and rights that are not covered by section 6.1

If it turns out that OSE has assets or rights that are not taken into account in the allocation between OSE and ONAS, the value of these assets or rights is divided between OSE and ONAS in proportion to how the share capital in OSE is distributed.

6.3. Fordeling av forpliktelser som ikke er omfattet av pkt. 6.1

Hvis det viser seg at OSE har forpliktelser som ikke er tatt i betraktning ved fordelingen mellom OSE og ONAS, skal forpliktelsene fordeles mellom OSE og ONAS i samme forhold som aksjekapitalen i OSE fordeles.

6.3. Allocation of liabilities not covered by section 6.1

If it turns out that OSE has obligations not taken into account in the allocations between OSE and ONAS, the liabilities are to be allocated between OSE and ONAS in proportion to the share capital of OSE is distributed.

6.4. Fordeling av aksjekapitalen

Nominell og innbetalt aksjekapital i OSE skal fordeles mellom selskapene i samme forhold som nettoverdiene er tilordnet det enkelte selskap. Ved

6.4. Allocation of share capital

Nominal and paid up share capital of OSE shall be allocated between the companies in the same proportion as net assets are assigned to each

fastsettelsen av nettoverdien legges de reelle verdier til grunn.

company. When determining the net valued fair values are used.

6.5. Dokumenter, arkivmateriale, regnskapsmateriale mv

Dokumenter, arkivmateriale og regnskapsmateriale mv følger den virksomhet eller de eiendeler og forpliktelser som dette måtte være knyttet til. OSE har kun rett til å beholde slikt materiale hvis selskapet ved lov eller forskrift er forpliktet til dette. I så fall skal kopier overleveres til ONAS.

6.5. Documents, archives, records, etc.

Documents, archives and records, etc. follow the business or the assets and liabilities that they are associated with. OSE has only the right to retain such material if the company by law or regulation is obligated to do so. In that case, copies of such material are to be handed to ONAS.

6.6. Skatteposisjoner

Fisjonen foretas med skattemessig kontinuitet på selskapsnivå etter reglene for skattefri fisjon. Således overtar ONAS de skattemessige verdier OOTS aksjene har på OSE's hånd.

6.6. Tax Positions

The Demerger is carried out with tax continuity on company level under the rules for tax exempt demergers. Thus ONAS will carry on the tax values on the OOTS shares had on OSE's hand.

7. Regnskapsmessige forhold

Fisjonen gjennomføres med regnskapsmessig virkning fra 10.08.2012. Fisjonen er regnskapsført til virkelig verdi i henhold til regnskapsprinsippene under IFRS. Det er utarbeidet utkast til åpningsbalanse for ONAS pr. 10. august 2012. Dette innebærer at alle inntekter og kostnader knyttet til virksomheten og eiendelene godskrives og belastes selskapet som overtar den korresponderende eiendel med virkning fra 10.08.2012. Alle disposisjoner vedrørende det som skal overtas anses foretatt for ONAS's regning fra samme dato.

Eventuell avregning og oppgjør mellom OSE og ONAS i perioden etter 10.08.2012, foretas når Fisjonen er registrert i Foretaksregisteret, jf. Allmennaksjeloven § 14-8 første ledd, jf. § 13-17.

7. Accounting issues

The Demerger implemented with accounting effect from 10.08.2012. The Demerger is booked at fair values pursuant to the accounting principles under IFRS. It is prepared a draft opening balance for ONAS dated 10. August 2012. This means that all income and expenses related to the business and assets are credited and charged to the company that acquires the corresponding asset with effect from 10.08.2012. All measures regarding the transferred assets and obligations are deemed made on ONAS's account from the same date.

Any adjustment or settlement between OSE and ONAS in the period after 10.08.01.2012, is done when the Demerger is registered in the Register of Businesses, of the Public Limited Liability Act § 14-8 first paragraph, see § 13-17.

8. Skattemessige forhold

Fisjonen gjennomføres med skattemessig virkning fra 01.01.2012.

Fisjonen gjennomføres med skattemessig kontinuitet i Norge.

Nominell og innbetalt aksjekapital i OSE skal fordeles mellom selskapene i samme forhold som nettoverdiene fordeles mellom OSE og ONAS, jf. skatteloven § 11-8 (1). Det vil si med 8,7 % på ONAS og 91,3 % på OSE. Fisjonen vil dermed ikke utløse skatt for norske aksjeeiere. Skattemessige virkninger for utenlandske aksjeeiere reguleres av rettsreglene i det land der den enkelte aksjeeier er bosatt eller hjemmehørende.

9. Vedtak av generalforsamlingen i OSE

9.1. Kapitalnedsettelse i forbindelse med fisjon

Verdien av de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som skal overføres til ONAS utgjør 8,7 % av verdiene i OSE totalt sett.

Basert på en vurdering av virkelig verdi av de overførte eiendelene, rettighetene og forpliktelsene fra OSE vil overføringen medføre at det må gjennomføres en kapitalnedsettelse i OSE med NOK 18 886 225,68 fra NOK 216 922 370 til NOK 198 036 144,32. I tillegg reduseres selskapets overkursfond med NOK 143 364 013,49. Selskapets tilbakebetalingsplikt ved kapitalnedsettelsen blir gjort opp ved overføring av de i Fisjonsplanen angitte eiendeler, rettigheter og forpliktelser direkte fra OSE til ONAS. Kapitalnedsettelsen vil tre i kraft på fisjonens Ikrafttredelsestidspunkt.

Styret i OSE vil invitere generalforsamlingen til å fatte slikt

8. Tax issues

The Demerger is carried out with tax effect as from 01.01.2012.

The Demerger is carried out with fiscal continuity in Norway.

Nominal and paid up share capital in OSE are to be allocated between the companies in the same ratio as the net values between OSE and ONAS, see the Norwegian Tax Act § 11-8 (1). That is, with 8,7 % to ONAS and 91,3 % to OSE. The Demerger will therefore not trigger any tax for Norwegian shareholders. Tax effects on foreign shareholders are governed by the law of the country in which each shareholder is resident or domiciled.

9. Resolution of the General Assembly in OSE

9.1. Capital redemption in connection with the Demerger

The value of the assets, rights and obligations to be transferred to ONAS represent 8,7 % of the values in OSE total.

Based on an assessment of the actual value of the transferred assets, rights and obligations from OSE the transfer will result in the need to carry out a capital reduction in Odfjell SE with NOK 18 886 225,68 from NOK 216 922 370 to NOK 198 036 144,32. Furthermore, the company's share premium fund is reduced with NOK 143 364 013,49. The Company's obligation to repay the capital reduction amount will be settled by the transfer of the assets, rights and obligations specified in the demerger plan directly from OSE to ONAS. The capital reduction will take effect on the effectuation date of the Demerger.

The Board of OSE will invite the General Assembly to make such

vedtak om kapitalnedsettelse i forbindelse med fusjon:

decisions on capital redemption in connection with the Demerger:

"Odfjell SE fusjoneres ved at eiendeler, rettigheter og forpliktelser overdras til Odfjell NewCo AS i henhold til fusjonsplan av 29. august 2012 med vedlegg, herunder redegjørelse fra uavhengig sakkyndig og styrets rapport om fusjonen. Aksjekapitalen i Odfjell SE settes ned NOK 18 886 225,68 fra NOK 216 922 370 til NOK 198 036 144,32 ved reduksjon av pålydende på utstedte aksjer med NOK 0,217661111666345 fra NOK 2,50 til NOK 2,28233888833366. Den delen av utdelingen som overstiger kapitalnedsettelsen skal belastes overkursfondet med NOK 143 364 013,49.

"Odfjell SE is Demerged by assets, rights and liabilities being transferred to Odfjell Newco AS pursuant to the Demerger Plan of 29th of August 2012 with attachments, including a report by an independent expert and the board's report on the Demerger. The share capital in Odfjell SE is reduced by NOK 18 886 225,68 from NOK 216 922 370 to NOK 198 036 144,32 through the reduction of nominal value of issued shares with NOK 0,217661111666345 from NOK 2,50 to NOK 2,28233888833366. The part of the distribution that exceeds the capital reduction shall be charged the share premium with NOK 143 364 013,49.

Nedsettelsesbeløpet skal utbetales til aksjeeierne i Odfjell SE i samme forhold som de eier aksjer i Odfjell SE, med den forutsetning at selskapets tilbakebetalingsplikt gjøres opp ved at de nettoverdier som tilsvarer nedsettelsesbeløpet overføres til Odfjell NewCo AS som oppgjør for aksjeeiernes forpliktelse til å foreta innbetaling av aksjeinnskuddet i Odfjell NewCo AS.

The amount reducing the capital is payable to shareholders of Odfjell SE in the same proportion as they own shares in Odfjell SE, with the assumption that the company's repayment obligation is settled by the net values corresponding to the reduction amount being transferred to Odfjell NewCo AS as settlement as of the shareholders' obligation to make payment of the subscription price in Odfjell NewCo AS.

Bestemmelsen i § 4 i vedtektene til Odfjell SE endres til følgende ordlyd med virkning fra det tidspunkt fusjonen registreres i Foretaksregisteret:

Article 4 in the articles of association of Odfjell SE will be altered to the following wording from the point of time when the merger is registered with the Norwegian Register of Business Enterprises:

"Selskapets aksjekapital er NOK 198 036 144,32, fordelt på 65 690 244 A-aksjer hver pålydende NOK 2,28233888833366 og 21 078 704 B-aksjer hver pålydende NOK 2,28233888833366. Selskapets aksjer skal være registrert i Verdipapirsentralen.

"The company's share capital is NOK 198,036,144.32, divided between 65,690,244 class A shares each with a nominal value of NOK 2,28233888833366, and 21,078,804 class B shares each with a nominal value of NOK 2,28233888833366. The company's shares shall be registered with the Norwegian Central Securities Depository (VPS).

I generalforsamlingen skal bare A-aksjene ha stemmerett. For øvrig er aksjene likestilt.

Only holders of class A shares shall have voting rights at the general meeting. In all other respects, the two classes of shares are equal.

Ved fondsemisjoner skal A-aksjer gi rett til nye A-aksjer og B-aksjer rett til ny B-aksjer, hvis ikke annet besluttet av generalforsamlingen."

In the event of bonus issues, holders of class A shares shall be entitled to new class A shares and holders of class B shares shall be entitled to new class B shares unless otherwise decided by the general meeting."

9.2. Vedtekter for OSE etter fisjonen

Vedtektene for OSE skal med virkning fra Ikrafttredelsestidspunktet lyde som inntatt i vedlegg 2 til denne fisjonsplan.

9.2. Statutes of OSE after Demerger

Statutes of OSE shall with effect from the effective date be amended as set out in Appendix 2 to this demerger plan

10. Vedtak av generalforsamlingen i ONAS

10. Resolution of the General Assembly in ONAS

10.1. Kapitalnedsettelse forut for fisjon ved innløsning av samtlige aksjer

Forut for beslutning om fisjon skal styret i ONAS foreslå for generalforsamlingen at aksjekapitalen i ONAS settes ned med NOK 30 000 til NOK 0 der nedsettelsesbeløpet utdeles til OSE mot innløsning av samtlige aksjer i selskapet. Beslutningen er betinget av at kapitalforhøyelse i forbindelse med Fisjonen besluttet.

10.1. Capital reduction prior to Demerger by redemption of all shares

Prior to making resolution to demerge, the board of ONAS proposes that the share capital of ONAS is reduced by NOK 30 000 to NOK 0, where the reduction amount is paid to OSE in return for redemption of all shares in the company. The decision is conditioned by capital increase in connection with the Demerger being sanctioned.

OSE som aksjeeier i ONAS forplikter seg til å stemme for en slik beslutning på generalforsamlingen i ONAS. Ved kapitalforhøyelsen i ONAS i forbindelse med Fisjonen vil vedtektene endres slik at pålydende på aksjene blir NOK 0,217661111666345.

OSE as shareholder in ONAS commits to vote for such a resolution at the General Assembly in ONAS. By the capital increase in ONAS in connection with the Demerger, the statutes changed to the nominal value of the shares will be NOK 0,217661111666345.

10.2. Kapitalforhøyelse i forbindelse med fisjon

Basert på en vurdering av virkelig verdi av de overførte eiendelene, rettighetene og forpliktelsene fra OSE vil overføringen medføre at det må gjennomføres en kapitalforhøyelse i

10.2. Capital increase in connection with the Demerger

Based on an assessment of the fair value of the transferred assets, rights and obligations being transferred from OSE the transfer will result in the need to carry out a capital

ONAS med NOK 18 886 225,68 ved utstedelse av 86 768 948 nye aksjer pålydende NOK 0,217661111666345 samt at selskapets overkursfond tilføres NOK 143 364 013,49.

Kapitalforhøyelse i ONAS som grunnlag for utstedelse av vederlagsaksjene blir å registrere i Foretaksregisteret når kreditorenes varslingsfrist i forhold til Fisjonen er utløpt, jf. Allmennaksjelovens § 14-7, jf. § 13-15.

I henhold til bestemmelsen i aksjeloven § 14-6, første ledd, 2. setning, jf. § 13-3, tredje ledd vil generalforsamlingenes godkjennelse av denne Fisjonsplan samtidig ha virkning som tegning av de aksjene som skal mottas som vederlag fra ONAS.

For å vedta fisjonen må generalforsamlingen i ONAS fatte følgende beslutning om kapitalforhøyelse:

"Aksjekapitalen i Odfjell NewCo AS forhøyes med NOK 18 886 225,68 fra NOK 0 til NOK 18 886 225,68 ved utstedelse av 86 768 948 aksjer pålydende NOK 0,217661111666345. I tillegg tilføres selskapets overkursfond NOK 143 364 013,49.

Kapitalforhøyelsesbeløpet kan gjøres opp med innskudd i andre eiendeler enn penger.

Aksjeinnskuddet gjøres opp ved overføring av eiendelene, rettighetene og forpliktelsene i Odfjell SE som anvist i fisjonsplanen av 29. august 2012 når Fisjonen registreres som trådt i kraft i Foretaksregisteret.

increase in ONAS by NOK 18 886 225,68 through the issue of 86 768 948 new shares face valued at NOK 0,217661111666345, furthermore the company's share premium fund is added NOK 143 364 013,49.

Capital increase in ONAS as the basis for the issuance of consideration shares are to be registered when the creditors' notice in relation to the Demerger has expired, cf the Public Limited Liability Act § 14-7, see § 13-15.

In accordance with the provisions of the Companies Act § 14-6, first subsection 2 sentence, see § 13-3, third paragraph, the General Meeting's approval of this Demerger Plan will also have effect as subscription of the shares to be received as consideration from ONAS.

To approve the Demerger the General Assembly in ONAS must adopt the following resolution on capital increase:

"The share capital of Odfjell NewCo AS increased by NOK 18 886 225,68 from NOK 0 to NOK 18 886 225,68 through the issue of 86 768 948 new shares face valued at NOK 0,217661111666345, furthermore the company's share premium fund is added NOK 143 364 013,49.

The capital increase amount can be settled with assets other than cash.

The subscription is settled by the transfer of assets, rights and obligations in Odfjell SE as indicated in the Demerger plan of 29. August 2012 when the Demerger is registered as effective in the Register of Business Enterprises.

Med virkning fra det tidspunkt kapitalforhøyelsen i Odfjell NewCo AS registreres i Foretaksregisteret endres vedtektene § 4 til følgende ordlyd:

With effect from the date of the which the capital increase in Odfjell NewCo Ltd is registered in the Business Register the statutes' § 4 is amended to be read as follows:

Selskapets aksjekapital er NOK 18 886 225,68 fordelt på 86 768 948 aksjer hver pålydende NOK 0,217661111666345."

The company's share capital is NOK 18 886 225,68, divided into 86 768 948 shares with a nominal value NOK 0,217661111666345."

10.3. Vedtekter for ONAS

Vedtektene for ONAS skal med virkning fra Ikraftttredelsestidspunktet lyde som inntatt i vedlegg 4 til denne fisjonsplan.

10.3. Statutes of ONAS

The Statutes of ONAS shall with effect from the Completion Date be amended as set out in Annex 4 to this Demerger plan.

11.Særlige rettigheter for aksjeeierne, styret eller daglig leder

Det foreligger ikke særlige rettigheter eller tegningsrettigheter som nevnt i Allmennaksjelovens §§ 11-1, 11-10 og 11-12 i noen av selskapene.

11. Special rights of shareholders, board of directors or chief executive

There are no special rights or warrants as referred to in the the Public Limited Liability Act § § 11-1, 11-10 and 11-12 in any of the companies.

Ved fisjonen vil ikke særlige rettigheter eller fordeler tilfalle medlemmer av styret, daglig leder eller uavhengig sakkyndige i noen av selskapene, jf. Allmennaksjeloven § 13-6, første ledd nr. 6, jf. § 14 -4, tredje ledd.

By the course of the Demerger no special rights or benefits will not accrue to members of the board, chief executive or independent experts in any of the companies, cf the Public Limited Liability Act § 13-6, subsection 6, cf § 14 -4, third paragraph.

12.Utkast til åpningsbalanse

Utkast til åpningsbalanse for ONAS pr 10. august 2012 følger som vedlegg 3 til denne fisjonsplan og er å anse som en del av denne. Ernst & Young har avgitt erklæring om at utkast til åpningsbalanser gjort opp i overensstemmelse med gjeldende regnskapsregler, vedlegg 7.

12. Draft of Opening Balance

Draft of Opening Balance for ONAS dated 10 August 2012 is attached as Appendix 3 to this Demerger plan and is considered to be a part of this Plan. Ernst & Young has issued a statement that the draft opening balance is made up in accordance with applicable accounting rules, Annex 7.

13.Noen betingelser for gjennomføring av Fisjonen og Fusjonen

13.1. Gjensidighet

Gjennomføringen av Fisjonen er gjensidig betinget av at Fusjonen også gjennomføres.

13. Some conditions for the implementation of the Demerger and Merger

13.1. Reciprocity

The implementation of the Demerger is mutually conditioned by the Merger also being implemented.

14. Fullmakt til endringer i Fisjonsplanen

Styrene i OSE og ONAS gis fullmakt til å gjennomføre eventuelle tilpasninger og presiseringer i denne fisjonsplan dersom dette skulle vise seg nødvendig for gjennomføringen av fisjonsprosessen, såfremt dette kan skje innenfor aksjelovens rammer. Styrene kan også forelegge slike problemstillinger for selskapenes generalforsamlinger.

15. Betydning for de ansatte og organisasjon

Fisjonen skjer som ledd i en større omstrukturering av OSE. Fisjonen og Fusjonen gjennomføres parallelt.

Formålet med omstruktureringen er å samle eierskapet av tank terminaler i et felles holdingselskap under Odfjell SE. Som en konsekvens av dette, ønsker OSE å forflytte eierskapet i OOTS lengre ned i konsernstrukturen, noe som vil gi en mer strategisk og operasjonell optimal struktur for konsernet.

Fisjonen og Fusjonen vil ikke ha noen betydning for de ansatte.

Tillitsvalgte i de selskapene som skal fisjonere, skal ha informasjon og har rett til drøfting i samsvar med reglene i arbeidsmiljøloven § 16-5. Fisjonsplanen med vedlegg skal gjøres kjent for de ansatte.

ONAS har ingen ansatte.

16. Dekning av fisjonsomkostninger

Omkostningene ved fisjonen skal dekkes av OSE. Som fisjonsomkostninger anses bl.a. gebyr til Foretaksregisteret, samt

14. Authorization for changes in the Demerger Plan

The Boards of OSE and ONAS are authorized to carry out any modifications and clarifications in this Demerger plan, should this prove necessary for the completion of the demerger process, if this as such is possible under the Limited Liability Companies Act. The boards can also refer such issues to the companies' general meetings.

15. Effect on employees and organization

The Demerger is carried out as part of a major restructuring of OSE. Demerger and Merger executed in parallel.

The purpose of the restructuring is to concentrate the ownership of tank terminals in a joint holding company under Odfjell SE. As a consequence of this, OSE wants to shift the ownership of OOTS down the corporate structure, which will provide a more strategic and operational optimal structure for the Group.

The Demerger and Merger will have no impact on the employees.

Elected representatives in the demerging companies shall have the right to information and discussion in accordance with the provisions of the Working Environment Act § 16-5. Demerger Plan with attachments shall be made known to the employees.

ONAS has no employees.

16. Coverage of Demerger expenses

Demerger expenses shall be covered by OSE. Regarded as demerger expenses are, including fee to the

honorar til selskapenes revisor og
advokat, samt til øvrige eksterne
rådgivere.

Register, auditor's fees and attorneys,
as well as fees to other external
advisors.

17. Underskrift

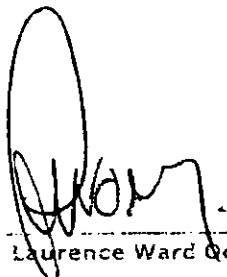
Denne Fusionsplan er utarbeidet og
undertegnet i 2 - to - eksemplarer, ett
til hvert av selskapene.

17. Signatures

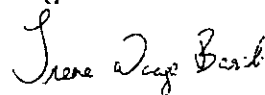
This Demerger Plan has been
prepared and signed in 2 - two -
copies, one for each of the companies.

Bergen, 29. august 2012

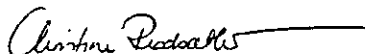
I styret for
Odfjell SE



Laurence Ward Odfjell



Irene Waage Basili



Christine Rødsæther



Bernt Daniel Odfjell



Terje Daniel Storeng



Jannicke Nilsson

I styret for
Odfjell NewCo AS



Jan Arthur Hammer



Terje Iversen



Tore Jakobsen

Vedlegg:

1. Vedtekter for Odfjell SE
2. Utkast til vedtekter for Odfjell SE etter ikrafttredelse av fisjon
3. Vedtekter for Odfjell NewCo AS
4. Utkast til vedtekter for Odfjell NewCo AS etter ikrafttredelse av fisjon
5. Årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for de siste tre regnskapsår for Odfjell SE
6. Åpningsbalanse ved stiftelse av Odfjell NewCo AS
7. Utkast til åpningsbalanse ved fisjon for Odfjell NewCo AS
8. Erklæring fra revisor vedrørende utkast til åpningsbalanse for Odfjell NewCo AS
9. Styrenes rapporter om fisjonen
10. Sakkyndige redegjørelser for fisjonsplanen
11. Erklæring fra revisor om at det etter kapitalnedsettelsen i OSE vil være full dekning for selskapets bundne egenkapital