

FUSJONSPLAN A

for to mor-datterfusjoner mellom

trinn A1:

morselskapet

BORGÅ AS
org. nr. 958 004 915

og

datterselskapet

FRED. OLSEN SHIPPING AS
org. nr. 976 837 444

og

trinn A2:

morselskapet

GANGER ROLF ASA
org. nr. 930 357 618

og

datterselskapet

BORGÅ AS
org. nr. 958 004 915

MERGER PLAN A

for two upstream mergers between

step A1

the parent company

BORGÅ AS
Business Reg. No. 958 004 915

and

the subsidiary company

FRED. OLSEN SHIPPING AS
Business Reg. No. 976 837 444

and

step A2:

the parent company

GANGER ROLF ASA
Business Reg. No. 930 357 618

and

the subsidiary company

BORGÅ AS
Business Reg. No. 958 004 915

INNHOLDSLISTE

1	INNLEDNING	3
2	SELSKAPENE	3
3	BAKGRUNNEN FOR FUSJONENE	4
4	GJENNOMFØRINGEN AV FUSJONENE	4
5	REGNSKAPSMESSIG VIRKNINGSTIDSPUNKT	6
6	ÅPNINGSBALANSE	6
7	SKATTEMESSIGE KONSEKVENSER	7
8	UTØVELSE AV RETTIGHETER I DET OVERTAKENDE SELSKAP	7
9	FORHOLDET TIL DE ANSATTE	8
10	FORUTSETNINGER FOR AVTALEN	8
11	FORPLIKTELSER FOR DE OVERDRAGENDE SELSKAP	8
12	OMKOSTNINGER/UTGIFTER I FORBINDELSE MED FUSJONEN	8
13	INNSTILLING TIL VEDTAK PÅ STYREMØTE I DE FUSJONERENDE SELSKAPENE	9
14	FULLMAKT TIL Å FORETA RETTELSER OG ENDRINGER I FUSJONSPLANEN	10
15	TVISTER	10

LIST OF CONTENTS

1	INTRODUCTION	3
2	THE COMPANIES	3
3	THE BACKGROUND FOR THE MERGERS	4
4	CARRYING OUT THE MERGERS	4
5	EFFECTIVE DATE FOR ACCOUNTING PURPOSE	6
6	OPENING BALANCE SHEET	6
7	TAX CONSEQUENCES	7
8	THE EXERCISING OF RIGHTS IN THE TRANSFEREE COMPANY	7
9	EMPLOYEEES ISSUES	8
10	CONDITIONS FOR THE AGREEMENT	8
11	OBLIGATIONS	8
12	COSTS / EXPENSES RELATED TO THE MERGERS	8
13	RECOMMENDATION TO BOARD'S RESOLUTION FOR THE MERGING COMPANIES	9
14	POWER OF ATTORNEY TO ADOPT CORRECTIONS AND CHANGES IN THE MERGER PLAN	10
15	DISPUTES	10

1 INNLEDNING

Styrene i Ganger Rolf ASA, Borgå AS og Fred. Olsen Shipping AS har i dag, 14. mai 2014, etter anbefaling fra Fred. Olsen & Co., utarbeidet en slik felles fusjonsplan for fusjonene av selskapene som gjengitt nedenfor. Styrene i de nevnte selskapene er enige om å anbefale fusjonene omhandlet i denne fusjonsplanen. Det vil i denne fusjonsplan bli redegjort nærmere for innholdet i, og virkningene av, fusjonene.

2 SELSKAPENE

Ved mor-datterfusjonen i trinn A1 overtar:

Borgå AS
Org. nr. 958 004 915
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Forretningskommune: Oslo

i det følgende omtalt som "*Det Overtakende Selskap i trinn A1*",

samtlige eiendeler, rettigheter og gjeld i:

Fred. Olsen Shipping AS
Org. nr. 976 837 444
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Forretningskommune: Oslo

i det følgende omtalt som "*Det Overdragende Selskap i trinn A1*".

Ved mor-datterfusjonen i trinn A2 overtar:

Ganger Rolf ASA
Org. nr. 930 357 618
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Forretningskommune: Oslo

1 INTRODUCTION

The boards of Ganger Rolf ASA, Borgå AS and Fred. Olsen Shipping AS have today, 14 May 2014, with recommendation from Fred. Olsen & Co., prepared the following joint merger plan for the merger between the companies, as quoted below. The boards of these companies agree to recommend the merger stated in this merger plan. Further information regarding the contents and the effects of the mergers will be given in this plan.

2 THE COMPANIES

Through the upstream merger in step A1:

Borgå AS
Business Reg. No. 958 004 915
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Business municipal: Oslo

in the following referred to as "*The Transferee Company in step A1*"

acquires all of the assets, rights and liabilities in:

Fred. Olsen Shipping AS
Business Reg. No. 976 837 444
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Business municipal: Oslo

in the following referred to as "*The Transferor Company in step A1*".

Through the upstream merger in step A2:

Ganger Rolf ASA
Business Reg. No. 930 357 618
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Business municipal: Oslo

i det følgende omtalt som *"Det Overtakende Selskap i trinn A2"*,

samtligte eiendeler, rettigheter og gjeld i:

Borgå AS
Org. nr. 958 004 915
Fred, Olsens gate 2
0152 Oslo
Forretningskommune: Oslo

i det følgende omtalt som *"De Overdragende Selskap i trinn A2"*.

De Overdragende Selskap og De Overtakende Selskap omtales i det følgende i fellesskap som *"De Fusjonerende Selskapene"*.

3 BAKGRUNNEN FOR FUSJONENE

Formålet med fusjonene er å forenkle selskapsstrukturen i konsernet. Styrene i De Fusjonerende Selskapene mener at en sammenslåing av selskapene vil gi en mer rasjonell organisering enn den nåværende, samt muligheter for en bedret utnyttelse av de samlede ressurser.

4 GJENNOMFØRINGEN AV FUSJONENE

Fusjonene skjer i 2 trinn.

Fusjonen i trinn A1 reguleres av lov om aksjeselskaper (asl.) av 13. juni 1997 nr 44 kapittel 13.

Forut for fusjon A1 eier Borgå AS samtligte aksjer i Fred. Olsen Shipping AS.

Fusjon A1 foreslås således gjennomført etter de forenklede regler i asl. § 13-23 om fusjon mellom morselskap og heleid datterselskap.

in the following referred to as *"The Transferee Company in step A2"*

acquires all the assets, rights and liabilities in:

Borgå AS
Business Reg. No. 958 004 915
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Business municipal: Oslo

in the following referred to as *"The Transferor Company in step A2"*.

The Transferee Company and The Transferor Company will in the following jointly be referred to as *"The Merging Companies"*.

3 THE BACKGROUND FOR THE MERGERS

The merger is carried out as to simplify the corporate structure. The boards of the merging companies believe that a merger of the companies will provide a more rational organization than the present, as well as opportunities for a better utilization of the total resources.

4 CARRYING OUT THE MEGERS

The mergers are carried out in 2 steps.

The merger in step A1 is governed by the Norwegian Limited Liability Companies (LLC) Act of 13 June 1997 No. 44 Chapter 13.

Prior to merger A1, Fred. Olsen Shipping AS is a wholly-owned subsidiary of Borgå AS.

Merger A1 is proposed to be carried out as upstream merger in accordance with the simplified method set out in the LLC Act section 13-23.

Fusjonen i trinn A2 reguleres av lov om allmennaksjeselskaper (asal.) av 13. juni 1997 nr 45 kapittel 13.

Forut for fusjon A2 eier Ganger Rolf ASA samtlige aksjer i Borgå AS.

Fusjon A2 foreslås således gjennomført etter de forenklete regler i asal. § 13-24 om fusjon mellom morselskap og heleid datterselskap.

Det skal ikke utstedes vederlag ved fusjonene, verken i form av aksjer eller kontantvederlag. Det skal derfor ikke foretas noen endring av De Overtakende Selskapers aksjekapital.

Mor-datterfusjonene vedtas av De Fusjonerende Selskapenes styrer, jf. asl. § 13 23 (1) / asal. § 13-24 (1). Når fusjonsplanen er godkjent av styrene i De Fusjonerende Selskapene, skal Det Overtakende Selskap i trinn A2 overta forvaltningen av Det Overdragende Selskap i trinn A1 og Det Overdragende Selskap i trinn A2, jf. asl. § 13 23 (2) nr 5, jf. §§ 13-6 (2) og 13-17 (2) / asal. § 13-24 (2) nr 6, jf. §§ 13-6 (2) og 13-18 (2).

Det Overtakende Selskap i trinn A2 skal underrette sine aksjeeiere og melde fusjonsplanen til Foretaksregisteret, senest en måned før styrets beslutning i morselskapet, jf. asal. § 13-24 (2) nr 3, jf. § 13-12 og nr 4, jf. § 13-13.

Fusjonsbeslutningene meldes til Foretaksregisteret senest innen en måned etter at beslutningene om fusjonen er fattet av styrene. Foretaksregisteret kunnngjør beslutningene, og på denne måte varsles De Fusjonerende Selskapenes kreditorer om at

The merger in step A2 is governed by the Norwegian Public Limited Liability Companies (PLC) Act of 13 June 1997 No. 45 Chapter 13.

Prior to merger A2, Borgå AS is a wholly-owned subsidiary of Ganger Rolf ASA.

Merger A2 is proposed to be carried out as upstream merger in accordance with the simplified method set out in the PLC Act section 13-24.

No compensation shall be issued in connection with the mergers, neither in the form of shares nor in the form of cash. Thus, no changes are made to the share capital of The Transferee Companies.

The upstream mergers shall be adopted by the board of directors of The Merging Companies, cf. the LLC Act section 13-23 (1) / the PLC Act section 13-24 (1). When the merger plan is adopted by the board of The Merging Companies, The Transferee Company in step A2 takes over the management of The Transferor Company in step A1 and The Transferor Company in step A2, cf. the LLC Act section 13-23 (2) No 5, cf. sections 13-6 (2) and 13-17 (2) / the PLC Act section 13-24 (2) No 6, cf. sections 13-6 (2) and 13-18 (2).

The Transferee Company in step A2 shall inform its shareholders and file the merger plan to the Norwegian register of Business Enterprises, no later than a month before the board's resolution in the parent company, cf. the PLC Act section 13-24 (2) No 3, cf. sections 13-12 and No 4, cf. section 13-13.

The resolution to merge shall be filed with the Register of Business Enterprises as soon as possible, and no later than one month after the merger plan has been adopted by the board of directors. The Register of Business

eventuelle innsigelser mot fusjonene må fremmes overfor selskapene innen 6 uker regnet fra kunngjøringen, jf. asl. § 13-23 (2) nr 4, jf. §§ 13-13 til 13-15/asal. § 13-24 (2) nr 5, jf. §§ 13-14 til 13-16.

Selskapsrettslig trer fusjonene i kraft etter utløpet av kreditorfristen, når melding om ikrafttredelse er registrert av Foretaksregisteret, jf. asl. § 13-23 (2) nr 5, jf § 13-16 (1)/asal. § 13-24 (2) nr 6, jf § 13-17 (1).

Samtidig anses De Overdragende Selskaps eiendeler, rettigheter og forpliktelser overført til Det Overtakende Selskap i trinn A2, og De Overdragende Selskap er oppløst og slettet. I tillegg inntreer øvrige virkninger som følger av aksjeloven/ allmennaksjeloven, annen lovgivning og fusjonsplanen.

Det tas sikte på at mor-datterfusjonene kan gjennomføres før utgangen av 2014.

5 REGNSKAPSMESSIG VIRKNINGSTIDSPUNKT

Fusjonen gjennomføres med kontinuitet av regnskapsmessige verdier.

Fusjonen gis regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2014.

6 ÅPNINGSBALANSE

Vedlagt denne fusjonsplanen, og som del av denne, følger utkast til åpningsbalanse i Det Overtakende Selskap i trinn A2, jf. Vedlegg 1.

Enterprises announces the resolution, and The Merging Companies' creditors are notified that any objections to the merger must be brought to the companies within 6 weeks from the announcement, cf. the LLC Act section 13-23 (2) No 4, cf. sections 13-13 to 13-15 / the PLC Act section 13-24 (2) No 5, cf. sections 13-14 to 13-16.

According to company laws the merger will be effective after the expiry of the creditors' notification period, and when the registration form regarding the commencement has been filed with the Register of Business Enterprises, cf. the LLC Act section 13-23 (2) No 5, cf section 13-16 (1) / the PLC Act section 13-24 (2) No 6, cf. section 13-17 (1).

Upon the commencement of the merger The Transferor Companies shall be transferred to The Transferee Company in step A2 en-block, and The Transferor Companies shall be dissolved and liquidated. In addition, all other effects arising from the LLC / PLC Act, any other legislation, and the merger plan, are set in force.

The intent is to carry out the mergers within 2014.

5 EFFECTIVE DATE FOR ACCOUNTING PURPOSE

The merger will be implemented with continuity for accountancy purposes.

The effective date for accounting purposes is 1 January 2014.

6 OPENING BALANCE SHEET

A draft opening balance sheet for The Transferee Company in step A2 is enclosed as a part of this merger plan, cf. Attachment 1.

7 SKATTEMESSIGE KONSEKVENSER

Fusjonen gjennomføres som en skattefri fusjon i samsvar med skatteloven av 26. mars 1999 nr 14 kapittel 11.

Fusjonene gis skattemessig virkning fra dato for registrering av gjennomført fusjon i Foretaksregisteret, men slik at den for ligningsmessige formål har virkning fra 1. januar 2014.

Norske aksjeselskaper kan fusjonere uten beskatning av selskapene og dets aksjeeiere, forutsatt at fusjonen skjer i samsvar med aksjeloven/allmennaksjeloven kapittel 13, jf. skatteloven §§ 11-2 (1).

Ved at fusjonene gjennomføres som skattefri fusjon, gjennomføres de med skattemessig kontinuitet på selskaps og aksjonærnivå. Mor-datterfusjonene vil med dette ikke utløse noen umiddelbare skattemessige konsekvenser.

8 UTØVELSE AV RETTIGHETER I DET OVERTAKENDE SELSKAP

Siden mor-datterfusjonene gjennomføres etter de forenklede regler er det intet å bemerke om særlige rettigheter i De Overtakende Selskap for aksjonæren i De Overdragende Selskap, jf. asl. § 13-23 (2) nr 1, jf. § 13-6 (1) nr 5/asal. § 13-24 (1) nr 1, jf. § 13-6 (1) nr 5.

Når det gjelder styremedlemmer, daglige ledere eller uavhengig sakkyndige, tilfaller det ingen personer noen særlige rettigheter eller fordeler i forbindelse med fusjonene, jf. asl. § 13-23 (2) nr 1, jf. § 13-6 (1) nr 6/asal. § 13-24 (1) nr 1, jf. § 13-6 (1) nr 6.

7 TAX CONSEQUENCES

The merger is carried out as a tax-exempt merger in accordance with the Norwegian Tax Act of 26 March 1999 No. 14 Chapter 11.

The merger will be tax effect from the date of registration of the merger in the Register of Business Enterprises, but for tax purposes it will be effective from 1 January 2014.

Norwegian companies may merge without taxation of the companies and its shareholders, provided that the merger is in accordance with the LLC / PLC Act, Chapter 13, cf. the Tax Act section 11-2 (1).

The fact that the merger is carried out as a tax-free merger, results in tax continuity in the corporate- and shareholder level. Thus, the merger will not trigger any immediate tax consequences.

8 THE EXERCISING OF RIGHTS IN THE TRANSFEREE COMPANY

Since the upstream mergers are carried out in accordance with the simplified method, there are no remarks regarding special rights in The Transferee Companies for the shareholder in The Transferor Companies, cf. the LLC Act section 13-23 (2) No 1, cf. section 13-6 (1) No 5 / the PLC Act section 13-24 (1) No 1, cf. section 13-6 (1) No 5.

Regarding the board members, general managers or independent experts, no special rights or benefits will be awarded to anyone in connection with the mergers, cf. the LLC Act section 13-23 (2) No 1, cf. section 13-6 (1) No 6 / the PLC Act section 13-24 (1) No 1, cf. section 13-6 (1) No 6.

<p>9 FORHOLDET TIL DE ANSATTE</p> <p>Det er ingen ansatte i De Overdragende Selskap.</p>	<p>9 EMPLOYEE ISSUES</p> <p>The Transferor Companies has no employees.</p>
<p>10 FORUTSETNINGER FOR AVTALEN</p> <p>Gjennomføring av fusjonene er betinget av at alle lovbestemte betingelser for gjennomføring av fusjonene er oppfylt, herunder gyldige styrevedtak og registrering i Foretaksregisteret.</p> <p>Det er videre en forutsetning for gjennomføring av fusjonene at alle nødvendige offentlige tillatelser/ godkjenninger som eventuelt måtte foreligge oppnås.</p>	<p>10 CONDITIONS FOR THE AGREEMENT</p> <p>The implementation of the mergers are conditional upon all legal requirements have been fulfilled, including a valid resolution by the boards, and registration in the Register of Business Enterprises.</p> <p>Further, a condition for completing the mergers is that all necessary, public permissions / authorisations which may exist have been obtained.</p>
<p>11 FORPLIKTELSER FOR DE OVERDRAGENDE SELSKAP</p> <p>Fra det tidspunkt avtalen er undertegnet skal De Overdragende Selskap ikke foreta emisjoner, kapitalutdelinger eller inngå vesentlige forretningsmessige avtaler med mindre slike avtaler er meddelt De Overtakende Selskap og godkjent av disse selskapene for eventuelle disposisjoner foretas.</p>	<p>11 OBLIGATIONS</p> <p>From the time the merger plan is signed, The Transferor Companies shall not issue shares, carry out any capital distributions, or enter into significant business agreements unless such agreements are notified to The Transferee Companies and approved by these companies before any transactions are made.</p>
<p>12 OMKOSTNINGER / UTGIFTER I FORBINDELSE MED FUSJONENE</p> <p>Utgifter i forbindelse med fusjonen vil dekkes av Det Overtakende Selskap i trinn A2.</p>	<p>12 COSTS / EXPENSES RELATED TO THE MERGERS</p> <p>Expenses related to the merger will be covered by The Transferee Company in step A2.</p>

**13 INNSTILLING TIL VEDTAK PÅ
STYREMØTE I DE FUSJONERENDE
SELSKAPENE**

For styrene i De Fusjonerende Selskapene fremlegges til behandling følgende innstilling til vedtak:

1. Styret godkjemmer felles fusjonsplan av 14. mai 2014 med dens rettsvirkninger, som regulerer to mor-datterfusjoner som skal utføres i to trinn:

Fusjon A1:

- Første trinn (trinn A1) består av fusjon A1 hvor Borgå AS overtar samtlige eiendeler, rettigheter og gjeld i Fred. Olsen Shipping AS.
- Fusjon A1 gjennomføres i henhold til de forenklede regler i asl. § 13-23 om fusjon mellom morselskap og heleid datterselskap.

Fusjon A2:

- Andre trinn (trinn A2) består av fusjon A2, hvor Ganger Rolf ASA overtar samtlige eiendeler, rettigheter og gjeld i Borgå AS.
- Fusjon A2 gjennomføres i henhold til de forenklede regler i asal. § 13-24 om fusjon mellom morselskap og heleid datterselskap.

**13 RECOMMENDATION TO
BOARD'S RESOLUTION FOR
THE MERGING COMPANIES**

The following resolution will be recommended to the board og directors the Merging Companies:

1. The Board adopts the merger plan dated 14 May 2014 with its legal effects, which regulates two upstream mergers carried out in two steps:

Merger A1:

- The first step (step A1) consists of merger A1 where Borgå AS acquires all the assets, rights and liability in Fred. Olsen Shipping AS.
- Merger A1 is carried out in accordance with the simplified method set out in the LLC Act section 13-23 regarding mergers between a parent company and its wholly owned subsidiary.

Merger A2:

- The second step (step A2) consists of merger A2, where Ganger Rolf ASA acquires all the assets, rights and liability in Borgå AS.
- Merger A2 is carried out in accordance with the simplified method set out in the PLC Act section 13-24 regarding mergers between a parent company and its wholly owned subsidiary.

2. Med virkning fra tidspunktet for godkjemnelsen av fusjonsplanen i de fusjonerende selskapene, overtar Ganger Rolf ASA forvaltningen av både Borgå AS og Fred. Olsen Shipping AS.

3. Fusjonene gjennomføres uten utstedelse av vederlag, verken i form av aksjer eller annet fusjonsvederlag.

4. Borgå AS og Fred. Olsen Shipping AS oppløses og slettes ved fusjonenes ikrafttredelse.

2. When the merger plan is adopted by the merging companies, Ganger Rolf ASA takes over the management of both Borgå AS and Fred. Olsen Shipping AS.

3. No compensation shall be issued in connection with the merger, neither in the form of shares nor in the form of cash.

4. Borgå AS and Fred. Olsen Shipping AS shall be dissolved and liquidated upon final registration of the mergers.

14 FULLMAKT TIL Å FORETA RETTELSER OG ENDRINGER I FUSJONSPLANEN

Styrene i De Fusjonerende Selskapene kan vedta mindre endringer og rette åpenbare feil dersom dette finnes nødvendig eller ønskelig og ikke er til skade eller ulempe for selskapene eller fusjonene.

15 TVISTER

Eventuelle tvister mellom De Fusjonerende Selskapene i forbindelse med denne fusjonsplan skal avgjøres ved voldgift i henhold til voldgiftsloven av 14. mai 2004 og etter norsk rett.

14 POWER OF ATTORNEY TO ADOPT CORRECTIONS AND CHANGES IN THE MERGER PLAN

The Boards of the Merging Companies may adopt minor changes and correct obvious mistakes if this is necessary or required and if the alteration is not detrimental or at disadvantage for the companies or the mergers.

15 DISPUTES

Any disputes between the Merging Companies related to this merger plan shall be settled by arbitration in accordance with the Norwegian Arbitration Act of 14 May 2004 and by Norwegian law.

* * * * *

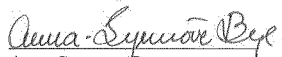
Oslo, 14. mai 2014 / 14 May 2014

Styret i / the Board of Directors of

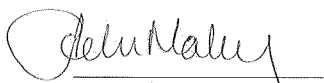
Ganger Rolf ASA



Fred. Olsen
Styrets leder / Chairman of the board



Anna-Synnøve Bye
Styremedlem / board member



Helen Mahy
Styremedlem / board member

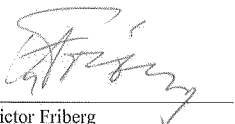


Andreas Mellbye
Styremedlem / board member

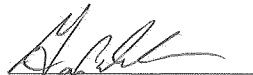
Styret i Borgå AS



Anette S. Olsen
Styrets leder / Chairman of the board



Victor Friberg
Styremedlem / board member



Jan/Peter Valheim
Styremedlem / board member

Styret i Fred. Olsen Shipping AS



Anette S. Olsen
Styrets leder / Chairman of the board



Harald Andersen
Styremedlem / board member



Inge Ørstad
Styremedlem / board member



Jan Peter Valheim
Styremedlem / board member

Vedlegg til fusjonsplanen:

Denne fusjonsplanen har følgende vedlegg som anses som en del av fusjonsplanen:

- Vedlegg 1: Utkast til åpningsbalanse for Ganger Rolf ASA
- Vedlegg 2: Revisors bekreftelse av åpningsbalansen
- Vedlegg 3: 3 siste årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for Ganger Rolf ASA
- Vedlegg 4: 3 siste årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for Borgå AS
- Vedlegg 5: 3 siste årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for Fred. Olsen Shipping AS

Attachments to the merger plan:

This merger plan has the following attachments, and is seen as a part of the merger plan:

- Attachment 1: Draft opening balance sheet for Ganger Rolf ASA
- Attachment 2: Auditor's certification of the opening balance sheet
- Attachment 3: Annual accounts, annual report and auditor's statement for the last 3 years for Ganger Rolf ASA
- Attachment 4: Annual accounts, annual report and auditor's statement for the last 3 years for Borgå AS
- Attachment 5: Annual accounts, annual report and auditor's statement for the last 3 years for Fred. Olsen Shipping AS

FUSJONSBALANSE PR 31.03.2014

GANGER ROLF ASA

(Beløp i NOK 1.000) / (Amounts in NOK 1.000)

EIENDELER		ASSETS
Anleggsmidler		Fixed assets
Utsatt skatt fordel	947	Deferred tax benefit
<i>Sum immaterielle eiendeler</i>	<i>947</i>	<i>Total intangible fixed assets</i>
Eiendommer	20 810	Real estate
Øvrige driftsmidler	11 827	Other fixed assets
<i>Sum varige driftsmidler</i>	<i>32 638</i>	<i>Total tangible fixed assets</i>
Investeringer i datterselskap	2 750	Shares in subsidiaries
Investeringer i tilknyttede selskaper	4 064 163	Investments in associated companies
Investeringer i aksjer og andeler	191 409	Investments in shares and
Obligasjoner	4 381	Bonds
Konsernfordringer	1 268	Intercompany receivables
Andre fordringer	7 131	Other receivables
Pensjonsfond	10 131	Pension funds
<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>	<i>4 281 233</i>	<i>Total financial fixed assets</i>
<i>Sum anleggsmidler</i>	<i>4 314 817</i>	<i>Total fixed assets</i>
Omløpsmidler:		Current assets
Kundefordringer	2 383	Receivables
Andre fordringer	11 421	Other receivables
<i>Sum fordringer</i>	<i>13 803</i>	<i>Total receivables</i>
Kontanter, bankinnskudd	134 715	Cash, bank deposits
<i>Sum omløpsmidler</i>	<i>148 519</i>	<i>Total current assets</i>
SUM EIENDELER	4 463 336	TOTAL ASSETS

FUSJONSBALANSE PR 31.03.2014

GANGER ROLF ASA

(Beløp i NOK 1.000) / (Amounts in NOK 1.000)

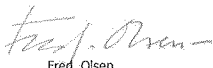
EGENKAPITAL OG GJELD		EQUITY AND LIABILITIES	
Egenkapital		Equity	
Aksjekapital	42 317	Share capital	
Overkursfond	25 920	Additional paid in capital	
<i>Sum innskutt egenkapital</i>	<i>68 237</i>	<i>Total paid in capital</i>	
Ammen egenkapital	2 601 939	Free funds	
<i>Sum oppjent egenkapital</i>	<i>2 601 939</i>	<i>Total retained capital</i>	
<i>Sum egenkapital</i>	<i>2 670 176</i>	<i>Total equity</i>	
Gjeld		Liabilities	
Pensjonsforpliktelser	139 774	Pension commitments	
<i>Sum avsetning for forpliktelser</i>	<i>139 774</i>	<i>Total provisions</i>	
Gjeld til tilknyttede selskap	211 130	Debt to affiliated companies	
Ammen langsiktig gjeld	496 196	Other long term debt	
<i>Sum ammen langsiktig gjeld</i>	<i>707 327</i>	<i>Total long term debt</i>	
Avsatt til utbytte	284 373	Dividends	
Ammen kortsiktig gjeld	661 686	Other short term liabilities	
<i>Sum kortsiktig gjeld</i>	<i>946 059</i>	<i>Total short term liabilities</i>	
<i>Sum gjeld</i>	<i>1 793 159</i>	<i>Total liabilities</i>	
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	4 463 336	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	

NOTE

Åpningsbalansen er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk. I henhold til NRS 9 er fusjonen regnskapsført til selskapskontinuitet slik at balanseførte verdier i Borgå AS videreføres i regnskapet til Ganger Rolf ASA. Selskapskontinuitet er benyttet da Borgå AS er et heleiet datterselskap av Ganger Rolf ASA.

Oslo, 14 May 2014

Ganger Rolf ASA - The Board of Directors



Fred. Olsen

Chairman



Anna Synnøve Bye

Director



Helen Mahy

Director



Andreas Mellbye

Director



Anette S. Olsen

Managing director