

FISJONSPLAN

for fisjon av

Wilh. Wilhelmsen ASA

Org nr. 995 216 604

Strandveien 20, 1366 Lysaker, Bærum

og fusjon med

Treasure ASA

Org nr. 916 803 222

Strandveien 20, 1366 Lysaker, Bærum

INNHold

	Side
1 INNLEDNING – HOVEDTREKK I FISJONEN	4
2 BEGRUNNELSE FOR FISJONEN	4
3 FISJONSMETODE – VEDERLAG OG BYTTEFORHOLD	5
3.1 Metode	5
3.2 Fastsettelse av bytteforholdet	5
4 FORDELINGEN MELLOM SELSKAPENE	6
4.1 Fordeling av eiendeler, rettigheter og forpliktelser	6
4.2 Ansatte	6
4.3 Skatteposisjoner og resultat i fisjonsåret	6
4.4 Utkast til åpningsbalanse for Treasure	6
5 NÆRMERE OM ORGANISERINGEN AV TREASURE	6
5.1 Selskapets styre	6
5.2 Selskapets ledelse	6
6 SELSKAPSRETTLIGE BESLUTNINGER	7
6.1 Wilh. Wilhelmsen ASA	7
6.1.1 Godkjenning av Fisjonsplanen	7
6.1.2 Kapitalnedsettelse og vedtektsendring	7
6.2 Treasure ASA	7
6.2.1 Godkjenning av fisjonsplanen	7
6.2.2 Innløsning av eksisterende aksjer – kapitalnedsettelse	7
6.2.3 Kapitalforhøyelse og vedtektsendring	7
7 REGNSKAPSMESSIGE FORHOLD	8
8 SKATTEMESSIGE FORHOLD	8
9 SELSKAPSRETTLIGE IKRAFTTREDELSE	8
10 BETINGELSER FOR IKRAFTTREDELSE AV FISJONEN	9
11 ENDRINGER I FISJONSPLANEN	9
12 GODTGJØRELSE OG SÆRSKILTE RETTIGHETER	10
13 TVISTELØSNING	10

Bilag

Bilag 1	Vedtekter for Wilh. Wilhelmsen ASA før fisjonen
Bilag 2	Vedtekter for Wilh. Wilhelmsen ASA etter fisjonen
Bilag 3	Vedtekter for Treasure ASA før fisjonen
Bilag 4	Vedtekter for Treasure ASA etter fisjonen
Bilag 5	WW ASAs årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for regnskapsårene 2014, 2013 og 2012 og det styrefastsatte årsregnskapet for 2015
Bilag 6	Stiftelsesdokument for Treasure ASA
Bilag 7	Utkast til åpningsbalanse for Treasure ASA
Bilag 8	Revisors bekreftelse av åpningsbalansen

FISJONSPLAN

Denne fisjonsplanen ("**Fisjonsplanen**") er inngått 17. mars 2016 mellom:

- (1) **Wilh. Wilhelmsen ASA**, org nr. 995 216 604, Strandveien 20, 1366 Lysaker, Bærum (**«WW ASA»**) og
- (2) **Treasure ASA**, org nr. 916 803 222, Strandveien 20, 1366 Lysaker, Bærum (**«Treasure »**)

hver omtalt som "**Part**" og samlet som "**Partene**".

WW ASA er et norsk allmennaksjeselskap underlagt reglene i den norske allmennaksjeloven og med sete på Lysaker. Aksjene i WW ASA er notert på Oslo Børs. Den største aksjeeieren er Wilh. Wilhelmsen Holding ASA, som eier 72,7 % av aksjene. Treasure er et norsk allmennaksjeselskap med registrert forretningsadresse på Lysaker. WW ASA er i dag eneaksjeeier i Treasure.

1 INNLEDNING – HOVEDTREKK I FISJONEN

WW ASAs investering i Hyundai Glovis Co. Ltd., Korea (**«Glovis»**) er i dag eid gjennom det heleide datterselskapet Den Norske Amerikalinje AS, org nr. 987 008 954 (**«NAL»**). WW ASA foreslås fisjonert ved at WW ASAs aksjer i NAL overføres til Treasure. Treasure vil da eie Glovis-investeringen gjennom NAL. NAL vil i tillegg ha en kontantbeholdning i størrelsesorden MUSD 15. Treasure skal være notert på Oslo Børs.

Fisjonen foretas som en fisjon med overføring til eksisterende selskap ("fisjonsfusjon") i overensstemmelse med reglene i allmennaksjeloven kapittel 14, ved at WW ASAs aksjer i NAL overføres fra WW ASA til Treasure, mens de øvrige eiendeler, gjeld og forpliktelser beholdes i WW ASA (**«Fisjonen»**). Som vederlag for Fisjonen mottar aksjeeierne i WW ASA nyutstedte aksjer i Treasure ved forhøyelse av aksjekapitalen i dette selskapet. Ved gjennomføringen av Fisjonen vil WW ASAs aksjer i Treasure innløses, og Treasure vil være eid av aksjeeierne i WW ASA i samme forhold som de eier aksjer i WW ASA på det tidspunkt Fisjonen gjennomføres. Treasure vil etter gjennomføringen av Fisjonen være et datterselskap av Wilh. Wilhelmsen Holding ASA på linje med WW ASA.

Fisjonen er blant annet betinget av godkjenning i selskapenes generalforsamlinger, samt at Treasure blir notert på Oslo Børs, se nærmere om betingelser for gjennomføring av Fisjonen i punkt 10 nedenfor.

2 BEGRUNNELSE FOR FISJONEN

Styret og ledelsen i WW ASA har foretatt en vurdering av hva som er den mest hensiktsmessige organiseringen av selskapet for å sikre videre vekst og verdier for aksjeeierne. Fisjonen vil innebære en enklere og klarere selskapsstruktur som tar sikte på å synliggjøre dagens verdier i WW ASA, noe som blant annet kan gi WW ASA større fleksibilitet og muligheter til kapitaltilgang. I tillegg vil Fisjonen sørge for at WW ASA kan rendyrke og videreutvikle sine kjerneområder: bilskipsfart og logistikk. Fisjonen vil legge til rette for videre vekst for WW ASA og for Treasure.

3 FISJONSMETODE – VEDERLAG OG BYTTEFORHOLD

3.1 Metode

Fisjonen foretas som en fisjonsfusjon i overensstemmelse med reglene i allmennaksjeloven kapittel 14 ved at WW ASAs aksjer i NAL skal overføres fra WW ASA til Treasure, mens øvrige eiendeler, gjeld og forpliktelser beholdes i WW ASA.

Fisjonen gjennomføres ved at aksjekapitalen i WW ASA nedsettes med kr 105 600 000, fra kr 220 000 000 til kr 114 400 000, ved at aksjenes pålydende reduseres med kr 0,48, fra kr 1 til kr 0,52. Størrelsen på kapitalnedsettelsen i WW ASA reflekterer hvordan nettoverdiene fordeles mellom selskapene, jf. skatteloven § 11-8 første ledd.

Som fisjonsvederlag mottar aksjeeierne i WW ASA aksjer i Treasure ved forhøyelse av aksjekapitalen i dette selskapet. Kapitalforhøyelsen i Treasure utgjør totalt kr 22 000 000, fra kr 0 til kr 22 000 000, ved utstedelse av 220 000 000 nye aksjer hver pålydende kr 0,10. Forut for kapitalforhøyelsen vil WW ASAs aksjer i Treasure innløses, slik at aksjeeierne i WW ASA blir aksjeeiere i Treasure i samme forhold som de eier aksjer i WW ASA ved gjennomføringen av Fisjonen.

3.2 Fastsettelse av bytteforholdet

WW ASA og Treasure er enige om at bytteforholdet skal baseres på at verdiforholdet mellom WW ASA og det som overdras til Treasure er 52/48. Bytteforholdet er basert på den underliggende verdien av WW ASA, og børskursen for aksjene i Glovis på KRC Korea Exchange. Den underliggende verdien av WW ASA er fastsatt på bakgrunn av verddivurderinger fra ulike aksjeanalytikere i februar 2016. Verddivurderingene er basert på anerkjente verdsettelsesmetoder, og anses for å gi den mest korrekte verdsettelsen av de underliggende verdier i WW ASA.

Det er i dag 220 000 000 aksjer i WW ASA hver pålydende kr 1, mens det i Treasure er 1 000 000 aksjer hver pålydende kr 1. Treasures aksjekapital vil umiddelbart forut for forhøyelsen nedsettes fra kr 1 000 000 til kr 0 ved innløsning av aksjene med utdeling til aksjeeier WW ASA.

Fisjonsvederlaget til aksjeeierne i WW ASA ytes i sin helhet ved at det utstedes 220 000 000 nye aksjer i Treasure, hver pålydende kr 0,10. Bytteforholdet blir da slik at én aksje i WW ASA vil gi rett til én aksje i Treasure.

Retten til å motta fisjonsvederlaget tilkommer de som er aksjeeiere i WW ASA på tidspunktet for ikrafttredelsen av Fisjonen. Bare de aksjeeiere som er innført i WW ASAs aksjeeierbok (ført av VPS) den dagen Fisjonen trer i kraft, dvs. de som er registrert i WW ASAs aksjeeierregister i verdipapirsentralen (VPS) per utløpet av den andre handelsdagen etter at Fisjonen trer i kraft, er berettiget til å motta vederlagsaksjer. Fisjonsvederlaget utstedes når Fisjonen registreres. Aksjeeierne vil motta fisjonsvederlaget ved at VPS registrerer det antall aksjer i Treasure på hver vederlagsberettigetes VPS-konto som tilkommer vedkommende to handelsdager etter at Fisjonen har trådt i kraft. Fra samme tidspunkt registreres aksjeeierne i Treasures aksjeeierregister og de har fra registreringstidspunktet ervervet fulle aksjeeierrettigheter i selskapet.

Bytteforholdet beskrevet ovenfor er basert på at verken WW ASA eller Treasure frem til Fisjonen trer i kraft beslutter å utdele utbytte eller foreta andre utdelinger på aksjer.

Verken WW ASA eller Treasure har utstedt tegningsretter, opsjoner, konvertible obligasjoner eller andre finansielle instrumenter som gir innehaverne rett til å kreve aksjer utstedt, eller andre særskilte rettigheter som nevnt i den norske allmennaksjeloven kapittel 11. Utover det som fremgår av denne Fisjonsplan eller den annen Parts forutgående samtykke, skal ingen av Partene før

Fisjonen trer i kraft foreta endringer i sin aksjekapital eller antallet aksjer, utstedte tegningsretter, opsjoner eller tilsvarende instrumenter som gir innehaver rett til å kreve utstedt aksjer, eller erverve egne aksjer.

4 FORDELINGEN MELLOM SELSKAPENE

4.1 Fordeling av eiendeler, rettigheter og forpliktelser

Det som overføres ved Fisjonen er 40 000 aksjer i NAL, og herunder den underliggende investeringen i Glovis og en kontantbeholdning i størrelsesorden MUSD 15.

Alle andre eiendeler, rettigheter eller forpliktelser som tilhører WW ASA skal forbli hos WW ASA.

4.2 Ansatte

Ingen av de ansatte i WW ASA skal overføres til Treasure som en del av Fisjonen.

4.3 Skatteposisjoner og resultat i fisjonsåret

Skatteposisjoner knyttet til eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres fra WW ASA til Treasure som ledd i Fisjonen blir videreført uendret i Treasure i henhold til skatteloven § 11-7 første ledd. Skatteposisjoner som ikke knytter seg til konkrete eiendeler eller forpliktelser fordeles i henhold til skatteloven § 11-8 tredje og fjerde ledd.

Skattemessig resultat i fisjonsåret fordeles mellom WW ASA og Treasure med virkning fra Virkningsdagen (som definert i punkt 9 nedenfor). Dette innebærer at det skattemessige resultatet fra og med Virkningsdagen knyttet til eiendelene, rettighetene og forpliktelsene som overføres til Treasure ved Fisjonen, tilordnes Treasure.

4.4 Utkast til åpningsbalanse for Treasure

Utkast til åpningsbalanse for Treasure følger som bilag 7 til fisjonsplanen og er å anse som en del av denne.

Erklæring fra revisor om at balansen er gjort opp i overensstemmelse med gjeldende regnskapsregler følger som bilag 8.

5 NÆRMERE OM ORGANISERINGEN AV TREASURE

5.1 Selskapets styre

Treasure ble stiftet med et interim-styre som består av Thomas Wilhelmsen (styreleder), Christian Berg og Ylva B. Gjesdahl Petersen. Før Treasure noteres på Oslo Børs vil det bli valgt og registrert et nytt styre for Treasure bestående av tre medlemmer som oppfyller Oslo Børs' krav til uavhengighet mv. Thomas Wilhelmsen skal fortsette som styreleder også etter noteringen, mens det på tidspunktet for inngåelsen av Fisjonsplanen ikke er klarlagt hvem de to øvrige styremedlemmene vil være.

5.2 Selskapets ledelse

Treasure vil ikke ha egne ansatte og kommer til å kjøpe inn nødvendige tjenester fra Wilh. Wilhelmsen-gruppen og tredjeparter.

6 SELSKAPSRETTLIGE BESLUTNINGER

6.1 Wilh. Wilhelmsen ASA

6.1.1 Godkjennelse av Fisjonsplanen

Fisjonsplan datert 17. mars 2016 for fisjon av Wilh. Wilhelmsen ASA (org nr 995 216 604) som overdragende selskap og Treasure (org nr 916 803 222) som overtakende selskap, godkjennes.

6.1.2 Kapitalnedsettelse og vedtektsendring

Ved gjennomføring av Fisjonen overføres Wilh. Wilhelmsen ASAs aksjer i Den Norske Amerikalinje AS til Treasure ASA i henhold til Fisjonsplanens bestemmelser. Eiendelen skal måles til virkelig verdi på tidspunktet for gjennomføring av Fisjonen. Som en følge av fisjonen nedsettes aksjekapitalen i Wilh. Wilhelmsen ASA med kr 105 600 000, fra kr 220 000 000 til kr 114 400 000, ved at pålydende på eksisterende aksjer reduseres med kr 0,48 fra kr 1 til kr 0,52. Den del av utdelingen som overstiger nedsettelsen av aksjekapitalen skal regnskapsmessig belastes overkurs med kr 533 728 864, som tilsvarer 48 % av overkursen, mens den overskytende del av verdien belastes annen egenkapital.

Det foreslås at generalforsamlingen vedtar følgende beslutninger:

Som følge av fisjonen reduseres aksjekapitalen i Wilh. Wilhelmsen ASA med kr 105 600 000 fra kr 220 000 000 til kr 114 400 000 ved at pålydende på eksisterende aksjer reduseres med kr 0,48 fra kr 1 til kr 0,52. I tillegg nedsettes overkurs med kr 533 728 864, mens den overskytende del av verdien belastes annen egenkapital.

Med virkning fra fisjonens selskapsrettslige ikrafttredelse endres vedtektenes § 4 til å lyde som følger:

"Selskapets aksjekapital er NOK 114 400 000, fordelt på 220 000 000 aksjer, hver pålydende NOK 0,52."

6.2 Treasure ASA

6.2.1 Godkjennelse av fisjonsplanen

Fisjonsplan datert 17. mars 2016 for fisjon av Wilh. Wilhelmsen ASA (org nr 995 216 604) som overdragende selskap og Treasure (org nr 916 803 222) som overtakende selskap, godkjennes.

6.2.2 Innløsning av eksisterende aksjer – kapitalnedsettelse

Som ledd i etablering av eierstrukturen i Treasure etter fisjonsfusjonen med Wilh. Wilhelmsen ASA, foreslås det at generalforsamlingen i Treasure vedtar følgende:

I henhold til allmennaksjeloven § 12-1 nedsettes aksjekapitalen i Treasure ASA på følgende vilkår:

Aksjekapitalen nedsettes med kr 1 000 000 fra kr 1 000 000 til kr 0 ved innløsning av samtlige aksjer i Selskapet. Nedsettelsesbeløpet skal utdeles til aksjeeier.

Kapitalnedsettelsen er betinget av gjennomføring av kapitalforhøyelsen beskrevet nedenfor.

6.2.3 Kapitalforhøyelse og vedtektsendring

Det foreslås følgende beslutning om forhøyelse av aksjekapitalen i Treasure:

- (i) *Som følge av Fisjonen forhøyes aksjekapitalen i Treasure ASAs med totalt kr 22 000 000, fra kr 0 til kr 22 000 000, ved utstedelse av 220 000 000 aksjer hver pålydende kr 0,10. Den overskytende del av innskuddet føres som overkurs.*
- (ii) *Aksjeinnskuddet gjøres opp ved overtakelse av Wilh. Wilhelmsen ASAs aksjer i Den Norske Amerikalinje AS i henhold til Fisjonsplanens bestemmelser. Innskuddet regnskapsføres til virkelig verdi på tidspunktet for gjennomføringen av fisjonen.*
- (iii) *De nye aksjene tilfaller i sin helhet aksjeeierne i Wilh. Wilhelmsen ASA. Aksjene anses tegnet av aksjeeierne i Wilh. Wilhelmsen ASA når generalforsamling har godkjent Fisjonsplanen.*
- (iv) *Antatte utgifter til kapitalforhøyelsen er kr 30 000.*
- (v) *De nye aksjene gir rett til utbytte som vedtas etter at kapitalforhøyelsen er registrert i Foretaksregisteret. Det gjelder ingen særlige vilkår for å utøve utbytteretten.*

Som følge av kapitalforhøyelsen endres vedtektenes § 4 til å lyde:

"Selskapets aksjekapital er kr 22 000 000 fordelt på 220 000 000 aksjer, hver pålydende kr 0,10."

7 REGNSKAPSMESSIGE FORHOLD

Regnskapsmessig gjennomføres Fisjonen som en transaksjon til virkelig verdi.

Fisjonen gjennomføres regnskapsmessig med virkning fra Virkningsdagen (som definert i punkt 9 nedenfor). Fra dette tidspunkt skal Treasure anses å ha overtatt de eiendeler som Treasure skal overta ved Fisjonen. Fra samme tidspunkt skal alle transaksjoner, kostnader og inntekter knyttet til det Treasure skal overta, anses for å være foretatt av Treasure.

8 SKATTEMESSIGE FORHOLD

Fisjonen får skattemessig virkning i Norge fra dens selskapsrettslige ikrafttredelse, jf. skatteloven § 11-10 (3) og punkt 9 nedenfor. Fisjonen gjennomføres med norsk skattemessig kontinuitet i tråd med skattelovens bestemmelser, ved at skatteposisjoner knyttet til de overførte eiendeler, rettigheter og forpliktelser videreføres av Treasure. I samsvar med skatteloven § 11-8 første ledd fordeles både nominell aksjekapital og skattemessig innbetalt kapital i samme forhold som nettoverdiene i WW ASA.

Fisjonen vil ikke ha noen umiddelbare skattemessige konsekvenser i Norge for aksjonærene i WW ASA. Skattemessig inngangsverdi, ervervstidspunkt og øvrige skatteposisjoner på aksjer i WW ASA vil bli videreført uendret og fordelt mellom aksjer i WW ASA og vederlagsaksjene i Treasure i samme forhold som aksjekapitalen fordeles i forbindelse med Fisjonene, jf. skatteloven § 11-7 (4).

9 SELSKAPSRETSSLIGE IKRAFTTREDELSE

Fisjonsfusjonen trer selskapsrettslig i kraft når seksukersfristen for å kreve innfrielse eller sikkerhetsstillelse er utløpt og melding om Fisjonens ikrafttredelse deretter er registrert i Foretaksregisteret, jf. allmennaksjeloven § 14-8 jf. 13-17 ("**Virkningsdagen**"). Det tas sikte på registrering i løpet av juni 2016.

På Virkningsdagen inntre følgende virkninger av Fisjonen:

- (i) aksjekapitalen i WW ASA er nedsatt ved nedsettelse av pålydende på aksjer;
- (ii) aksjekapitalen i Treasure er forhøyet ved utstedelse av nye aksjer,
- (iii) eiendeler er overført fra WW ASA til Treasure;
- (iv) vederlag i form av aksjer i Treasure er ytt;
- (v) vedtektene i Treasure er endret overensstemmende med forslaget i fisjonsplanen;
- (vi) vedtektene i WW ASA er endret overensstemmende med forslaget i fisjonsplanen; og
- (vii) andre virkninger som i henhold til Fisjonsplanen skal inntre ved Fisjonens ikrafttredelse.

10 BETINGELSER FOR IKRAFTTREDELSE AV FISJONEN

Hver av Partenes plikt til å gjennomføre Fisjonen er betinget av at:

- a) Fisjonsplanen er godkjent med det nødvendige flertall i generalforsamlingene i WW ASA og Treasure, samt at de respektive generalforsamlingene har truffet de beslutninger som er avtalt i Fisjonsplanen og at den annen Part for øvrig har overholdt bestemmelsene i Fisjonsplanen.
- b) Lovgivningen ikke er til hinder for å registrere Fisjonen og Partene oppnår de tillatelser fra offentlige myndigheter som er nødvendige for å gjennomføre Fisjonen.
- c) Partene oppnår samtykke fra avtaleparter og tredjemenn til å gjennomføre Fisjonen, der slik samtykke er påkrevd etter avtalen.
- d) Det ikke er truffet noen vedtak fra Oslo Børs som er til hinder for fortsatt notering av WW ASA på Oslo Børs.
- e) Det foreligger vedtak fra Oslo Børs om notering av Treasure på Oslo Børs, eller på et annet regulert marked dersom styrene i de to selskapene har avtalt dette.
- f) Fristen for innsigelser fra kreditorer etter allmennaksjeloven § 14-7 jf. 13-16 skal være utløpt for begge Parter, og forholdet til kreditorer som eventuelt har fremsatt innsigelser skal være avklart eller domstolen har besluttet at Fisjonen uansett kan gjennomføres og registreres i Foretaksregisteret/Bolagsregisteret.

Dersom betingelsene for gjennomføring ikke er oppfylt innen 31. desember 2016, bortfaller Fisjonen med mindre styrene i WW ASA og Treasure innen fristen avtaler å forlenge fristen for gjennomføring.

11 ENDRINGER I FISJONSPLANEN

Styrene i selskapene kan i fellesskap, på vegne av generalforsamlingene, gjennomføre mindre endringer i Fisjonsplanen dersom dette er nødvendig eller ønskelig.

12 GODTGJØRELSE OG SÆRSKILTE RETTIGHETER

Det skal ikke tilfalle styremedlemmer eller daglig leder særlige godtgjørelse, retter eller fordeler ved Fisjonen. Godtgjørelse til Partenes revisorer og andre rådgivere knyttet til deres sakkyndige redegjørelser for Fisjonsplanen, samt gjennomgang eller utarbeidelse av annen fisjonsdokumentasjon, skal skje i henhold til regning.

13 TVISTELØSNING

Denne avtalen er underlagt norsk rett.

Uenighet knyttet til Fisjonsplanen skal søkes løst i minnelighet. Tvister skal, dersom ikke Partene avtaler noe annet, løses for de ordinære norske domstoler, med Oslo tingrett som verneteting.

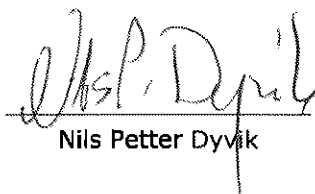
* * *

Lysaker, 17. mars 2016

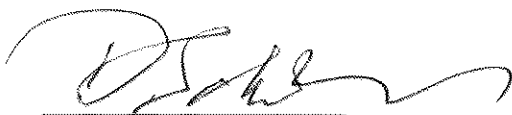
Styret i Wilh. Wilhelmsen ASA



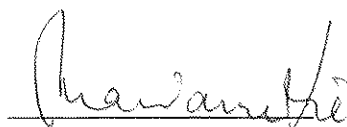
Thomas Wilhelmsen



Nils Petter Dyvik



Diderik Børsting Schnitler

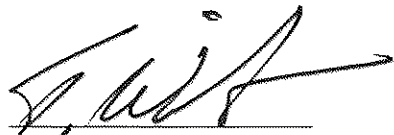


Marianne Lie



Bente Gudveig Brevik

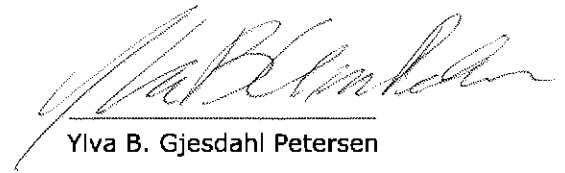
Styret i Treasure ASA



Thomas Wilhelmsen



Christian Berg



Ylva B. Gjesdahl Petersen

TREASURE ASA

OPENING BALANCE (unaudited)

NOK 1 000

01 03 2016

ASSETS

Current assets

Investment in subsidiary	6 205 516
Cash and cash equivalents	1 000
Total current assets	6 206 516
Total assets	6 206 516

EQUITY AND LIABILITIES

Equity

Share capital	22 000
Share premium	6 183 516
Other equity	(21)
Total equity	6 205 495

Current liabilities

Current liabilities	21
Current loan related party	1 000
Total current liabilities	1 021
Total equity and liabilities	6 206 516

Lysaker 17 March 2016



Thomas Wilhelmsen
chair



Christian Berg



Ylva B. Gjesdahl Petersen

TREASURE ASA

Notes to the opening balance (unaudited)

Note 1 - General

Treasure ASA is domiciled in Norway and the business address is Strandveien 20, 1366 Lysaker.

The company is fully owned by Wilh. Wilhelmsen ASA.

The parent company of Wilh. Wilhelmsen ASA is Wilh. Wilhelmsen Holding ASA, a public limited company listed on the Oslo Stock Exchange.

The principal activity of the company are investment in property, financial assets, and investment in other companies with similar activities.

The financial statements for the company have been prepared and presented in accordance with simplified IFRS approved by Ministry of Finance 3 November 2014.

The merger between Treasure ASA and Den Norske Amerikalinje AS (NAL) is carried out as a transaction at fair value for accounting purposes. NAL consists mainly of the investment in Hyundai Glovis Co Ltd The investment in NAL is measured at fair value in the opening balance.

The merger becomes effective when the 6 weeks creditor notice period has expired and the notification regarding the implementation of the demerger has been registered in the Norwegian Register of Business Enterprises. The aim is to have the demerger registered in the course of June 2016 and the demerger is implemented with accounting effect from this date.

The merger is inter alia, subject to approval by the companies' general meetings and of the successful listing of Treasure ASA on the Oslo Stock Exchange.

Note 2 - Share capital

Authorised and issued shares are 220 million shares at nominal value NOK 0.10 each fully subscribed.