

**FUSJONSPLAN FOR FUSJON AV  
GANGER ROLF ASA OG BONHEUR ASA**

**MERGER PLAN FOR MERGER OF  
GANGER ROLF ASA AND BONHEUR ASA**

**11. februar 2016**

**11 February 2016**

**FUSJONSPLAN FOR FUSJON AV  
GANGER ROLF ASA**  
(org. nr. 930 357 618)

hvor samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser  
overføres til

**BONHEUR ASA**  
(org. nr. 830 357 432)

Denne fusjonsplanen er utarbeidet av styrene i Ganger Rolf ASA (det "**Overdragende Selskapet**") og Bonheur ASA (det "**Overtakende Selskapet**").

**1. PARTENE**

OVERDRAGENDE SELSKAP:

Firma: Ganger Rolf ASA  
Forretningsadresse: Fred Olsens gate 2, 0152 Oslo  
Kommune: Oslo  
Organisasjonsnummer: 930 357 618

OVERTAKENDE SELSKAP:

Firma: Bonheur ASA  
Forretningsadresse: Fred Olsens gate 2, 0152 Oslo  
Kommune: Oslo  
Organisasjonsnummer: 830 357 432

Det Overdragende Selskapet og det Overtakende Selskapet er i det følgende i fellesskap kalt "**Selskapene**".

**2. FUSJONEN**

**2.1 Formål**

Det Overtakende Selskapet eier før fusjonen ca. 62,66 % av aksjene i det Overdragende Selskapet, og det Overdragende Selskapet eier ca. 20,70 % av aksjene i det Overtakende Selskapet.

Overtakende og Overdragende selskaps eiendeler består, utover aksjene i hverandre, i hovedsak av aksjeposter av samme størrelse i de samme selskaper.

Selskapene er investert innenfor virksomhetsområdene

UNOFFICIAL OFFICE TRANSLATION – IN CASE OF DISCREPANCIES THE  
NORWEGIAN VERSION SHALL PREVAIL:

**MERGER PLAN FOR THE MERGER OF  
GANGER ROLF ASA**  
(reg. no. 930 357 618)

whereby all assets, rights and obligations are transferred  
to

**BONHEUR ASA**  
(reg. no. 830 357 432)

This merger plan is prepared by the Board of Directors of Ganger Rolf ASA (the "**Transferor**") and Bonheur ASA (the "**Transferee**").

**1. THE PARTIES**

TRANSFEROR COMPANY:

Company: Ganger Rolf ASA  
Business address: Fred Olsens gate 2, 0152 Oslo  
Municipality: Oslo  
Registration number: 930 357 618

TRANSFEE COMPANY:

Company: Bonheur ASA  
Business address: Fred Olsens gate 2, 0152 Oslo  
Municipality: Oslo  
Registration number: 830 357 432

The Transferor and the Transferee are hereinafter named collectively referred to as the "**Companies**".

**2. THE MERGER**

**2.1 Reason for the merger**

The Transferee holds prior to the merger approx. 62.66 % of the shares in the Transferor, and the Transferor holds approx. 20.70 % of the shares in the Transferee.

The Transferee and the Transferor's assets consist, besides the shares in each other, mainly of shareholdings of same size in the same companies.

The Companies hold investments within the business

*Offshore drilling, Renewable energy, Shipping, Offshore wind, Cruise og Other investments* gjennom felles eierskap i blant annet (samlet eierandel i parentes): Fred. Olsen Energy ASA (51,9 %), Fred. Olsen Renewables AS (100 %), Fred. Olsen Ocean Ltd (100 %), Fred Olsen Cruise Lines Ltd (100 %), NHST Media Group AS (54 %) og Koksa Eiendom AS (12,6 %).

Selskapene har videre identisk styresammensetning, og har begge avtale om daglig drift med Fred. Olsen & Co.

Selskapenes styrer er av den oppfatning at det er hensiktsmessig å samle Selskapenes eiendeler i ett selskap. Den foreslåtte fusjonen anses egnet til å oppfylle dette formålet.

Ved fusjonen overføres alle eiendeler, rettigheter og forpliktelser fra Overdragende selskap til Overtakende selskap. Etter gjennomføring av fusjonen vil Ganger Rolf som Overdragende selskap ikke lenger eksistere som selskap notert på Oslo Børs. Bonheur vil som Overtakende selskap videreføre sin notering på Oslo Børs etter fusjonen.

Fusjonen vil bli registrert og tre i kraft utenfor åpningstiden for handel på Oslo Børs.

## 2.2 Lovregulering mv.

Fusjonen foreslås gjennomført etter bestemmelsene i allmennaksjeloven kapittel 13 hvor det Overdragende Selskapet fusjoneres med det Overtakende Selskapet mot vederlag i form av aksjer i det Overtakende Selskapet.

Fusjonen gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet, slik at det Overdragende Selskapets bokførte verdier på overførte eiendeler, rettigheter og forpliktelser videreføres uendret i det Overtakende Selskapet.

Fusjonen skal gjennomføres med skattemessig kontinuitet for norske skatteformål etter reglene i skatteloven kapittel 11.

Det vises til punkt 3 nedenfor for en nærmere redegjørelse for den regnskapsmessige og skattemessige behandlingen og konsekvenser for selskapene og aksjonærene.

areas *Offshore drilling, Renewable energy, Shipping, Offshore wind, Cruise and Other investments* through common ownership in *inter alia* (aggregate ownership in brackets): Fred. Olsen Energy ASA (51.9 %), Fred. Olsen Renewables AS (100 %), Fred. Olsen Ocean Ltd (100 %), Fred Olsen Cruise Lines Ltd (100 %), NHST Media Group AS (54 %) and Koksa Eiendom AS (12.6 %).

Furthermore, the Companies have identical board compositions and have both an agreement with Fred. Olsen & Co. for the day-to-day management of their business.

The Companies' boards are of the opinion that it is appropriate that the Companies' assets are held by one company. The proposed merger is considered suitable to fulfil this purpose.

Through the merger, all assets, rights and obligations are transferred from the Transferor to the Transferee. Following completion of the merger, Ganger Rolf as Transferor will no longer exist as company listed on the Oslo Stock Exchange. Bonheur will as Transferee continue to be listed on the Oslo Stock Exchange following the merger.

The merger will be registered and enter into force outside of the opening hours of the Oslo Stock Exchange.

## 2.2 Legal regulations etc.

The merger shall be carried out in accordance with the Norwegian Public Limited Liability Companies Act (the "**Companies Act**"), Chapter 13 where the Transferor is merged with the Transferee against consideration in the form of shares in the Transferee.

The merger is carried out with accounting continuity, so that the Transferor's book values on the transferred assets, rights and obligations are continued unchanged in the Transferee.

The merger shall be carried out with tax continuity for Norwegian tax purposes pursuant to the provisions of the Norwegian Tax Act, Chapter 11.

Reference is made to section 3 below for a more detailed account of the accounting and tax treatment and consequences for the companies and the shareholders.

### 2.3 Teknisk gjennomføring

Fusjonen gjennomføres slik:

- i. Fusjonsplanen med vedlegg skal meldes og kunngjøres i Foretaksregisteret og gjøres tilgjengelig for aksjeeierne på Selskapenes hjemmesider senest en måned før generalforsamlingene skal behandle planen.
- ii. Fusjonsplanen med vedlegg skal fremlegges for endelig vedtakelse av generalforsamlingene i Selskapene. Generalforsamlingenes beslutninger vil deretter bli meldt til Foretaksregisteret, som kunngjør en seks ukers kreditorvarslingsfrist.
- iii. Etter utløpet av kreditorfristen og forutsatt at det ikke har meldt seg noen kreditorer med innvendinger mot fusjonen eller at eventuelle innvendinger er håndtert, vil gjennomføring av fusjonen bli meldt til Foretaksregisteret.
- iv. Fusjonen trer i kraft ved registrering av gjennomføringsmeldingen. Ved fusjonens ikrafttredelse slettes det Overdragende Selskapet og det Overdragende Selskapets eiendeler, rettigheter og forpliktelser overføres i sin helhet til det Overtakende Selskapet.

## 3. REGNSKAPSMESSIG OG SKATTEMESSIG GJENNOMFØRING

### 3.1 Regnskapsmessig gjennomføring

Fusjonen skal gjennomføres med regnskapsmessig virkning fra og med 1. januar 2016.

Fusjonen gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet slik at det Overtakende Selskapet overtar det Overdragende selskaps bokførte verdier på de overførte eiendeler, rettigheter og forpliktelser uendret.

### 3.2 Skattemessig gjennomføring

Fusjonen gjennomføres med full skattemessig kontinuitet for norske skatteformål i samsvar med

### 2.3 Technical completion

The merger shall be completed in the following manner:

- i. The merger plan with appendices shall be sent to and published by the Register of Business Enterprises and made available for the shareholders on the Companies' websites no later than one month prior to the general meetings shall consider the merger plan.
- ii. The merger plan with appendices shall be presented for final approval by the general meetings of the Companies. The general meetings' decisions will thereafter be notified to the Norwegian Register of Business Enterprises, who announces the six weeks creditors' notice period.
- iii. Following the end of the creditors' notification period and given that no creditors have objected to the merger or that any objections have been handled, the completion of the merger will be notified to the Register of Business Enterprises.
- iv. The merger enters into force upon the registration of the completion notice. Upon the merger's entry into force, the Transferor is deleted and the Transferor's assets, rights, and obligations are in entirety transferred to the Transferee.

## 3. ACCOUNTING AND TAX CONTINUITY

### 3.1 Accounting implementation

For accounting purposes the merger will be completed with accounting effect as of 1 January 2016.

The merger will be carried out with accounting continuity. The Transferee will continue the Transferor's book values on the transferred assets, rights and obligations unchanged.

### 3.2 Tax implementation

The merger will be completed with full tax continuity for Norwegian tax purposes in accordance with chapter 11 in

bestemmelsene i skatteloven kapittel 11. Dette gjelder både Selskapene og aksjonærene. Fusjonene vil gjennomføres med skattemessig virkning fra samme tidspunkt som det regnskapsmessige virkningstidspunktet, dvs. fra 1. januar 2016.

At Fusjonen gjennomføres med skattemessig kontinuitet innebærer at alle skatteposisjoner i det Overdragende Selskapet knyttet til eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres, overføres uendret og uten at det utløses noen skatt i det Overdragende Selskapet eller gir oppskrivningsrett for det Overtakende Selskapet.

Fusjonen vil ikke anses som en skattemessig realisasjon for norske aksjonærer. For utenlandske aksjonærer reguleres den skattemessige behandlingen av de respektive lands skatteregler. I enkelte land kan det være at fusjonen anses som en skattemessig transaksjon. Alle utenlandske aksjonærer oppfordres til å konsultere med skatteeksperter i sine respektive jurisdiksjoner.

#### **4. FUSJONSVEDERLAG OG VILKÅR FOR UTØVELSE AV AKSJEIERRETTIGHETER**

Fusjonsvederlaget til aksjonærene i det Overdragende Selskapet består av vederlagsaksjer i det Overtakende Selskapet. Vederlagsaksjene er dels aksjer i det Overtakende Selskapet som før fusjonen var eid av det Overdragende Selskapet og som overføres til det Overtakende Selskapet ved fusjonen, og dels aksjer som utstedes ved kapitalforhøyelsen som gjennomføres i forbindelse med fusjonen.

Bytteforholdet ved fusjonen er fastsatt til at én aksje i det Overdragende Selskapet gir rett til 0,8174 aksjer i det Overtakende Selskapet. Bytteforholdet er fastsatt av Selskapenes styre basert på to uavhengige verdsettelsener av det Overtakende Selskapet og det Overdragende Selskapet, utført av to uavhengige finansielle rådgivere, BDO og PWC, som hver for seg foreslo et bytteforhold. Disse verdsettelsene, og forslaget til bytteforhold, er deretter gjort tilgjengelig for ABG Sundal Collier ASA, som basert på disse og annen tilgjengelig informasjon har avgitt en fairness opinion på at bytteforholdet fra et finansielt ståsted fremstår som rimelig for aksjonærene i det Overtakende Selskapet og det Overdragende Selskapet.

the Norwegian Tax Act. This applies both to the Companies and the shareholders. The merger will be completed with tax continuity from the same time as the accounting effective time, i.e. as of 1 January 2016.

That the merger is completed with tax continuity entails that all tax positions in the Transferor related to the transferred assets, rights and obligations, are transferred unchanged, and without triggering any tax in the Transferor or write up rights for the Transferee.

The merger will not be seen as a tax realization for Norwegian shareholders. For foreign shareholders, the tax treatment is regulated by their respective countries' tax legislation. In some countries it may be that the merger is seen as a tax transaction. All foreign shareholders are encouraged to consult with tax experts in their respective jurisdictions.

#### **4. MERGER CONSIDERATION AND TERMS FOR EXERCISING SHAREHOLDER RIGHTS**

The merger consideration to the shareholders of the Transferor consists of consideration shares in the Transferee. The consideration shares consists partly of shares in the Transferee held by the Transferor prior to the merger, and partly shares issued in the capital increase implemented in connection with the merger.

The merger conversion ratio is determined to be that one share in the Transferor gives the right to 0.8174 shares in the Transferee. The conversion rate is determined by the Companies' boards based on two independent valuations of the Transferee and the Transferor, prepared by two independent financial advisors, BDO and PWC, who each and on their own proposed a merger conversion ratio. These valuations, and proposals for merger conversion ratio, were subsequently disclosed to ABG Sundal Collier ASA, whom based on these and other available information has issued a fairness opinion stating that the merger conversion ratio is fair from a financial point of view to shareholders in the Transferee and the Transferor.

Det er ved beregningen tatt hensyn til at det Overtakende Selskaps beholdning av aksjer i det Overdragende Selskapet ikke gir rett til vederlag i fusjonen. Samlet innebærer dette at det totale antallet aksjer i det Overdragende Selskapet før fusjonen fratrasket det Overtakende Selskaps beholdning av aksjer i det Overdragende Selskapet, dvs. 12 461 738 aksjer gir rett til 10 186 225 aksjer i det Overtakende Selskapet.

Av de totalt 10 186 225 vederlagsaksjene vil 8 443 640 som overføres til det Overtakende Selskapet ved fusjonen deles ut til aksjonærene i det Overdragende Selskapet som fusjonsvederlag. De resterende vederlagsaksjene, dvs. 1 742 585, utstedes ved en kapitalforhøyelse i det Overtakende Selskapet.

Ved kapitalforhøyelsen økes aksjekapital i det Overtakende Selskapet fra NOK 50 986 635 med NOK 2 178 231,25 til NOK 53 164 866,25 ved utstedelse av 1 742 585 nye aksjer, hver pålydende NOK 1,25.

Da fusjonen gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet settes tegningskursen til den andel av netto bokførte verdi av egenkapital som overføres fra det Overdragende Selskapet som tilfaller de aksjene som emitteres. På denne bakgrunnen er tegningsbeløpet fastsatt til NOK 119 528 007,20, tilsvarende 68,592354 per aksje. Differansen mellom nominell aksjekapitalforhøyelse og samlet tegningsbeløp tilføres overkurs. Tegningsbeløpet er fastsatt per 31. januar 2016, samme dato som for åpningsbalansen for fusjonen.

For å få riktig bytteforhold uten at aksjer må eies i sameie av aksjonærene, vil antall vederlagsaksjer til den enkelte aksjonær avrundes nedover til nærmeste antall hele aksjer. For å kompensere for differansen, vil det ytes et kontantvederlag til samtlige aksjonærer i det Overdragende Selskapet som per tidspunktet for fusjonens gjennomføring eier et antall aksjer som multiplisert med bytteforholdet ikke gir et helt antall vederlagsaksjer. Kontantvederlaget som ytes til den enkelte aksjonær vil tilsvare verdien av den brøkdelen av en aksje som ble avrundet nedover per tidspunktet for gjennomføringen av fusjonen.

Vederlagsaksjene gir rettigheter i Overtakende Selskap fra tidspunktet for selskapsrettslig ikrafttredelse av fusjonen.

In the valuation it has been taken into account that the Transferee's shareholding in the Transferor does not give the right to consideration in the merger. In total, the number of share in the Transferor prior to the merger, subtracted the shares held by the Transferee, i.e. 12,461,738 shares, entitles to 10,186,225 shares in the Transferee.

Of the total 10,186,225 consideration shares, 8,443,640 that are transferred to the Transferee by the merger will be distributed to the shareholders in the Transferor as merger consideration. The remaining consideration shares, i.e. 1,742,585, are issued in a capital increase in the Transferee.

In the capital increase the share capital of the Transferee is increased from NOK 50,986,635, with NOK 2,178,231.25, to NOK 53,164,866.25 by issuance of 1,742,585 new shares, each with a nominal value of NOK 1.25.

As the merger is carried out with accounting continuity, the subscription price is set to the share of net book values that are transferred from the Transferor and that devolve on the issued shares. On this basis the subscription amount is set to NOK 119,528,007.20, equal to NOK 68.592354 per share. The difference between nominal capital increase and the total subscription amount is allocated as share premium. The subscription price is set per 31 January 2016, the same date as the opening balance sheet for the merger.

To ensure the correct conversion ratio without the need for joint ownership to shares, the number of consideration shares to each shareholder will be rounded down to the nearest number of whole shares. To compensate for the difference, a cash compensation, will be paid to all the shareholders in the Transferor who at the time for completion of the merger hold a number of shares which multiplied with the conversion ratio do not give a whole number of consideration shares. The cash compensation distributed to the individual shareholder will equal the fair value of the fraction of one share subject to round off at the time for completion of the merger.

The consideration shares give rights in the Transferee from the time of the entry into force from a corporate perspective.

Det vises for øvrig til den vedlagte sakkyndig redegjørelse for fusjonsplanen utarbeidet av KPMG i anledning fusjonen.

## **5. FORHOLDET TIL ANSATTE**

Ingen av Selskapene har ansatte.

Det er ansatte i Selskapenes datterselskaper. Fusjonen vil ikke påvirke ansettelsesforholdene, og det er ikke planlagt nedbemanning, relokaliseringer e.l. i forbindelse med fusjonen.

## **6. AKSJEIERE MED SÆRLIGE RETTIGHETER MV.**

Det er ingen aksjeeiere med særlige rettigheter eller innehavere av tegningsrett mv. som nevnt i allmennaksjeloven §§ 11-1, 11-10 eller 11-12 i Selskapene. Ingen slike rettigheter tildeles ved fusjonen.

## **7. SÆRLIG RETT ELLER FORDEL**

Det skal ikke tilfalle noen særlig rett eller fordel for styremedlemmer, daglig leder, uavhengig sakkyndige eller andre ved fusjonen, utover alminnelige honorarer for bistand.

## **8. UTKAST TIL ÅPNINGSBALANSE**

Utkast til åpningsbalanse for det fusjonerte selskapet er vedlagt fusjonsplanen sammen med revisors erklæring om at balansen er gjort opp i samsvar med gjeldende regnskapsregler.

## **9. SELSKAPENES FORVALTNING OG DISPOSISJONER**

Frem til fusjonen er endelig gjennomført ved registrering i Foretaksregisteret, skal Selskapene styres og forvaltes i henhold til det som er vanlig praksis for Selskapene.

## **10. SELSKAPSRETTLIGE BESLUTNINGER**

### **10.1 Det Overdragende Selskapet**

Further reference is made to the enclosed expert statement prepared by KPMG in connection with the merger.

## **5. EMPLOYEE MATTERS**

None of the Companies have employees.

There are employees in the Companies' subsidiaries. The merger will not have implications for their employment, and there are not planned any downsizing og relocations in connection with the merger.

## **6. SHAREHOLDERS WITH PARTICULAR RIGHTS**

There are no shareholders with particular rights or holders of subscription rights etc. as mentioned in the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, Section 11-1, 11-10 or 11-12 in the Companies. No such rights are awarded in connection with the merger.

## **7. SPECIAL RIGHT OR BENEFIT**

No special right or benefit shall accrue to board members, the general manager, the independent expert or others in connection with the merger, besides ordinary fees for assistance.

## **8. DRAFT OPENING BALANCE**

Draft opening balance sheet for the merged entity is enclosed to the merger plan, together with the auditor's statement that the balance has been drawn up in accordance with applicable accounting rules.

## **9. MANAGEMENT**

Until the merger is complete, the Companies shall be managed and administered in accordance with what is common practice for the Companies.

## **10. CORPORATE RESOLUTIONS**

### **10.1 The Transferor**

Det foreslås at generalforsamlingen i det Overdragende Selskapet treffer følgende vedtak til gjennomføring av fusjonen:

- i. *Fusjonsplan med vedlegg datert 11. februar 2016 vedrørende fusjon av Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA godkjennes og fusjonen skal, på de betingelser som fremgår av fusjonsplanen, gjennomføres i henhold til fusjonsplanen.*
- ii. *Fusjonen gjennomføres ved at samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser i Ganger Rolf ASA overføres til Bonheur ASA. Ganger Rolf ASA avvikles og slettes fra Foretaksregisteret ved fusjonens gjennomføring.*
- iii. *Ved ovenstående beslutning om fusjon forhøyes aksjekapitalen i Bonheur ASA med aksjeinnskudd ved overføring av eiendeler, rettigheter og forpliktelser som beskrevet i fusjonsplanen ved fusjonens ikrafttredelse. Kapitalforhøyelsen vedtas og anses tegnet ved generalforsamlingenes godkjennelse av fusjonsplanen.*

## 10.2 Det Overtakende Selskapet

Det foreslås at generalforsamlingen i det Overtakende Selskapet treffer følgende vedtak til gjennomføring av fusjonen:

- i. *Fusjonsplan med vedlegg datert 11. februar 2016 vedrørende fusjon av Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA godkjennes og fusjonen skal, på de betingelser som fremgår av fusjonsplanen, gjennomføres i henhold til fusjonsplanen.*

It is proposed that the general meeting in the Transferor passes the following resolution for the completion of the merger:

- i. *The merger plan with appendices dated 11 February 2016 regarding merger of Ganger Rolf ASA and Bonheur ASA is approved and the merger shall, subject to the conditions set forth in the merger plan, be carried out in accordance with the merger plan.*
- ii. *The merger is implemented in that all assets, rights and obligations of Ganger Rolf ASA are transferred to Bonheur ASA. Ganger Rolf ASA is liquidated and deleted from the Register of Business Enterprises upon completion of the merger.*
- iii. *By the above resolution regarding the merger, the share capital in Bonheur ASA is increased by share contribution by transferring assets, rights and obligations as described in the merger plan upon the merger's entry into force. The share capital increase is resolved and is assumed to be subscribed by the general meetings approval of the merger plan.*

## 10.2 The Transferee

It is proposed that the general meeting in the Transferee passes the following resolution for completion of the merger:

- i. *The merger plan with appendices dated 11 February 2016 regarding merger of Ganger Rolf ASA and Bonheur ASA is approved and the merger shall, subject to the conditions set forth in the merger plan, be carried out in accordance with the merger plan.*

ii. Fusjonen gjennomføres ved at samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser i Ganger Rolf ASA overføres til Bonheur ASA. Ganger Rolf ASA avvikles og slettes fra Foretaksregisteret ved fusjonens gjennomføring.

iii. Fusjonsvederlaget til aksjonærene i Ganger Rolf ASA består av vederlagsaksjer i selskapet. Vederlagsaksjene er dels aksjer i Bonheur ASA som før fusjonen var eid av Ganger Rolf ASA, og dels aksjer som utstedes ved kapitalforhøyelsen som gjennomføres ved fusjonen.

Få å få riktig bytteforhold uten at aksjer må eies i sameie av aksjonærene, vil antall vederlagsaksjer til den enkelte aksjonær avrundes nedover til nærmeste antall hele aksjer. For å kompensere for differansen, vil det ytes et kontantvederlag til samtlige aksjonærer i det Overdragende Selskapet som per tidspunktet for fusjonens gjennomføring eier et antall aksjer som multiplisert med bytteforholdet ikke gir et helt antall vederlagsaksjer. Kontantvederlaget som ytes til den enkelte aksjonær vil tilsvare verdien av den brøkdelen av en aksje som ble avrundet nedover per tidspunktet for gjennomføringen av fusjonen.

iv. Som ledd i fusjonen forhøyes aksjekapitalen fra NOK 50 986 635 med NOK 2 178 231,25 til NOK 53 164 866,25 ved utstedelse av 1 742 585 nye aksjer hver pålydende NOK 1,25.

Da fusjonen gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet settes tegningskursen til den andel av netto bokførte verdi av egenkapital som overføres fra Ganger Rolf ASA som tilfaller de aksjene som emitteres.

På denne bakgrunn er samlet tegningsbeløp fastsatt til NOK 119 528 007,20, tilsvarende NOK 68,592354 per aksje. Differansen mellom nominell aksjekapitalforhøyelse (NOK 1,25 per aksje og samlet NOK 2 178 231,25) og samlet

ii. The merger is implemented in that all assets, rights and obligations of Ganger Rolf ASA are transferred to Bonheur ASA. Ganger Rolf ASA is liquidated and deleted from the Register of Business Enterprises upon completion of the merger.

iii. The merger consideration to the Shareholders of Ganger Rolf ASA consists of consideration shares in Bonheur ASA. The consideration shares consists partly of shares in Bonheur ASA held by Ganger Rolf ASA prior to the merger, and partly shares issued in the capital increase implemented in connection with the merger.

To ensure the correct conversion ratio without the need for joint ownership to shares, the number of consideration shares to each shareholder will be rounded down to the nearest number of whole shares. To compensate for the difference, a cash compensation, will be paid to all the shareholders in the Transferor who at the time for completion of the merger hold a number of shares which multiplied with the conversion ratio do not give a whole number of consideration shares. The cash compensation distributed to the individual shareholder will equal the fair value of the fraction of one share subject to round off at the time for completion of the merger

iv. As part of the merger, the share capital is increased from NOK 50,986,635 with NOK 2,178,231.25 to NOK 53,164,866.25 by issuance of 1,742,585 new shares, each with a nominal value of NOK 1.25.

As the merger is carried out with accounting continuity, the subscription price is set to the share of net book values that are transferred from Ganger Rolf ASA and that devolve on the issued shares.

On this background the total subscription amount is set to NOK 119,528,007.20 corresponding to NOK 68.592354 per share. The difference between nominal share capital increase (NOK 1.25 per share and in total NOK 2,178,231.25) and the total

tegningsbeløp tilføres overkurs. Tegningsbeløpet er fastsatt per 31. januar 2016 som er datoen for åpningsbalansen ved fusjonen.

subscription amount is allocated as share premium. The subscription amount is set as of 31 January 2016, which is the date of the opening balance for the company in the merger.

v. Kapitalforhøyelsen tegnes ved at generalforsamlingene i Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA godkjenner fusjonsplanen og tilfaller aksjonærene i Ganger Rolf ASA ved fusjonens ikrafttredelse som beskrevet i fusjonsplanen.

v. The share capital increase is subscribed by the general meetings in Ganger Rolf ASA and Bonheur ASA approving the merger plan and falls to the shareholders in Ganger Rolf upon completion of the merger as described in the merger plan.

vi. Aksjeinnskuddet gjøres opp ved overtakelse av de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres fra Ganger Rolf ASA til selskapet når Foretaksregisteret har registrert at fusjonen er trådt i kraft.

vi. The share contribution is settled by assuming the assets, rights and obligations that are transferred from Ganger Rolf ASA to the company when the Norwegian Register of Business Enterprises has registered the merger's entry into force.

vii. Som følge av aksjekapitalforhøyelsen og med virkning fra registrering av gjennomføringen av fusjonen endres vedtektenes § 2:

vii. As a result of the share capital increase, and with effect from the registration of the completion of the merger, article 2 of the articles of association is amended as follows:

FRA: "Aksjekapitalen er NOK 50.986.635, fordelt på 40.789.308 aksjer pålydende NOK 1,25."

FROM: "The company's share capital is NOK 50,986,635 divided on 40,789,308 shares with a nominal value of NOK 1.25."

TIL: "Selskapets aksjekapital er NOK 53.164.866,25, fordelt på 42.531.893 aksjer pålydende NOK 1,25."

TO: "The company's share capital is NOK 53,164,866.25 divided on 42,531,893 shares with a nominal value of NOK 1.25."

viii. Alle kostnader i anledning fusjonen, herunder kostnadene til kapitalforhøyelsen, dekkes av selskapet.

viii. All costs pertaining to the merger, including costs relating to the share capital increase, are covered by the company.

## II. GJENNOMFØRING AV FUSJONEN

Etter styrenes behandling av fusjonen skal fusjonsplanen gjøres tilgjengelig for aksjeeierne og meldes til Foretaksregisteret.

Tidligst én måned deretter skal fusjonen behandles av generalforsamlingene i Selskapene. Dato for generalforsamlingene er satt til omkring 16. mars 2016.

## II. COMPLETION OF THE MERGER

Following the Boards' resolution of the merger, the merger plan shall be made available to the shareholders and notified to the Norwegian Register of Business Enterprises.

At the earliest one month thereafter, the merger shall be resolved by the general meetings in the Companies. The date of the general meetings is set to on or about 16 March 2016.

Hvis generalforsamlingene godkjenner fusjonen, vil fusjonsbeslutningene meldes til Foretaksregisteret, som kunngjør beslutningen om fusjon og at eventuelle kreditorer som har innsigelser til fusjonen må melde disse til Selskapene innen seks uker fra kunngjøringen (kreditorvarslingsperiode).

Gjennomføring av fusjonen er betinget av at

- fusjonen vedtas i begge Selskaperes generalforsamlinger med flertall som for vedtektsendring, jf. allmennaksjeloven § 13-3 annet ledd;
- kreditorfristen etter allmennaksjeloven § 13-15 er utløpt og forholdet til kreditorer som eventuelt har fremsatt innsigelser er avklart eller tingretten har besluttet at fusjonen likevel kan gjennomføres;
- Oslo Børs har ikke fattet noen beslutning eller iverksatt noen tiltak som endrer forutsetningen for fusjonen;
- Fusjonen påvirker ikke eller risikerer ikke å påvirke Bonheurs finansiering negativt;
- Ingen omstendigheter har inntruffet eller blitt oppdaget som etter vurderingen til styret i Selskapene endrer forutsetningene for fusjonen vesentlig.

Styrene i Selskapene avgjør på Selskaperes vegne om vilkårene er oppfylt.

Når kreditorfristen i henhold til allmennaksjeloven § 13-15 er utløpt og vilkårene for gjennomføring av fusjonen er oppfylt, skal det Overtakende Selskapet gi melding til Foretaksregisteret om at fusjonen skal tre i kraft og om vedtektsendringen i forbindelse med fusjonen. Tidspunktet for fusjonens selskapsrettslige ikrafttredelsestidspunkt vil være når meldingen fra er registrert.

Når meldingen er registrert i Foretaksregisteret vil det Overdragende Selskapets eiendeler, rettigheter og forpliktelser anses endelig overdratt til det Overtakende Selskapet som nærmere beskrevet i denne fusjonsplanen, jf. allmennaksjeloven § 13-17.

If the general meetings approves the merger, the merger resolutions will be notified to the Norwegian Register of Business Enterprises, which will announce the merger decision and that any creditors who may object to the merger must report this to the Companies within six weeks from the announcement (creditor notification period).

Completion of the merger is conditional upon that

- the merger is resolved in both the Companies' general meetings with the majority required for amendments in the articles of association, cf. section 13-3 of the Norwegian Public Limited Liability Companies Act;
- the creditor notification period pursuant to Section 13-15 of the Norwegian Public Limited Liability Companies Act has expired and issues related to creditors having objected have been resolved or the district court has decided that the merger can be completed;
- the Oslo Stock Exchange has not made any decision or implemented any measure that changes the basis for the merger;
- The merger will not or will not risk to have an adverse effect on Bonheur's financing;
- No circumstances having occurred or been detected that in the boards of the Companies' assessment substantially changes the basis for the merger.

The boards of the Companies decide on behalf of the Companies whether the conditions are fulfilled.

When the creditor notification period pursuant to the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, Section 13-15 has expired and the conditions for completion of the merger is fulfilled, the Transferee shall notify the Norwegian Register of Business Enterprises that the merger shall enter into force and of the amendment to the articles of association in connection with the merger.

The time of the merger's entry into force in respect of company law will be when the notification has been registered. When the notification has been registered in the Norwegian Register of Business Enterprises, the Transferors assets, rights and obligations shall be considered as finally transferred to the Transferee as further described in this merger plan, cf. the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, Section 13-17.

## 12. KOSTNADER

Kostnadene i anledning fusjonen dekkes i sin helhet av det Overtakende Selskapet.

## 13. FULLMAKT

Ved vedtakelse av fusjonsplanen gir generalforsamlingene fullmakt til styrene i Selskapene til i fellesskap å gjennomføre eventuelle mindre endringer i fusjonsplanen hvis det ikke er til skade eller ulempe for Selskapene eller aksjeeierne.

## 14. VEDLEGG

Som vedlegg til denne fusjonsplan følger:

1. Vedtekter for Ganger Rolf ASA før fusjon
2. Vedtekter for Bonheur ASA før fusjon
3. Vedtekter for Bonheur ASA etter fusjon
4. Utkast til åpningsbalanse for Bonheur ASA
5. Revisors bekreftelse av utkastet til åpningsbalanse
6. Årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for Ganger Rolf ASA for de tre siste regnskapsår
7. Årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for Bonheur ASA for de tre siste regnskapsår
8. Halvårsrapport for Ganger Rolf ASA
9. Halvårsrapport for Bonheur ASA

## 12. COST

The costs in connection with the merger are covered by the Transferee.

## 13. AUTHORISATION

Upon resolving the merger plan, the general meetings grant the boards of the Companies authorisation to jointly complete any minor amendments in the merger plan if this does not cause any harm or disadvantage for the Companies or the shareholders.

## 14. APPENDICES

As appendices to the merger plan is attached:

1. Articles of Association for Ganger Rolf ASA prior to merger
2. Articles of Association for Bonheur ASA prior to merger
3. Articles of Association for Bonheur ASA after the merger
4. Draft opening balance sheet for Bonheur ASA
5. The auditor's confirmation of the draft opening balance sheet
6. Annual accounts, annual report and the auditor's statement on the accounts for Ganger Rolf ASA for the last three financial years
7. Annual accounts, annual report and the auditor's statement on the accounts for Bonheur ASA for the last three financial years
8. Semi-annual report for Ganger Rolf ASA
9. Semi-annual report for Bonheur ASA

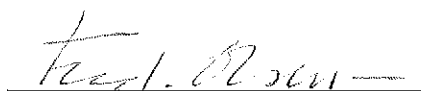
\* \* \* \* \*

*[Signaturside følger / signature page follows]*

**SIGNATURER/SIGNATURES**

**Styret i Ganger Rolf ASA / The board of Ganger Rolf ASA**

Oslo, 11. februar/11 February 2016



Thomas Frødrick Olsen  
Styreleder/Chairman of the board

Carsten Andreas Mellbye

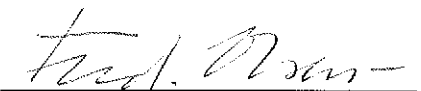
Helen Margaret Mahy

Carol Bell

Nicholas Andrew Emery

**Styret i Bonheur ASA / The board of Bonheur ASA**

Oslo, 11. februar/11 February 2016



Thomas Frødrick Olsen  
Styreleder/Chairman of the board

Carsten Andreas Mellbye

Helen Margaret Mahy

Carol Bell

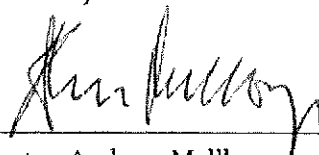
Nicholas Andrew Emery

**SIGNATURER/SIGNATURES**

**Styret i Ganger Rolf ASA / The board of Ganger Rolf ASA**

Oslo, 11. februar/11 February 2016

\_\_\_\_\_  
Thomas Fredrik Olsen  
Styreleder/Chairman of the board

\_\_\_\_\_  
  
Carsten Andreas Mellbye

\_\_\_\_\_  
Helen Margaret Mahy

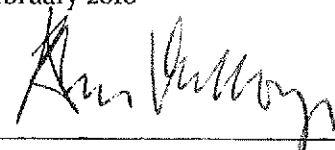
\_\_\_\_\_  
Carol Bell

\_\_\_\_\_  
Nicholas Andrew Emery

**Styret i Bonheur ASA / The board of Bonheur ASA**

Oslo, 11. februar/11 February 2016

\_\_\_\_\_  
Thomas Fredrik Olsen  
Styreleder/Chairman of the board

\_\_\_\_\_  
  
Carsten Andreas Mellbye

\_\_\_\_\_  
Helen Margaret Mahy

\_\_\_\_\_  
Carol Bell

\_\_\_\_\_  
Nicholas Andrew Emery

**SIGNATURER/SIGNATURES**

**Styret i Ganger Rolf ASA / The board of Ganger Rolf ASA**

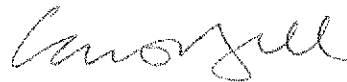
Oslo, 11. februar/11 February 2016

---

Thomas Fredrik Olsen  
Styreleder/Chairman of the board

---

Carsten Andreas Mellbye



---

Helen Margaret Mahy

---

Carol Bell

---

Nicholas Andrew Emery

**Styret i Bonheur ASA / The board of Bonheur ASA**

Oslo, 11. februar/11 February 2016

---

Thomas Fredrik Olsen  
Styreleder/Chairman of the board

---

Carsten Andreas Mellbye



---

Helen Margaret Mahy

---

Carol Bell

---

Nicholas Andrew Emery

**SIGNATURER/SIGNATURES**

**Styret i Ganger Rolf ASA / The board of Ganger Rolf ASA**

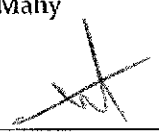
Oslo, 11. februar/11 February 2016

\_\_\_\_\_  
Thomas Fredrik Olsen  
Styreleder/Chairman of the board

\_\_\_\_\_  
Carsten Andreas Mellbye

\_\_\_\_\_  
Helen Margaret Mahy

\_\_\_\_\_  
Carol Bell

\_\_\_\_\_  
  
Nicholas Andrew Emery

**Styret i Bonheur ASA / The board of Bonheur ASA**

Oslo, 11. februar/11 February 2016

\_\_\_\_\_  
Thomas Fredrik Olsen  
Styreleder/Chairman of the board

\_\_\_\_\_  
Carsten Andreas Mellbye

\_\_\_\_\_  
Helen Margaret Mahy

\_\_\_\_\_  
Carol Bell

\_\_\_\_\_  
  
Nicholas Andrew Emery

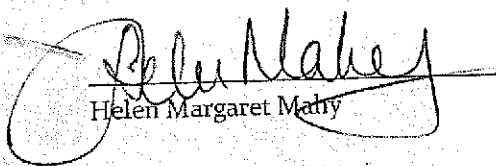
SIGNATURER/SIGNATURES

Styret i Ganger Rolf ASA / The board of Ganger Rolf ASA

Oslo, 11. februar/11 February 2016

Thomas Fredrik Olsen  
Styreleder/Chairman of the board

Carsten Andreas Mellbye

  
Helen Margaret Mahy

Carol Bell

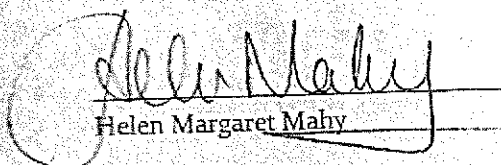
Nicholas Andrew Emery

Styret i Bonheur ASA / The board of Bonheur ASA

Oslo, 11. februar/11 February 2016

Thomas Fredrik Olsen  
Styreleder/Chairman of the board

Carsten Andreas Mellbye

  
Helen Margaret Mahy

Carol Bell

Nicholas Andrew Emery