

## CONCEDO ASA

### PROTOKOLL FRA ORDINÆR GENERALFORSAMLING

Org. nr. 988 217 867

Det ble avholdt ordinær generalforsamling i Concedo ASA, org. nr. 988 217 867 ("**Selskapet**") den 21. mars 2013 kl 15:00 i Torvgården, Torvveien 1, 1383 Asker.

Følgende saker forelå til behandling:

#### 1. **Åpning av generalforsamlingen**

Generalforsamlingen ble åpnet av styrets leder, Olav Fjell.

#### 2. **Fortegnelse over møtende aksjonærer og aksjer representert ved fullmakt**

Styrets leder opprettet en oversikt over aksjonærer og aksjer representert på generalforsamlingen.

Oversikten er vedlagt protokollen som Vedlegg 1.

#### 3. **Valg av møteleder og person til å medundertegne protokollen**

Olav Fjell ble valgt som møteleder, Morten Hedemark ble valgt til å medundertegne protokollen sammen med møteleder.

#### 4. **Godkjennelse av innkalling og dagsorden**

Innkallingen og dagsorden ble godkjent.

#### 5. **Godkjennelse av Selskapets årsregnskap og årsberetning for 2012**

Selskapets årsregnskap og årsberetning for 2012 ble godkjent.

#### 6. **Godtgjørelse til Selskapets revisor**

Det ble fremsatt forslag om godtgjørelsen til selskapets revisor for 2012 med kr

### MINUTES OF ANNUAL GENERAL MEETING

Bus. Reg. No. 988 217 867

The annual general meeting of Concedo ASA, org. no. 988 217 867 (the "**Company**") was held on 21 March 2013 at 15:00 hours at Torvgården, Torvveien 1, 1383 Asker.

The following issues were on the agenda:

#### 1. **Opening of the General Meeting**

The meeting was opened by Chairman of the Board, Olav Fjell.

#### 2. **Registration of attending shareholders and shares represented by proxy**

The Chairman of the Board drafted a summary of attending shareholders and shares represented by proxy.

The summary is enclosed with the minutes as Appendix 1.

#### 3. **Election of chairperson and person to co-sign the minutes**

Olav Fjell was elected as chairperson, and Morten Hedemark was elected to countersign the minutes along with the chairperson.

#### 4. **Approval of the summons and the agenda**

The summons and the agenda were approved.

#### 5. **Approval of the Company's financial statements and the annual report for 2012**

The Company's financial statements and the annual report for 2012 were approved.

#### 6. **Remuneration to the Company's auditor**

It was proposed that the work for the company's auditor for 2012 should be

160 000.

Forslaget ble godkjent.

### **7. Fatsettelse av godtgjørelse til styret.**

Det ble fremsatt forslag om at styrets arbeid for 2012 skal honoreres med NOK 450 000

Forslaget ble godkjent.

### **8. Valg av styremedlemmer**

Følgende ble valgt som nytt styremedlem med angitt funksjonstid:

- Nirav Dagli: 2 år

Følgende ble gjenvalgt som styremedlem med angitt funksjonstid:

- Olav Fjell: 2 år
- Karen Sund: 2 år

Styremedlemmene Erik Klausen og Hege Wullum har ett år igjen av sin funksjonstid, og var følgelig ikke på valg.

### **9. Orientering om incentivordningen**

Styret orienterte om retningslinjene for selskapets incentivordning.

Det ble ikke gitt noen innsigelser til orienteringen eller retningslinjer vedlagt som Vedlegg 2.

### **10. Utstedelse av frittstående tegningsretter**

I henhold til styrets forslag traff generalforsamlingen følgende vedtak:

*I forbindelse med Selskapets incentivordning utstedes 29 407 frittstående tegningsretter i Selskapet til NOK 47,50 per aksje.*

Vedtaket fremgår av Vedlegg 3.

### **11. Fullmakt til å erverve egne aksjer**

Styret ønsket å videreføre adgangen til å kunne, helt eller delvis, kjøpe tilbake

remunerated with NOK 160 000.

The proposal was approved.

### **7. Remuneration to the Board**

It was proposed that the work by the Board for 2012 should be remunerated with NOK 450 000.

The proposal was approved.

### **8. Election of Board members**

The following was elected as new member of the Board with designated term of office:

- Nirav Dagli: 2 years

The following were re-elected as members of the Board with designated term of office:

- Olav Fjell: 2 years
- Karen Sund: 2 years

The Board members Erik Klausen and Hege Wullum have one year left on their term, and was thus not up for election.

### **9. Orientation about the incentive scheme**

The Board oriented about the guidelines for the incentive scheme of the Company.

There were no objections to the orientation or the guidelines enclosed as Appendix 2.

### **10. Issuance of subscription rights**

In accordance with the proposal of the Board of directors, the general meeting passed the following resolution:

*Pursuant to the incentive scheme of the Company will 29 407 subscription right be issued at a price of NOK 47.50 per share.*

The resolution is presented in Appendix 3.

### **11. Authority to acquire own shares**

The board of directors proposed to continue to let the company buy back its

aksjer som utstedes ved utøvelsen av tegningsretter.

I henhold til styrets forslag traff generalforsamlingen følgende vedtak:

- (i) Styret gis i henhold til allmennaksjeloven § 9-4 fullmakt til på vegne av Selskapet å erverve aksjer i Selskapet ("egne aksjer") med en samlet pålydende verdi på inntil NOK 2,000,000. Dersom Selskapet avhender egne aksjer skal dette beløpet forhøyes med et beløp tilsvarende pålydende verdi av de avhendede aksjene.
- (ii) Selskapet kan ikke under noen omstendigheter erverve egne aksjer dersom samlet pålydende verdi av beholdningen av egne aksjer etter ervervet ville overstige 10% av selskapets til enhver tid gjeldende aksjekapital. Denne begrensningen skal ikke gjelde dersom ervervet skjer i henhold til unntakene som fremgår av allmennaksjeloven § 9-6 (1).
- (iii) Ved erverv av egne aksjer kan det ikke betales et vederlag pr. aksje som er mindre enn NOK 0,10 eller som overstiger NOK 1000.
- (iv) Styret fastsetter på hvilke måter egne aksjer kan erverves eller avhendes.
- (v) Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2014, dog senest til 30. juni 2014.

\*\*\*\*

Samtlige beslutninger ble enstemmig godkjent.

Ettersom det ikke var ytterligere saker på dagsorden ble møtet hevet.

own shares which have been issued upon exercise of subscription rights.

In accordance with the proposal of the board of directors, the general meeting passed the following resolution:

- (i) The board of directors is authorised pursuant to the Norwegian Public Limited Companies Act § 9-4 to acquire shares in the Company ("own shares") on behalf of the Company with an aggregate nominal value of up to 2,000,000. If the Company disposes of own shares, this amount shall be increased by an amount equal to the nominal value of the shares disposed of.
- (ii) The Company cannot under any circumstances acquire own shares if the aggregate nominal value of its holding of own shares after the acquisition would exceed 10% of the Company's share capital from time to time. This limitation shall not apply if the acquisition is made in accordance with the exemptions provided for by the Norwegian Public Limited Companies Act § 9-6 (1).
- (iii) When acquiring own shares the consideration per share may not be less than NOK 0.10 and may not exceed NOK 1000.
- (iv) The board of directors determines the methods by which own shares can be acquired or disposed of.
- (v) The authority shall remain in force until the annual general meeting in 2014, but in no event later than 30 June 2014.

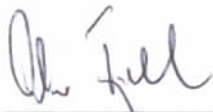
\*\*\*\*

All resolutions were unanimously approved.

As there were no further matters on the agenda the meeting was adjourned.

Concedo ASA

Asker, 21.3.2013



Olav Fjell  
Styrets leder/Chairman



Morten Hedemark

**Vedlegg:**

1. Oversikt over aksjonærer og aksjer representert på generalforsamlingen
2. Selskapets reviderte retningslinjer for incentivordning for 2012
3. Spesifisering og tegningsvilkår for tildeling av frittstående tegningsretter for 2012

**Appendices:**

1. Overview of shareholders and shares represented at the general meeting
2. The Company's revised remuneration guidelines for 2012
3. Specifications of terms and conditions for issuance of subscription rights for 2012

**Vedlegg 1**  
**til generalforsamlingsprotokoll**  
**for Concedo ASA**  
**21. mars 2013**

Styrets leder opprettet en oversikt over aksjonærer og aksjer representert på generalforsamlingen.

Til sammen var 8 836 211 aksjer representert, tilsvarende 80,66 % av aksjene og stemmene i Selskapet. 2 330 978 aksjer, tilsvarende 21,28 %, var representert ved eget oppmøte, og 6 505 233 aksjer, tilsvarende 59,38 % var representert ved fullmakt.

Aksjonærer som møtte selv eller ved fullmektig, herunder hvor mange aksjer og stemmer vedkommende representerte:

**Appendix 1**  
**to the AMG minutes**  
**for Concedo ASA**  
**21 March 2013**

The Chairman of the Board drafted a summary of attending shareholders and shares represented by proxy.

In total were 8 836 211 shares represented, corresponding to 80.66 % of the shares and the votes in the Company. 2 330 978 shares, corresponding to 21.28 %, was represented by personal attendance, and 6 505 233 shares, corresponding to 59.38 %, was represented by proxy.

Shareholders who attended the general meeting either by himself or by proxy, herewith how many shares and votes the shareholder represented:

<b>Aksjonær/Shareholder</b>	<b>Aksjer/ Shares</b>	<b>Stemmer/Votes</b>	<b>Attendance/Proxy</b>
Megabas AS	2 176 449	2 176 449	A
Fjellvit AS	154 529	154 529	A
Safeway AS	24 796	24 796	P
Praxient Panther	270 808	270 808	P
Blackwell Partners	176 265	176 265	P
Elliot International	1 548 000	1 548 000	P
Liverpool Ltd	1 032 000	1 032 000	P
Steinar Hedemark	39 318	39 318	P
Odd Kvaal	61 000	61 000	P
Bjørg Wandås	9 630	9 630	P
Darren Maupin	220 000	220 000	P
Pelerin Global Value Fund	137 500	137 500	P
Sund Energy AS	2 307	2 307	P
H.M Structures	2 983 609	2 983 609	P
<b>Total</b>	<b>8 836 211</b>	<b>8 836 211</b>	

<b>Shares in Concedo</b>	<b>10 955 116</b>		<b>Percentage</b>
Attendance	2 330 978	2 330 978	21,28 %
Proxy	6 505 233	6 505 233	59,38 %
<b>Total</b>	<b>8 836 211</b>	<b>8 836 211</b>	<b>80,66 %</b>

## **Vedlegg 2 til generalforsamlingsprotokoll for Concedo ASA 21. mars 2013**

### **Reviderte retningslinjer avlønning av administrerende direktør samt andre ledende ansatte og styremedlemmer for 2013:**

#### (i) Grunnlønn:

I henhold til retningslinjene skal grunnlønnen fastsettes av daglig leder ut fra hva som anses som en god og konkurransedyktig normallønn i markedet. Daglig leders grunnlønn fastsettes av styret. Styrehonorarer fastsettes av generalforsamlingen.

#### (ii) Incentivprogram:

I tillegg til den faste grunnlønnen, foreslår styret at dagens incentivprogram med tegningsretter i selskapet videreføres. Incentivprogrammet skal normalt benyttes hvert år og tegningsrettene tildeles av styret på grunnlag av anbefaling fra daglig leder innenfor rammen av generalforsamlingens vedtak. Tegningsrettene under denne ordningen skal tildeles i henhold til konkret angitte mål som selskapet oppnår, og skal normalt utstedes til alle ansatte.

For ansatte i selskapet skal antall tegningsretter i henhold til styrets retningslinjer beregnes ved å dele en andel av årlig lønnsutbetaling, oppad begrenset til 40 %, med aksjenes markedskurs. Maksimalt antall tegningsretter for hver ansatt blir derfor tilsvarende en verdi opp til 40 % av lønnsutbetalingen som den ansatte har hatt i året dividert på aksjens markedspris. Aksjenes markedspris skal fastsettes av en uavhengig revisor eller annen uavhengig person med særlig kunnskap på området. Tegningsrettene kan tidligst utøves ved børsintroduksjon eller ved eventuelt salg av selskapet. For øvrig kan tegningsrettene utøves når som helst i tidsrommet fra 3 år til 5 år fra tildelingstidspunktet. En forutsetning for utøvelse av tegningsrettene er imidlertid at vedkommende fremdeles er ansatt i selskapet/eventuelt pensjonert.

For styremedlemmer, som ikke er ansatt i selskapet, skal antall tegningsretter i henhold til styrets retningslinjer beregnes ved å dele en andel av årlige honorar, oppad begrenset til 100 %, med aksjenes markedskurs. Maksimalt antall tegningsretter for hvert styremedlem blir derfor tilsvarende en verdi opp til 100 % av honoraret som styremedlemmet har hatt i året dividert på aksjens markedspris.

Aksjenes markedspris skal fastsettes av en uavhengig revisor eller annen uavhengig person med særlig kunnskap på området. Tegningsrettene kan tidligst utøves ved børsintroduksjon eller ved eventuelt salg av selskapet. For øvrig kan tegningsrettene utøves når som helst i tidsrommet fra 3 år til 5 år fra tildelingstidspunktet. Utøvelse av tegningsrettene er uavhengig av om vedkommende er styremedlem i selskapet heller ikke.

Det betales ingenting for utstedelse av tegningsrettene. Hver tegningsrett gir en rett til utstedelse av én aksje i selskapet til en pris tilsvarende aksjenes markedskurs i slutten av året incentivfastsettelsen gjelder for, slik denne er fastsatt av en uavhengig revisor eller annen uavhengig person med særlig kunnskap på området.

De nye aksjene i selskapet som skal utstedes ved utøvelse av tegningsrettene, gir rett til utbytte fra tidspunktet for utstedelse, dvs rett til utbytte fra regnskapsåret før utstedelsesåret hvis aktuelt.

#### (iii) Bonusordning:

Det andre variable elementet som foreslås fra styret, er en bonusordning. Bonusordningen er ment å være forbeholdt situasjoner der innsats fra ansatte med stor sannsynlighet har bidratt til en svært stor verdiskapning, og kun ekstraordinære mål som gir en verdiskapning over NOK 100 millioner skal gi bonus.

Bonusen skal normalt fordeles jevnt og tildeles de ansatte etter skjønn. Daglig leder har imidlertid også anledning til å dele ut bonus som en individuell belønning. Bonus gis normalt ikke som et pengebeløp, men som tegningsretter i selskapet. Som under incentivprogrammet kan maksimalt 40 % av lønnsutbetalingen i selskapet gis som bonus per år, og antall tegningsretter som utdeles som bonus regnes derfor ut ved å dele aktuell andel/prosent av lønnsutbetalingen med markedskurs på aksjene. Markedskursen skal bestemmes av en uavhengig revisor eller annen uavhengig person med særlig kunnskap på området. Tegningsrettene kan tidligst utøves ved børsintroduksjon eller ved eventuelt salg av selskapet. For øvrig kan tegningsrettene utøves når som helst i tidsrommet fra 3 år til 5 år fra tildelingstidspunktet.

---oOo---

*English office translation*

**Appendix 2 to protocol for General Meeting in Concedo ASA 21 March 2013**

**Revised guidelines regarding pay for the CEO, other senior staff and board members for 2013:**

(i) Basic salary:

Pursuant to the guidelines, basic pay shall be determined by the CEO based on what is considered to be good, competitive normal pay in the market. The CEO's salary shall be determined by the Directors.

(ii) Incentives program:

In addition to the fixed basic pay, the Directors propose that the present incentive program with subscription rights in the company, be continued. Subscription rights shall normally be allocated each year by the Directors, based on recommendations from the CEO within the framework of the resolution adopted by the general meeting. Subscription rights under this scheme shall be allocated according to specific targets achieved by the company and shall normally be issued to all employees.

Pursuant to the Directors' guidelines, the number of subscription rights to employees shall be calculated by dividing a percentage – maximum 40 % - of the annual pay earned by the employee during the year, by the market price of the shares. The maximum number of subscription rights for each employee will therefore be equivalent in value to up to 40 % of the employee's earnings during the year, divided by the market price of the shares. The market price of the shares will be determined by an arm's length public accountant or other arm's length person having expert knowledge of the matter. Subscription rights can at the earliest be exercised at the time of listing the company or if the company is sold. Otherwise the subscription rights may be exercised at any time whatsoever in the period from 3 to 5 years after the allocation date. However it is a condition that the person concerned is still an employee of the company or a pensioner.

For Board members, who are not employed by the company, the number of subscription rights in accordance with the Board's guidance is calculated by dividing a proportion of annual remuneration, limited to 100 % upwards, with its market price. The maximum number of subscription rights for each Board member is therefore equivalent to a value up to 100 % of the fee a Board Member has had in a year divided by the market price. The shares market price shall be determined by an independent auditor or other independent person with special knowledge in the area. Subscription rights may be exercised at the earliest by stock market introduction or by sale of the company. Otherwise, subscription rights can be exercised at any time during the period from 3

years to 5 years from the time of assignment. Exercise of warrants is independent if he or she is a Board member of the company.

Nothing is paid for the subscription rights issued. Each of these subscription rights entitles the person to subscribe for one share in the company at a price corresponding to the average market price of the shares at the end of the year for which the incentive decision applies, as the price of the shares is determined by an arm's length public accountant or other arm's length person having expert knowledge of the matter.

The new shares issued when subscription rights are exercised, carry a right to dividend from the date of issue, right to dividend, if any, for the financial year prior to the year of issue.

### (iii) Bonus scheme

The other variable element proposed by the Directors, is a bonus scheme. It is the intention that the bonus scheme shall be reserved for situations where it is highly probable that the employee(s) efforts have contributed towards creating extremely high added value and bonus may be awarded only when the added value is over NOK 100 millions.

Normally, the bonus shall be divided equally and awarded to employees at discretion. However, the CEO may also distribute bonus as an individual reward.

Bonus will not normally be awarded in the form of money, but as subscription rights in the company. In the same way as under the incentive program, maximum 40 % of the person's pay from the company may be given per year and therefore the subscription rights given as bonus shall be calculated by dividing the appropriate percentage of the employee's earnings by the market price of the shares. The market price of the shares shall be determined by an arm's length public accountant or other arm's length person having expert knowledge of the matter. Subscription rights may be exercised at the earliest by stock market introduction or by sale of the company. Otherwise, subscription rights can be exercised at any time during the period from 3 years to 5 years from the time of assignment.



### **Vedlegg 3 til generalforsamlingsprotokoll for Concedo ASA 21. mars 2013**

Utstedelse av 29.407 frittstående tegningsretter i forbindelse med incentivordningen for ansatte i fastsatt henhold til styreerklæringen for lederlønnfastsettelse for året 2012.

Følgende vedtak ble fattet i henhold til styrets forslag:

1. Etter allmennaksjeloven § 11-12 utstedes det 29.407 frittstående tegningsretter.
2. Hver tegningsrettighet gir rett til utstedelse av én aksje i selskapet pålydende NOK 1 til tegningskurs kr 47,50 pr aksje.
3. Tegningsrettene kan utøves når som helst i tidsrommet fra 14.12.2015 til 14.12.2017. Tegningsrettene kan utøves helt eller delvis, og således i flere omganger.
4. Tegningsrettene kan uansett utøves ved børsintroduksjon eller salg av samtlige aksjer i Selskapet. Selskapet skal såfremt styret har besluttet å søke børsnotering sende varsel til alle tegningsrettshavere på de adresser som er registrert i Verdipapirsentralen. Rettighetshaverne skal innen 14 dager deretter sende skriftlig varsel til Selskapet dersom de ønsker å utøve tegningsrettene. Tegningsretter som ikke er utøvet vil bortfalle fra og med Selskapets aksjer noteres på børs.
5. Tegningsrettene bortfaller dersom tegningsrettshaverens ansettelsesforhold i Selskapet opphører, unntatt om den ansatte pensjoneres. Tegningsretter for styremedlemmer er gyldig uavhengig om de er styremedlemmer eller ikke.
6. Tegningsrettene skal tildeles de navngitte ansatte i Selskapet i et antall som som utarbeides på grunnlag av "Styreerklæring om lederlønnfastsettelser i Concedo ASA", ref. note 3 i årsregnskapet 2012. Tegning skal skje i protokollen for generalforsamlingen eller på særskilt tegningsformular innen 14 dager etter generalforsamlingen.
7. Det skal ikke ytes vederlag for tegningsrettene.
8. Tegningsrettene kan ikke overdras til ny eier.
9. Tegningskursen skal gjøres opp kontant innen 14 dager etter utøvelse av tegningsretten.
10. De nye aksjene i Selskapet som skal utstedes ved utøvelse av tegningsrettene, gir rett til utbytte fra tidspunktet for utstedelse, dvs rett til utbytte fra regnskapsåret før utstedelsesåret hvis aktuelt.
11. Ved utbetaling av utbytte i Concedo ASA skal tegningskursen reduseres tilsvarende.
12. Ut over eventuelle justeringer av tegningskursen mv. i henhold til punkt 14 skal rettighetshaverne ikke ha noen retter i relasjon til forhøyelse eller nedsettelse av aksjekapitalen, ny beslutning om utstedelse av tegningsretter eller ved oppløsning, fusjon, fisjon eller omdanning.
13. Dersom det inntreffer selskapsrettslige endringer i Concedo ASA, skal tegningskursen og antall tegningsretter justeres i samsvar med følgende bestemmelser:

#### *a) Fortrinnsrettsemisjon av aksjer og andre finansielle instrumenter*

Ved nyemisjon av aksjer med fortrinnsrett for aksjonærene skal ny tegningskurs fastsettes på følgende måte:

Ny tegningskurs	=	(Beregnet utvannet omsetningskurs / Omsetningskurs)	*	gammel tegningskurs
-----------------	---	---	---	---------------------

Beregnet utvannet omsetningskurs fremkommer ved å legge sammen (a) omsetningskurs multiplisert med antall aksjer før emisjonen og (b) emisjonskurs multiplisert med antall aksjer som utstedes i forbindelse med emisjonen, hvorefter summen divideres med antall aksjer etter emisjonen.

Bestemmelsene ovenfor skal tillempe også andre fortrinnsrettsemisjoner.

*b) Nedsettelse av aksjekapitalen med tilbakebetaling*

Dersom aksjekapitalen nedsettes med tilbakebetaling til aksjonærene, skal ny tegningskurs fastsettes på følgende måte:

Omsetningskurs med fradrag

Ny tegningskurs	=	(Tilbakebetalt beløp per aksje / Omsetningskurs)	*	gammel tegningskurs
-----------------	---	--	---	---------------------

Omsetningskurs beregnes med utgangspunkt i forholdene den dag da beslutning om kapitalnedsettelse fattes av generalforsamlingen.

*c) Fondsemisjon, sammenslåing og deling av aksjer*

Ved fondsemisjon med utstedelse av nye aksjer (unntatt der aksjene ytes som vederlag ved fusjon), oppdeling eller sammenslåing av aksjer, skal ny tegningskurs fastsettes på følgende måte:

Antall aksjer før fondsemisjon

Ny tegningskurs	=	(Oppdeling eller sammenslåing / Antall aksjer etter fondsemisjon)	*	gammel tegningskurs
-----------------	---	---	---	---------------------

*d) Fusjon*

Dersom Concedo ASA inngår i en fusjon som overdragende selskap, skal tegningsrettene overføres til tegningsretter til aksjer i det overtakende selskap, eller ved konsernfusjon i det selskap som utsteder vederlags-aksjer, på vilkår justert for bytteforholdet ved fusjonen. Dersom det ytes tilleggsvederlag i annet enn aksjer i det overtakende selskap til aksjonærene i Concedo ASA i forbindelse med fusjonen, skal tegningskursen for aksjer i det overtakende selskap korrigeres i samsvar med prinsippene i punkt 14 litra b slik at det totale tilleggsvederlag dividert med antall aksjer i det overtakende selskap etter fusjonen skal anses som tilbakebetalt beløp pr. aksje i det overtakende selskap.

Dersom Concedo ASA treffer beslutning om fusjon der Concedo ASA er overtakende selskap, skal tegningskursen forbli uforandret.

*e) Fisjon*

Dersom Concedo ASA treffer beslutning om fisjon, skal tegningsrettene som utgangspunkt fordeles på de selskaper som inngår i fisjonen i samme forhold som aksjene blir fordelt. Styret i Concedo ASA kan isteden bestemme at den enkelte rettighetshaver etter fisjonen utelukkende skal inneha tegningsretter knyttet til aksjer i det selskap der vedkommende rettighetshaver vil være ansatt. I sistnevnte tilfelle skal antallet tegningsretter justeres slik at maksimalt samlet tegningsbeløp blir (tilnærmet) upåvirket av fisjonen.

Blir aksjene ved fisjonen fordelt slik at hver aksje i det overdragende selskap gir rett til én aksje i det overtakende selskap, skal tegningskursen for aksjer i begge selskaper som inngår i fisjonen fastsettes som følger:

Omsetningskurs for

Ny tegningskurs	=	(Aksjer i angjeldende selskap / Sum omsetningskurs for aksjer i begge selskaper som inngår i fisjonen)	*	gammel tegningskurs
-----------------	---	--	---	---------------------

Omsetningskurs beregnes ut fra forholdene den første dag etter at fisjonen er gjennomført.

Dersom aksjene ved fisjonen blir fordelt på annen måte, skal tegningskursen for aksjer i begge selskaper fordeles som angitt ovenfor, korrigert for forholdet mellom antall aksjer for hvert av de selskaper som inngår i fisjonen.

*f) Fastsettelse av omsetningskurs*

Omsetningskurs skal fastsettes etter beste skjønn. Er partene uenige om verdsettelsen, skal partene i fellesskap oppnevne et uavhengig verdipapirforetak til å foreta en verdsettelse.

*g) Omdannelse og oppløsning*

Ved omdannelse og oppløsning som nevnt i allmennaksjelovens kapittel 15 og 16 skal rettighetshaverne ha rett til fortidig utøvelse av tegningsrettene/antall tegningsretter.

*h) Justering av antall aksjer som er gjenstand for tegningsrettene*

Justeres tegningskursen i samsvar med bestemmelsene ovenfor, skal det antall tegningsretter som den enkelte rettighetshaver eier justeres slik at vedkommende gis rett til å tegne aksjer for et samlet tegningsbeløp som er mest mulig likt det samlede tegningsbeløp som gjaldt før vedkommende justering. Dersom tegningskurs av lovmessige grunner ikke kan nedjusteres i tråd med bestemmelsene ovenfor, skal antall tegningsretter justeres.

*English office translation:*

**Appendix 3 to AGM minutes for Concedo ASA 30 March 2012**

*Issuance of 29,407 independent subscription rights ("warrants") in connection with the incentive scheme for employees, pursuant to and in accordance with the Board of Directors' statement regarding stipulation of remuneration for persons in leading positions for the year 2012.*

In accordance with the Board proposal, the following resolution was passed:

1. It shall be issued 29,407 independent subscription rights ("warrants") in accordance with the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, Section 11-12.
2. Each subscription right carries the right to buy one share in the Company with nominal value of NOK 1 for a subscription price of NOK 44.50 per share.
3. The subscription rights may be exercised at any time whatsoever during the period from 14<sup>th</sup> December 2015 to 14<sup>th</sup> December 2017 . The subscription rights may be exercised in whole or in part, i.e. on several occasions.
4. The subscription rights may in any case be exercised in the event of listing on the stock exchange or of sale of all of the Company's shares. If the Board decides to apply for listing, the Company shall send notice thereof to all holders of subscription rights, to the addresses registered in the Norwegian Central Securities Depository (VPS). Holders of rights shall then notify the Company, in writing and within 14 days, if they wish to exercise their subscription rights. Subscription rights that are not exercised will lapse as from and including the day on which the shares are listed on the stock exchange.
5. The subscription rights lapse if and when the holder ceases to be an employee of the Company, except when the employee become retired. The subscription rights for Board members are valid independent of whether he/she is still member of the Board or not.
6. The subscription rights shall be allocated to the named employee in the Company in a number calculated on the basis of the Directors' statement on stipulation of pay for persons in leading positions in Concedo ASA, reference to note 3 in the Annual Statement 2012. Subscription shall be shown in the minutes for the general meeting or be made in a subscription form within 14 days of the general meeting.
8. No payment shall be made for the subscription rights.
9. Subscription rights may not be transferred to a new owner.
10. The subscription price shall be paid in, in cash, within 14 days after the rights are exercised.
11. The new shares in the Company that will be issued when the subscription rights are exercised shall carry right to dividend from the date of issue, i.e. a right to dividend, if any, from the fiscal year preceding the year of issue.
12. In the event of payment of dividend in Concedo ASA, the subscription price shall be reduced correspondingly.
13. Other than any adjustments of the subscription price etc. in accordance with item 14, the holders of rights have no rights in regard to increase or reduction of share capital, new decisions regarding the issue of subscription rights, or in the event of the Company being wound up, merged, de-merged or converted.
14. If there are implemented corporate changes in Concedo ASA, the subscription price and the number of subscription rights shall be adjusted according to the following rules:

*a) Pre-emptive rights for shares and other financial instruments*

In the event of new issues of shares having pre-emptive rights for shareholders, the new subscription price shall be determined as follows:

New subscription price	=	(Estimated diluted trading price / Trading price)	*	old subscription price
------------------------	---	---	---	------------------------

Estimated diluted trading price is found by adding (a) the trading price multiplied by the number of shares before the new issue and (b) the new issue price multiplied by the number of shares issued in connection with the new issue, and dividing the sum by the number of shares after the new issue.

The above rules shall be adapted also for other pre-emptive rights issues.

*b) Reduction of share capital with repayments*

If the share capital is reduced with repayments to shareholders, the new subscription price shall be determined as follows:

Trading price with deduction

New subscription price	=	(Sum repaid per share / Trading price)	*	old subscription price
------------------------	---	--	---	------------------------

The trading price is calculated on the basis of conditions on the day the general meeting adopted the decision to reduce the share capital.

*c) Scrip issue, adding together and dividing shares*

In a scrip issue with the issue of new shares (with the exception of cases where the shares serve as payment in a merger), adding together or dividing shares, the new subscription price shall be determined as follows:

Number of shares before the scrip issue

New subscription price	=	(Divided or added together / Number of shares after scrip issue divided or added together)	*	old subscription price
------------------------	---	--	---	------------------------

*d) Merger*

If Concedo ASA is party to a merger as the acquired company, the subscription rights shall become rights to subscribe shares in the acquiring company, or in the case of a group merger in the company that issues shares in payment, on terms adjusted for the terms of trade for the merger. If additional payment is made to shareholders in Concedo ASA in a form other than shares in the acquiring company in connection with the merger, the subscription price for shares in the acquiring company shall be adjusted in accordance with the principles in item 14, litra b, so that the total additional payment divided by the number of shares in the acquiring company after the merger, shall be regarded as the sum repaid per share in the acquiring company.

If Concedo ASA adopts a decision on a merger where Concedo ASA is the acquiring company, the subscription price will remain unchanged.

*e) Demerger*

If Concedo ASA adopts a decision on a demerger, subscription rights shall initially be divided among the companies in the demerger in the same proportion as the shares are divided. Instead the Board of Concedo ASA may decide that the separate holders of rights after the demerger shall have only subscription rights linked with shares in the company in which the holder of the rights will be employed. In that case the number of subscription rights shall be adjusted so that the maximum total value of the rights will remain (approximately) unaffected by the demerger.

If in the demerger the shares are divided so that each share in the assigning company carries the right to one share in the acquiring company, the subscription price for shares in both of the companies in the demerger shall be determined as follows:

Trading price for

New subscription price	=	(Shares in the company in question / Total trading price for shares in both companies in the demerger)	*	old subscription price
------------------------	---	--	---	------------------------

The trading price is calculated on the basis of conditions on the first day after the demerger is effectuated.

If in the demerger the shares are allocated in a different manner, the subscription price for the shares in both companies shall be allocated as described above, adjusted for the ratio between the numbers of shares for each of the companies involved in the demerger.

*f) Determining the trading price*

The trading price shall be determined to the best discretion. If the parties fail to agree on the valuation, the parties jointly shall appoint an arm's length investment firm to make a valuation.

*g) Conversion and liquidation*

In the event of conversion or liquidation as mentioned in Chapters 15 and 16 of the Norwegian Public Companies Act, the holders of rights shall be entitled to expedite exercise of their subscription rights/number of rights.

*h) Adjusting number of shares subject to subscription rights*

If the subscription price is adjusted in accordance with the above rules, the number of subscription rights held by each person shall be adjusted so that he or she is entitled to subscribe shares for a sum that in total is as nearly as possible the same as the total sum that applied before the adjustment. If the law does not allow reduction of the subscription price in keeping with the above rule, the number of subscription rights shall be adjusted.