



**KPMG AS**  
P.O. Box 7000 Majorstuen  
Sørkedalsveien 6  
N-0306 Oslo

Telephone +47 04063  
Fax +47 22 60 96 01  
Internet www.kpmg.no  
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Ganger Rolf ASA

## **Redegjørelse for fusjonsplanen (vederlaget) i overdragende selskap**

På oppdrag fra styret i Ganger Rolf ASA (Ganger Rolf) avgir vi som uavhengig sakkyndig denne redegjørelsen for fusjonsplanen datert 11. februar 2016 mellom Bonheur ASA (Bonheur) og Ganger Rolf i samsvar med ASAL § 13-10. Ved fusjonen overdras samtlige eiendeler og forpliktelser i Ganger Rolf til Bonheur.

### *Styrets ansvar for redegjørelsen*

Styret i hvert selskap er ansvarlig for informasjonen redegjørelsen bygger på og de verdsettelse som ligger til grunn for bytteforholdet og vederlaget

### *Uavhengig sakkyndiges oppgaver og plikter*

Vår oppgave er å utarbeide en redegjørelse om fastsettelsen av vederlaget.

Den videre redegjørelsen består av to deler. Den første delen angir hvilke fremgangsmåter som er brukt ved fastsettelsen av vederlaget til aksjeeierne i det overdragende selskapet. Den andre delen er vår uttalelse om vederlaget.

## **Del 1: Redegjørelse om fastsettelse av vederlaget**

Bytteforholdet mellom Bonheur aksjer og Ganger Rolf aksjer er basert på beregninger av virkelig verdi av selskapene per 29. januar 2016. Som følge av at selskapenes investeringer i alle vesentlige eiendeler er identiske har selskapene i fellesskap innhentet to uavhengige eksterne verdivurderinger og forslag til bytteforhold. Det er også innhentet en egen vurdering ("Fairness Opinion") av forslaget til bytteforhold. Dette har vært en vesentlig del av grunnlaget for styrets vurderinger og konklusjon av verdi og bytteforhold.

Verdivurderingene er basert på nåverdi av estimerte framtidige kontantstrømmer, kombinert med børskurser og markedsverdier for investeringer hvor det foreligger, supplert med andre verdsettelsesmetoder. Verdien av aksjer selskapene har i hverandre, krysseiet, er beregnet og inkludert i verdsettelsen. I hvert av selskapene er grunnlaget for bytteforholdet summen av aksjonærenes andel av underliggende verdier utover verdien av krysseiet med tillegg av aksjonærenes andel av verdien av krysseiet.

Informasjon fra selskapenes ledelse og eksterne informasjon er benyttet for å underbygge de fastsatte verdiene. Ved beregning av nåverdi av framtidige kontantstrømmer benyttes forutsetninger og estimater som er beheftet med usikkerhet. Vi er ikke kjent med at det har vært særlige vanskeligheter i forbindelse med fastsettelsen av vederlaget.

## **Del 2: Den uavhengig sakkyndiges uttalelse**

Vi har utført vår kontroll og avgir vår uttalelse i samsvar med standard for attestasjonsoppdrag SA 3802-1 "Revisors uttalelser og redegjørelser etter aksjelovgivningen". Standarden krever at vi planlegger og utfører kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for vederlaget til aksjeeierne i

#### Offices in:

Oslo	Haugesund	Stavanger
Alta	Knarvik	Stord
Årødal	Kristiansand	Straume
Bergen	Larvik	Tromsø
Bodø	Mo i Rana	Trondheim
Elverum	Molde	Tynset
Finnsnas	Narvik	Tønsberg
Grimstad	Sandefjord	Ålesund
Hamar	Sandnessjøen	

KPMG AS, a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening.

Ganger Rolf er rimelig og saklig begrunnet. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av vederlaget. Videre har vi vurdert de verdsettelsesmetoder som er benyttet, og de forutsetninger som ligger til grunn for verdsettelsen.

Etter vår oppfatning er innhentet bevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

*Konklusjon*

Etter vår mening er begrunnelsen for vederlaget til aksjeeierne i Ganger Rolf på 0,8174 aksjer i Bonheur for hver aksje i Ganger Rolf ASA rimelig og saklig basert på verdsettelsen per 29. januar 2016 av selskapene som beskrevet ovenfor.

Oslo, 11. februar 2016

KPMG AS



Arve Gevoll

*Statsautorisert revisor*