

N.B. Please note that the Swedish text is an unauthorized translation of the English version and that, in case of discrepancy between the versions, the English version shall prevail.

Memorandum regarding certain issues relating to the shareholding in Axactor SE following the transfer of its registered head office to Norway

/

Memorandum avseende vissa frågor relaterade till aktieägandet i Axactor SE med anledning av flytten av dess säte till Norge

N.B. Please note that the Swedish text is an unauthorized translation of the English version and that, in case of discrepancy between the versions, the English version shall prevail.

To the shareholders of Axactor SE

Till aktieägarna i Axactor SE

1 INTRODUCTION, LISTING AND VPS REGISTRATION OF THE SHARES ETC / INTRODUKTION, NOTERING OCH VPC REGISTRERING AV AKTIERNA M.M.

1.1 Introduction / Introduktion

This memorandum has been prepared by the Board of Directors of Axactor SE (“**Axactor**” or the “**Company**”) in connection with the proposed transfer of the registered head office of the Company to Norway (the “**Proposed Transfer**”). The purpose of the memorandum is to highlight certain issues relating to the Axactor shares (the “**Shares**”) and to the shareholding in the Company following the Proposed Transfer.

*Detta memorandum har upprättats av styrelsen i Axactor SE ("**Axactor**" eller "**Bolaget**") i samband med den föreslagna flytten av Bolagets säte till Norge ("**Föreslagna Flytten**"). Syftet med memorandumet är att lyfta fram vissa frågor som rör aktierna i Axactor ("**Aktierna**") och aktieinnehavet i Bolaget efter den Föreslagna Flytten.*

1.2 Listing on Oslo Stock Exchange and VPS registration of the Shares / Notering på Oslo Börs och VPC-registrering av Aktierna

The Company's shares will after the transfer to Norway, be registered in the Norwegian Central Securities Depository (Verdipapirsentralen) (“**VPS**”). A condition for the implementation of the Proposed Transfer is that the Shares are not de-listed from the Oslo Stock Exchange as a result of the transfer.

*Bolagets Aktier kommer efter den Föreslagna Flytten till Norge att registreras hos den norska värdepapperscentralen ("**VPC**"). Ett villkor för genomförandet av den Föreslagna Flytten är att Aktierna inte avnoteras från Oslo Börs till följd av flytten*

1.3 Exercise of shareholder rights / Utövande av aktieägarrättigheter

The shareholders of the Company are those registered in the VPS as having title to the Shares. Such registration will confer to the holder of shares, and such holder shall as a result of such registration enjoy, full shareholder rights in the Company under the constitutional documents of the Company, Norwegian laws applicable to the Company and to the Shares traded on the Oslo Stock Exchange.

N.B. Please note that the Swedish text is an unauthorized translation of the English version and that, in case of discrepancy between the versions, the English version shall prevail.

Bolagets aktieägare är de som är registrerade hos VPC som ägare av Aktierna. Registreringen i VPC säkerställer ägandet av aktierna och tillförsäkrar ägarna dess fulla rättigheter i Bolaget såsom de framgår av Bolagets bolagsordning, tillämplig norsk lagstiftning och reglerna för Oslo Börs.

1.4 **Governing law / Tillämpliga lagar**

The Shares will be governed by the laws of Norway. Through the implementation of the SE legislation and the European Council Directives relating to company law, the company legal framework in Norway (the SE Act and the Norwegian Public Limited Liability Companies Act (the “**Company Act**”) is to a large extent harmonized with the laws applicable to SE companies in Sweden. There are, however, certain differences in the laws, some of which are set out below.

Since the Shares are listed on the Oslo Stock Exchange, also the Norwegian stock exchange and securities regulation, the listing regulations applicable to companies with securities listed on the Oslo Stock Exchange and the Norwegian Code of Practice for Corporate Governance (the “Code of Practice”) will be applicable for the Company.

The Code of Practice contains recommendations issued by the Norwegian Corporate Governance Board and is not a legal binding regulation as adherence to the Code of Practice is based on a “comply or explain” principle. The intention of the Code of Practice is to strengthen confidence in listed companies among shareholders, the capital market and other interested parties.

*Aktierna kommer lyda under norsk rätt. Genom implementeringen av SE-regelverket och andra bolagsrättsliga direktiv som utfärdats av Europeiska Rådets, är det bolagsrättsliga ramverket i Norge (SE-lagstiftningen och den norska aksjeselskapsloven för publika bolag ”**Aksjeselskapsloven**”) i stor utsträckning harmoniserad med lagar som är tillämpliga på SE-bolag i Sverige. Det finns emellertid vissa skillnader mellan regelverken, varav några redogörs för nedan.*

*Eftersom Aktierna är noterade på Oslo Börs kommer även den norska börs- och värdepapperslagen, noteringsregler för företag med värdepapper noterade på Oslo Börs och den norska koden för bolagsstyrning (”**Uppförandekoden**”) att vara tillämpliga på Bolaget.*

Uppförandekoden innehåller rekommendationer utfärdade av den norska styrelsen för bolagsstyrning men är inte en rättsligt bindande reglering eftersom efterlevnad av Uppförandekoden baseras på principen ”följa eller förklara”. Avsikten med Uppförandekoden är att stärka förtroendet för börsnoterade bolag bland aktieägarna, på kapitalmarknaden och bland andra intressenter.

2 TRANSFERABILITY OF SHARES / ÖVERLÅTBARHET AV AKTIER

The transfer of ownership of the Shares registered with the VPS is generally unrestricted from pre-emption rights and first rights of refusal and other similar rights ordinarily introduced in private corporations. The VPS is an electronic register for enabling title and ownership of the shares in the capital of the Company which are traded on the Oslo Stock Exchange to be transferred and evidenced without a certificate of title (such as share certificates). The VPS is an officially recognized computer-based system with which the title of listed shares is evidenced and any transfer of title to the listed shares is affected, by a means of an officially recognized electronic method. Any charge or other encumbrance to or over the listed shares or (as the case may be) the rights conferred by the listed shares, is also evidenced in the VPS.

Överlåtelse av äganderätten till aktier registrerade hos VPC är i allmänhet inte begränsat av hembud, förköpsrätt eller annat liknande förbehåll som vanligtvis införs i privata bolag. VPC är ett elektroniskt register som säkerställer ägandet av aktier i bolag som handlas på Oslo Börs och som möjliggör att handel kan ske utan utfärdande av ägandebevis såsom aktiebrev. VPC är ett officiellt erkänt datorbaserat system i vilket ägandet av aktier styrks och där överlåtelser av rättigheter till de noterade Aktierna sker genom en officiellt erkänd elektronisk metod. Rättigheter och eventuella rättighetsinskränkningar knutna till de noterade aktierna framgår också av VPC.

3 GENERAL MEETINGS / BOLAGSSTÄMMOR

The shareholder rights and powers are exercisable in general meetings of the Company which have been duly convened, constituted, held and transacted in accordance with the provisions contained in the Company Act and the Company's articles of association (the "Articles").

*Aktieägarnas rättigheter och befogenheter utövas vid de bolagsstämmor i Bolaget som vederbörligen sammankallas, upprättas, hålls och utförs i enlighet med bestämmelserna i Aksjeselskapsloven och Bolagets bolagsordning ("**Bolagsordningen**").*

3.1 Annual general meeting / Årsstämma

The Company must hold an annual general meeting within six months from the end of each accounting year (Companies Act § 5-6).

The following business will be transacted at the annual general meeting:

- approval of the annual accounts and directors report, including distribution of dividend;
- the statement from the Board with regard to remuneration and benefits to the Company's executive personnel;

N.B. Please note that the Swedish text is an unauthorized translation of the English version and that, in case of discrepancy between the versions, the English version shall prevail.

- the statement on corporate governance pursuant to the Norwegian Accounting Act Section 3–3b;
- determination of the number of members and deputy members of the Board and election of members and deputies to the Board; and
- any other business that, by law or pursuant to the Articles, is to be transacted at the general meeting.

Bolaget ska hålla årsstämma inom sex månader efter utgången av varje räkenskapsår (Aksjeselskapsloven 5-6 §).

Följande ärenden ska behandlas på årsstämman:

- *godkännande av årsredovisningen och styrelsens förvaltningsberättelse, inklusive disposition av vinst;*
- *uttalande från styrelsen avseende ersättning och förmåner till ledande befattningshavare i Bolaget,*
- *redogörelsen för bolagsstyrning enligt den norska redovisningslagen 3-3b §;*
- *fastställande av antalet styrelseledamöter och suppleanter och val av styrelseledamöter och suppleanter, och*
- *övriga ärenden som enligt lag eller Bolagsordningen ska behandlas på bolagsstämman.*

3.2 Extraordinary general meetings / Extra bolagsstämma

In addition to the annual general meeting, extraordinary general meeting may be held if deemed necessary by the Company's Board. An extraordinary general meeting must also be convened by the Board for consideration of specific matters at the written request by the Company's auditor or by shareholders representing a total of at least 5% of the Shares (Company Act § 5-7).

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma hållas om Bolagets styrelse anser att det finns skäl. En extra bolagsstämma måste också sammankallas av styrelsen för behandling av specifika ärenden på skriftlig begäran av Bolagets revisor eller av aktieägare som sammanlagt representerar minst 5 % av Aktierna (Aksjeselskapsloven 5-7 §).

3.3 Notice of general meeting / Kallelse till bolagsstämma

The general meetings are convened by the Board (Company Act § 5-9). The general meetings shall, as a main rule, be held in the municipality in which the Company has its

N.B. Please note that the Swedish text is an unauthorized translation of the English version and that, in case of discrepancy between the versions, the English version shall prevail.

registered office, i.e. in Oslo (Company Act § 5-8). The general meeting must be convened by written notice to all shareholders with a known address. The notice must state the time and venue for the meeting (Company Act § 5-10), and it must be sent not later than 21 days before the meeting is to be held (Company Act § 5-11b).

The notice convening the meeting shall state the business to be transacted at the meeting, any proposed amendments to the Articles and the name of the person who will open the meeting. The Board shall prepare a draft agenda for the meeting. If the Company has approved the participation and/or the casting of votes of the shareholders by electronic means or by correspondence, the notice should include information on the procedure for the exercise of those rights. Moreover, as the Company has stipulated in its Articles that documents to be deliberated at the general meeting do not need to be submitted to the shareholders if they are made available on the Company's internet pages, the notice shall contain the internet address and where to obtain paper copies of the documents.

A shareholder shall be entitled to have an issue discussed at the general meeting of which it has notified the Board in writing no later than seven days prior to expiry of the deadline for convening the meeting (Company Act § 5-11).

Bolagsstämma sammankallas av styrelsen (Aksjeselskapsloven 5-9 §). Bolagsstämma ska i huvudregel hållas i den kommun där Bolaget har sitt säte, det vill säga i Oslo (Aksjeselskapsloven 5-8 §). Kallelse till bolagsstämma ska ske skriftligen TILL samtliga aktieägare med känd adress. Kallelsen ska innehålla tid och plats för stämman (Aksjeselskapsloven 5-10 §), och måste skickas senast 21 dagar före stämman ska hållas (Aksjeselskapsloven 5-11b §).

Kallelsen ska innehålla information om vad som ska behandlas på stämman, eventuella föreslagna ändringar av Bolagsordningen samt namnet på den person som ska förklara stämman öppnad. Styrelsen ska utarbeta ett förslag till dagordning för stämman. Om Bolaget har godkänt deltagande och/eller avgivande av röster från aktieägarna elektroniskt eller genom korrespondens, bör kallelsen innehålla information om förfarandet för utövandet av dessa rättigheter. Eftersom det i Bolagsordningen anges att handlingar som ska behandlas på stämman inte behöver vidarebefordras till aktieägarna om dessa tillgängliggjorts på Bolagets hemsida, ska kallelsen innehålla internetadressen och information om var aktieägarna kan få papperskopior av dokumenten.

En aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat vid bolagsstämman om detta har anmälts skriftligen till Styrelsen senast sju dagar före utgången av tidsfristen för kallelse till bolagsstämman (Aksjeselskapsloven 5-11 §).

3.4 Shareholders' attendance of general meeting / *Aktieägarnas närvaro på bolagsstämma*

The shareholders shall be entitled to attend the general meeting, either in person or by a proxy appointed at their own discretion. The proxy must present a written, dated letter of proxy, which only applies for the next meeting unless expressly stated otherwise (Company Act § 5-2). In the Articles, the Company has stipulated that Board may decide that shareholders who want to participate in the general meeting must notify the Company thereof within a specific deadline that cannot expire earlier than three days prior to the general meeting (Articles § 6, cf. Company Act § 5-3).

A shareholder may demand that the Board members and the General Manager at the general meeting provide information which is available regarding certain specified matters (Company Act § 5-15).

Aktieägarna har rätt att delta på bolagsstämman, antingen personligen eller genom fullmakt där ombud utses av aktieägaren. Fullmaktshavaren måste presentera en skriftlig och daterad fullmakt på stämman. Fullmakten gäller endast för den aktuella stämman om inte annat uttryckligen anges (Aksjeselskapsloven 5-2 §). I Bolagsordningen har Bolaget föreskrivit att Styrelsen får besluta att aktieägare som vill delta i bolagsstämman måste anmäla deltagandet till Bolaget inom en viss tidsfrist. Tidsfristen får inte löpa ut tidigare än tre dagar före bolagsstämman (Bolagsordningen 6 §, jfr. Aksjeselskapsloven 5-3 §).

En aktieägare kan kräva att styrelseledamöter och verkställande direktören på bolagsstämman lämnar tillgänglig information i vissa specifika frågor (Aksjeselskapsloven 5-15 §).

3.5 Voting rights / *Rösträtt*

All Shares rank pari passu and each Share in the Company confers on its holder a right to one vote (Company Act § 4-1 and 5-4).

Samtliga Aktier rankas pari passu och varje Aktie i Bolaget ger innehavaren rätt till en röst (Aksjeselskapsloven 4-1 och 5-4 §§).

3.6 Quorum and majority requirements / *Beslutsförhet och majoritetskrav*

There is no quorum requirement under Norwegian law for general meetings.

As a general rule, all matters raised at the general meeting require decision by simple majority (more than 50% of the votes cast). In the event of a parity of the votes, the chairman of the meeting shall have the casting vote. In connection with elections or employments, the person(s) who receive(s) the highest number of votes, shall be regarded as elected or employed (Company Act § 5-17).

N.B. Please note that the Swedish text is an unauthorized translation of the English version and that, in case of discrepancy between the versions, the English version shall prevail.

A resolution on an amendment to the Articles, including change of name or business purpose of the Company, share capital increases and decreases, mergers and demergers and dissolution, requires the endorsement of at least two thirds of both the votes cast and the share capital represented at the meeting (Company Act § 5-18).

Endorsement of at least 90% of the share capital represented at the meeting is required for resolutions reducing rights connected to existing Shares (Company Act § 5-19). A resolution requires unanimity if the shareholders' obligations to the Company are increased, if the right to transfer, acquire or own shares is restricted in certain ways, if it allows for compulsory redemption of shares or for a change of the legal relationship between previously equal shares (Company Act § 5-20).

Legal action claiming a shareholders' resolution is invalid because it has been adopted in an unlawful manner or is contrary to the law or the Articles may be brought by a shareholder, a member of the Board or by the General Manager (Company Act § 5-22). Such claim must, as a main rule, be submitted within three months after the resolution was made (Company Act § 5-23).

Det finns inga krav om beslutförhet för bolagsstämmor enligt norsk lag.

Som huvudregel gäller att alla frågor som tas upp vid bolagsstämman kräver beslut med enkel majoritet (mer än 50 % av de avgivna rösterna). Vid lika röstetal ska stämmans ordförande ha utslagsrösten. I samband med val eller anställningar ska den (de) personer som får det högsta antalet röster betraktas som valda eller anställda (Aksjeselskapsloven 5-17 §).

Ett beslut om en ändring av Bolagsordningen, inklusive ändring av Bolagets firma eller verksamhetändamål, ökning eller minskning av aktiekapital, fusioner, fissioner och upplösning, kräver godkännande från minst 2/3 av såväl de avgivna rösterna som det representerade aktiekapitalet på stämman (Aksjeselskapsloven 5-18 §).

Godkännande från minst 90 % av det vid stämman företrädda aktiekapitalet krävs för att minska de rättigheter som är kopplade till befintliga Aktier (Aksjeselskapsloven 5-19§). Ett beslut kräver enhällighet om; aktieägarnas förpliktelser gentemot Bolaget ökas, rätten att överlåta, förvärva eller äga aktier begränsas på vissa sätt, det möjliggör tvångsinlösen av aktier, eller om rättsförhållandet mellan tidigare jämställda aktier ändras (Aksjeselskapsloven 5-20§).

Klandertalan mot ett stämmobeslut som inte har tillkommit i behörig ordning, strider mot lag eller Bolagsordning kan föras av en aktieägare, styrelseledamot eller av verkställande direktören (Aksjeselskapsloven 5-22 §). En sådan klandertalan måste, i huvudregel, föras in inom tre månader efter det att beslutet fattades (Aksjeselskapsloven 5-23 §).

4 BOARD OF DIRECTORS / STYRELSE

4.1 Composition of the board / Styrelsesammansättning

4.1.1 General / Allmänt

The Board shall consist of minimum three and maximum six directors and minimum zero and maximum six deputies (Articles § 5). The general meeting appoints the members of the Board (Company Act § 6-3). Each member is normally appointed for a period of two years (Company Act 6-6). The Code of Practice Section 7 sets out that the Company should have a nomination committee which should propose candidates for election to the Board.

Styrelsen ska bestå av minst tre och högst sex styrelseledamöter och minst noll och högst sex suppleanter (Bolagsordningen § 5). Bolagsstämman utser styrelsens ledamöter (Aksjeselskapsloven § 6-3). Varje ledamot utses normalt för en period om två år (Aksjeselskapsloven 6-6). Uppförandekoden avsnitt 7 anger att Bolaget ska ha en valberedning som ska föreslå kandidater till val till styrelsen.

4.1.2 Employee representation / Arbetstagarrepresentation

Employees are entitled to Board representation in companies which do not have a Corporate Assembly as follows (Company Act § 6-4): one member plus one observer if the company has more than 30 employees, one third of the members, but at least two members, if the company has more than 50 employees and one third of the total Board members, but at least three members, if the company has more than 200 employees. Appointment of employee representatives to the Board takes place pursuant to specific regulations.

Anställda har rätt till styrelserepresentation i bolag som inte har en bedriftsförsamling enligt följande (Aksjeselskapsloven 6-4 §): en ledamot och en observatör om bolaget har mer än 30 anställda, 1/3 av ledamöterna men minst två ledamöter om företaget har mer än 50 anställda, och 1/3 av det totala antalet styrelseledamöter men minst tre medlemmar om företaget har mer än 200 anställda. Utnämning av arbetstagarrepresentanter till styrelsen sker enligt särskilda bestämmelser.

4.1.3 Gender / Kön

Section 6-11a (1) of the Company Act imposes a requirement for representation of both genders on the Board of a public limited company as follows: both genders shall be represented if the Board have two or three members, each gender shall be represented with at least two members if the Board have four or five members and each gender shall be represented with at least three members if the Board have six to eight members (the representation further increases if the Board consist of a higher number of members).

Aksjeselskapslovens 6-11a (1) § ställer krav på att båda könen ska vara representerade i styrelsen för ett publikt aktiebolag enligt följande: båda könen ska företrädas om Styrelsen har två eller tre ledamöter, varje kön ska representeras med minst två medlemmar om styrelsen har fyra eller fem medlemmar och varje kön ska vara representerad med minst tre ledamöter om styrelsen har sex till åtta ledamöter (representationen ökar ytterligare om styrelsen består av ett högre antal medlemmar).

4.1.4 Residency requirement / Bosättningskrav

Unless the Ministry of Trade grants exemption, at least half of the Board members must be resident in Norway or resident in and citizen of a country which is party to the EEA Agreement (Company Act 6-11).

Om inte Handelsdepartementet beviljar undantag måste minst hälften av styrelseledamöterna vara bosatta i Norge eller bosatta och medborgare i ett land som är part till EES-avtalet (Aksjeselskapsloven 6-11 §).

4.1.5 Requirements laid down by the Code of Practice / Krav enligt Uppförandekoden

Pursuant to the Section 8 of the Code of Practice, the composition of the Board should ensure that the Board can attend to the common interests of all shareholders and meets the Company's need for expertise, capacity and diversity. Attention should be paid to ensuring that the Board can function effectively as a collegiate body.

The Board should not include executive personnel. The majority of the shareholder-elected members of the Board should be independent of the Company's executive personnel and material business contacts. At least two of the members of the Board elected by shareholders should be independent of the Company's main shareholders.

Enligt 8 § i Uppförandekoden bör Styrelsen vara sammansatt så att den kan agera i alla aktieägares gemensamma intressen samt uppfylla företagets behov av kompetens, kapacitet och mångfald. Uppmärksamhet bör ägnas åt att Styrelsen ska kunna fungera effektivt som ett kollegialt organ.

Ledande befattningshavare bör inte ingå i styrelsen. Majoriteten av de aktieägarvalda styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till Bolagets ledande befattningshavare. Minst två av styrelsens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolagets största aktieägare.

4.2 Responsibilities and liability of directors / Skyldigheter och ansvar för styrelseledamöter

The Board is responsible for the administration of the Company, and shall ensure a sound organisation of the Company's business activities. Hereunder, the Board shall draw up plans and budgets for the activities of the Company, monitor the Company's financial

N.B. Please note that the Swedish text is an unauthorized translation of the English version and that, in case of discrepancy between the versions, the English version shall prevail.

position, and ensure that its activities, accounts and assets management are subject to adequate control (Company Act § 6-12). Further, the Board shall supervise the day-to-day management of the Company and its activities (Company Act § 6-13). As part of the Board's obligation to monitor the Company's financial position, it shall ensure that the Company "at all times has an equity and a liquidity which are sound, based on the risk and extent of the activities of the company" (Company Act § 3-4).

The Company's board of directors owes a fiduciary duty to the Company. Such fiduciary duty requires that the directors act in the Company's best interests when exercising their functions and exercise a general duty of loyalty and care towards the Company. Their principal task is to safeguard the interests of the Company.

The Company may demand that a Board member compensate any loss, which he or she has caused by intent or negligence during the performance of his or hers duties (Company Act § 17-1). If the general meeting has adopted a resolution on discharge of liability or has rejected a motion to bring a claim against a Board member, shareholders who own at least one tenth of the share capital may bring a claim for compensation (Company Act § 17-4).

Styrelsen ansvarar för Bolagets administration och ska säkerställa en sund organisation av Bolagets affärsverksamhet. Med detta i beaktande ska styrelsen utarbeta planer och budgetar för Bolagets verksamhet, övervaka Bolagets finansiella ställning och se till att dess verksamhet, redovisning och kapitalförvaltning är under tillräcklig kontroll (Aksjeselskapsloven 6-12 §). Styrelsen ska vidare övervaka den dagliga förvaltningen av Bolaget och dess verksamhet (Aksjeselskapsloven 6-13 §). Som en del av Styrelsens skyldighet att övervaka Bolagets finansiella ställning ska den tillse att Bolaget "alltid har ett sunt eget kapital och en sund likviditet, baserat på risker knutna till och omfattningen av Bolagets verksamhet" (Aksjeselskapsloven 3-4 §).

Bolagets Styrelse har vidare en vårdplikt gentemot Bolaget. Sådan vårdplikt kräver att styrelseledamöterna arbetar för Bolagets bästa när de utövar sina uppgifter, samt iakttar en allmän lojalitet- och omsorgsplikt gentemot företaget. Deras huvudsakliga uppgift är att skydda Bolagets intressen.

Bolaget kan kräva att en styrelseledamot ersätter skada som han eller hon avsiktligt eller av oaktsamhet orsakar vid utövandet av hans eller hennes arbetsuppgifter (Aksjeselskapsloven 17-1 §). Om bolagsstämman har tagit ett beslut om ansvarsfrihet eller har beslutat att inte väcka talan mot styrelseledamot kan aktieägare som äger minst en tiondel av aktiekapitalet ändå välja att väcka sådan talan om ersättning (Aksjeselskapsloven 17-4 §).

N.B. Please note that the Swedish text is an unauthorized translation of the English version and that, in case of discrepancy between the versions, the English version shall prevail.

4.3 Related party transactions / Närståendetransaktioner

Transactions between companies in the same group shall be based on standard business terms and principles (arm's length principle). Major intra-group agreements shall be in writing (Company Act § 3-9).

Any agreement between the Company and a shareholder, a shareholder's parent company, a Board member or the General Manager which involves a consideration from the Company with a value in excess of 5% of the share capital, shall not be legally binding on the Company unless the general meeting has approved the agreement. The same applies if the agreement has been entered into with a party closely related to the shareholder or the shareholder's parent company or with a party who is acting by agreement or otherwise on the basis of an understanding with a shareholder, a shareholder's parent company, a Board member or the General Manager (Company Act § 3-8).

Section 4 of the Code of Practice imposes a more extensive obligation upon the Company; In the event of any not immaterial transactions between the Company and shareholders, a shareholder's parent company, members of the Board, executive personnel or close associates of any such parties, the Board should arrange for a valuation to be obtained from an independent third party.

Transaktioner mellan företag i samma koncern ska baseras på affärsmässiga villkor och principen om armlängds avstånd. Stora koncerninterna avtal ska vara skriftliga (Aksjeselskapsloven 3-9 §).

Varje avtal mellan Bolaget och en aktieägare, aktieägares moderbolag, styrelseledamot eller den verkställande direktören som innebär ersättning från Bolaget med ett värde som överstiger 5 % av aktiekapitalet, ska inte vara juridiskt bindande för Bolaget såvida inte bolagsstämman har godkänt avtalet. Detsamma gäller om avtalet har ingåtts med en part som är närstående till aktieägaren, med en aktieägares moderbolag eller med annan part som agerar enligt avtal eller på annat sätt på grundval av en gemensam överenskommelse med en aktieägare, aktieägares moderbolag, styrelseledamot eller den verkställande direktören (Aksjeselskapsloven 3-8 §).

Avsnitt 4 i Uppförandekodens ålägger Bolaget en mer omfattande skyldighet; i händelse av icke oväsentliga transaktioner mellan Bolaget och aktieägarna, aktieägares moderbolag, styrelseledamöter, anställda med verkställighetsansvar eller närstående av sådana parter, bör styrelsen tillse att en värdering görs av oberoende tredje part.

5 SHARE CAPITAL / AKTIEKAPITAL

The current share capital of the Company is EUR 80,841,717.884966, divided into 154,448,102 Shares, each with a nominal value of EUR 0,523423187712375. In case of an increase or decrease of the share capital, the Board shall prepare a motion for the

N.B. Please note that the Swedish text is an unauthorized translation of the English version and that, in case of discrepancy between the versions, the English version shall prevail.

resolution in the general meeting; such motion to include reasons and certain other information (Company Act § 10-3 and 12-3).

Bolagets nuvarande aktiekapital uppgår till EUR 80 841 717,884966, uppdelat på 154 448 102 Aktier, var och en med ett nominellt värde på EUR 0,523423187712375. Vid ökning eller minskning av aktiekapitalet ska Styrelsen utarbeta ett förslag till beslut för bolagsstämman. I förslaget ska dess grunder och viss annan information framgå (Aksjeselskapsloven 10-3 och 12-3 §§).

6 DIVIDEND / VINSTUTDELNING

Distribution of dividend is resolved by the general meeting based on a dividend proposal prepared by the Board. The general meeting may, however, grant a proxy to the Board to distribute dividend on the basis of the approved financial statements. The shareholders cannot validly approve a higher dividend distribution than the Board has proposed (Company Act § 8-2).

Dividend distribution must be based on the audited annual accounts (Company Act § 8-1) or on an interim balance (Company Act § 8-2a).

There are dividend restrictions providing that the Company may only declare dividend as long as it maintains net assets with a value in excess of its share capital and other obligatory reserves after deductions for loans to shareholders, members of the Board and the General Manager, as well as the nominal value of own shares pledged to the Company, if any. Furthermore, a company that wishes to make a dividend distribution must have a "sound equity and liquidity" subsequent to having made the distribution. In this context it means, inter alia, that the Company after the dividend distribution normally must have sufficient cash to carry on its business at least for the coming twelve months. It shall also be taken into consideration whether the distribution is in accordance with prudent and generally accepted business practices.

Any transfer of funds from the Company to its shareholders will be considered as a dividend payment if the distribution has not taken place through any of the other alternative means such as capital reduction, redemption or liquidation.

The Board will consider the amount of dividend (if any) to recommend for approval by the Company's shareholders, based upon the earnings of the Company and the financial situation of the Company at the relevant point in time.

Dividend will be declared in Euro. Shareholders who maintain a Norwegian address with the VPS or have supplied VPS with details of their NOK account, shall receive their dividend payment in NOK to such account.

Beslut om vinstutdelning fattas på bolagsstämman baserat på det vinstutdelningsförslag som lagts fram av Styrelsen. Bolagsstämman får även befullmäktiga Styrelsen att besluta om utdelning på grundval av fastställda finansiella redovisningar. Aktieägarna kan inte

N.B. Please note that the Swedish text is an unauthorized translation of the English version and that, in case of discrepancy between the versions, the English version shall prevail.

godkänna en högre vinstutdelning än det som Bolagets styrelse har föreslagit (Aksjeselskapsloven 8-2 §).

Ett vinstutdelningsbeslut ska baseras på den reviderade årsredovisningen (Aksjeselskapsloven 8-1 §) eller på en interimbalansräkning (Aksjeselskapsloven 8-2a §).

Det finns begränsningar för utdelning som innebär att Bolaget endast kan göra vinstutdelning under förutsättning att det efter vinstutdelningen finns nettotillgångar med ett värde som överstiger aktiekapitalet och övriga obligatoriska reservfonder, efter avdrag för eventuella lån till aktieägare, styrelseledamöter och den verkställande direktören och det nominella värdet av eventuella egna aktier pantsatta till Bolaget. Ett företag som vill göra en vinstutdelning måste vidare ha ett "sunt kapital och likviditet" även efter att utdelningen har gjorts. Detta innebär, bland annat, att Bolaget även efter vinstutdelningen normalt sett måste ha tillräckligt med likvida medel för att fortsatt kunna bedriva sin verksamhet åtminstone under de kommande tolv månaderna. Det ska också beaktas om vinstutdelningen överensstämmer med aktsamma och allmänt accepterade affärsprinciper.

Varje överföring av medel från Bolaget till dess aktieägare ska betraktas som vinstutdelning såvida utdelningen inte har skett genom något annat alternativ såsom kapitalminskning, inlösen eller likvidation.

Styrelsen ska, baserat på Bolagets ekonomiska resultat och Bolagets ekonomiska situation vid den aktuella tidpunkten, överväga hur stor vinstutdelning (om någon) som ska rekommenderas för godkännande av Bolagets aktieägare.

Vinstutdelning kommer att redovisas i euro. Aktieägare som har en norsk adress registrerad hos VPC eller har lämnat uppgifter till VPC om sitt NOK-konto, får vinstutdelningen i NOK till sådant konto.

7 MINORITY RIGHTS / MINORITETSRÄTTIGHETER

The Company Act contains several protections for minority shareholders, including but not limited to those described in this and the preceding sections. These include, inter alia, the following (reference are made to the Company Act);

- Any shareholder may demand that the general meeting deal with specific matters (§ 5-11)
- Any shareholder may request information from the Board and from CEO (§ 5-15)
- Any shareholder may bring legal action on invalidity (§ 5-22)
- Any shareholder has veto right against decisions which represent abuse of authority (§ 5-21) and certain other decisions (see section 3.6 above) (§ 5-20)

N.B. Please note that the Swedish text is an unauthorized translation of the English version and that, in case of discrepancy between the versions, the English version shall prevail.

- The ability of shareholders holding at least 5% of the Shares to require the convening of a general meeting (§ 5-7)
- Shareholders holding at least 5% of the Shares may demand a dividend to be fixed by the court (§ 8-4)
- Shareholders holding at least 10% of the Shares have the right to bring a claim for damages on behalf of the Company against Board members etc (§ 17-4)
- Shareholders holding at least 10% of the Shares have the right to decide on motion on scrutiny (§ 5-25)
- Shareholders holding at least 10% of the Shares have veto right in respect of decisions which require > 90% majority, i.e. decisions which imply that the rights attached to the shares in respect of dividend or liquidation proceed are changed or that a requirement for consent from the Board to share transfers or pre-emptive rights over the shares is introduced (§ 5-19)
- Shareholders holding more than 1/3 of the Shares have veto right in respect of all amendments to the Articles (§ 5-18), including share capital increases and decreases as well as mergers and demergers and liquidation.

Aksjeselskapsloven innehåller flera skyddsregler för minoritetsaktieägare, inklusive men inte begränsat till de som beskrivs i detta och föregående avsnitten. Dessa inkluderar bland annat följande (hänvisningarna görs till Aksjeselskapsloven);

- *En aktieägare kan kräva att bolagsstämman ska behandla specifika frågor (5-11 §)*
- *En aktieägare kan begära information från styrelsen och från den verkställande direktören (5-15 §)*
- *En aktieägare kan väcka talan om ogiltigförklaring (5-22 §)*
- *Varje aktieägare har vetorätt mot beslut som utgör maktmissbruk (5-21 §) och vissa andra beslut (se avsnitt 3.6 ovan) (5-20 §)*
- *Aktieägare som innehar minst 5 % av Aktierna kan kräva kallelse till bolagsstämma (5-7 §)*
- *Aktieägare som innehar minst 5 % av Aktierna kan kräva att vinstutdelning ska fastställas av en domstol (8-4 §)*
- *Aktieägare som innehar minst 10 % av Aktierna har rätt att väcka skadeståndstalan på Bolagets vägnar mot styrelseledamöter med flera. (17-4 §)*

N.B. Please note that the Swedish text is an unauthorized translation of the English version and that, in case of discrepancy between the versions, the English version shall prevail.

- *Aktieägare som innehar minst 10 % av Aktierna har rätt att ta beslut om särskild granskning (5-25 §)*
- *Aktieägare som innehar minst 10 % av Aktierna har vetorätt vid beslut som kräver > 90% majoritet, det vill säga beslut som innebär att de rättigheter som är knutna till Aktierna avseende utdelning eller likvidation ändras, eller vid införande av krav på samtycke från styrelsen vid aktieöverlåtelser eller hembud för aktierna (5-19 §)*
- *Aktieägare som innehar mer än 1/3 av Aktierna har vetorätt gällande alla ändringar av Bolagsordningen (5-18 §), inklusive ökning och minskning av aktiekapital samt fusioner, fissioner och likvidation.*

8 DISCLOSURE OF SIGNIFICANT SHAREHOLDINGS / UPPLYSNINGAR OM VISSA AKTIEINNEHAV

Where a shareholder's proportion of shares and/or rights to shares reaches, exceeds or falls below 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 1/3, 50%, 2/3 or 90% of the share capital or corresponding proportion of the votes as a result of acquisition, disposal or other circumstance, the shareholder has an obligation to notify the Company and the Oslo Stock Exchange immediately, cf. Section 4-3 of the Norwegian Securities Trading Act (the "STA").

Om en aktieägars innehav av aktier och/eller rätt till aktier uppgår till, överstiger eller faller under 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 1/3, 50 %, 2/3 eller 90 % av Aktierna eller motsvarande andel av röstetalet som ett resultat av förvärv, avyttring eller annan omständighet, är aktieägaren skyldig att omedelbart anmäla denna förändring till Bolaget och Oslo Börs, jfr. Avsnitt 4-3 i Lov om verdipapirhandel ("LV").

9 MANDATORY OFFER AND COMPULSORY ACQUISITION / BUDPLIKT OCH TVÅNGSINLÖSEN

9.1 Mandatory offer / Budplikt

Any person or entity who (alone or together with its concerted parties) through acquisition becomes the owner of Shares representing more than 1/3 of the voting rights in the Company has an obligation to make an offer for the acquisition of all the remaining shares in the Company (STA § 6-1). Further, a shareholder who owns shares representing more than 1/3 of the voting rights of the Company has an obligation to make such a mandatory offer where the shareholder through acquisition becomes the owner of shares representing either 40% or 50% of the voting rights in the Company (STA § 6-6).

A mandatory offer will be subject to approval by the Oslo Stock Exchange before submission of the offer to the shareholders. The offer price must be at least as high as the highest price paid or agreed by the offeror in the six month period prior to the mandatory bid was triggered, but equal to the market price if the market price was higher when the

N.B. Please note that the Swedish text is an unauthorized translation of the English version and that, in case of discrepancy between the versions, the English version shall prevail.

offer was triggered. In the event that the acquirer thereafter, but prior to the expiration of the offer period acquires, or agrees to acquire, additional shares at a higher price, the acquirer is obliged to restate its offer at that higher price. A mandatory offer must be in cash or contain a cash alternative at least equivalent to any other consideration offered. A shareholder who fails to make the required offer must within four weeks dispose of sufficient shares so that the obligation ceases to apply.

En fysisk eller juridisk person som (ensam eller i samförstånd med annan) genom förvärv blir ägare till aktier som representerar mer än 1/3 av rösträtten i Bolaget har en skyldighet att lägga ett bud för förvärv av alla återstående aktier i Bolaget (LV 6-1 §), s.k. budplikt. En aktieägare som innehar aktier som representerar mer än 1/3 av Bolagets rösträtt har även en sådan budplikt när aktieägaren genom förvärv blir ägare till aktier som representerar antingen 40 % eller 50 % av rösträtten i Bolaget (LV 6-6 §).

Budplikten kommer att vara föremål för godkännande av Oslo Börs innan det lämnas till aktieägarna. Erbjudandepriiset måste vara minst lika högt som det högsta pris som betalats eller avtalats av anbudsgivaren under en period om sex månader före budplikten utlöstes, men motsvarade marknadspriset om marknadspriset var högre när budplikten utlöstes. Om anbudsgivaren därefter, men före utgången av erbjudandeperioden förvärvar eller samtycker till att förvärva ytterligare aktier till ett högre pris, är anbudsgivaren skyldig att justera sitt erbjudande till det högre priset. Anbudet måste kunna betalas kontant eller innehålla ett kontant alternativ som motsvarar eventuellt annat betalningserbjudande. En aktieägare som inte uppfyller budpliktskraven måste inom fyra veckor avyttra tillräckligt många aktier för att skyldigheten ska upphöra att gälla.

9.2 **Compulsory acquisition / Tvångsinlösen**

A person who becomes a majority shareholder holding 90% or more of the issued Shares of the Company is entitled to acquire the Shares of the remaining holders, and the remaining holders are also entitled to cause the majority shareholder to buy their shares. Such compulsory acquisition would imply that the majority shareholder becomes the owner of the thus acquired shares with immediate effect (Company Act § 4-25).

En person som blir majoritetsaktieägare och innehar 90 % eller mer av Aktierna i Bolaget har rätt att förvärva resterande aktieägares Aktier, och de kvarvarande aktieägarna har också rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren, s.k. tvångsinlösen. Ett sådant tvångsförvärv innebär att majoritetsaktieägaren med omedelbar verkan blir ägare till de förvärvade Aktierna (Aksjeselskapsloven 4-25 §).

10 **REPURCHASE OF SHARES / ÅTERKÖP AV AKTIER**

The general meeting may by a two third majority grant a power of attorney to the Board for purchasing own Shares (Company Act §§ 9-2 and 9-4). Such power must be issued for a specific term which may not exceed 24 months (Second 3 of the Code of Practice recommends that the power of attorney should be limited in time to no later than the date

N.B. Please note that the Swedish text is an unauthorized translation of the English version and that, in case of discrepancy between the versions, the English version shall prevail.

of the next annual general meeting) and must state the maximum face value of the Shares which may be acquired and the minimum and maximum price that can be paid for the Shares. The total nominal value of the holding of own Shares may not exceed 10% of the share capital. The acquisition of own Shares can only take place if the company's distributable equity exceeds the consideration to be paid for the Shares (Company Act § 9-3).

Bolagsstämman kan med 2/3 majoritet ge Styrelsen fullmakt att återköpa egna aktier (Aksjeselskapsloven 9-2 och 9-4 §§). Sådan fullmakt måste utfärdas för en viss period som inte får överstiga 24 månader (Uppförandekoden rekommenderar att fullmakten begränsas i tid till och med dagen för nästa årsstämma), och måste ange det högsta nominella värdet på de Aktier som kan förvärfvas och det lägsta och högsta pris som kan betalas för Aktierna. Det totala nominella värdet av innehavet av egna aktier får inte överstiga 10 % av aktiekapitalet. Förvärvet av egna aktier kan endast ske om Bolagets utdelningsbara kapital överstiger den ersättning som ska betalas för Aktierna (Aksjeselskapsloven 9-3 §).

11 LIQUIDATION / LIKVIDATION

The Company may be wound-up voluntarily by a resolution with 2/3 majority at a general meeting (Company Act § 16-19). The Shares rank equally in the event of a return on capital by the Company upon a liquidation.

Bolagsstämman kan, med 2/3 majoritet, besluta att Bolaget ska gå i frivillig likvidation (Aksjeselskapsloven 16-19 §). Vid likvidation rangordnas aktierna likvärdigt vid händelse av en avkastning på kapital från Bolaget.
