

FUSJONSPLAN

FOR

FUSJON

MELLOM

NATURGASS (USA) AS

SOM OVERDRAGENDE SELSKAP

OG

NORTHERN OIL ASA

SOM OVERTAKENDE SELSKAP

DATERT 30. DESEMBER 2004

Styrene i Northern Oil ASA og NaturGass (USA) AS har i dag blitt enige om å anbefale at selskapene fusjoneres på basis av følgende forslag til fusjonsplan ("Fusjonsplanen"):

1 FUSJON

Northern Oil ASA ("NOI"), forretningskommune: Oslo, adresse: Bryggegt 3, 0250 Oslo, organisasjonsnummer: 979 441 002

og

NaturGass (USA) AS ("NG"), forretningskommune: Bærum, adresse: Strandveien 50, 1366 Lysaker, organisasjonsnummer: 974 534 541

fusjoneres, med NOI som det overtakende selskap, ved at NG overdrar sine eiendeler, rettigheter og forpliktelser som helhet til NOI mot at aksjeeierne i NG mottar fusjonsvederlag i form av aksjer i NOI. NG oppløses ved fusjonen.

2 GJENNOMFØRING AV FUSJONEN, ÅPNINGSBALANSE, TIDSPUNKTET M.V.

- 2.1 Samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser i NG anses overført til NOI med selskapsrettslig virkning fra det tidspunkt fristen i allmennaksjeloven § 13-15 (1) er utløpt og melding om ikrafttredelse er registrert i Foretaksregisteret i henhold til allmennaksjeloven § 13-17. Det antas at dette vil skje medio mai 2005.
- 2.2 Fusjonen skal ha regnskapsmessig virkning fra 25. februar 2005. Utkast til åpningsbalanse for det fusjonerte selskap pr. 25. februar 2005, basert på revidert mellombalanse for NG og NOI pr. 30. september 2004, fremgår av vedlegg 1 til denne Fusjonsplanen.

Regnskapsmessig gjennomføres fusjonen som en omvendt overtakelse, dvs at NOI, som etter aksjelovgivningen er definert som overtakende selskap, reelt sett er overdragende, og at NG, som etter aksjelovgivningen er definert som overdragende, reelt sett er overtakende. Eiendeler og gjeld i NOI skal regnskapsføres som overdratte eiendeler og gjeld. Regnskapsføringen av egenkapitalens størrelse i det fusjonerte selskapet vil være upåvirket av den juridiske strukturen som er valgt for gjennomføring av overtakelsen.

Fusjonen gjennomføres regnskapsmessig som transaksjon, hvilket innebærer at NOIs eiendeler, rettigheter og forpliktelser videreføres i det fusjonerte selskap til virkelig verdi.

- 2.3 Fusjonen skal ha skattemessig virkning fra og med tidspunktet for selskapsrettslig ikrafttredelse, jf. punkt 2.1 ovenfor og skatteloven § 11-10 (2).
- 2.4 NOI skal melde Fusjonsplanen til Foretaksregisteret senest en måned før generalforsamlingen i NOI skal behandle fusjonsplanen, jf allmennaksjeloven § 13-13.

- 2.5 NOI og NG skal avholde ekstraordinær generalforsamling for behandling av Fusjonsplanen. Generalforsamlingene er planlagt avholdt 25. februar 2005.
- 2.6 Styrene i NOI og NG skal umiddelbart etter at Fusjonsplanen er godkjent av generalforsamlingen i begge selskaper, melde godkjennelsen av Fusjonsplanen til Foretaksregisteret, jf allmennaksjeloven § 13-14.
- 2.7 NOI skal overta forvaltningene av NG så snart fusjonsplanen er godkjent av generalforsamlingen i begge selskaper, jf allmennaksjeloven § 13-6.

3 FUSJONSVEDERLAGET

- 3.1 Fusjonsvederlaget til aksjeeierne i NG skal utgjøre 111.899.021 aksjer i NOI utstedt gjennom kapitalforhøyelse i NOI, basert på en aksjebrøk på 1:2,062114 mellom henholdsvis NOI og NG.
- 3.2 Dagens aksjekapital i NOI er NOK 125.326.903,68 fordelt på 142.416.936 aksjer, hver pålydende NOK 0,88.

Som fusjonsvederlag skal aksjeeierne i NG pr. gjennomføringstidspunktet som nevnt i punkt 2.1, motta til sammen 111.899.021 aksjer i NOI. Dette innebærer at aksjonærene i NG skal motta 2,062114 aksjer i NOI, hver pålydende NOK 0,88 for hver aksje pålydende NOK 3 de eier i NG.

- 3.3 Antallet aksjer i selskapet vil utgjøre 254.315.957 etter fusjonen og aksjene vil være fordelt med 37,71 % til nåværende aksjonærer i NOI – 44,0 % til nåværende aksjonærer i NG – i tillegg vil det fusjonerte selskapet sitte med en beholdning av egne aksjer på 18,29 %.

4 FORUTSETNINGER FOR GJENNOMFØRING AV FUSJONEN

- 4.1 Gjennomføring av fusjonen er betinget av at alle eventuelle lovbestemte betingelser for gjennomføring er oppfylt og at alle nødvendige tillatelser og godkjenninger for fusjonen foreligger.
- 4.2 Det forutsettes at ingen av partene beslutter eller foretar større investeringer, forandringer i sin virksomhet, endringer i egenkapitalen, kapitalutvidelse, utdeling eller lignende i tiden fra styrene har inngått Fusjonsplanen og frem til gjennomføringen av fusjonen, uten at dette skjer i henhold til Fusjonsplanen eller etter forutgående samtykke fra den andre parten.
- 4.3 Uavhengig av punkt 4.2 ovenfor, skal generalforsamlingen i NaturGass innen 31. januar 2005 fatte vedtak om å omgjøre 50 % av utestående ansvarlig lån i NG stort NOK 76.599.985 til konvertibelt lån, på de vilkår som fremgår av punkt 5.2 nedenfor. Det konvertible lånet skal videreføres i det fusjonerte selskap, hensyntatt det avtalte bytteforhold i fusjonen. Det skal utarbeides en separat låneavtale for det konvertible lånet på markedsmessige vilkår og denne skal aksepteres av NOI.

- 4.4 Fusjonen er betinget av at NG, innen 31. januar 2005, forlenger løpetiden for sin gjeld til Carnegie Investment Bank AB, Norway Branch og Tyrholm og Farstad AS til minimum to år, eventuelt at disse refinansieres med en slik løpetid som minimum.

Alternativt kan NG, innen samme tidspunkt, fremlegge en tilfredsstillende garanti for at det fusjonerte selskap, innen 6 måneder fra datoen fusjonen blir effektiv, vil kunne innhente minimum NOK 70.000.000 i ny egenkapital, enten som aksjekapital eller som et konvertibelt lån med minimum to års løpetid.

5 SÆRLIGE RETTIGHETER M.V.

- 5.1 Det eksisterer ikke og vil ikke tilfalle særlige fordeler i forbindelse med fusjonen til medlemmer av selskapenes styrer, de daglige ledere eller uavhengige sakkyndige.
- 5.2 Det eksisterer ikke aksjeeiere i NOI som har særlige rettigheter eller rettigheter som nevnt i allmennaksjeloven §§ 11-1, 11-10 og 11-12.

NG inngikk 29. november 2004 avtale om opptak av et ansvarlig lån stort NOK 76.599.985 fra enkelte av selskapets eksisterende aksjeeiere. Det er pt åtte långivere i lånet. Lånet ble trukket 2. desember 2004 og lånets løpetid er 24 måneder fra det tidspunkt lånet ble trukket. Avtalt årlig rente er NIBOR + 6,5 %.

I forbindelse med inngåelsen av avtalen forpliktet styret i NG seg til å foreslå for selskapets generalforsamling at hver av långiverne skal gis rett til å konvertere 50 % av deres andel i det ansvarlige lånet til aksjer i NG. Styret vil innkalle til ekstraordinær generalforsamling i NG 11. januar 2005 for å behandle et forslag fra styret om å omgjøre 50 % av det ansvarlige lån til et konvertibelt lån i henhold til aksjeloven § 11-1 skal behandles.

Dersom generalforsamlingen godtar denne konverteringsretten, vil inntil NOK 38.299.992,50 av det ansvarlige lånet kunne konverteres til aksjer i NG. Styret vil foreslå en tegningskurs på NOK 6. Dersom generalforsamlingen i NG godkjenner konverteringsretten, vil långiverne kunne konvertere lånet til aksjer når som helst i løpet av låneperioden, som løper inntil 24 måneder fra lånet ble trukket den 2. desember 2004, dog slik at konvertering må erklæres senest samtidig med

- (i) NGs tilbakebetaling av hele eller deler av lånet forut for forfall, og da slik at hver av låntakerne kan kreve 50 % av slik tilbakebetaling konvertert til aksjer; eller
- (ii) vedtak av NGs generalforsamling eller styre om å utstede nye aksjer med en total tegningskurs lik NOK 50.000.000 eller mer. Alle konverteringsretter vil bortfalle så snart slikt vedtak er fattet dersom konvertering ikke har blitt varslet i forkant.

Ved videreføring av det konvertible lånet i det fusjonerte selskap, vil tegningskurs pr aksje justeres i henhold til avtalt bytteforhold i fusjonen, slik at konverteringskurs etter fusjon vil være NOK 2,90964. Avtalens øvrige vilkår videreføres som beskrevet ovenfor.

- 5.3 Det gjelder ingen særskilte vilkår for utøvelse av rettigheter som aksjeeier i NOI eller for registrering i aksjeeierregisteret.

6 STYRE OG ØVRIG LEDELSE I DET FUSJONERTE SELSKAP

- 6.1 Axel C. Eitzen ble valgt til nytt styremedlem i NOI på ekstraordinær generalforsamling i NOI 14. desember 2004. Det vil bli foreslått at Axel C. Eitzen velges som ny styreleder for det fusjonerte selskap. For øvrig videreføres dagens styre i NOI på kort sikt som styre for det fusjonerte selskap.
- 6.2 Styret i det fusjonerte selskap, vil utpeke Øivind Risberg, som pr i dag er daglig leder i NG, til ny administrerende direktør i det fusjonerte selskap. Daglig leder i NOI, Per F. Waage, vil bli ansatt som ny finansdirektør i det fusjonerte selskap.

7 SELSKAPSRETTLIGE BESLUTNINGER

- 7.1 Det forslås at generalforsamlingen i NOI fatter følgende beslutninger:

- i. *Fusjonsplan datert 30. desember 2004 mellom Northern Oil ASA og NaturGass (USA) AS godkjennes.*
- ii. *Aksjekapitalen forhøyes med NOK 98.471.138,48 fra NOK 125.326.903,68 til NOK 223.798.042,16 ved nytegning av 111.899.021 aksjer, hver pålydende NOK 0,88.*
- iii. *§ 4 i selskapets vedtekter endres tilsvarende.*
- iv. *Aksjeinnskuddsforpliktelsen skal gjøres opp ved overføring av de eiendeler, rettigheter og forpliktelser tilhørende NaturGass (USA) AS som er angitt i vedlegg 1 til fusjonsplanen til selskapet Slik overføring skjer med virkning fra datoen for den selskapsrettslige ikrafttreddelsen av fusjonen.*
- v. *Aksjene utstedes til aksjeeierne i det overdragende selskap, og anses tegnet når generalforsamlingene i de fusjonerte selskapene har godkjent fusjonsplanen.*
- vi. *Aksjeeiernes fortrinnsrett får ikke anvendelse.*
- vii. *De nye aksjene gis rett til utbytte fra og med det tidspunkt de blir utstedt og gis for øvrig fulle aksjonærrettigheter i selskapet fra og med registreringen av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret.*
- viii. *Konvertibelt lån stort NOK 38.299.992,50 opptatt av NaturGass (USA) AS videreføres med det fusjonerte selskapet som debitor på uendrede vilkår, dog slik at konverteringskurs endres til NOK 2, 90964.*

- 7.2 Det foreslås at generalforsamlingen i NG fatter følgende beslutning på ekstraordinær generalforsamling 11. januar 2005:

1. *NOK 38.299.992,50 av ansvarlig lån opptatt av selskapet ved låneavtale datert 29. november 2004, inngått mellom NaturGass og aksjeeiere i NaturGass omgjøres til et konvertibelt lån. Det skal inngås særskilt låneavtale mellom NaturGass og långiverne vedrørende det konvertible lånet. Styrets leder gis fullmakt til å fremforhandle og signere slik avtale på vegne av NaturGass, på de vilkår som følger nedenfor.*
2. *Lånet utstedes til pålydende.*
3. *Det konvertible lånet kan bare tegnes av*

<i>Jan H Farstad</i>	<i>NOK 3.333.332</i>
<i>Sverre A Farstad</i>	<i>NOK 3.333.332</i>
<i>Tyrholm & Farstad AS</i>	<i>NOK 3.333.332</i>
<i>Sjøinvest AS</i>	<i>NOK 1.666.666</i>
<i>Jaco Invest AS</i>	<i>NOK 1.666.666</i>
<i>Brødrene Hetland AS</i>	<i>NOK 250.000</i>
<i>Morten Werrings Rederi AS</i>	<i>NOK 416.666,50</i>
<i>Camillo Energy AS</i>	<i>NOK 24.299.998</i>

Følgelig frafalles aksjeeiernes fortrinnsrett til å tegne det konvertible lånet.

4. *Det konvertible lånet tegnes i protokoll fra generalforsamlingen.*
5. *Lånet ble ytt til selskapet ved at långiverne overførte totalt NOK 38.299.992,50 til selskapets konto innen 2. desember 2004.*
6. *Det skal svares rente av den til enhver tid utestående hovedstol, med NIBOR + 6,5 % p.a.*
7. *Långiverne kan kreve lånet konvertert i sin helhet til aksjer i selskapet. Konverteringskursen skal være lik NOK 6 pr. aksje. Ved konverteringen motregnes långivers krav på selskapet i selskapets krav på aksjeinnskudd, slik at långivers krav faller bort.*

Etter konvertering endres angivelsen i vedtektene av selskapets aksjekapital og aksjer tilsvarende.
8. *Lånet kan kreves konvertert i inntil 24 måneder fra det tidspunkt lånet ble trukket, 2. desember 2004, dog slik at konvertering må erklæres senest samtidig med*
 - (i) *NGs tilbakebetaling av hele eller deler av lånet forut for forfall, og da slik at hver av låntakerne kan kreve 50 % av slik tilbakebetaling konvertert til aksjer; eller*

- (ii) vedtak av NGs generalforsamling eller styre om å utstede nye aksjer med en total tegningskurs lik NOK 50.000.000 eller mer. Alle konverteringsretter vil bortfalle så snart slikt vedtak er fattet dersom konvertering ikke har blitt varslet i forkant.

9. Konverteringsretten kan ikke adskilles fra lånet.
10. De nye aksjene skal likestilles med selskapets allerede utstedte aksjer og skal ha rett til utbytte fra og med det tidspunkt de blir utstedt.
11. Dersom aksjekapitalen forhøyes eller reduseres (herunder ved fusjon og fisjon), skal konverteringskursen justeres, eller långiver kompenseres på annen måte. Det samme skal gjelde ved utbetaling av utbytte, utstedelse av nye konvertible lån med fortrinnsrett for aksjeeierne, utstedelse av tegningsretter, eller andre disposisjoner som påvirker selskapets aksjer, aksjekapital eller egenkapital på en negativ måte for långiver. Dette er nærmere regulert i låneavtalen.

I tilfelle av fusjon hvor selskapet er det overdragende selskap, skal lånet videreføres med justert konverteringskurs.

Det foreslås at generalforsamlingen i NG fatter følgende beslutning på ekstraordinær generalforsamling 25. februar 2005:

Fusjonsplan datert 30. desember 2004 mellom Northern Oil ASA og NaturGass (USA) AS godkjennes.

8 ENDRINGER

- 8.1 Styrene i NOI og NG kan gjennomføre eventuelle tilpasninger og mindre endringer i Fusjonsplanen, dersom dette er ønskelig eller nødvendige.

9 VEDLEGG

Som vedlegg til Fusjonsplanen følger:

1. Utkast til åpningsbalanse for det fusjonerte selskap
2. Revisors bekreftelse av åpningsbalansen
3. Vedtekter for NOI og NG pr. i dag
4. Forslag til vedtekter for det fusjonerte selskap
5. Årsoppgjør for NOI og NG for 2001, 2002 og 2003
6. Revidert mellombalanse for NOI og NG datert 30. september 2004

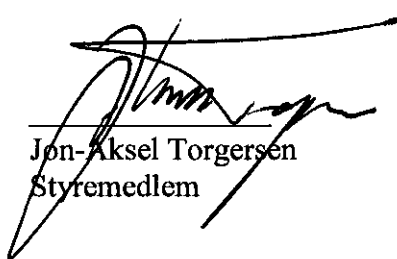
* * *

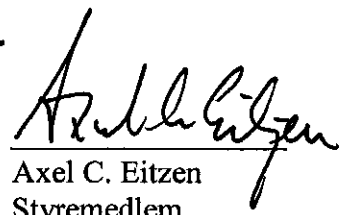
Denne Fusjonsplanen i to - 2 - originale eksemplarer, hvorav hver av partene beholder hvert sitt.

Oslo/Lysaker
30. desember 2004

STYRET I NORTHERN OIL ASA

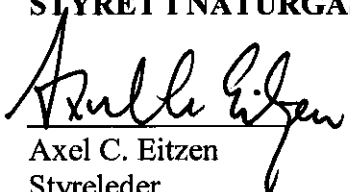


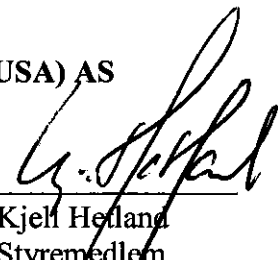
Erling Lind
Styreleder

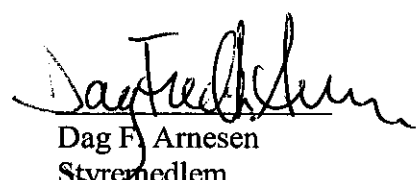
Jon-Aksel Torgersen
Styremedlem

Axel C. Eitzen
Styremedlem

STYRET I NATURGASS (USA) AS



Axel C. Eitzen
Styreleder

Kjell Helland
Styremedlem

Dag F. Arnesen
Styremedlem