

Kögun ehf.

Skiptingaráætlun
De-merger schedule

Skipting miðast við 1. janúar 2008
Effective date of the de-merger will be January 1, 2008

Efnisyfirlit / Table of contents

Skiptingaráætlun / <i>De-merger Schedule</i>	3
Greinargerð stjórnna / <i>Report by the Board of Directors</i>	5
Greinargerð matsmanna / <i>Assessors' Report</i>	6

Skiptingaráætlun

De-merger Schedule

Stjórnir Kögunar ehf., kt. 490389-2619, Lynghálsi 9, 110 Reykjavík og Teymis hf. kt. 571106-0940, Suðurlandsbraut 18, 108 Reykjavík hafa í dag gert svohljóðandi áætlun um skiptingu Kögunar ehf.

The Board of Directors of Kögun ehf., Reg. No. 490389-2619, Lynghálsi 9, 110 Reykjavík and Teymi hf. Reg. No. 571106-0940, Suðurlandsbraut 18, 108 Reykjavík have today completed the following De-merger Schedule.

1. gr. / Article 1

Stjórnir félaganna eru sammála um að leggja fyrir hluthafafund og stjórnarfund tillögu um skiptingu Kögunar ehf. í tvö félög á grundvelli XIV. kafla laga nr. 138/1994 um einkahlutafélög og XIV. kafla laga nr. 2/1995, um hlutafélög, þannig að hlutafélagið Teymi hf. yfirtekur alla eignarhluti Kögunar ehf. í eftirtöldum dótturfélögum Kögunar ehf.:

The Boards of Directors of the above-mentioned Companies have decided to submit a motion to a Shareholders' meeting and Board of Directors meeting for the de-merging of some of the assets of Kögun ehf. into Teymi hf., on the basis of chapter XIV of Act No. 138/1994, on Private Limited Companies and chapter XIV of Act No. 2/1995, on Public Limited Companies as follows:

allir hlutir Kögunar ehf. í Skýrr ehf., kt. 590269-7199, Ármúla 2, Reykjavík.

allir hlutir Kögunar ehf. í EJS ehf., kt. 610502-2530, Grensásvegi 10, Reykjavík.

allir hlutir Kögunar ehf. í Eskill ehf., kt. 551299-2289, Lynghálsi 9, Reykjavík.

All shares owned by Kögun ehf. in Skýrr ehf., Reg. No. 590269-7199, Ármúla 2, Reykjavík.

All shares owned by Kögun ehf. in EJS ehf., Reg. No. 610502-2530, Grensásvegur 10, Reykjavík.

All shares owned by Kögun ehf. in Eskill ehf., Reg. No. 551299-2289, Lyngháls 9, Reykjavík.

Skiptingin skal miðast við 1. janúar 2008.

The effective date of the de-merger will be January 1, 2008.

2. gr. / Article 2

Teymi hf. er eigandi alls hlutfjár Kögunar ehf. og fær því ekki hluti í skiptum fyrir hluti sína í Kögun ehf. Hlutafé Kögunar ehf. er fyrir skiptinguna kr. 183.000.000 en lækkar í kr. 78.947.172 við skiptinguna. Hlutafé Teymis hf. verður óbreytt eftir skiptinguna.

Kögun ehf. is fully owned by Teymi hf. and Teymi hf. will therefore not receive shares in Teymi hf. in exchange for its shares in Kögun ehf. The share capital of Kögun ehf. before the de-merger amounts to ISK 183,000,000 but will decrease to ISK 78,947,172 following the de-merger. The share capital of Teymi hf. will not change following the de-merger.

3. gr. / Article 3

Við mat á eignum og skuldum er miðað við ársreikning fyrir árið 2007, drög að skiptareikningi og önnur fyrirliggjandi gögn. Teymi hf. tekur við öllum tekjum og greiðir öll gjöld vegna þeirra eigna sem félagið tekur við frá skiptingardegi.

The evaluation of assets and liabilities is based on information in the financial statements for the year 2007, the de-merger balance sheet and other available source material. Teymi hf. will receive all income and pay all expenses due to those assets that the company will receive as of the date of the de-merger.

4. gr. / Article 4

Þar sem engir hlutir verða gefnir út við skiptinguna munu þeir ekki veita rétt til arðs.
Where no shares will be issued in Teymi hf. following the de-merger, those shares will not bear any rights to dividends.

5. gr. / Article 5

Stjórnarmenn, framkvæmdastjórnar og matsmenn, sbr. 122. gr. laga nr. 2/1995 og sbr. 97. gr. laga nr. 138/1994, eftirlitsmenn félaganna, hluthafar eða hluthafahópar, njóta engra sérstaka réttinda í félagunum.

Members of the companies' Boards, managing directors and assessors as referred to in Article 122 of Act No. 2/1995, on Public Limited Liability and Article 97 of Act No. 138/1994, on Private Limited Liability Companies, supervisory parties, shareholders or individual shareholders groups shall not enjoy special privileges in the companies.

6. gr. / Article 6

Ef kröfuhafi í félaginu, sem tekið hefur þátt í skiptingunni, fær ekki fullnustu kröfu sinnar í því félagi sem kröfuna skal greiða ber hitt þáttökufélagið óskipta ábyrgð á skuldbindingum sem stofnast höfðu þegar upplýsingar um skiptingaráætlunina voru birtar. Ábyrgð viðtökufélagsins takmarkast þó við nettóverðmæti þess sem við bættist í viðtökufélaginu þegar áætlun var birt en ábyrgð félagsins, sem skipt er og heldur starfsemi áfram, takmarkast við nettóverðmæti þess sem var eftir í félaginu á sama tíma.

If a creditor of a company participating in the de-merger does not obtain satisfaction of a claim on the company, each of the other participating companies shall be liable in solidum for the liabilities that had been established when information about the de-merger schedule was published. The responsibility of the other recipient companies will, however, be limited to the net value of the addition to each individual recipient company at the time of publication of the schedule. The responsibility of the company being divided and continuing operations will be limited to the net value remaining in the company at the same time.

Reykjavík, 3. apríl 2008.

Reykjavik, April 3, 2008

Stjórn / Board of Directors of Kögun ehf.

Stjórn / Board of Directors of Teymi hf.

Arni Þórus Þórisson
Ólafur Þor Jóhannsson

Þórunn Jónsdóttir
Ólafur Þor Jóhannsson
Ólafur Þor Jóhannsson

Sameiginleg greinargerð stjórnna Kögunar ehf., kt. 490389-2619 og Teymis hf., kt. 571106-0940 vegna skiptingar Kögunar ehf., sbr. 96. gr. laga nr. 138/1994 og sbr. 121. gr. laga nr. 2/1995.
Collective memorandum of the Board of Directors of Kögun ehf., Reg. No. 490389-2619 and Teymi hf., Reg. No. 571106-0940, cf. Article 96 of Act No. 138/1994 and Article 121 of Act No. 2/1995.

Fyrir liggur áætlun stjórnna framangreindra félaga um skiptingu Kögunar ehf. í tvö félög og miðast skiptingin við 1. janúar 2008. Viðtökufélagið er Teymi hf. sem yfirtekur tiltekna eignir Kögunar ehf. Við mat á eignum og skuldum er miðað við ársreikning fyrir árið 2007, drög að skiptareikningi og önnur fyrirbyggjandi gögn.

The schedule of the Board of Directors of the above-mentioned Companies is available on the de-merging of Kögun ehf. The de-merging is effective as of January 1, 2008. The evaluation of assets and liabilities is based on information in the financial statements for the year 2007, the de-merger balance sheet and other available source material.

Teymi hf. er eigandi alls hlutfjár Kögunar ehf. og fær því ekki hluti í skiptum fyrir hluti sína í Kögun ehf. Hlutfé Kögunar ehf. er fyrir skiptinguna kr. 183.000.000 en lækkar í kr. 78.947.172 við skiptinguna. Hlutfé Teymis hf. verður óbreytt við skiptinguna.
Kögun ehf. is fully owned by Teymi hf. and Teymi hf. will therefore not receive shares in Teymi hf. in exchange for its shares in Kögun ehf. The share capital of Kögun ehf. before the de-merger amounts to ISK 183,000,000 but will decrease to ISK 78,947,172 following the de-merger. The share capital of Teymi hf. will not change following the de-merger.

Tilgangur með skiptingu þessari er liður í endurskipulagningu Teymis hf. sem miðar að því að ná meiri skilvirkni og hagkvæmni hluthöfum til handa.

This de-merger is a part of the reorganizing of Teymi hf. aiming at obtaining more efficiency and feasibility for the shareholders.

Reykjavík, 3. apríl 2008.
Reykjavik, April 3, 2008

Stjórn / Board of Directors of Kögun ehf.

Stjórn / Board of Directors of Teymi hf.

*Olafur Þor Jóhannsson
Ánni Petur Þórisson*

*Þóttbjörg Sig
Jón Þóttbjörg
Einar Þóttbjörg*

Stjórnir / Boards of Directors

Kögun ehf.,
kt./Reg. No. 490389-2619,
Lynghálsi 9,
110 Reykjavík.

Teymi hf.,
kt./Reg. No 571106-0940,
Suðurlandsbraut 18,
108 Reykjavík.

Reykjavík, 18. mars 2008.
Reykjavík, March 18, 2008.

Efni: Greinargerð matsmanna vegna skiptingar Kögunar ehf. í tvö félög, sbr. 97. gr. laga nr. 138/1994 um einkahlutafélög og 122. gr. laga nr. 2/1995, um hlutafélög.
Subject: Expert Report on the de-merger of Kögun ehf. into two companies., cf. Article 97 of Act No. 138/1994, on Private Limited Companies and Article 122 of Act No. 2/1995, on Public Limited Companies.

Við höfum kannað skiptingaráætlun Kögunar ehf. dags 14. mars 2008 og viljum í því sambandi taka eftirfarandi fram:

We have examined the de-merger Schedule of Kögun ehf., dated March 14, 2008, and wish to state the following in relation thereto:

Stjórnir félaganna hafa lagt til skiptingu Kögunar ehf. þar sem Teymi hf. yfirtekur:
The Board of Directors of the companies has recommended the de-merger of Kögun ehf. where Teymi hf acquires:

alla hluti Kögunar ehf. í Skýrr ehf., kt. 590269-7199, Ármúla 2, Reykjavík.
alla hluti Kögunar ehf. í EJS ehf., kt. 610502-2530, Grensásvegi 10, Reykjavík.
alla hluti Kögunar ehf. í Eskil ehf., kt. 551299-2289, Lynghálsi 9, Reykjavík.
All shares owned by Kögun ehf. in Skýrr ehf., Reg. No. 590269-7199, Ármúla 2, Reykjavík.
All shares owned by Kögun ehf. in EJS ehf., Reg. No. 610502-2530, Grensásvegur 10, Reykjavík.
All shares owned by Kögun ehf. in Eskill ehf., Reg. No. 551299-2289, Lyngháls 9, Reykjavík.

Teymi hf. er eigandi alls hlutfjár Kögunar ehf. og fær því ekki hluti í skiptum fyrir hluti sína í Kögun ehf. Hlutfé Kögunar ehf. er fyrir skiptinguna kr. 183.000.000 en lækkar í kr. 78.947.172 við skiptinguna. Hlutfé Teymis hf. verður óbreytt við skiptinguna.
Kögun ehf. is fully owned by Teymi hf. and Teymi hf. will therefore not receive shares in Teymi hf. in exchange for its shares in Kögun ehf. The share capital of Kögun ehf. before the de-merger amounts to ISK 183,000,000 but will decrease to ISK 78,947,172 following the de-merger. The share capital of Teymi hf. will not change following the de-merger.

Við mat á eignum og skuldum er miðað við ársreikning fyrir árið 2007, drög að skiptareikningi og önnur fyrirliggjandi gögn. Teymi hf. tekur við öllum tekjum og greiðir öll gjöld vegna þeirra eigna sem félagið tekur við frá skiptingardegi.
The evaluation of assets and liabilities is based on information in the financial statements for the year 2007, the de-merger balance sheet and other available source material. Teymi hf. will receive all income and pay all expenses due to those assets that the company will receive as of the date of the de-merger.

Telja verður að endurgjald fyrir eignarhluta í hvoru félagi fyrir sig sé sanngjarnt og efnislega rökstutt að teknu tilliti til fyrirliggjandi gagna auk þess að Teymi hf. á allt hlutafé Kögunar ehf.

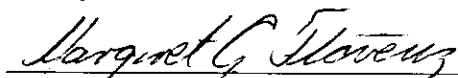
It is our opinion that the exchange ratio and mutual compensation is properly determined and fair, based on the available data and information, and that it has been substantiated. In addition, it is taken into account that Teymi hf. holds shares in Kögun ehf.

Ekki verður séð að skipting Kögunar ehf. rýri möguleika lánardrottna félaganna á fullnustu krafna sinna. Sérstök athygli er hins vegar vakin á ákvæði 3. mgr. 107. gr. a laga nr. 138/1994, um einkahlutafélög og 3. mgr. 133. gr. laga nr. 2/1995, um hlutafélög, þar sem fram kemur að ef kröfuhafi í félaginu, sem tekið hefur þátt í skiptingunni, fær ekki fullnustu kröfu sinnar í því félagi sem kröfuna skal greiða ber hvert hinna þáttökufélaganna óskipta ábyrgð á skuldbindingum sem stofnast höfðu þegar upplýsingar um skiptingaráætlunina voru birtar. Ábyrgð hinna viðtökufélaganna takmarkast þó við nettóverðmæti þess sem við bætist í hverju einstöku viðtökufélagi þegar áætlunin var birt en ábyrgð félagsins, sem skipt er og heldur áfram starfsemi, takmarkast við nettóverðmæti þess sem var eftir í félaginu á sama tíma.

There is no indication that the de-merger of Kögun ehf. will impair the possibilities of the companies' creditors to enforce their claims. However, particular attention is drawn to the provision of paragraph 3 of Article 107a of the Private Limited Companies Act No. 138/1994 and paragraph 3 of Article 133 of the Public Limited Companies, to the effect that, if a creditor of a company participating in the de-merger does not obtain satisfaction of a claim on the company, each of the other participating companies shall be liable in solidum for the liabilities that had been established when information about the de-merger schedule was published. The responsibility of the other recipient companies will, however, be limited to the net value of the addition to each individual recipient company at the time of publication of the schedule. The responsibility of the company being divided and continuing operations will be limited to the net value remaining in the company at the same time.

Virðingarfyllst,
Sincerely,

KPMG



Margret Flóvenz, löggiltur endurskoðandi.

Margret Flóvenz, Certified Public Accountant.