

TILBUDDSOKUMENT

Tilbud om kjøp av samtlige aksjer i



Mosvold Shipping Ltd.

fremst av



The offer is not being made, directly or indirectly, in or into the United States, or by use of the United States Mails, or by any means or instrumentality (including, without limitation, the post, facsimile transmission, telex and telephone) of United States interstate or foreign commerce, or of any facility of a United States national securities exchange, and the offer cannot be accepted by any such use, means or instrumentality or from within the United States. No offer documents are being mailed or otherwise sent in or into the United States. Persons receiving offer documents (including nominees) must not distribute or send them in, into or from the United States and doing so will render invalid any related purported acceptance of the offer. U.S. persons and nominees for U.S. persons are urged to read Appendix V.

The offer is neither being made to, nor will tenders be accepted from, or on behalf of, shareholders in any other jurisdiction in which the making of the offer or acceptance thereof would not be in compliance with the laws of such jurisdiction. It is the responsibility of non-Norwegian shareholders, as well as of any person living outside Norway, to satisfy themselves as to full observance of the laws of any relevant territory or country regarding, amongst other things, the right to tender shares pursuant to the offer.

Tilbudspris:
NOK 5,50 pr. aksje

Tilbudsperiode:
Fra og med 30. april til og med 11. mai 2001

Tilrettelagt av

ORKLA ENSKILDA SECURITIES

Co-manager



Oslo, 27. april 2001

Innholdsfortegnelse

Erklæringer.....	3
Definisjoner.....	4
1. Tilbud og betingelser	5
1.1 Frivillig tilbud	5
1.2 Tilbyder.....	5
1.3 Målselskapet.....	5
1.4 Tilbudspris	5
1.5 Tilbudsbetingelser.....	5
1.6 Omkostninger.....	6
1.7 Tilbudsperiode	6
1.8 Aksept av Tilbudet.....	6
1.9 Oppgjør	7
1.10 Meddelelser og eventuelle endringer av Tilbudet.....	7
1.11 Finansiering av Tilbudet.....	7
1.12 Skatt.....	7
1.13 Pliktig tilbud	8
1.14 Transport av aksjer til Tilbyder	8
1.15 Tvungen overføring av aksjer.....	8
1.16 Strykning fra Oslo Børs.....	8
1.17 Annet.....	8
1.18 Jurisdiksjon og lovvalg.....	9
1.19 Juridiske virkninger av Tilbudet.....	9
1.20 Eventuelle spørsmål.....	9
2. Bakgrunn og begrunnelse for Tilbudet.....	10
2.1 Bakgrunn og begrunnelse.....	10
2.2 Kort om Frontline.....	10
3. Begrunnelse for tilbudsprisen.....	11
3.1 Tilbudskursen.....	11
3.2 Aksjerelaterte nøkkeltall	11
3.3 Aksjekursutvikling.....	11
4. Skattemessige forhold.....	12
4.1 Skattemessige forhold for norske aksjonærer	12
4.2 Skattemessige forhold for utenlandske aksjonærer.....	12
5. Presentasjon av Mosvold Shipping Ltd.	14
5.1 Historikk.....	14
5.2 Virksomheten	14
5.3 Styrende organer og ledelse	14
5.4 Finansiell informasjon.....	15
5.5 Aksjekapital og aksjonærforhold	15
6. English summary of main terms of the Offer.....	18
6.1 Offeror	18
6.2 The Offer.....	18
6.3 Pre-conditions of the Offer.....	18
6.4 Acceptance period.....	18
6.5 How to accept the Offer	18
6.6 Settlement.....	19
6.7 Inquiries	19

Vedlegg	20
Vedlegg I Vedtekter for Mosvold Shipping Ltd	21
Vedlegg II Gjengivelse av årsoppgjør 2000 for Mosvold Shipping Ltd	54
Vedlegg III Gjengivelse av Rapport 1. kvartal 2001 for Mosvold Shipping Ltd	69
Vedlegg IV Akseptformular.....	70
Vedlegg V Appendix for U.S. Persons and Nominees for U.S. Persons.....	72

Erklæringer

Tilbyder

Dette tilbudsdokumentet er utarbeidet av Frontline Ltd. i samarbeid med Orkla Enskilda Securities ASA. Dokumentet er utarbeidet for å gi aksjonærene i Mosvold Shipping Ltd. et godt vurderingsgrunnlag i forbindelse med at Frontline Ltd. fremsetter tilbud om kjøp av samtlige aksjer i selskapet.

Opplysningene vedrørende Mosvold Shipping Ltd. bygger på regnskapsmateriale og annen alminnelig tilgjengelig informasjon. Frontline Ltd. kan ikke innestå for at tilbudsdokumentets innhold er korrekt eller fullstendig hva gjelder informasjon om Mosvold Shipping Ltd. Opplysningene om Frontline Ltd. gir etter tilbyders mening en korrekt presentasjon av selskapet.

Oslo, 27. april 2001

Frontline Ltd.

Tilrettelegger

Orkla Enskilda Securities ASA har i samarbeid med Frontline Ltd. utarbeidet dette tilbudsdokumentet. Informasjonen i tilbudsdokumentet om Mosvold Shipping Ltd. er basert på informasjon som er alminnelig tilgjengelig. Vi kan dog ikke gi noen garanti for at dokumentets innhold er korrekt eller fullstendig, og kan derfor heller ikke påta oss noe juridisk eller økonomisk ansvar i forbindelse med tilbudsdokumentet eller aksept av tilbudet.

Orkla Enskilda Securities ASA eide pr. 27. april 2001 ingen aksjer i Mosvold Shipping Ltd.

Oslo, 27. april 2001

Orkla Enskilda Securities ASA

Advokatuttalelse

Vi har gjennomgått dette tilbudsdokument av 27. april 2001 som inneholder frivillig tilbud fra Frontline Ltd. til aksjonærene i Mosvold Shipping Ltd. om kjøp av samtlige aksjer i Mosvold Shipping Ltd.

Vi gjør oppmerksom på at vår gjennomgåelse ikke omfatter tilbudsdokumentets omtale av kommersielle, økonomiske eller regnskapsmessige forhold og begrenser seg for øvrig til norsk rett.

Oslo, 27. april 2001

Erling Lind
Wiersholm, Mellbye & Bech
Advokatfirma

Definisjoner

I dette dokumentet har nedenstående definisjoner følgende betydning med mindre annet fremgår av sammenhengen:

Tilbudet	- Frontlines frivillige tilbud av 27. april 2001 om å erverve aksjer i Mosvold Shipping som bekrevet i dette tilbudsdokumentet.
Tilbudsbetingelser	- Betingelsene for Tilbudet som beskrevet i punkt 1.5
Mosvold Shipping	- Mosvold Shipping Ltd.
Selskapet	- Mosvold Shipping Ltd.
Frontline	- Frontline Ltd.
Tilbyder	- Frontline Ltd.
Orkla Enskilda	- Orkla Enskilda Securities ASA
Tilrettelegger	- Orkla Enskilda Securities ASA
Vphl.	- Lov 19. juni 1997 nr. 79 om verdipapirhandel
Vp.nr.	- Verdipapirnummer i VPS
VPS	- Verdipapirsentralen
NOK	- Norske kroner
USD	- Amerikanske dollar
EBITDA	- Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization, tilsvarer driftsresultat før avskrivninger
VLCC	- Very Large Crude Carrier
DWT	- Dead Weight Tons
na	- Ikke tilgjengelig / Ikke applisérbart

1. Tilbud og betingelser

1.1 Frivillig tilbud

Frontline sendte 23. april 2001 ut en flagge- og børsmelding der det ble bekjentgjort at Frontline ville tilby å kjøpe samtlige aksjer i Mosvold Shipping. Frontline kontrollerte ved utsendelsen av flagge- og børsmeldingen 9.195.508 aksjer i Mosvold Shipping, tilsvarende 12,0% av antall utestående aksjer. Pr. 27. april 2001 hadde Frontlines beholdning økt til 11.298.708 aksjer i Selskapet.

Frontline fremsetter med dette tilbud om å kjøpe aksjer i Mosvold Shipping Ltd for NOK 5,50 pr. aksje med de vilkår som er beskrevet i det følgende. Tilbudet er rettet mot dem som mottar dette tilbudsdokumentet, og andre som måtte erverve aksjer i Mosvold Shipping innen tilbudsperiodens utløp. Tilbudet er ikke rettet mot amerikanske aksjonærer, jfr. appendix V.

1.2 Tilbyder

Tilbudet er fremsatt av:

Frontline Ltd.
Mercury House, 101 Front Street
P.O.Box HM 1593
Hamilton HM GX, Bermuda

Frontline Ltd. har ingen nærstående som er aksjonærer i Mosvold Shipping, jfr. Vphl. § 4-5. Frontline Ltd. er et Bermuda-registrert aksjeselskap børsnotert på børsene i Oslo og London og på NASDAQ i New York.

Frontline kontrollerte pr. 27. april 2001 11.298.708 aksjer i Mosvold Shipping. Dette tilsvarer 14,7% av aksjer og stemmer i Selskapet basert på 76.650.000 utestående aksjer.

1.3 Målselskapet

Målselskapet er Mosvold Shipping Ltd. med adresse Cedar House, 41 Cedar Avenue, Hamilton HM 12, Bermuda. Selskapet er notert på Oslo Børs med tickerkode MSL og aksjene er registrert i VPS med ISIN nummer BM-G62-9021046.

1.4 Tilbudspris

Tilbudsprisen er NOK 5,50 kontant pr. aksje, hvilket verdsetter egenkapitalen i Mosvold Shipping til NOK 421.575.000 basert på 76.650.000 utestående aksjer.

1.5 Tilbudsbetingelser

Kjøp av aksjer i henhold til Tilbudet vil ikke bli gjennomført med mindre følgende betingelser er oppfylt:

- at det oppnås 95% akseptgrad av de aksjer som omfattes av tilbudet
- at alle vesentlige forhold vedrørende Mosvold Shippings konvertible låneavtale er blitt offentliggjort iht. Børsforskriften innen Tilbudet ble fremsatt.

Tilbyder forbeholder seg rett til å frafalle ett eller flere av de ovennevnte forbehold.

Meddelelse om hvorvidt tilbudsbetingelsene er endelig oppfylt eller frafalt vil bli gitt umiddelbart når det inntreffer via melding til Oslo Børs.

1.6 Omkostninger

Frontline vil betale provisjoner og direkte henførbare transaksjonskostnader i VPS i forbindelse med aksept av Tilbudet og gjennomføring av kjøpet. Dette innebærer at aksjonærer i Mosvold Shipping som aksepterer Tilbudet og benytter vedlagte akseptformular *ikke* vil bli belastet kurtasje eller andre omkostninger i forbindelse med akseptene. Eventuelle omkostninger til rådgivning etc. som den enkelte aksjonær på eget initiativ måtte pådra seg, vil ikke bli dekket av Frontline.

1.7 Tilbudsperiode

Tilbudsperioden er fra og med mandag 30. april 2001 til fredag 11. mai 2001 kl. 16.00 norsk tid. Tilbyder kan velge å tilgodese akseptert innkommet etter denne periode, men påtar seg ingen forpliktelse hertil.

1.8 Aksept av Tilbudet

Tilbudet aksepteres ved å undertegne og returnere vedlagte akseptformular med allerede utfylte opplysninger om aksjeinnhav m.v. Akseptformularet inneholder detaljer om overføring av aksjer og oppgjør.

Aksjonærer med aksjer i Mosvold Shipping fordelt på flere VPS-konti vil motta ett akseptformular for hver enkelt konto. Samtlige tilsendte akseptformulærer må utfylles og returneres innen akseptfristen dersom aksjonæren ønsker at alle aksjene som omfattes av de enkelte akseptformularene skal omfattes av aksepten.

Aksepten forutsettes også å omfatte eventuelle aksjer som, i tillegg til det antall som er angitt på akseptformularet, er ervervet eller vil bli ervervet og som vil bli bokført på den VPS konto som er angitt på akseptformularet inntil aksepten er mottatt og registrert av Orkla Enskilda.

Hvis vedkommende som signerer akseptformularet signerer på grunnlag av fullmakt eller på vegne av et selskap må skriftlig fullmakt og/ eller firmaattest vedlegges.

De aksjer som aksepteres solgt, skal transporteres fri for heftelser og med alle tilhørende aksjonærrettigheter. Hvis det er registrert rettighetshavere på VPS-kontoen, må disse ved påtegning på akseptformularet gi sin godkjennelse av at aksjene overføres til Frontline fri for heftelser.

De aksjonærer som er registrert i VPS gjennom en fullmektig eller depotforvalter, må akseptere gjennom disse.

Akseptformularet skal i utfylt og undertegnet stand sendes eller leveres til:

Orkla Enskilda Securities ASA
Tordenskioldsgate 8/10
Postboks 1363 Vika
0113 Oslo
Telefax: 21 00 89 62

Aksepten av Tilbudet er bindende for aksjonæren fra det tidspunkt den er mottatt av Orkla Enskilda.

Aksjer som er akseptert solgt i henhold til Tilbudet vil bli overført til separate og sperrede (men ellers ubeheftede) VPS-konti i de selgende aksjonærenes navn. Kontiene vil bli sperret i favør

av Orkla Enskilda, på vegne av Frontline. De selgende aksjonærene forblir imidlertid eiere av aksjene inntil oppgjør i henhold til Tilbudet gjennomføres. Dette innebærer blant annet at stemmeretten er i behold.

Ved aksept av Tilbudet gis Orkla Enskilda ugjenkallelig fullmakt til å belaste den selgende aksjonærs VPS-konto for de aksjer i Mosvold Shipping som omfattes av aksepten. En slik fullmakt innebærer at VPS, på instruks fra Orkla Enskilda, vil overføre aksjene i Mosvold Shipping til Frontline.

1.9 Oppgjør

Oppgjøret vil være kontant i norske kroner og vil bli avregnet den enkelte aksjonærs bankkonto. Hvis Mosvold Shipping før oppgjør finner sted splitter Mosvold Shipping-aksjen eller på annen måte foretar endringer i aksjekapitalen, vedtar utbytte eller annen utbetaling til aksjonærene eller utsteder rettigheter til Mosvold Shipping-aksjene, kan Tilbyder ensidig justere tilbudsprisen og vilkårene forøvrig i den utstrekning som er nødvendig for å kompensere for slike disposisjoner. Slik justering vil også få virkning for aksjonærer som allerede har akseptert.

Ved avregning vil den bankkonto som er innmeldt som utbyttekonto i VPS bli benyttet. Er ikke slik konto oppgitt, vil oppgjør bli sendt pr. bankgiro, eventuelt valutasjekk for aksjonærer med utenlandsk adresse.

Oppgjøret vil bli godskrevet på den enkeltes aksjonærs bankkonto innen 14 virkedager etter tilbudsperiodens slutt og etter at tilbudsbetingelsene er oppfylt eller frafalt, jfr. punkt 1.5 ovenfor.

Dersom kjøp av aksjer i henhold til Tilbudet ikke gjennomføres, vil aksjene straks bli tilbakeført den enkelte aksjonær til den VPS-konto som er oppgitt på Akseptformularet, uten transaksjonskostnader for aksjonæren.

1.10 Meddelelser og eventuelle endringer av Tilbudet

Meddelelse fra eller på vegne av Frontline vedrørende dette Tilbudet ansees som avgitt når Oslo Børs har mottatt meddelelsen og distribuert den i Oslo Børs' elektroniske informasjonssystem.

Frontline forbeholder seg rett til å forlenge Tilbudsperioden, samt til å foreta endringer i Tilbudet forøvrig som er i de selgende aksjonærers favør. Eventuelle endringer i Tilbudet er bindende for Frontline når de mottas av Oslo Børs. En aksept som er mottatt av Orkla Enskilda, er bindende selv om tilbudsperioden forlenges. Aksjonærer som på endringstidspunktet allerede har akseptert Tilbudet, vil anses å være berettiget til enhver endring av Tilbudet til fordel for aksjonærene.

1.11 Finansiering av Tilbudet

Frontline har til hensikt å finansiere ervervet av aksjer under Tilbudet gjennom en kombinasjon av egne midler og disponible kredittlinjer.

Tilbyder forplikter seg til å foreta alle rimelige tiltak for å sikre oppfyllelse av betingelsene for finansieringen av Tilbudet.

1.12 Skatt

Den enkelte aksjonær som aksepterer Tilbudet er selv ansvarlig for et eventuelt skatteansvar som følge av salget av aksjene. Skattemessige forhold er nærmere omtalt i kapittel 4 i tilbudsdokumentet.

1.13 Pliktig tilbud

Mosvold Shipping er hjemmehørende på Bermuda, hvilket innebærer at tilbudsplikt ihht. Vphl. kapittel 4 ved passering av 40% eierandel ikke gjelder. Imidlertid er det tatt inn i art. 42 i Selskapets vedtekter at ved en aksjonærs erhverv av over 30% av Selskapets aksjer skal styret kreve at erhververen gir tilbud på samtlige aksjer i Selskapet som forutsetning for å innrømme fulle aksjonærrettigheter for de aksjene som overskyter 30%. Et slikt tilbud skal ifølge art. 42 i Selskapets vedtekter følge Oslo Børs' regler for pliktig tilbud.

Frontline vil anmode styret i Mosvold Shipping om å erklære at Frontline ved å fremsette dette Tilbudet oppfyller bestemmelsene i art. 42 i Selskapets vedtekter. Frontline anser at dette tjener aksjonærenes interesser ved å forenkle prosessen. Forutsatt at slik erklæring avgis vil dermed dette Tilbudet ikke etterfølges av et tilsvarende pliktig tilbud.

1.14 Transport av aksjer til Tilbyder

I art. 35 i Mosvold Shippings vedtekter er det fastsatt at Selskapets styre kan nekte transport av aksjer til en skattemessig ikke-norsk aksjonær når erhvervet vil medføre at skattemessig ikke-norsk eierandel i Selskapet overstiger 50%. Etter Frontlines oppfatning er denne bestemmelsen historisk betinget. Frontline kan ikke se at slik transport skulle påvirke Selskapets skatteposisjon på en negativ måte. Videre er det Frontlines oppfatning at det vil være i tråd med interessene til Selskapets aksjonærer at styret i Selskapet godkjenner transport av de aksjer aksjonærene ønsker å selge. Frontline vil derfor anmode Selskapets styre om ikke å benytte denne bestemmelsen i forbindelse med Tilbudet.

1.15 Tvungen overføring av aksjer

Lovgivningen på Bermuda gir et aksjeselskap som eier mer enn 95% av aksjene i et datterselskap, og som har en tilsvarende del av de stemmer som kan avgis på generalforsamlingen, rett til å beslutte overtagelse av de øvrige aksjene i datterselskapet. Tilsvarende har de andre aksjonærene i datterselskapet rett til å kreve sine aksjer overdratt til morselskapet.

Oppnås tilstrekkelige aksepter av Tilbudet har Frontline til hensikt å iverksette tvungen overføring av utestående aksjer i Mosvold Shipping. Denne hensikt innebærer imidlertid ikke noen garanti fra Frontlines side for at slik tvungen overføring vil bli iverksatt.

1.16 Strykning fra Oslo Børs

Ved erverv av aksjer i henhold til Tilbudet har Frontline til hensikt å fremme forslag for generalforsamlingen i Mosvold Shipping om at aksjene søkes strøket fra notering på Oslo Børs. En strykning fra børsnotering vedtas av Oslo Børs' styre etter en vurdering hvor også minoritetsaksjonærenes interesse i fortsatt børsnotering hensyntas.

1.17 Annet

Hverken Tilbyderen, Tilretteleggeren eller andre vil gi de aksjonærer som aksepterer Tilbudet bekreftelse på mottakelse av akseptformular eller andre dokumenter.

Dette tilbudsdokumentet sendes den 27. april 2001 til samtlige aksjonærer som er registrert i Mosvold Shippings aksjeeierregister den 25. april 2001 under den adresse som er innmeldt på vedkommendes VPS-konto, med unntak av aksjonærer hjemmehørende i USA.

Ytterligere eksemplarer av tilbudsdokumentet er tilgjengelige hos Orkla Enskilda, Tordenskioldsgt. 8/10, 0113 Oslo, telefon 21 00 85 00.

Utarbeidelsen av tilbudsdokumentet er basert på alminnelig tilgjengelig informasjon. Frontlines kontakt med Mosvold Shipping i anledning av utarbeidelsen av dette tilbudsdokument har for øvrig vært begrenset til praktiske forhold.

Det vil ikke bli gitt særlige ytelser til ledelsen og/eller styret i Mosvold Shipping fra Tilbyder i forbindelse med Tilbudet.

Frontline forbeholder seg retten til å erverve og avhende aksjer i Mosvold Shipping i løpet av tilbudsperioden.

1.18 Jurisdiksjon og lovvalg

Tilbudet og alle aksepter av Tilbudet skal være undergitt norsk rett. Aksepterende aksjonærer og Tilbyder vedtar at alle forhold vedrørende Tilbudet er underlagt norske domstoler, med Oslo som eksklusivt verneting.

1.19 Juridiske virkninger av Tilbudet

Etter Frontlines' skjønn vil ikke Tilbudet utløse vesentlige juridiske konsekvenser verken for aksjonærene i Mosvold Shipping eller Frontline, utover det som følger av punkt 1.14.

1.20 Eventuelle spørsmål

Eventuelle spørsmål vedrørende Tilbudet kan rettes til:

Orkla Enskilda Securities ASA
att: Trygve Bruland/Corporate Finance
Lars Lilleengen/Oppgjørsavd.
Tordenskioldsgt. 8/10
Postboks 1363 Vika
0113 Oslo
Telefon: 21 00 85 00

2. Bakgrunn og begrunnelse for Tilbudet

2.1 Bakgrunn og begrunnelse

Tradisjonelt har tanknæringen vært en fragmentert bransje, med store svingninger i rater og kapasitetsutnyttelse. Frontlines strategi baserer seg på å strukturere bransjen slik at man kan oppnå en sunnere næringsdrift til fordel for kunder, leverandører, de ansatte og aksjonærene. Gjennom større skala og en mer effektiv drift oppnås både høyere kvalitet, bedre fleksibilitet og lavere kostnader. Et kjøp av Mosvold Shipping bidrar til denne strategien.

2.2 Kort om Frontline

Siden 1996 har Frontline vært involvert i konsolideringen av tankbransjen i tråd med sin strategi, hvilket har resultert i at Frontline nå er verdens største tankrederi. Frontlines flåte består av 33 eide eller kontrollerte VLCC skip og 31 eide eller kontrollerte Suezmax skip. I tillegg eies 10 bulkfartøy samt en del mindre aktiva.

Frontlines strategi er å tilby kundene fleksible og gode transportløsninger, og å benytte denne fleksibiliteten til å utvikle industrielle relasjoner som gir fordeler både til kundene og til Frontline. Dette baserer seg på følgende prinsipper:

- fokus på operasjonell sikkerhet og høyt vedlikeholds nivå på samtlige skip
- oppfyllelse av alle gjeldende og foreslåtte miljømessige bestemmelser og reguleringer
- outsourcing av tekniske operasjoner og mannskap
- oppnåelse av lave driftskostnader
- oppnåelse av høy kapasitetsutnyttelse
- oppnåelse av konkurransedyktige finansielle løsninger
- utvikle relasjoner til kundene

Økt miljømessig fokus har økt etterspørselen etter tankskip som oppfyller de stringente miljøstandarder og krav som er i ferd med å innføres i de fleste deler av verden. Alle Frontlines OBO, VLCC og Suezmax skip bygget siden 1995 er forsynt med dobbelt skrog.

3. Begrunnelse for tilbudsprisen

3.1 Tilbudskursen

Tilbudet på NOK 5,50 pr. aksje verdsetter egenkapitalen i Mosvold Shipping til NOK 421.575.000 basert på 76.650.000 utestående aksjer.

Ved fastsettelse av tilbudskursen har Frontline blant annet lagt vekt på Mosvold Shippings finansielle og strategiske posisjon. Videre anser Frontline at tilbudskursen er attraktiv for aksjonærene i forhold til verdijustert egenkapital (Net Asset Value) i Selskapet.

Tilbudskursen representerer en premie på 34 % over gjennomsnittlig sluttkurs for Mosvold Shipping aksjen siste 30 dager innen tilbudet ble annonsert. Tas det hensyn til at Frontline har vært en betydelig kjøper av aksjer i Selskapet, hvilket har bidratt til at Selskapets aksjekurs har beveget seg fra NOK 3,80 den 21. mars 2001 til NOK 4,80 den 20. april 2001, er premien betydelig høyere.

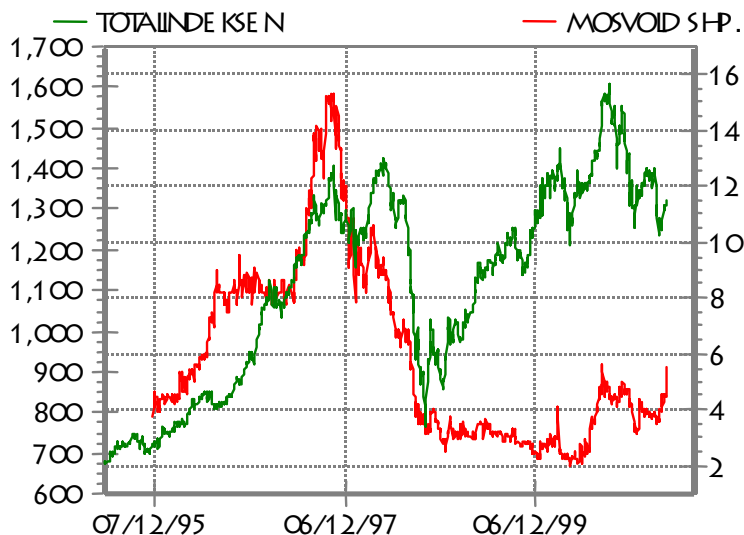
3.2 Aksjerelaterte nøkkeltall

Tabellen nedenfor viser en oversikt over aksjerelaterte nøkkeltall for Mosvold Shipping de senere år.

Nøkkeltall	2000	1999	1998
Nettoreultat per aksje (USD)	0,10	(0,14)	(0,36)
Kontantstrøm per aksje (USD)	0,13	(0,12)	0,00
Aksjekurs 31. desember (NOK)	3,25	2,85	2,90

3.3 Aksjekursutvikling

Aksjene i Mosvold Shipping ble notert på Oslo Børs i 1995. Figuren nedenfor viser kursutvikling for Mosvold Shipping aksjen i norske kroner (høyre skala) og for Oslo Børs' totalindeks (venstre skala) i perioden fra børsintroduksjonen til 20. april 2001.



4. Skattemessige forhold

I det følgende gis et sammendrag av norske skatteregler av betydning ved salg av aksjer i henhold til Tilbudet. Sammendraget er basert på norsk rett, herunder skatteavtaler, i kraft på datoen for dette tilbudsdokumentet. Det kan ikke utelukkes at rettstilstanden blir endret på et senere tidspunkt og at denne endring kan få virkning for salget av aksjer.

Sammendraget er av generell karakter og aksjonærer som ønsker å avklare sin individuelle skattesituasjon, bør kontakte egen rådgiver.

4.1 Skattemessige forhold for norske aksjonærer

Selskaper/personer som er skattemessig bosatt i Norge, er skattepliktig til Norge for gevinst ved salg av aksjer og har fradragsrett for tap som oppstår ved slikt salg. Dette gjelder uavhengig av hvor lenge aksjene har vært eiet og det antall aksjer som er solgt. Gevinst er skattepliktig som alminnelig inntekt i salgsåret og tap er fradragsberettiget i alminnelig inntekt i salgsåret. Skattesatsen for alminnelig inntekt er for tiden 28 %.

Gevinst eller tap på hver aksje beregnes som differansen mellom salgspris og inngangsverdi på aksjen. Omkostninger både i forbindelse med kjøp og salg er fradragsberettiget på salgstidspunktet.

Inngangsverdien fastsettes med utgangspunkt i historisk kostpris (anskaffelsesverdien) på aksjen og korrigeres for såkalt RISK-beløp for de år selgeren har vært eier av aksjen pr. 1. januar (første gang 1. januar 1993). Det er kun beregnet RISK beløp for de inntektsår Selskapet har vært skattemessig hjemmehørende i Norge, dvs. inntektsårene 1999 og 2000. RISK-beløpet pr. aksje i Selskapet for hvert av disse årene var NOK 0,-

Aksjonærer som eier aksjer utenfor næring ervervet før 1989 vil ha en mulighet til å benytte oppregulert kostpris på aksjene i henhold til overgangsreglene i selskapsskatteloven som ble vedtatt ved skattereformen 1992 dersom vilkårene for slik oppregulering forelå. Aksjonærer som ønsker å avklare sin individuelle skattesituasjon i henhold til overgangsreglene, bør kontakte egen rådgiver.

Aksjonærer som skulle velge å ikke selge alle sine aksjer, må benytte et "først inn, først ut"-prinsipp ved beregning av skattefrivillig gevinst eller tap. Dette innebærer at for skatteformål anses de eldste aksjer som først solgt, og en beregning av gevinst eller tap må basere seg på inngangsverdien eller oppregulert inngangsverdi for disse aksjer.

4.2 Skattemessige forhold for utenlandske aksjonærer

I henhold til norsk skattelovgivning vil en aksjonær i Mosvold Shipping som ikke anses som skattemessig bosatt i Norge, normalt ikke bli skattepliktig til Norge for gevinst ved salg av aksjer i selskapet. Slik skatteplikt til Norge kan likevel oppstå i to tilfeller: (1) når en aksje har vært eiet som ledd i virksomhet drevet av aksjonæren gjennom et fast driftssted i Norge, eller (2) dersom aksjene realiseres innen fem år etter utløpet av det kalenderår da skatteplikt til Norge på grunnlag av bosettelse opphørte. I begge tilfeller kan skatteplikt til Norge være begrenset gjennom skatteavtale.

Hvis en utenlandsk aksjonær er skattepliktig til Norge for salg av aksjer, vil beregningen av gevinst og tap følge de samme prinsipper som beskrevet ovenfor for aksjonærer bosatt i Norge.

Utenlandske aksjonærers skatteplikt til hjemland eller andre land vil avhenge av gjeldende skatteregler i vedkommende land. Utenlandske aksjonærer som ønsker avklaring av sin individuelle skattesituasjon, bør ta kontakt med egen rådgiver.

5. Presentasjon av Mosvold Shipping Ltd.

5.1 Historikk

Mosvold Shipping ble etablert i 1937, og overtok da en virksomhet som hadde hatt sin begynnelse i 1910. Selskapet har gjennom årene vært involvert i en rekke forskjellige segmenter av shippingbransjen; tank, tørrbulk, reefers og passasjerferger. Gjennom store deler av 1990-tallet var Selskapet betydelig involvert i offshore undersøkelse- og produksjonsboring gjennom sitt eierskap i jack-up rigger og boreplattformer. Fra 1990 inntil en fisjon i 1995 utgjorde denne aktiviteten over 90% av Selskapets samlede virksomhet.

I 1990 ble aksjene i Mosvold Shipping AS notert på Oslo Børs. Virksomheten besto da primært av eierskapet til tre jack-up rigger. Kort tid etter børsnoteringen ble offshore aktivitetene økt ytterligere gjennom at Selskapet kjøpte Dual Drilling Inc som ble notert på NASDAQ i USA i 1993. I forbindelse med fisjonen i 1995 ble aksjene i det nåværende selskapet, Mosvold Shipping Ltd, notert på Oslo Børs. Siden da har Mosvold Shipping fokusert sin virksomhet på større tankskip. Denne eksponeringen er økt gjennom kjøp av brukte tankskip samt bestilling av nybygg.

5.2 Virksomheten

Selskapets virksomhet består i å eie, leie og operere VLCC oljetankskip. P.t. har Selskapet følgende skip i flåten:

Navn	DWT	Byggeår	Eierandel i %
Mosocean	255.920	2/1974	100
Moscliff	256.003	5/1974	100
Tbn Moseagle	308.200	11/2001	52,8
Tbn Mosfalcon	308.200	8/2002	100
Tbn Moshawk	308.200	7/2003	100

5.3 Styrende organer og ledelse

Styrende organer

Nedenstående oversikt viser styre i Mosvold Shipping med angivelse av antall aksjer eid av de enkelte pr. 31. desember 2000.

Styret

Navn	Antall aksjer
Roy Mosvold, Styreformann	5.106.664
Kurt Mosvold, Styremedlem	3.368.229
Arild Schultz, Styremedlem	2.616.452
Charles Drury, Styremedlem	0
Erik Heidenreich, Styremedlem	0

Ledelse og organisasjon

Selskapet hadde i gjennomsnitt 11 ansatte ved kontoret i Kristiansand i løpet av år 2000. Av disse er det offentliggjort at Administrerende Direktør Morten Borge eier 1.808.203 aksjer.

Revisor

Selskapets revisor er statsautorisert revisor Torstein S. Robstad, PriceWaterhouseCoopers DA, Postboks 447, 4664 Kristiansand.

5.4 Finansiell informasjon

Resultatregnskap og balanse

Oppstillingen nedenfor viser hovedtall i konsernregnskapet for 1998, 1999, 2000 og 1. kvartal 2000 og 2001. Det vises forøvrig til selskapets årsrapport for 2000 og rapport for 1. kvartal 2001 som er inntatt som vedlegg til tilbudsdokumentet.

tusen USD	2000	1999	1998	2001, 1. kv.	2000, 1. kv.
Frakttinntekter T/C	16.399	8.008	23.225	6.102	788
EBITDA	8.268	(5.449)	336	na	na
Resultat etter skatt	6.016	(7.118)	(18.584)	3.357	(1.760)
Kontantstrøm fra drift	7.893	(5.985)	57	na	na
Anleggsmidler	43.068	16.927	24.861	50.116	16.035
Omløpsmidler	16.336	20.706	31.657	15.531	10.182
Egenkapital	38.088	27.629	34.874	35.455	16.489
Langsiktig gjeld	13.115	6.750	16.452	13.019	6.500
Kortsiktig gjeld	7.201	3.254	5.192	6.126	3.228

Utbytte

Mosvold Shipping vedtok å ikke betale utbytte for regnskapsåret 2000, men det ble på en ekstraordinær generalforsamling 3. mars 2001 besluttet å utbetale et ekstraordinært utbytte på NOK 1.50. Dette ble betalt Selskapets aksjonærer den 24. mars 2001.

5.5 Aksjekapital og aksjonærforhold

Nåværende aksjekapital

Aksjekapitalen i Mosvold Shipping er på USD 766.500 fordelt på 76.650.000 utestående aksjer. Hver aksje er pålydende USD 0,01.

Aksjenes verdipapirnummer er ISIN nummer BM-G62-9021046

Aksjonærstruktur

Mosvold Shipping hadde pr. 25. april 2001 totalt 2.102 aksjonærer, hvorav 61 utenlandske.

De 20 største aksjonærene i Selskapet pr. 25 april 2001 ihht. VPS registrering

Aksjonær	Antall	%
Waterman Holding Inc.	4.990.798	6,5%
State Street Bank & Trust Co.	4.682.200	6,1%
Metropolitan Life Insurance	3.963.211	5,2%
Mosvold & Co.	3.368.229	4,4%
Memento A/S	3.032.948	4,0%
Fidelity Funds	2.758.130	3,6%
Clydesdale Bank PLC	2.692.458	3,5%
Pumpøs A/S	2.216.452	2,9%
Hjelde, Per M.	2.070.000	2,7%
Sparebankenes Sikringsfond	2.000.000	2,6%
SEB	1.865.701	2,4%
Boro Investment AS	1.808.203	2,4%
Galileo Invest AS	1.752.000	2,3%
Hyatt Shipping Inc.	1.398.598	1,8%
Orkla Enskilda Securities ASA	1.200.000	1,6%
Tine Pensjonskasse	1.131.000	1,5%
Rico AS	900.000	1,2%
Tonga Invest A.S	808.204	1,1%
Saga Shipping and Trading	794.000	1,0%
Fearnley Fonds ASA	774.000	1,0%
Sum 20 største aksjonærer	44.206.132	57,7%
Andre	32.443.868	32,3%
Totalt	76.650.000	100,0%

Stemmerett/omsettelighet

Aksjene i Mosvold Shipping er fritt omsettelige med følgende unntak

- Ved erhverv av over 30% av aksjene i Selskapet kan styret i Selskapet kreve at erhverver gir tilbud på samtlige utestående aksjer i Selskapet i tråd med Oslo Børs' regler om pliktig tilbud. Jfr. vedlegg I; Selskapets vedtekter art. 42, samt jfr. pkt. 1.13 "Pliklig Tilbud"
- Hvis styret i Selskapet har grunn til å anta at transport av aksjer vil bryte med lover eller regler. Jfr. vedlegg I; Selskapets vedtekter art. 35
- Hvis skattemessig sett ikke-norske aksjonærer tilsammen erhverver over 50% av utestående aksjer i Selskapet kan styret nekte transport av de aksjer som overstiger 50% ihht. Selskapets vedtekter. Jfr. vedlegg I; Selskapets vedtekter art. 35, samt jfr. pkt. 1.14 "Transport av aksjer til Tilbyder".

Emisjonsfullmakt til styret

På ordinær generalforsamling i Selskapet 25. april 2001 ble Selskapets styre gitt fullmakt til å nyemittere aksjer med aksjekapital tilsvarende 50% av daværende utestående aksjekapital. Eksisterende aksjonærers fortrinnsrett til tegning ble besluttet fraveket for en periode på tolv måneder. Denne emisjonsfullmakten erstattet tidligere emisjonsfullmakt til styret.

Fullmakt til styret til å kjøpe tilbake egne aksjer

På ordinær generalforsamling i Selskapet 25. april 2001 ble styret gitt fullmakt til å erverve opp til 11.497.500 aksjer pålydende USD 0,01 eller mindre og som ikke skal overstige 15% av Selskapets aksjekapital på tidspunktet for generalforsamlingen. Prisen skal være minimum NOK

1 og maksimum NOK 10. Denne fullmakten er gyldig i en periode på tolv måneder, og setter til side tidligere fullmakt om tilbakekjøp av egne aksjer.

Konvertibel låneavtale

Selskapet inngikk i desember 2000 en konvertibel låneavtale med Siem Drilling Ltd. denominert i NOK og på NOK 50 millioner. Lånet har en løpetid på seks måneder, med opsjon for Selskapet til å forlenge løpetiden med ytterligere 30 måneder. Kupongrenten er 11% p.a. Siem Drilling Ltd. har rett til å konvertere hele eller deler av lånet til aksjer i Mosvold Shipping for NOK 5,50 pr. aksje. Mosvold Shipping har, under visse ikke offentliggjorte betingelser, rett til å tilbakebetale lånet til enhver tid i de første tolv måneder lånet løper.

På ordinær generalforsamling 25. april 2001 ble styret i Selskapet gitt fullmakt til å iverksette konvertering ved nytutstedelse av aksjer i Selskapet skulle Siem Drilling ønske å konvertere lånet.

Som nevnt over i pkt. 1.5 "Tilbudsbetingelser", har Frontline i Tilbudet forutsatt at styret i Selskapet har offentliggjort alle vesentlige forhold vedrørende Selskapets konvertible låneavtale ihht. Børsforskriften innen Tilbudet ble fremsatt.

Opsjonsprogram for ansatte

Det er vedtatt et opsjonsprogram hvor det ifølge Selskapets årsrapport for 2000 (vedlegg II) var utestående 375.000 opsjoner til ansatte pr. 31 desember 2000. Opsjonskursen er dels NOK 8,24 pr. aksje pluss 1% økning pr. måned fra juli 1997, og dels NOK 6,80 pr. aksje pluss 1% økning pr. måned fra juli 1998, men dog minimum NOK 8,25 pr. aksje.

6. English summary of main terms of the Offer

This is a translation based on the Offer expressed in Norwegian language above, and does not constitute part of the formal offer.

6.1 Offeror

The Offeror is Frontline Ltd., a Bermuda registered shipping company listed on the London and Oslo stock exchanges and on the NASDAQ. As of 27. April 2001, Frontline Ltd. controlled 11.298.708 shares in Mosvold Shipping Ltd., corresponding to 14.7% of the total issued share capital of the Company.

6.2 The Offer

The Offer is NOK 5.50 in cash for each share in Mosvold Shipping Ltd., a Bermuda registered shipping company listed on the Oslo Stock Exchange, subject to the conditions laid out in the offer document. This implies a valuation of Mosvold Shipping Ltd. of NOK 421,575,000 based on 76,650,000 issued shares. The offer is directed towards all shareholders receiving this offer document, and all shareholders acquiring shares during the acceptance period. The offer is not directed towards United States' shareholders, see appendix V.

The offer price has been determined by considering Mosvold Shipping's strategic and financial position. Furthermore, Frontline is of the opinion that the offer price is attractive to Mosvold Shipping's current shareholders when compared to the Net Asset Value of Mosvold Shipping.

The offer price represents a premium of 34% above the average closing price of the Mosvold Shipping share the last 30 days before the offer was announced. In addition, if one takes into consideration that Frontline has been a major buyer of shares in Mosvold Shipping, which has contributed to moving the share price from NOK 3.80 on 21. March 2001 to NOK 4.80 on 20. April 2001, the premium is considerably higher.

6.3 Pre-conditions of the Offer

In order for Frontline to complete the Offer, the following pre-conditions must be satisfied;

- that minimum 95% of the shares owned by shareholders allowed to accept the Offer are correctly accepted for;
- that all significant terms and conditions of Mosvold Shipping's convertible loan agreement has been made public by Mosvold Shipping in accordance with Oslo stock exchange's rules and regulations before the Offer was put forward.

Any of these pre-conditions may be waived by Frontline.

6.4 Acceptance period

The acceptance period starts Monday 30 April 2001 and ends Friday 11 May 2001 at 16:00 Norwegian time. Frontline may choose to acknowledge acceptances received after this time, but bears no obligation to do so.

6.5 How to accept the Offer

In order to accept the Offer, the shareholder must *for each VPS account which holds Mosvold Shipping Ltd. shares* correctly fill out the attached acceptance form which must be sent to and received by Orkla Endskilda Securities during the acceptance period. In case the person signing the acceptance form signs based on proxy or on behalf of a company owning the shares, the

appropriate proxy document and/or company certificate must be attached to the acceptance form.

If the all of any of the Mosvold Shipping shares on a specific VPS account are encumbered or pledged with a chargeholder or pledgee in any way, e.g. as collateral for a loan, the chargeholder or pledgee must co-sign the acceptance form in order for the acceptance to be valid.

6.6 Settlement

After the acceptance period is over, and after all pre-conditions are either satisfied or waived, settlement will be completed without delay and under no circumstances later than after 14 days. The proceeds will be transferred free of costs or charges to the bank account filed with the VPS account.

6.7 Inquiries

In case of inquiries, please contact

Orkla Enskilda Securities ASA
att: Trygve Bruland/ Corporate Finance
Lars Lilleengen/ Settlement
Tordenskioldsgt. 8/10
P O Box 1363 Vika
0113 Oslo, Norway
Telephone: 21 00 85 00

Vedlegg

- Vedlegg I** **Vedtekter for Mosvold Shipping Ltd.**
- Vedlegg II** **Gjengivelse av årsrapport 2000 for Mosvold Shipping Ltd.**
- Vedlegg III** **Gjengivelse av Rapport 1. kvartal 2001 for Mosvold Shipping Ltd.**
- Vedlegg IV** **Akseptformular**
- Vedlegg V** **Appendix for U.S. Persons and Nominees for U.S. Persons**

Vedlegg I Vedtekter for Mosvold Shipping Ltd.

Vedlegg II Gjengivelse av årsoppgjør 2000 for Mosvold Shipping Ltd.

Vedlegg III Gjengivelse av Rapport 1. kvartal 2001 for Mosvold Shipping Ltd.

Vedlegg IV Akseptformular

Vedlegg V Appendix for U.S. Persons and Nominees for U.S. Persons

The offer is not being made, directly or indirectly, in or into the United States, or by use of the United States mails, or by any means or instrumentality (including, without limitation, the post, facsimile transmission, telex and telephone) of United States interstate or foreign commerce, or of any facility of a United States national securities exchange, and the offer cannot be accepted by any such use, means or instrumentality or from within the United States.

Accordingly, copies of the document, the acceptance form and any related documents are not being and must not be mailed or otherwise distributed or sent in or into the United States, including to Mosvold Shipping Ltd's shareholders with registered addresses in the United States or to persons whom Frontline Ltd knows to be nominees holding Mosvold Shipping Ltds shares for persons in the United States. Persons receiving such documents (including, without limitation, custodians, nominees and trustees) should not distribute or send them in, into or from the United States or use such mails or any such means or instrumentality in connection with the offer, and so doing will render invalid any related purported acceptance of the offer. Persons wishing to accept the offer should not use such mails or any such means, instrumentality or facility for any purpose directly or indirectly relating to acceptance of the offer. Envelopes containing acceptance forms should not be postmarked in the United States or otherwise despatched from the United States; and all accepting Mosvold Shipping Ltds shareholders must provide addresses outside the United States for the receipt of any materials or property relating to the offer or the return of acceptance forms.

A Mosvold Shipping Ltd shareholder will be deemed not to have accepted the offer if: (i) he is unable to make the representation and warranty set out in the following paragraph; (ii) he completes the acceptance form with an address in the United States or has a registered address in the United States (iii) he inserts in the acceptance form the name and address and/or telephone number of a person or agent in the United States to whom he wishes the consideration to which he is entitled under the offer to be sent; or (iv) the acceptance form received from him is in an envelope postmarked in or which otherwise appears to Frontline Ltd or its agents to have been sent from, the United States. Frontline Ltd reserves the right, in its absolute discretion, to investigate, in relation to any acceptance, whether the representation and warranty referred to in clause (i) above were given truthfully by such Mosvold Shipping Ltd shareholder, and, if such investigation is undertaken and as a result Frontline Ltd determines (for any reason) that such representation and warranty were not so given, such acceptance shall not be valid.

By accepting the offer, a shareholder represents and warrants that such shareholder has not received or sent copies or originals of this document, the acceptance form or any related documents in, into or from the United States and has not otherwise utilized in connection with the offer, directly or indirectly, the United States mails, or any means or instrumentality (including, without limitation, the post, facsimile transmission, telex and telephone) or United States interstate or foreign commerce or any facilities of a United States national securities exchange, and that the acceptance form has not been mailed or otherwise sent in, into or from the United States and that such shareholder is accepting the offer from outside the United States.

The provisions of the Appendix V and any other terms of the offer relating to overseas shareholders may be waived, varied or modified as regards specific Mosvold Shipping Ltd's shareholders or on a general basis by Frontline Ltd in its absolute discretion but only if Frontline Ltd is satisfied that such waiver, variance or modification will not constitute a breach of applicable securities or other law.

Any omission to despatch this document or the acceptance form or any notice required to be despatched under the terms of the offer to, or any failure to receive the same by, any person to whom the offer is made, or should be made, shall not invalidate the offer in any way. The offer extends to Mosvold Shipping Ltd's shareholders not resident in Norway to whom this

document, the acceptance form and any related documents may not despatched, and such persons may collect copies of those document from Orkla Enskilda Securities ASA.

Frontline Ltd and Orkla Enskilda Securities ASA reserve the right to notify any matter (including the making of the offer) to all or any Mosvold Shipping Ltd's shareholders with a registered address outside Norway or whom Frontline Ltd or Orkla Enskilda Securities ASA knows to be nominees for such persons by announcement or paid advertisement in a daily newspaper published and circulated in Norway in which case such notice shall be deemed to have been sufficiently given notwithstanding any failure by any such shareholders to receive such notice, and all references in this document to notice in writing by or on behalf of Frontline Ltd shall be construed accordingly.