

Til generalforsamlingen i / To the General Meeting of
Saga Invest Holding AS

RSM Hasner Kjelstrup & Wiggen AS
Statsautoriserte revisorer
Postboks 1312 Vika, NO-0112 Oslo
Filipstad Brygge 1, NO-0252 Oslo
T: +47 23 11 42 00 F: +47 23 11 42 01
Org.nr. 982 316 588 MVA
www.rsmi.no

**Redegjørelse for fusjonsplanen ved
konsernfusjon**

På oppdrag fra styret i Saga Invest Holding AS avgir vi som uavhengig sakkyndig, i samsvar med allmennaksjeloven § 13-10, en redegjørelse om fusjonsplanen datert 26.2.2015 mellom Saga Invest Holding AS og Strata Marine & Offshore AS med Saga Tankers ASA som aksjeutstedende selskap i samsvar med allmennaksjeloven § 10-2. Ved fusjonen overtar Saga Invest Holding AS samtlige eiendeler og forpliktelser i Strata Marine & Offshore AS mot at det utstedes vederlag i aksjer i Saga Tankers ASA.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styrene i hvert selskap er ansvarlige for informasjonen redegjørelsen bygger på og de verdsettelse som ligger til grunn for vederlaget.

Uavhengig sakkyndiges oppgaver og plikter

Vår oppgave er å utarbeide en redegjørelse om fusjonsplanen og å uttale oss om de eiendeler Saga Invest Holding AS skal overta, har en verdi som minst svarer til vederlaget.

Den videre redegjørelsen består av tre deler. Den første delen er en presentasjon av opplysninger i overensstemmelse med de krav som stilles i allmennaksjeloven § 13-10 annet ledd og § 2-6 første ledd nr. 1 til 4. Den andre delen angir hvilke fremgangsmåter som er brukt ved fastsettelsen av vederlaget til aksjeeierne i det overdragende selskapet. Den tredje delen er vår uttalelse.

Statement on the merger plan

At the Board of Directors in Saga Invest Holding AS's request we, as independent experts, issue this statement in compliance with the Public Limited Liability Companies Act section 13-10 for the merger plan dated 26.02.2015 between Saga Invest Holding AS and Strata Marine & Offshore AS with Saga Tankers ASA as issuer of the shares, in compliance with the Public Limited Liability Companies Act section 10-2. In the merger Saga Invest Holding AS takes over all assets and liabilities in Strata Marine & Offshore AS against consideration in new shares in Saga Tankers ASA.

The Board's responsibility for the statement

The Board of Directors of each company is responsible for the information the statement is based on and the valuations which form the basis for the consideration.

The independent experts' responsibility

Our responsibility is to issue a statement on the merger plan and express an opinion on whether the assets Saga Invest Holding AS shall take over has a value that is at least equivalent to the consideration.

The statement consists of three parts. The first part is a presentation of information in compliance with the requirements in the Public Limited Liability Companies Act section 13-10 second subsection and section 2-6 first subsection No 1-4. The second part explains the methods used for determination of the consideration to shareholders in the transferring company. The third part is our opinion.

Del 1: Opplysninger om innskuddet

De eiendeler selskapet skal overta ved fusjonen, fremgår av utkast til åpningsbalanse pr. 1.2.2015, og omfatter følgende:

- 43 824 685 aksjer i NEL ASA, som er et norsk selskap notert på Oslo Børs.
- 163 047 697 aksjer i Weifa ASA, som er et norsk selskap notert på Oslo Børs.
- 5 450 973 aksjer i Aqualis ASA, som er et norsk selskap notert på Oslo Børs.
- 27 151 999 aksjer i Nickel Mountain Group AB, som er et svensk selskap notert på Oslo Børs.
- Lån til Eiken Industrier AS.
- Garanti avgitt på vegne NEL ASA

For øvrige eiendeler og gjeld vises det til åpningsbalansen.

Årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for Strata Marine & Offshore AS for de siste tre årene er inntatt som vedlegg til fusjonsplanen.

Del 2: Fremgangsmåte(r) ved fastsettelse av vederlaget

Vederlaget på NOK 246 586 760 som skal gjøres opp ved utstedelse av 110 898 883 aksjer til kurs NOK 2,22352 (avrundet) pr aksje er beregnet ved å verdsette Strata Marine & Offshore AS (overdragende selskap) og Saga Tankers ASA (vederlagsytende selskap). På basis av de antatte virkelige verdiene for overdragende selskap og vederlagsytende selskap er det beregnet et bytteforhold som danner grunnlag for vederlaget til aksjonærene i Strata Marine & Offshore AS.

Ved verdivurderingen av aksjer og investeringer i selskapenes balanser er det lagt til grunn børsкурser og eksterne verdsettelse. Øvrige eiendeler er verdsatt til bokførte verdier. I verdsettelsen gjøres det fradrag for antatt virkelig verdi av gjeld og forpliktelse. Det er ved verdsettelsen av selskapene lagt til grunn

Part 1: Information about the contribution

The assets the company shall take over in the merger are shown in the draft opening balance sheet per 01.02.2015 and include the following:

- 42 824 685 shares in NEL ASA, a Norwegian company listed on the Oslo Stock Exchange.
- 163 047 697 shares in Weifa ASA, a Norwegian company listed on the Oslo Stock Exchange.
- 5 450 973 shares in Aqualis ASA, a Norwegian company listed on the Oslo Stock Exchange.
- 27 151 999 shares in Nickel Mountain Group AB, a Swedish company listed on the Oslo Stock Exchange.
- Loan to Eiken Industrier AS.
- Guarantee given on behalf of NEL ASA.

For other assets and liabilities please refer to the opening balance.

Annual financial statements, Board of Directors' report, and Auditor's report for Strata Marine & Offshore AS for the last three years are included as appendices to the merger plan.

Part 2: Method(s) for determination of consideration

The compensation of NOK 246 586 760 which will be settled by the issue of 110 898 883 shares at NOK 2,22352 (rounded) per share have been calculated by valuing Strata Marine & Offshore AS (transferor company) and Saga Tankers ASA (compensating company). On the basis of the estimated fair values of the transferor company and the compensating company an merger exchange ratio have been calculated, that forms the basis for the consideration to the shareholders of Strata Marine & Offshore AS.

The valuation of stocks and investments in the companies balance sheets are based on stock exchange prices and external valuations. Other assets are valued at book values. In the valuation a deduction is made for the estimated fair value of debt and obligations. For the valuation of the companies different liquidity discounts have been



forskjellige likviditetsrabatter. Strata Marine & Offshore AS er tillagt en høyere rabatt enn Saga Tankers ASA som følge av at selskapet er unotert.

Det er videre innhentet en Fairness Opinion fra et meglerforetak som underbygger vederlaget til aksjonærene i Strata Marine & Offshore AS.

Del 3: Den uavhengig sakkyndiges uttalelse

Vi har utført vår kontroll og avgir vår uttalelse i samsvar med standard for attestasjonsoppdrag SA 3802 "Revisors uttalelser og redegjørelser etter selskapslovgivningen". Standarden krever at vi planlegger og utfører kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at de eiendeler og forpliktelser selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget, og for å kunne uttale oss om vederlaget til aksjeeierne i Strata Marine & Offshore AS. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet og av vederlaget, herunder vurderingsprinsippene og eksistens og tilhørighet.

Videre har vi vurdert de verdsettelsesmetoder som er benyttet og de forutsetninger som ligger til grunn for verdsettelsen.

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

used. Strata Marine & Offshore AS has conferred a higher discount than Saga Tankers ASA on the basis that it is not listed.

Furthermore a fairness opinion from a brokerage firm that supports the consideration has been obtained.

Part 3: The independent expert's opinion

We have performed our procedures and issue our opinion in accordance with the Norwegian auditing standard NSAE 3802 "The auditor's assurance reports and statements required by Norwegian Company legislation" issued by the Norwegian Institute of Public Accountants. The standard requires that we plan and perform procedures to obtain reasonable assurance about whether the assets and liabilities the company shall take over have a value that is at least equivalent to the agreed consideration, and to enable us to express an opinion about the consideration to the shareholders of Strata Marine & Offshore AS. Our procedures include an assessment of the valuation of the contribution and the consideration, including valuation principles, existence and ownership.

We have also assessed the valuation methods used and the assumptions that form basis for the valuation.

We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.



Konklusjon

Etter vår mening har de eiendeler selskapet skal overta ved fusjonen, en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget i aksjer i Saga Tankers ASA pålydende NOK 110 898 883 samt overskytende beløp med NOK 135 686 877 til regnskapsmessig kontinuitet og etter vår mening er begrunnelsen for vederlaget til aksjeeierne i Strata Marine & Offshore AS på 0,63636 (avrundet) aksjer i Saga Tankers ASA for hver aksje i Strata Marine & Offshore AS, rimelig og saklig, basert på verdsettelsen pr. 9.2.2015 av selskapene som beskrevet ovenfor.

Opinion

In our opinion the assets the company shall take over in the merger have a value that is at least equivalent to the agreed consideration in Saga Tanker ASA shares, nominal value NOK 110 898 883, and the excess value of NOK 135 686 877, which is to be allocated to accounting continuity, and in our opinion the grounds for the consideration to the shareholders of Strata Marine & Offshore AS of 0,63636 (rounded) shares in Saga Tanker ASA for each share in Strata Marine & Offshore AS, is reasonable and objective based on the valuation per 09.02.2015 of the companies as described above.

Oslo, 26. februar 2014
RSM Hasner Kjelstrup & Wiggen AS

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Paul Thomassen', written over a light blue horizontal line.

Paul Thomassen
Statsautorisert revisor / State Authorised Public Accountant (Norway)

Note: The translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.