

Til generalforsamlingen i / To the General Meeting of
Saga Tankers ASA

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 tingsinnskuddet ved
konsernfusjon**

På oppdrag fra styret avgir vi som uavhengig sakkyndig, en redegjørelse i samsvar med allmennaksjeloven § 10-2, jf. § 2-6.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styret er ansvarlig 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 uttale oss om de eiendeler selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til vederlaget.

Den videre redegjørelsen består av to deler. Den første delen er en presentasjon av opplysninger i overensstemmelse med de krav som stilles i allmennaksjeloven § 10-2 tredje ledd. Den andre delen er vår uttalelse om at de eiendeler selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til vederlaget.

Del 1: Opplysninger om innskuddet

Innskuddet i Saga Tankers ASA består av en fordring på Saga Invest Holding AS som finansierer overtakelsen av eiendeler og forpliktelser fra Strata Marine & Offshore AS. Av de eiendeler selskapet skal overta og forpliktelser det skal påta seg, er de vesentlige eiendeler og forpliktelser følgende:

Statement on the merger plan

At the Board of Directors' request we, as independent experts, issue this statement in compliance with the Public Limited Liability Companies Act section 10-2, refer section 2-6.

The Board's responsibility

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

The independent experts' responsibility

Our responsibility is to prepare a statement on the merger plan and express an opinion about whether the assets the company shall take over have a value that is at least equivalent to the consideration.

The statement consists of two parts. The first part is a presentation of information in compliance with the requirements in the Public Limited Liability Companies Act section 10-2 third subsection. The second part is our opinion about whether the assets the company shall take over have a value that is at least equivalent to the consideration.

Part 1: Information about the consideration

The consideration to Saga Tankers ASA consists of a receivable on Saga Invest Holding AS which will finance the transfer of assets and liabilities from Strata Marine & Offshore AS. The assets and liabilities the company shall take over, are the significant assets and liabilities the following:

- 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.
- Bankinnskudd
- Lån til Eiken Industrier AS.
- Garanti avgitt på vegne NEL ASA.
- 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.
- Bank deposits
- Loan to Eiken Industrier AS.
- Guarantee given on behalf of NEL ASA.

Del 2: 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. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet 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.

Part 2: 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. This standard requires that we plan and perform procedures to obtain reasonable assurance about whether the value of the assets and liabilities which the company shall take over is at least equivalent to the agreed consideration. Our procedures include an assessment of the valuation of the consideration, including valuation principles, existence, and ownership. We have also assessed the valuation methods that have been used and the assumptions that form the 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 er de eiendeler selskapet skal overta ved kapitalforhøyelsen verdsatt pr 9. februar 2015 i overensstemmelse med de beskrevne prinsipper og har etter vår mening en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget i aksjer i Saga Tankers ASA pålydende NOK 110 898 883, samt overskytende med beløp NOK 135 686 877 til regnskapsmessig kontinuitet.

Opinion

In our opinion the assets the company shall take over as consideration for the increase in share capital valued per 9 February 2015 in compliance with the described principles, and in our opinion have a value which is at least equivalent to the agreed consideration in Saga Tankers 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.

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.