

Til generalforsamlingen i / To the General Meeting of
Strata Marine & Offshore 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 Strata Marine & Offshore AS avgir vi som uavhengig sakkyndig, i samsvar med allmennaksjeloven § 13-10, en redegjørelse for 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 overdrar Strata Marine & Offshore AS samtlige eiendeler og forpliktelser til Saga Invest Holding AS mot at det utstedes vederlag i aksjer i Saga Tankers ASA.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styret i hvert selskap er ansvarlige for informasjonen og de verdsettelse som ligger til grunn for vederlaget.

Uavhengig sakkyndiges oppgaver og plikter

Vår oppgave er å utarbeide en redegjørelse om fastsettelse av vederlaget.

Redegjørelse om 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 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.

Statement on the merger plan

At the Board of Directors in Strata Marine & Offshore 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 26.2.2015 between Saga Invest Holding AS and Strata Marine & Offshore AS with Saga Tankers ASA as issuer of shares in compliance with the Public Limited Liability Companies Act section 10-12. In the merger Strata Marine & Offshore AS transfers all assets and liabilities to Saga Invest Holding AS against consideration in new shares in Saga Tankers ASA.

The Board's responsibility

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

The independent experts' responsibility

Our responsibility is to prepare a statement on the valuation of the consideration.

Statement on valuation of the 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 fair values of the transferor company and the compensating company an merger exchange ratio have been calculated, that forms the basis for the consideration the shareholders of Strata Marine & Offshore AS.

Strata Marine & Offshore AS (overdragende selskap) har ved konsernfusjonen overført følgende eiendeler og forpliktelser:

- 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 er vises det til åpningsbalansen.

Saga Tankers ASA har som vederlagsytende selskap følgende eiendeler og gjeld:

- 49 680 082 aksjer i S.D. Standard Drilling Plc, som er et kypriotisk selskap notert på Oslo Axxes.
- 400 000 aksjer i Cortendo AB, som er et svensk selskap som handles på NOTC-A listen (megler-til-megler).
- 300 000 aksjer i Det norske oljeselskap ASA, som er et norsk selskap notert på Oslo Børs.
- 54,8 % eierandel i Vallhall Fotballhall KS/AS, som er en norsk selskapsstruktur som eier fotballhallen Vallhall Arena.
- Bankkontoer i USD.

Ved verddivurderingen av aksjer og investeringer i selskaperens balanser er det lagt til grunn børskurser og eksterne verdsettelse. Øvrige eiendeler er verdsatt til bokførte verdier. I verdsettelsen gjøres det fradrag for antatt virkelig

Strata Marine & Offshore AS (transferor company) have transferred in the group merger transferred the following assets and liabilities:

- 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.

Saga Tankers, as the compensating company, has following assets and liabilities:

- 49 680 082 shares in S.D. Standard Drilling Plc, a Cypriot company listed on the Oslo Axxes Stock Exchange.
- 400 000 shares in Cortendo AB, a Swedish company traded on the NOTC-A list (broker-to-broker) in Norway.
- 300 000 shares in Det norske oljeselskap ASA, a Norwegian company listed on the Oslo Stock Exchange.
- 54,8 % ownership in Vallhall Fotballhall KS/AS, a Norwegian company structure who owns the football hall Vallhall Arena.
- Banking accounts in USD.

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



verdi av gjeld og forpliktelser. Det er ved verdsettelsen av selskapene lagt til grunn 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 verdivurdering fra et meglerforetak som underbygger vederlaget.

Den uavhengige 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 vederlaget til aksjeeierne i Strata Marine & Offshore AS er rimelig og saklig begrunnet. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelse av vederlaget. 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.

Konklusjon

Etter vår mening er begrunnelsen for vederlaget til aksjeeierne i Strata Marine & Offshore AS på 0,63636 (avrundet) aksjer i Saga Tanker ASA for hver aksje i Strata Marine & Offshore AS, rimelig og saklig, basert på verdsettelsen pr. 9.2.2015 av selskapene som beskrevet ovenfor.

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

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

of debt and obligations. For the valuation of the companies different liquidity discounts have been used. Strata Marine & Offshore AS has conferred a higher discount than Saga Tankers ASA on the basis that it is not listed.

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

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 grounds for the consideration to the shareholders in Strata Marine & Offshore AS are reasonable and objective. Our procedures include an assessment of the valuation of the consideration. We have also assessed the valuation methods 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.

Opinion

In our opinion the grounds for the consideration payable 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.

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