

Til generalforsamlingen i Det norske oljeselskap ASA

REDEGJØRELSE FOR FUSJONSPLANEN (VEDERLAGET) I OVERDRAGENDE SELSKAP

På oppdrag fra styret i Det norske oljeselskap ASA avgir vi som uavhengig sakkyndig denne redegjørelsen for fusjonsplanen datert 16. september 2009, mellom Aker Exploration ASA og Det norske oljeselskap ASA i samsvar med allmennaksjeloven § 13-10. Ved fusjonen overdras samtlige eiendeler og forpliktelser til Aker Exploration ASA. Styret i hvert selskap er ansvarlig for informasjonen og de verdsettelse som vederlaget bygger på. Vår oppgave er å utarbeide en redegjørelse om fastsettelsen av vederlaget.

Den videre redegjørelse består av to deler. Den første delen angir hvilke fremgangsmåter som er brukt ved fastsettelse av vederlaget til aksjeeierne i det overdragende selskapet. Den andre delen er vår uttalelse om vederlaget.

Del 1: Fremgangsmåte(r) ved fastsettelse av vederlaget

Vi har gjennomgått fusjonsplanen for å kunne uttale oss om forslaget til fastsettelse av vederlag til aksjeeierne i Det norske oljeselskap ASA. Fastsettelsen av bytteforholdet er basert på en vurdering av selskapenes egenkapital forut for inngåelse av integrasjonsavtalen datert 24. august 2009, og uavhengige eksterne verdivurderinger av selskapenes lisensporteføljer og balanseverdier. Det vises til "Rapport om fusjonen av Det norske oljeselskap ASA med Aker Exploration ASA" pkt 7. Styret i Det norske oljeselskap ASA har, etter en samlet vurdering av det tilgjengelige grunnlaget for verdsettelsen av egenkapitalen i de to selskapene, kommet til et bytteforhold som tilsier en eierfordeling i det fusjonerte selskapet på 82:18 i favør av Det norske oljeselskap ASA.

Den benyttede fremgangsmåten for fastsettelse av vederlaget er etter vår oppfatning hensiktsmessig.

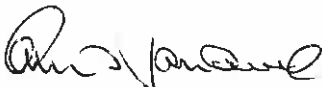
Del 2: Den uavhengig sakkyndiges uttalelse

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 vederlaget til aksjeeierne i Det norske oljeselskap ASA 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. Vår kontroll gir etter vår mening et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vederlaget til aksjeeierne i Det norske oljeselskap ASA er 1,403328 (avrundet) aksjer i Aker Exploration ASA for hver aksje de eier i Det norske oljeselskap ASA basert på verdsettelsen av selskapene som beskrevet ovenfor. Samtlige vederlagsaksjer utstedes ved en emisjon i Aker Exploration ASA. Brøkdeler av aksjer utstedes ikke. For hver aksjonær foretas en avrunding nedad til nærmeste hele aksjer. Overskytende aksjer selges for de berettigedes regning og risiko med en forholdsmessig fordeling av netto salgsproveny blant de aksjonærer som får antallet vederlagsaksjer avrundet.

Vi mener at begrunnelsen for vederlaget til aksjeeierne er rimelig og saklig.

Trondheim, 16. september 2009
Deloitte AS



Karl O. Sanderød
statsautorisert revisor