

Til generalforsamlingen i Det norske oljeselskap ASA

**RAPPORT OM FUSJONEN AV
DET NORSKE OLJESELSKAP ASA
MED
AKER EXPLORATION ASA**

1. Innledning

I fusjonsplan datert 16. september 2009 er Det norske oljeselskap ASA (overdragende selskap) foreslått fusjonert med Aker Exploration ASA (overtakende selskap).

Fusjonen innebærer en integrasjon av Det norske oljeselskap ASA og Aker Exploration ASA. Ved fusjonen vil aksjonærene i Det norske oljeselskap ASA få byttet om sine aksjer i dette selskapet med aksjer i Aker Exploration ASA.

Overensstemmende med allmennaksjeloven § 13-9 avgir styret i Det norske oljeselskap ASA med dette en rapport om fusjonen med forklaring og begrunnelse for fusjonen, vederlaget til aksjonærene samt betydningen fusjonen kan få for de ansatte i selskapet.

2. Lovregulering av fusjonen

Fusjonen reguleres av allmennaksjeloven kapittel 13.

3. Fusjonens bakgrunn og begrunnelse

Fusjonen med Det norske oljeselskap ASA og Aker Exploration ASA forener de to selskaperens ambisjon om å etablere et større og sterkere oljeselskap på norsk sokkel. Fusjonen underbygger strategien om et uavhengig, norskeid selskap konsentrert om å ta ut mest mulig av petroleumsressursene på norsk sokkel.

Det sammenslåtte selskapet vil være operatør for 32 lisenser, og vil i alt være med i over 70 lisenser. Dette gir gode muligheter til å velge de beste prospektene og til å optimalisere porteføljen.

Det fusjonerte selskapet vil være godt posisjonert for videre vekst, både organisk og med en offensiv holdning til en fortsatt omstrukturering i bransjen, for derigjennom å skape større verdier for samfunnet og aksjonærene.

Det fusjonerte selskapet vil ha et betydelig ressursgrunnlag og vil arbeide målbevisst med utbygginger av funn som kan gi selskapet en oljeproduksjon på 15 - 20 000 fat per dag innen fem år. Derfor vil arbeidet med infrastrukturmer leting fortsette med full styrke i parallell med en mer offensive leteaktiviteten i de mindre utforskede deler av norsk sokkel.

Selskapet vil samtidig satse målrettet på nordområdene, inkludert Barentshavet. Det fusjonerte selskapet vil videreføre sine sterke letemiljøer og -organisasjoner. Aker Exploration ASA's heleide datterselskap Aker Exploration AS opprettholdes som eget selskap slik at dette selskapets leteorganisasjon i hovedsak videreføres med 'tactical frontier' som sitt satsningsområde. Etter

fusjonen vil således det fusjonerte konsernets virksomhet ligge i respektive morselskapet (Det norske oljeselskap ASA – tidligere Aker Exploration ASA) som viderefører Det norske oljeselskap ASA's virksomhet og datterselskapet Aker Exploration AS.

Det fusjonerte selskapet vil etter fusjonen ha betydelig finansiell kapasitet. Selskapets størrelse kan i seg selv være avgjørende for finansieringsevnen i ulike markeder. Aker ASA, som blir selskapets største aksjonær, er et eiermiljø med betydelig industriell og finansiell kompetanse som kan være av vesentlig betydning for selskapets evne til å delta i framtidige feltutbygginger. DNO International ASA blir selskapets nest største aksjonær og vil med sin kompetanse inne leting og utvinning bidra til selskapets videre vekst.

Det fusjonerte selskapet skal videreføres under Det norskes navn og profil. Forretningskontoret vil fortsatt være i Trondheim. Hovedkontorfunksjoner blir fortsatt delt mellom Oslo og Trondheim. Selskapet skal også videreføre sin tilstedeværelse i Harstad og Stavanger.

4. Nærmere redegjørelse/forklaring av fusjonen

Styrene i selskapene har utarbeidet en felles fusjonsplan for fusjonen. Fusjonsbeslutningen vil bli truffet av generalforsamlingen i de respektive selskaper med 2/3 flertall som for vedtektsendring.

Ved fusjonen vil Aker Exploration ASA overta Det norske oljeselskap ASAs eiendeler, rettigheter og forpliktelser som helhet, mot at aksjonærene i Det norske oljeselskap ASA får som vederlag aksjer i Aker Exploration ASA og – så langt det ikke lar seg gjøre å tildele hele aksjer ved fusjonen – et mindre kontantvederlag

Vederlagsaksjene i Aker Exploration ASA utstedes gjennom en kapitalforhøyelse i dette selskapet, hvor de netto eiendeler mv. som overføres fra Det norske oljeselskap ASA ved fusjonen benyttes som innskudd. Aksjene i Aker Exploration ASA tegnes ved at generalforsamlingen i Det norske oljeselskap ASA godkjenner fusjonsplanen.

Ansatte og tillitsvalgte skal ha informasjon og gjøres kjent med fusjonsplanen med vedlegg og styrets rapport om fusjonen.

Ved ikrafttredelse vil blant annet følgende virkninger inntre:

- Det norske oljeselskap ASA vil være oppløst;
- Alle eiendeler, rettigheter og forpliktelser vil være overført til Aker Exploration ASA; og
- Aksjekapitalen i Aker Exploration ASA er forhøyet og aksjene i Det norske oljeselskap ASA er byttet om med aksjer i Aker Exploration ASA.

5. Rettslige, økonomiske og andre konsekvenser for selskapet

Fusjonen skal gjennomføres i henhold til reglene i allmennaksjeloven kapittel 13 om fusjon. Fusjonen skal videre gjennomføres i henhold til reglene om skattefri fusjon i skatteloven kapittel 11. Fusjonen vil således ikke utløse noen direkte skattekonsekvenser for verken Det norske oljeselskap ASA eller Aker Exploration ASA.

Eksisterende juridisk enhet Det norske oljeselskap ASA (org. nr. 987 904 275) vil bli oppløst og slettet i forbindelse med fusjonen. Selskapets virksomhet vil i sin helhet bli overført til og videreført av Aker Exploration ASA (under selskapets nye navn Det norske oljeselskap ASA).

Fusjonen innebærer at samtlige rettigheter og forpliktelser som per i dag ligger i Aker Exploration ASA vil videreføres i det fusjonerte selskapet.

Aker Exploration ASA har inngått med Aker Drilling Operations AS om leie av boreriggen "Aker Barents". Leiekontrakten gjelder for en periode på tre år, med opsjon til forlengelse for to nye perioder på ett år.

Riggen er et nybygg og ble levert 26. juli 2009 og startet sin første boreoperasjon på prospektet Geitfjellet på letelisensen PL 321 hvor både Aker Exploration AS og Det norske oljeselskap ASA er deltakere. Det er større operasjonelle risiki knyttet til oppstart av nye rigger, også Aker Barents.

Aker Barents er basert på moderne teknologi og utrustning som gjør den til en av verdens mest moderne rigger spesielt velegnet for bruk på store havdyp og under vanskelige klimatiske forhold for eksempel i Barentshavet og Norskehavet.

Det sammenslåtte selskapet vil ha riggkontrakter med Aker Barents og Songa Delta fram til sommeren 2012. Det er på dette stadium ikke inngått avtaler som sikrer beskjefligelse av riggene for hele leieperioden. Med det betydelige antall lisenser som selskapene til samme besitter innebærer leieavtalene at selskapene vil kunne tilby riggene til bruk i leteboring i disse lisensene slik at det sikres riggkapasitet for selskapenes ambisiøse leteprogram.

Riggmarkedet er imidlertid volatilt og således hefter det risiko knyttet til om det vil bli etablert avtaler om bruk av riggene i tilstrekkelig omfang og til priser som innebærer at det oppnås dekning for alle kostnader ved innleie av riggene.

Finansieringen av virksomheten i selskapet er basert på en forutsetning om at selskapet vil oppnå skatterefusjon for sine leteutgifter herunder riggkostnader. I den utstrekning utnyttelsen av riggene skjer på en måte eller til vilkår som innebærer at utgiftene ikke kvalifiserer som letetekostnader, vil alternativ finansiering eventuelt måtte etableres.

6. Rettslige, økonomiske og andre konsekvenser for aksjonærene

Fusjonen innebærer at aksjonærene i Det norske oljeselskap ASA – så langt det går opp med hele aksjer – bytter sine aksjer i Det norske oljeselskap ASA med aksjer i Aker Exploration ASA. Det vil bli ytet kontant kompensasjon så langt det ikke lar seg gjøre å utstede hele vederlagsaksjer ved fusjonen.

Aksjene i Aker Exploration ASA er per i dag notert på Oslo Axess, men vil anmodes notert på Oslo Børs i forbindelse med fusjonen. Det er en forutsetning for fusjonens gjennomføring at dette skjer. Som følge av bytteforholdet ved fusjonen vil den enkelte aksjonærenes eierandel i det fusjonerte selskapet bli noe lavere enn i Det norske oljeselskap ASA. Det vises for øvrig til punkt 7 nedenfor når det gjelder vederlaget til aksjonærene.

Som nevnt vil fusjonen bli gjennomført i henhold til reglene om skattefri fusjon i skatteloven kapittel 11. Fusjonen vil således ikke utløse noen direkte skattekonsekvenser for aksjonærene. Det begrensede kontantvederlaget som vil bli ytet ved fusjonen – som følge av at aksjonærene ved fusjonen kun skal motta hele aksjer – vil være skattepliktig som realisasjon for aksjonærene.

7. Vederlaget til aksjonærene

Ved fusjonen vil aksjonærene i Det norske oljeselskap ASA per tidspunktet for fusjonens gjennomføring mot vederlag i form av aksjer i Aker Exploration AS.

Som fusjonsvederlag mottar aksjonærene i Det norske oljeselskap ASA aksjer i Aker Exploration ASA basert på et bytteforhold på 82:18 mellom selskapene i favør av Det norske oljeselskap ASA, altså slik at dette tilsvarer eierforholdet mellom Det norske oljeselskap ASAs og Aker Exploration ASAs aksjonærer etter fusjonen.

Fastsettelsen av bytteforholdet er basert på en vurdering av verdien av egenkapitalen i Det norske oljeselskap ASA og Aker Exploration ASA forut for inngåelse av integrasjonsavtalen 24. august 2009.

Rystad Energy AS ble av selskapene i felleskap utnevnt for å gjennomføre en uavhengig verddivurdering av lisensporteføljene i Det norske oljeselskap ASA og Aker Exploration ASA. Det norske oljeselskap ASAs finansielle rådgiver, RS Platou Markets AS, har i tillegg gjennomført en verddivurdering av de to selskaperens eiendeler og forpliktelser.

Den uavhengige verddivurderingen som ble utarbeidet av Rystad Energy AS er i sin helhet basert på data fra de to selskapene og operatørdatabaser for lisensene. Rystad Energy AS har utelukkende vurdert verdien av selskaperens lisensporteføljer, men kombinert med RS Platou Market AS sin vurdering av balanseposter i de to selskapene kommer man frem til et bytteforhold som impliserer at aksjene i Det norske oljeselskap ASA skal utgjøre 82,0 % av det fusjonerte selskapet.

Aksjekursene siste uke før avtaleinngåelsen tilsier et bytteforhold hvor aksjene i Det norske oljeselskap ASA utgjør 82,8 % av det fusjonerte selskapet.

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 at et bytteforhold som tilsier en eierfordeling i det fusjonerte selskapet på 82:18 i favør av Det norske oljeselskap ASA på en tilfredsstillende måte reflekterer de underliggende egenkapitalverdiene i Det norske oljeselskap ASA. Aksjonærene i Det norske oljeselskap ASA skal etter dette motta 1,403328 (avrundet) aksjer i Aker Exploration ASA for hver aksje de eier i Det norske oljeselskap ASA. 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 salgspromy blant de aksjonærer som får antallet vederlagsaksjer avrundet. Salget skal foretas av det fusjonerte selskapet, eventuelt gjennom et verdipapirforetak eller liknende, så raskt som mulig etter gjennomføring av fusjonen. Skattemessig anses slik kontantutbetaling som realisasjon.

8. Fusjonens betydning for selskapets ansatte

Det er gjennomført drøftelser med tillitsvalgte og avholdt informasjonsmøter med ansatte i Det norske oljeselskap ASA.

De ansatte vil få anledning til å utøve sine rettigheter til uttalelse om fusjonen og integrasjonen i samsvar med allmennaksjeloven og arbeidsmiljølovens bestemmelser.

Med mindre enkelte ansatte i Det norske oljeselskap ASA reserverer seg mot at deres arbeidsforhold blir overført til Aker Exploration ASA, vil samtlige ansatte i Det norske oljeselskap ASA videreføre deres ansettelsesforhold i Aker Exploration ASA på uendrede vilkår.

Overføring av ansatte til Aker Exploration ASA følger reglene om virksomhetsoverdragelse i arbeidsmiljøloven kapittel 16. De ansatte vil i denne forbindelse bli orientert om sin reservasjons- og fortrinnsrett etter loven og fristen for å utøve slike rettigheter.

Pensjonsrettigheter videreføres uendret i Aker Exploration ASA.

Det er ikke planlagt omstillings- eller nedbemanningstiltak utover organisatoriske endringer på ledernivå som følge av fusjonen.

Det er heller ikke lagt opp til endringer som medfører noen geografisk relokalisering av arbeidsplasser.

Så snart som mulig etter gjennomføring av fusjonen velges to styremedlemmer samt eventuelle varamedlemmer av og blant de ansatte.

* * * * *

Oslo, den 16. september 2009

Styret i Det norske oljeselskap ASA:



Svein Sivertsen



Kaare Moursund Gisvold



Marianne Elisabeth Johnsen



Lone Fønss Gjørup Schrøder



Hege Sjø



Tore Lilloe-Olsen



Jan Gunnar Opsal



Bjarne Kristoffersen



Kristin Aubert