

North Energy ASA
Markveien 38B
9510 Alta

Att.: *Generalforsamlingen v/styrets leder*

Partnere:

Anders Bull
Gunnar A. Dahl
Tor Geir Engebretsen
Kenneth Hjertum
Johannes Landa
Cato Leine
Finn G. Laake
Odd E. Rustad Nilssen
Jan Skøien
Odd H. Solheim
Torjus Stalleland
Runar Sørensen
Anders Thoresen
Per Thoresen
Johnny Tsohis
Marius Aabø

REDEGJØRELSE VED KJØP AV ELEKTROMAGNETISKE DATA OG TJENESTER

På oppdrag fra styret avgir vi som uavhengig sakkyndig en redegjørelse i samsvar med allmennaksjeloven § 10-2 jf. § 2-6. Styret er ansvarlig for de verdsettelsene som er gjort. Vår oppgave er å utarbeide en redegjørelse i forbindelse med kjøp av eksisterende multi-klient EM data og tjenester fra Electromagnetic Geoservices ASA ("EMGS") med motytelse i utstedelsen av et konvertibelt lån på NOK 75 000 000 og et kontantutlegg på NOK 25 000 000 og avgi uttalelse om at verdien av de data og tjenester som selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til vederlaget.

Opplysninger om kjøpet av EM data og tjenester fra EMGS

Med bakgrunn i at North Energy ASA ønsker å øke tilstedeværelsen og aktiviteten i Barentshavet og styrke den teknologiske satsingen har selskapet inngått en generell lisensavtale med EMGS datert 20. august 2013 om kjøp og levering av elektromagnetiske data. Selskapet inngikk 10. januar 2014 "Supplement agreement NO 3" med EMGS for levering og tilgang til alle tilgjengelige EMGS data i Barentshavet for et lisenshonorar på NOK 75 000 000. North Energy ASA får gjennom denne avtalen tilgang på elektromagnetiske data for 100 blokker. Gjennom avtalen forplikter selskapet seg også til å betale "uplift/farm in fee" på eierandel av NOK 5 000 000 per blokk tildelt i framtiden.

I tillegg til ovennevnte skal North Energy ASA kjøpe tjenester for NOK 15 000 000 og nye data over 4 blokker for et totalt vederlag på NOK 10 000 000 i kontant betaling nærmere definert i "Supplement agreement NO 4". Gjennom avtalen forplikter selskapet seg også til å betale "uplift/farm in fee" på eierandel av NOK 10 000 000 per blokk hvis noen av de 4 blokkene blir tildelt NorthEnergy ASA i fremtiden.

Avtalene som er inngått er avhengig av at det gjennomføres en rettet emisjon i North Energy ASA på mellom NOK 225 000 000 og NOK 300 000 000.

Som følge av det betydelige omfanget av elektromagnetiske data som er kjøpt fra EMGS har selskapet oppnådd store kvantumsrabatter i forhold til listepriser. Vilkårene for kjøpet må også sees i sammenheng med kvaliteten på dataene i forhold til konsekvensene av å bore tørre brønner. Kjøpet av de elektromagnetiske dataene vil kunne redusere antallet tørre brønner de neste tre til fire årene som følge av

bedret data og beslutningsgrunnlag. Som følge av dette vil selskapet kunne spare betydelige borekostnader.

Mellom North Energy ASA og EMGS er det fremforhandlet en avtale om et usikret konvertibelt lån på NOK 75 000 000 som vederlag for de beskrevne elektromagnetiske dataene. Långiver (EMGS) har en rettighet til å konvertere lånebeløpet til ordinære aksjer i North Energy ASA. Konvertering kan gjøres i tidsvinduet fra 4 til 6 måneder etter at lånet er utbetalt (oppgjørsgdato). Eventuell konvertering må gjøres av lånebeløpet i sin helhet. Dersom lånet ikke konverteres fra långivers side, forfaller lånebeløpet i sin helhet 10 dager etter at konverteringsperioden er utløpt.

På lånebeløpet påløper en rente på 6,00% pa. fra oppgjørsgdato og frem til konvertering eller lånets forfallsdato. Påløpt rente forfaller til betaling etterskuddsvis på konverteringstidspunkt eller ved lånets forfallsdato.

Konverteringskurs er satt til NOK 4,15 pr aksje. Konverteringskursen skal justeres etter fastsatt metodikk dersom det i North Energy ASA frem til utløp av konverteringsperioden gjennomføres emisjoner, utstedes finansielle instrumenter med tegningsrett for eksisterende aksjonærer, gjøres kapitalnedsettelse, gjøres bonus-utstedelse av nye aksjer, foretas aksjesplitt eller aksjespleis, utbetales utbytte, eller gjøres andre endringer som er relativt ufordelaktig for långiverne i forhold til aksjeeiere.

For å estimere verdien av konverteringsrettene knyttet til det konvertible lånet benytter vi en Black-Scholes modell for verdsettelse av en kjøpsopsjon. Black-Scholes gir en beregnet verdi av en såkalt europeisk opsjon, som innebærer at obligasjonen kan utøves når som helst fra kjøp av opsjonen og frem til utløp av opsjonsperioden. Den aktuelle konverteringsretten samsvarer imidlertid ikke fullt ut med dette, da konvertering ikke kan utøves i de 4 første månedene fra oppgjørsgdato. Black-Scholes modellen vil allikevel gi et godt estimat på opsjonsverdien, selv om det kan forventes at den reelle verdien av konverteringsretten er noe lavere da konverteringsperioden er begrenset.

For beregning av opsjonsverdien i Black-Scholes modellen er det benyttet gjennomsnittlig sluttkurs for North Energy ASA i perioden 08. -14.01.2014 som grunnlag for nåværende aksjekurs. Aksjens volatilitet er beregnet som annualisert logaritmisk avkastning basert på daglige sluttkurser, og beregningen er gjort med både data for 2013 og data for perioden 2011-2013.

Beregningen viser en verdi av konverteringsretten knyttet til lånet på NOK 8 100 000 – 11 600 000, eller 10,8% - 15,4% av det totale lånebeløpet, avhengig av hvilken aksjevolatilitet som legges til grunn.

Kjøpet av de elektromagnetiske dataene, konsulenttjenestene og inngåelsen av det konvertible lånet er gjennomført etter omfattende forhandlinger mellom to uavhengige parter.

Uttalelse

DHT Corporate Services AS har gjennomført sin kontroll og avgir sin uttalelse i samsvar med standard for attestasjonsoppdrag SA 3802. Standarden krever at vi planlegger og utfører kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at de data og tjenester som selskapet skal overta minst svarer til det avtalte vederlaget. Arbeidet omfatter kontroll av verdien av de data og tjenester som selskapet mottar, herunder vurderinger som selskapet selv har foretatt. Inngåelsen av avtalene er gjennomført mellom to uavhengige parter etter grundige forhandlinger. Vår kontroll gir etter vår mening et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at de data og tjenester som selskapet skal overta i avtalen med EMGS har en verdi som minst tilsvarer det avtalte vederlaget på NOK 100 000 000 som selskapet skal yte fordelt på konvertibelt lån på NOK 75 000 000 og et kontantinnskudd på NOK 25 000 000.

Lysaker, 20. januar 2014



Odd Solheim
Partner, DHT Corporate Services AS
Statsautorisert revisor
Autorisert finansanalytiker
Siviløkonom