

Til generalforsamlingen i DiaGenic 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.rsml.no

Redegjørelse om avtale med aksjeeier, konsernselskap mv.

På oppdrag fra styret i DiaGenic ASA («Selskapet») avgir vi som uavhengig sakkyndig en redegjørelse i samsvar med allmennaksjeloven § 3-8, jf. § 2-6.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styret er ansvarlige for de verdsettelse som er gjort.

Uavhengig sakkyndiges oppgaver og plikter

Vår oppgave er å utarbeide en redegjørelse om den ikke-bindende intensjonsavtalen («Avtalen») om erverv av aksjene i New NEL Hydrogen Holding AS («NEL Hydrogen») mot et samlet vederlag på NOK 120 millioner, og uttale oss om det er rimelig samsvar mellom verdien av det vederlaget Selskapet skal yte, og det vederlaget Selskapet skal motta.

Den videre redegjørelsen består av to deler. Den første delen er en presentasjon av opplysninger i overensstemmelse med de krav som stilles i allmennaksjeloven § 2-6 første ledd nr. 1 til 4. Den andre delen er vår uttalelse om det er rimelig samsvar mellom verdien av det vederlaget Selskapet skal yte, og det vederlaget Selskapet skal motta.

Del 1: Opplysninger om eiendelene

De eiendeler som DiaGenic ASA i henhold til Avtalen skal erverve omfatter 100 prosent av aksjene i NEL Hydrogen.

NEL Hydrogen ble stiftet i 2014 og eier 100 prosent av aksjene i New NEL Hydrogen AS. Sistnevnte selskap produserer hydrogen-baserte elektrolyseanlegg og fyllestasjoner for hydrogen. Virksomheten har sitt utspring i Norsk Hydros gjødselproduksjon. Kommersiell salg og produksjon av elektrolyseanlegg har pågått siden 1970-tallet og virksomheten har levert mer enn 500 anlegg til kunder innenfor ulike industrier over hele verden. New NEL Hydrogen AS ble stiftet og ervervet hydrogenvirksomheten 1.7.2013. Revidert regnskap for perioden 1.7-31.12.2013 viser driftsinntekter på NOK 34,1 millioner og et positivt driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på NOK 12,4 millioner. Ved utgangen av 2013 hadde New NEL Hydrogen AS en bokført egenkapital på NOK 10,2 millioner og 20 ansatte. Prognose for 2014 viser forventede driftsinntekter på NOK 74,7 millioner og et EBITDA-resultat på NOK 18,7 millioner. Ikke revidert regnskap pr 31.7.2014 viser driftsinntekter på NOK 45,2 millioner og et EBITDA-resultat på NOK 11,1 millioner.

Styret i Selskapet har fastsatt verdien av NEL Hydrogen på grunnlag av vurderinger utført av ekstern finansiell ekspertise. Verdien er beregnet ved bruk av finansielle multipler basert på sammenlignbare

selskaper. Det er lagt særlig vekt på forholdstallet mellom verdi av sysselsatt kapital i forhold til resultat før avskrivninger (EV/EBITDA). Det er lagt til grunn en rabatt sammenlignet med større børsnoterte selskaper i samme bransje. Verdien som er fastsatt reflekterer de forventninger om markedsutsikter og fremtidig inntjening som Selskapet og dets rådgiver har dannet seg basert på tilgjengelige informasjon.

Årsregnskap for 2013 for New NEL Hydrogen AS følger vedlagt.

Vederlagsaksjer i DiaGenic ASA er verdsatt til NOK 0,65 pr aksje. Verdien er fastsatt ut fra en samlet vurdering av bl.a. bokført egenkapital, markedsutsikter og børskurs.

Del 2: Den uavhengig sakkyndiges uttalelse

Vi har utført vår kontroll og avgir vår uttalelse i samsvar med standard for attestasjonsoppdrag SA 3802-1 "Revisors uttalelser og redegjørelser etter aksjelovgivningen". Standarden krever at vi planlegger og utfører kontrollen for å oppnå betryggende sikkerhet for at det er rimelig samsvar mellom verdien av det vederlaget Selskapet skal yte og det vederlaget Selskapet skal motta. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av både vederlaget, som består av aksjer i DiaGenic ASA samt kontanter, og aksjene i NEL Hydrogen som skal erverves. 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 eiendelen Selskapet skal erverve verdsatt i overensstemmelse med de beskrevne prinsipper og etter vår mening er det rimelig samsvar mellom verdien av det vederlaget Selskapet skal yte på NOK 120 millioner og det vederlaget Selskapet skal motta.

Oslo, 17. september 2014
RSM Hasner Kjelstrup & Wiggen AS


Arntfinn Osvik
Statsautorisert revisor

To the General Meeting of DiaGenic 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

Statement regarding the acquisition of New NEL Hydrogen Holding AS

At the board of directors' request we, as independent experts, issue this statement in compliance with the Public Limited Liability Companies Act Section 3-8, refer Section 2-6.

The Boars of Directors responsibility

The Board of Directors is responsible for the valuations performed.

The independent expert's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the non-binding letter of intent ("LOI") with the shareholders of New NEL Hydrogen Holding AS ("NEL Hydrogen") to acquire the shares of NEL Hydrogen for a total consideration of NOK 120 million, and express an opinion about whether there is reasonable correspondence between the value of the consideration the company shall provide and the consideration the company shall receive.

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 2-6 first subsections No 1-4. The second part is our statement regarding whether there is reasonable correspondence between the value of the consideration the company shall provide and the consideration the company shall receive.

Part 1: Information about the consideration

The assets which, according to the agreement, shall be acquired include 100 percent of the shares in New NEL Hydrogen Holding AS.

NEL Hydrogen was incorporated in 2014, and holds 100 percent of the shares in New NEL Hydrogen AS. The last-named company produce hydrogen-based electrolyser plants and hydrogen fuelling stations. The enterprise has its origin in the fertilizer production of Norsk Hydro. Commercial sales and production of electrolyser plants has been on-going since the 1970's, and the enterprise has delivered more than 500 electrolyzers in a wide array of industries across the world. New NEL Hydrogen was incorporated and acquired the hydrogen based business 1 July 2013. Audited financial statements for New NEL Hydrogen AS for the period 1 July-31 December 2013 showed earnings of NOK 34.1 million and positive earnings before interest and tax, depreciation and amortization (EBITDA) of NOK 12.4 million. At year-end 2013, New NEL Hydrogen AS showed a book-value of equity of NOK 10.2 million and employed 20 people. Predictions for 2014 shows expected earnings of NOK 74,7 million and an EBITDA-result of NOK 18.7 million. Unaudited financial statements per 31. July 2014 shows earnings of NOK 45.2 million and an EBITDA-result of NOK 11.1 million.

The Board has determined the value of NEL Hydrogen on the basis of valuations made by external financial experts. The value of the shares in NEL Hydrogen is established through financial multiples based on comparable companies. The relationship between enterprise value and EBITDA is especially emphasized. A discount is taken into consideration compared to larger listed companies within the same industry. The calculated value reflects the company and its advisors' expectations about marked prospects and future earnings based on available estimates.

The annual accounts of NEW NEL Hydrogen AS for 2013 are attached.

The consideration shares in DiaGenic ASA is valued at NOK 0.65 per share. The value is established through a combined assessment, based on book value of equity, market-prospects and stock market price taken into account.

Part 2: The independent expert's statement

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 legislation¹" issued by the Norwegian Institute of Public Accountants. The standard requires that we plan and perform our procedures to obtain reasonable assurance that there is reasonable correspondence between the value of the consideration the company shall provide and the consideration the company shall receive. Our procedures include an assessment of the valuation of both the consideration, which consists of shares in DiaGenic ASA together with a cash settlement, and the shares in NEL Hydrogen that are to be acquired. We have also assessed the valuation methods applied and the assumptions that form the basis for the valuation.

We believe that our procedures provide a reasonable basis for our opinion.

Conclusion:

In our opinion the assets the company shall acquire are valued in compliance with the described principles and that there is reasonable correspondence between the value of the consideration of NOK 120 million the company shall provide, and the consideration the company shall receive.

Oslo, 17 September 2014

RSM Hasner, Kjelstrup & Wiggen AS

Arnfinn Osvik
State Authorised Public Accountant

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

¹ Norwegian name of standard: SA 3802 Revisors uttalelser og redegjørelser etter selskapslovgivningen

Til generalforsamlingen i DiaGenic 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

Redegjørrelse ved kapitalforhøyelse i allmennaksjeselskap

På oppdrag fra styret i DiaGenic ASA («Selskapet») avgir vi som uavhengig sakkyndig en redegjørrelse i samsvar med allmennaksjeloven § 10-2, jf. § 2-6.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styret er ansvarlige for de verdsettelsene som ligger til grunn for vederlaget.

Uavhengig sakkyndiges oppgaver og plikter

Vår oppgave er å utarbeide en redegjørrelse om aksjeinnskudd med annet enn penger fra innskyterne mot partielt vederlag i aksjer i DiaGenic ASA og å avgi en uttalelse om at de eiendeler Selskapet skal overta ved kapitalforhøyelsen, 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, jf. § 2-6 første ledd nr. 1 til 4. 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

Selskapet har inngått en ikke-bindende intensjonsavtale med aksjonærene i New NEL Hydrogen Holding AS («NEL Hydrogen») om å erverve 100 prosent av aksjene i NEL Hydrogen for et samlet vederlag på NOK 120 millioner. Transaksjonen vil bli finansiert med NOK 40 millioner i kontanter og NOK 80 millioner ved utstedelse av nye aksjer i Selskapet. Vederlagsaksjene som skal utstedes verdsettes til NOK 0,65 per aksje.

NEL Hydrogen ble stiftet i 2014 og eier 100 prosent av aksjene i New NEL Hydrogen AS. Sistnevnte selskap produserer hydrogen-baserte elektrolyseanlegg og fyllestasjoner for hydrogen. Virksomheten har sitt utspring i Norsk Hydros gjødselproduksjon. Kommersiell salg og produksjon av elektrolyseanlegg har pågått siden 1970-tallet og virksomheten har levert mer enn 500 anlegg til kunder innenfor ulike industrier over hele verden. New NEL Hydrogen AS ble stiftet og ervervet hydrogenvirksomheten 1.7.2013. Revidert regnskap for perioden 1.7.-31.12.2013 viser driftsinntekter på NOK 34,1 millioner og et positivt driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på NOK 12,4 millioner. Ved utgangen av 2013 hadde New NEL Hydrogen AS en bokført egenkapital på NOK 10,2 millioner og 20 ansatte. Prognose for 2014 viser forventede driftsinntekter på NOK 74,7 millioner og et EBITDA-resultat på NOK 18,7 millioner. Ikke revidert regnskap pr 31.7.2014 viser driftsinntekter på NOK 45,2 millioner og et EBITDA-resultat på NOK 11,1 millioner.

Styret i Selskapet har fastsatt verdien av NEL Hydrogen på grunnlag av vurderinger utført av ekstern finansiell ekspertise. Verdien er beregnet ved bruk av finansielle multipler basert på sammenlignbare

selskaper. Det er lagt særlig vekt på forholdstallet mellom verdi av sysselsatt kapital i forhold til resultat før avskrivninger (EV/EBITDA). Det er lagt til grunn en rabatt sammenlignet med større børsnoterte selskaper i samme bransje. Verdien som er fastsatt reflekterer de forventninger om markedsutsikter og fremtidig inntjening som Selskapet og dets rådgiver har dannet seg basert på tilgjengelige informasjon.

Årsregnskap for 2013 for New NEL Hydrogen AS følger vedlagt.

Del 2: Den uavhengig sakkyndiges uttalelse

Vi har utført vår kontroll og avgir vår uttalelse i samsvar med standard for attestasjonsoppdrag SA 3802-1 "Revisors uttalelser og redegjørelser etter aksjelovgivningen". Standarden krever at vi planlegger og utfører kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at de eiendeler Selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet, herunder vurderingsprinsippene. 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 de eiendeler Selskapet skal overta ved kapitalforhøyelsen verdsatt i overensstemmelse med de beskrevne prinsipper og har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget i aksjer i DiaGenic ASA pålydende kr 24 615 384,60 samt overkurs kr 55 384 615,40.

Oslo, 17. september 2014
RSM Hasner Kjelstrup & Wiggen AS


Arnfinn Osvik
Statsautorisert revisor

To the General Meeting of DiaGenic 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

Statement regarding increase in share capital

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 of Directors' responsibility for the statement

The Board of Directors are responsible for the valuations that form basis for the consideration.

The independent experts' responsibility

Our responsibility is to prepare a statement relating to the increase in share capital with a consideration in other than cash by the investors against partial consideration in DiaGenic ASA shares, and express an opinion that the value of the assets the company shall receive as consideration for the increase in share capital is at least equivalent to the agreed 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, refer section 2-6 first subsection No 1- 4. The second part is our opinion regarding whether the assets the company shall take over have a value which is at least equivalent to the agreed consideration.

Part 1: Information about the consideration

DiaGenic ASA ("The Company") has signed a non-binding letter of intent with the shareholders of New NEL Hydrogen Holding AS ("NEL Hydrogen") to acquire 100 percent of the shares of NEL Hydrogen for a total consideration of NOK 120 million. The acquisition will be financed through NOK 40 million in cash and NOK 80 million in new shares in DiaGenic ASA. The consideration shares to be issued are valued at NOK 0.65 per share.

NEL Hydrogen was incorporated in 2014, and holds 100 percent of the shares in New NEL Hydrogen AS. The last-named company produce hydrogen-based electrolyser plants and hydrogen fuelling stations. The enterprise has its origin in the fertilizer production of Norsk Hydro. Commercial sales and production of electrolyser plants has been on-going since the 1970's, and the enterprise has delivered more than 500 electrolyzers in a wide array of industries across the world. New NEL Hydrogen was incorporated and acquired the hydrogen based business 1 July 2013. Audited financial statements for New NEL Hydrogen AS for the period 1 July-31 December 2013 showed earnings of NOK 34.1 million and positive earnings before interest and tax, depreciation and amortization (EBITDA) of NOK 12.4 million. At year-end 2013, New NEL Hydrogen AS showed a book-value of equity of NOK 10.2 million and employed 20 people. Predictions for 2014 shows expected earnings of NOK 74,7 million and an EBITDA-result of NOK 18.7 million. Unaudited financial statements per 31. July 2014 shows earnings of NOK 45.2 million and an EBITDA-result of NOK 11.1 million.



The Board has determined the value of NEL Hydrogen on the basis of valuations made by external financial experts. The value of the shares in NEL Hydrogen is established through financial multiples based on comparable companies. The relationship between enterprise value and EBITDA is especially emphasized. A discount is taken into consideration compared to larger listed companies within the same industry. The calculated value reflects the company and its advisors' expectations about marked prospects and future earnings based on available estimates.

The annual accounts of New NEL Hydrogen AS for 2013 is attached.

Part 2: The independent expert's opinion

We have performed procedures and issue our opinion in accordance with the Norwegian standard NSAE 3802 "The auditor's assurance reports and statements required by Norwegian Company legislation¹" 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 which the company shall acquire is at least equivalent to the agreed consideration. Our procedures include an assessment of the valuation of the consideration, including valuation principles. 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.

Opinion

In our opinion the assets the company receive as consideration for the increase in share capital, have been valued in compliance with the described principles and that the value of the assets the company acquire over is at least equivalent to the agreed consideration in DiaGenic ASA shares, with nominal value NOK 24 615 384.60, and share premium NOK 55 384 615.40.

Oslo, 17 September 2013
RSM Hasner Kjelstrup & Wiggen AS

Arnfinn Osvik
State Authorized Public Accountant (Norway)

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

¹ Norwegian name of standard: SA 3802 Revisors uttalelser og redegjørelser etter selskapslovgivningen