



Kjære medaksjonær i DNO International ASA

Bergen, 15. oktober 2011

### Stem nei til DNO/RAK-fusjonen

4. juli 2011 offentliggjorde DNO International ASA (DNO) at selskapet vil fusjonere inn RAK Petroleum Public Company Limited (RAK) sine lisenser i Midtøsten og Nord-Afrika (MENA). Som motytelse skal RAK få øke sin eierandel i DNO fra 30 til 40 prosent, uten å utløse budplikt.

Petrolia, med tilknyttede selskaper og interessenter, er en av de største aksjonærgrupperingene i DNO. De seneste ukene er vi blitt kontaktet av en rekke bekymrede aksjonærer. Etter å ha grundig gjennomgått den offentliggjorte dokumentasjonen fra selskapet, så deler vi bekymringen. Den foreslåtte fusjonen vil ikke skape verdier for aksjonærene. Tvert imot vil fusjonen være verdiødeleggende for oss aksjonærer:

- RAK-lisensene er svært usikre med hensyn på reserver og oppsidepotensial
- RAK-lisensene krever betydelige, og høyst usikre kapitalinvesteringer for boring av offshorebrønner
- RAK-lisensene vil svekke selskapets utbyttekapasitet
- RAK tar kontroll med selskapet, uten å betale kontrollpremie
- RAK-fusjonen vanner ut eksisterende aksjonærer til en lav kurs mot risikofulle RAK-lisenser av lav kvalitet
- Fusjonen **vil blokkere eventuelt bud fra andre aktører**, da RAK fullstendig vil kontrollere selskapet gjennom sine 40 prosent, samt at de vil kontrollere ytterligere inntil 10 prosent gjennom DNOs egne aksjer

Vi mener DNO er et spennende selskap med svært dyktige ansatte. 12. august 2011 ble P50-reservene på Tawke-feltet, et felt i verdensklasse, foreløpig oppjustert til 636 millioner fat, tilsvarende en dobling av reservene på kort tid. De underliggende verdiene i DNO er betydelige og prises i fusjonsforslaget gjennom Competent Person Report (CPR) til over 3 milliarder dollar. Likevel er selskapet priset til kun rundt 5,5 milliarder kroner på Oslo Børs.

Petrolia, som aksjonær i DNO, er villig til å jobbe aktivt for å finne alternative løsninger som kan få frem verdiene i selskapet. Løsninger som det nåværende styret, med RAK i spissen, ikke vil jobbe frem uten press fra de andre aksjonærene. Vi mener potensielle kjøpere vil være villige til å by **minst 10 – 12 kroner per aksje** for selskapet, sammenlignet med CPR-prisingen på NOK 19,5 per aksje. Det forutsetter at **RAK-fusjonen ikke gjennomføres** og at RAK ikke får kontroll.

Vi anbefaler derfor at du som aksjonær i DNO **stemmer nei** til den foreslåtte fusjonen og forslaget til utvidelse av aksjekapitalen, uten fortrinnsrett for aksjonærene, under den ekstraordinære generalforsamlingen 1. november 2011 (punkt 4 og 5). Det er noe av det viktigste du som DNO-aksjonær kan gjøre for å ta vare på verdiene dine.

Ønsker du å drøfte fusjonen med oss, eller å **sende generalforsamlingsfullmakt**, er du hjertelig velkommen til å kontakte oss på 55 22 47 28/93240027 eller gjennom å sende en epost til [kjetil.forland@petrolia.no](mailto:kjetil.forland@petrolia.no). Vi kommer også til å presentere våre investorpresentasjoner løpende på <http://rejectrakmerger.wordpress.com>, samt å avholde åpne internasjonale telefonkonferanser ved behov.

Med vennlig hilsen

Berge Gerdt Larsen  
Styreleder i Petrolia ASA

Kjetil Forland  
Adm.dir i Petrolia ASA