

Solstad Offshore ASA
Nesavegen 39
4280 Skudeneshavn

Att.: Styret v/ styreleder Harald Espedal

Oslo, 12. januar 2024

Tilbud om alternativ refinansieringsløsning

Fearnley Securities AS («Fearnley» eller «vi») viser til melding fra Solstad Offshore ASA («Solstad Offshore» eller «Selskapet») av 23. oktober 2023 om planlagt refinansiering. Vi har vært engasjert av Kistefos AS («Kistefos») i forbindelse med deres eierposisjon i Solstad Offshore og er dermed kjent med den korrespondanse og de møter som har vært mellom partene, herunder Kistefos' brev av 7. desember 2023 med innvendinger mot den fremlagte refinansieringsløsningen.

På vegne av Kistefos ønsker vi med dette å presentere for Selskapets styre en alternativ refinansieringsløsning som ivaretar samtlige av de innvendinger som er reist og som knytter seg til likebehandling av aksjonærene i Selskapet, samtidig som den fremstår som en fullverdig løsning for Selskapet og relevante berørte parter, inkludert Selskapets långivere.

Vi og Kistefos mener at en refinansiering bør være basert på følgende premisser:

- Den nødvendige egenkapital reises gjennom en fortrinnsrettsemisjon i Newco på 4,2 milliarder kroner, hvor alle dagens aksjonærer i Solstad Offshore får delta i forhold til sin eierandel i Solstad Offshore
- Vi har antatt at Aker Capital vil tegne sin andel av emisjonen, noe som utgjør 1,4 milliarder kroner av emisjonen på 4,2 milliarder kroner. Dersom Aker mot formodning ikke skulle ønske å delta, eller vil selge sin posisjon i Solstad Offshore/Newco, har vi flere klienter som er klare til å kjøpe Akers strategiske eierandel.
- Vi har arbeidet ut fra en forutsetning om at emisjonsbeløpet må være minst like stort som beløpet i den fremlagte refinansieringsløsningen, dvs. minst NOK 2,25 milliarder (beløpet som er garantert av Aker) pluss NOK 0,75 milliarder (beløpet som tilbys restaksjonærene) pluss NOK 1,0 milliard (egenkapitalen som inngår i kjøpet av Norman Maximus). Det legges derfor opp til et emisjonsbeløp på NOK 4,2 milliarder som også vil dekke en garantiprovisjon på 5%.
- Emisjonsbeløpet vil dermed også sikre at Norman Maximus kan kjøpes kontant, og at det ikke utstedes aksjer i Newco til AMSC for kjøpet som i den fremlagte refinansieringsløsningen medfører sterk utvanning for eksisterende aksjonærer (ekskl. Aker).
- Verdsettelsen av egenkapitalen i NewCo før emisjonen settes til NOK 4,2 milliarder, en økning på NOK 2,7 milliarder i forhold til de de NOK 1,5 milliarder som ligger til grunn for den refinansieringsløsningen som er fremlagt av styret i Solstad Offshore. Grunnlaget for dette er en verdsettelse av den flåten på 35 skip som Newco overtar på 14 milliarder kroner, en økning på 2,7 milliarder kroner i forhold til de 11,3 milliarder kroner Solstad styret la til grunn i avtalen med Aker Capital og AMSC. Verdsettelsen på 14 milliarder kroner utgjør etter vårt syn fremdeles en betydelig rabatt i forhold til våre oppdaterte verdianslag, men det betyr



ikke noe så lenge alle aksjonærene likebehandles og får anledning til å tegne seg pro rata i forhold til sin eierandel. Dette vil sikre at aksjonærer som ikke ønsker eller kan tegne seg i fortrinnsrettsemisjonen, ikke blir sterkt utvannet, uansett hvordan tegningsrettene måtte bli priset i markedet.


- Fortrinnsrettsemisjonen baseres på omsettelige tegningsretter, og med anledning til overtegning for berettigede aksjonærer, men vil ikke gi rett til tegning uten retter.
- Etter at emisjonen er gjennomført skal det gjennomføres en distribusjon av Newco aksjer fra Solstad Offshore (som vil eie 50% av Newco etter emisjonen) hvor en eierandel på 40% (eller slik mindre andel som fordres for andre komponenter av refinansieringen) blir utdelt som utbytte.
- Newco søkes notert så snart som overhodet mulig etter emisjonen.

Vi har henvendt oss til en mindre gruppe investorer, både aksjonærer og andre, som har sagt seg villige til å stille som garantister for en slik emisjon. Garantien er basert på en forpliktende avtale som vedlagt. Garantien baserer seg på følgende premisser:

- Garantikonsortiet består bl.a av Pointilist Partners, Christen Sveaas, Songa Capital, og MP Pensjon. Garantistene har avgitt forpliktende erklæringer om et samlet beløp på 3,25 milliarder kroner. Vi kan fremlegge full liste over garantistene ved behov.
- Garantien skal fungere som en konvensjonell fulltegningsgaranti hvor garantistene forplikter seg til å tegne de aksjer som ikke ellers blir tegnet i fortrinnsrettsemisjonen.
- Garantistene skal ikke ha noen rett til tildeling ut over sin eventuelle pro-rata eierandel. Garantister som ikke eier aksjer fra før har ingen rett til aksjer ut over det de må tegne under garantien.
- Garantistene skal være berettiget til en garantiprovisjon på 5% som betales kontant.
- De forpliktende garantierklæringene står frem til 31. mars 2024, som gir Selskapet tilstrekkelig tid til å gjennomføre de nødvendige forberedelser til gjennomføring av fortrinnsrettsemisjonen.

Vi ber på dette grunnlag om et møte med Selskapets styre så snart som mulig for å diskutere dette forslaget.

Med vennlig hilsen
for Fearnley Securities AS

DocuSigned by:

Peter Wessel
Adm. direktør

GUARANTEE UNDERTAKING

This undertaking (the "**Undertaking**") is executed by the person set out in schedule 1 hereto (the "**Guarantor**").

1. BACKGROUND

- 1.1 On 23 October 2023, Solstad Offshore ASA ("**Solstad Offshore**") announced that agreements had been entered into for a refinancing for the Solstad Offshore group (the "**Refinancing**").
- 1.2 The announcement referred to in clause 1.1 contemplates a private placement in a new entity to be established ("**Solstad NewCo**") of NOK 2.25 billion directed to Aker Capital AS, an underwritten private placement directed towards all other existing shareholders in Solstad Offshore as of 27 October 2023 and a private placement of NOK 1 billion towards AMSC ASA against a contribution-in-kind of the vessel CSV Normand Maximus.
- 1.3 Fearnley Securities has asked the Guarantor to participate in an underwriting syndicate (the "**Underwriting Syndicate**") which will wholly or partially guarantee an equity offering by Solstad NewCo of NOK 4.2 billion to be carried out with pro rata subscription rights for existing shareholders of Solstad Offering ("**Eligible SOFF Shareholders**") (the "**Pro Rata Equity Offering**"). The Pro Rata Equity Offering is intended to have tradeable subscription rights and to permit over-subscription, but subscription without rights will not be permitted. Christen Sveaas intends to participate in the Underwriting Syndicate with an underwriting commitment of NOK 1.25 billion. The Pro Rata Equity Offering is intended to replace the placements referred in clause 1.2 so as to ensure equal treatment of the shareholders of Solstad Offshore and finance the acquisition of CSV Normand Maximus for cash.
- 1.4 The Pro Rata Equity Offering will be based on an equity value of Solstad NewCo of NOK 4.2 billion.
- 1.5 Subsequent to the Pro Rata Equity Offering, it is the intention of the Underwriting Syndicate that Solstad Offshore will distribute 40,0% of the shares in Solstad NewCo (or such lower portion as may be required to comply with other refinancing requirements) to its shareholders and that Solstad NewCo will apply for a listing as soon as practically possible.
- 1.6 The Guarantor has agreed to provide an underwriting commitment on the terms and subject to the conditions set out in this Undertaking.

2. COMMITMENT

- 2.1 To the extent the Pro Rata Equity Offering is not fully subscribed by Eligible SOFF Shareholders, the Guarantor hereby undertakes to subscribe for a percentage of the unsubscribed shares corresponding to percentage which the Guarantor's Underwriting Commitment forms to the aggregate underwriting commitments of the Underwriting Syndicate. The shares shall be subscribed for at the subscription price applicable in the Pro Rata Equity Offering.
- 2.2 If any member of the Underwriting Syndicate has subscribed for and been allotted shares in the Pro Rata Equity Offering, its obligation to subscribe for shares pursuant to its underwriting commitment shall be reduced by the number of shares allotted to it in the Pro Rata Equity Offering.

2.3 The Guarantor's obligation for subscribe for shares in Solstad NewCo shall in no event exceed its Underwriting Commitment (as defined in schedule 1).

2.4 The Guarantor shall not be liable for the failure of any subscriber in the Pro Rata Equity Offering to pay for shares subscribed for by and allotted to it.

3. **CONDITIONS**

The Guarantor's Underwriting Commitment is subject to the satisfaction or waiver by us of each of the following conditions:

- (i) The Pro Rata Equity Offering being approved by the general meeting of Solstad NewCo by the required majority;
- (ii) A customary underwriting agreement being entered into with Solstad Offshore based on the terms set out in this Undertaking (the "**Final Underwriting Agreement**");
- (iii) Final agreements for the Refinancing being executed based on the terms announced by Solstad Offshore on 23 October 2023, including a NOK 9,700 million senior debt facility, save for the changes contemplated by this Undertaking or as otherwise agreed between Solstad Offshore, the Guarantor and the other members of the Underwriting Syndicate;
- (iv) A prospectus in relation to the Pro Rata Equity Offering being approved by Finanstilsynet;

4. **GUARANTEE COMMISSION**

4.1 The Guarantor is entering into this Understanding on the understanding that the Final Underwriting Agreement will entitle it to a guarantee commission equal to 5% of its Underwriting Commitment (the "**Guarantee Commission**").

4.2 The Guarantee Commission shall not be payable if the Pro Rata Equity Offering is not completed.

5. **TERM**

This Undertaking shall lapse on 31 March 2024 unless the conditions in clause 3(i), (ii), and (iii) have been satisfied or waived by the Guarantor by that date.

6. **SECURITIES LAW**

6.1 The Guarantor acknowledges that information about the Pro Rata Equity Offering may constitute inside information until such information has been made public. The Guarantor confirms that it is aware of the duties and responsibilities this involves, as well as the criminal liability associated with misuse or unwarranted distribution of such information.

6.2 The Guarantor undertakes to comply with the provisions of applicable law relating to the treatment of inside information.

7. **GOVERNING LAW**

This Undertaking is governed by and construed in accordance with Norwegian law without giving effect to any choice or conflict of law provision or rule (whether of Norway or any other jurisdiction) that would cause the application of the laws of any jurisdiction other than Norway.

8. DISPUTE RESOLUTION

Any dispute or claim arising out of or in connection with this Undertaking, including any dispute regarding its existence or validity, shall be resolved in accordance with the provisions of the Norwegian Arbitration Act dated 14 May 2004, no. 25 (as amended or replaced) as supplemented and modified by the provisions of this Undertaking.

[Signature page follows]

Signature page to Guarantee Undertaking

For the Guarantor

Signature: _____

Name:

Date:

Schedule 1

Amount of my/our underwriting commitment:

Place/date:

Name of Guarantor:

Contact person:

Telephone:

Address:

Email:
