

RAPPORT TIL GENERALFORSAMLINGEN I SOLSHIP SUB AS

UTARBEIDET AV STYRET I SOLSHIP SUB AS

OM FUSJON MELLOM DEEP SEA SUPPLY PLC (SOM OVERDRAGENDE SELSKAP) OG SOLSHIP SUB AS (SOM OVERTAGENDE SELSKAP)

1 INNLEDNING

Styrene i Deep Sea Supply Plc, organisasjonsnummer 186838 ("**Deep Sea Supply**") og Solship Sub AS, organisasjonsnummer 918 665 900 ("**Selskapet**" eller "**Solship Sub**") foreslår ved fusjonsplan datert 24. mars 2017 ("**Fusjonsplanen**") at Deep Sea Supply og Selskapet fusjoneres, med Selskapet som det overtagende selskap og Deep Sea Supply som det overdragende selskap, slik at Deep Sea Supply overdrar sine eiendeler, rettigheter og forpliktelser som helhet til Selskapet. Deep Sea Supply oppløses ved fusjonen og Deep Sea Supplys aksjeeiere mottar fusjonsvederlag i form av aksjer i Selskapet, på det tidspunktet fusjonen selskapsrettslig trer i kraft.

Etter allmennaksjeloven §§ 13-25, jf. 13-9 og 13-27 skal styrene i det overdragende og overtakende selskap utarbeide hver sin rapport vedrørende fusjonen. Styrets rapport skal gjøres tilgjengelig for aksjeeierne i de respektive selskapene og skal sammen med Fusjonsplanen med vedlegg og den sakkyndiges redegjørelse for fusjonen gi aksjeeierne i Selskapet et tilstrekkelig grunnlag for å vurdere fusjonen.

Styret anbefaler fusjonen overfor Selskapets aksjeeiere. Fusjonen vil etter styrets oppfatning totalt sett være fordelaktig for Selskapet og Selskapets aksjeeier.

2 BAKGRUNN OG BEGRUNNELSE FOR FUSJONEN

Deep Sea Supply eier og drifter en flåte bestående av 37 skip som yter tjenester innen ulike deler av offshorevirksomheten. Flåten er fordelt mellom 25 plattformsupply-skip (PSV) og 12 ankerhåndteringsskip (AHTS). DESSC er notert på Oslo Børs under ticker "**DESSC**". DESSC-konsernet har i dag færre enn 500 ansatte på sjø og land. I tillegg har DESSC gjennom sitt 50 % eide datterselskap DESS Aquaculture Shipping AS bestilt 2 brønnbåter og 1 slaktebåt som skal benyttes innen fiskeoppdrettsnæringen. DESS Aquaculture Shipping AS eies 50/50 av DESSC og Marine Harvest AS.

SOFF opererer innenfor samme virksomhetsområde som DESSC, og eier og drifter 26 CSV-er (inkl 1 Derrick Lay Barge (DLB)), 16 AHTS-er og 19 PSV-er. SOFF er notert på Oslo Børs under ticker "**SOFF**". SOFF-konsernet har i dag ca. 1500 sysselsatte på sjø og land. Solship Sub er et nystiftet heleiet datterselskap av Solship Invest 3 AS ("**Solship Invest 3**"), som igjen er et nystiftet heleiet datterselskap av Solstad Offshore ASA ("**SOFF**").

I de siste to årene har markedet for offshoreservice-skip svekket seg vesentlig som følge av fallet i oljeprisen. Forventningene til aktivitetsnivået i næringen i de kommende år er preget

av stor usikkerhet. Spesielt er lete- og utbyggingsaktiviteten i olje- og gasssektoren vesentlig redusert. Særlig markedet for PSV-er og AHTS-er preges av overkapasitet. SOFF og DESSCs virksomhet er sterkt påvirket av det svekkede markedet og den markedsusikkerheten som råder.

SOFF gjennomførte i 2016 en større kapitalutvidelse (aksjekapital og konvertibelt lån) og en omfattende refinansiering som har bidratt til at selskapet har fått styrket sin balanse og likviditet. I etterkant av denne refinansieringen gjennomførte SOFF en fusjon med Rem Offshore ASA. Gjennom en såkalt trekantfusjon ble Rem Offshore ASA innfusjonert i SOFF sitt heleide datterselskap Solship Invest 1 AS og aksjeeierne i Rem Offshore ASA mottok vederlagsaksjer i SOFF. I forbindelse med gjennomføringen av fusjonen ble det også opprettet en egen aksjeklasse i SOFF, B-aksjer, med begrenset stemmerett. B-aksjene ble notert på Oslo Børs i desember 2016.

Farstad Shipping ASA ("**FAR**"), Aker Capital AS ("**Aker**"), Hemen Holding Limited ("**Hemen**") i tillegg til FAR's største långivere ("**Långiverne**"), en vesentlig del av FARs obligasjonseiere ("**Obligasjonseierne**"), samt F-Shiplease AS, signerte den 5. februar 2017 en omfattende og fullt ut finansiert restruktureringsavtale ("**Restruktureringsavtalen**") av FAR og flere av dets datterselskaper ("**FAR Restruktureringen**"). FAR Restruktureringen ble gjennomført 9. mars 2017. Aker, Hemen, Långiverne og Obligasjonseierne, samt SOFF Invest AS, Ivan II AS (i fellesskap "**Solstad Familien**"), Tyrholm & Farstad AS, Tyrholm & Farstad Invest AS, Sverre A. Farstad og Jan H. Farstad (i fellesskap "**Farstad Familien**"), avtalte også å arbeide for en fusjon mellom SOFF, FAR og Deep Sea Supply etter gjennomføringen av FAR Restruktureringen ("**Sammenslåingen**").

Styrene i SOFF, FAR og Deep Sea Supply er av den oppfatning at det er nødvendig å gjennomføre en konsolidering i bransjen. I etterkant av inngåelsen av Restruktureringsavtalen har styrene i de nevnte selskaper derfor diskutert mulighetene for en fusjon mellom de tre selskapene og kommet til at en slik fusjon vil være fordelaktig for alle selskapene. Gjennom Sammenslåingen vil man etablere et verdensledende OSV-selskap, med en samlet flåte på 154 skip. Det fusjonerte konsernet vil operere en flåte bestående av 33 CSV, 66 PSV og 55 AHTS skip.

Formelt sett vil Sammenslåingen skje gjennom tre ulike fusjoner som er innbyrdes avhengig av hverandre:

1. En grenseoverskridende (europeisk) fusjon mellom Deep Sea Supply og Solship Sub, et heleiet datterselskap av Solship Invest 3 ("**DESSC Fusjon I**"),
2. En umiddelbart etterfølgende trekantfusjon mellom Solship Sub og Solship Invest 3 (heleiet datterselskap av SOFF) med oppgjør i aksjer i SOFF ("**DESSC Fusjon II**") (DESSC Fusjon I og DESSC Fusjon II er til sammen benevnt "**Deep Sea Supply Fusjonen**"), og
3. En fusjon mellom FAR og Solship Invest 2 AS med oppgjør i aksjer i SOFF ("**Farstad Fusjonen**").

Det er DESSC Fusjon I (heretter benevnt "**Fusjonen**") som er gjenstand for behandling i denne rapporten.

3 FUSJONENS RETTSLIGE OG ØKONOMISKE KONSEKVENSER

3.1 Selskapsrettslige virkninger

Fusjonsplanen skal meldes til Foretaksregisteret umiddelbart etter at Fusjonsplanen er godkjent av styrene i Selskapet og Deep Sea Supply og senest én måned før generalforsamlingen skal behandle Fusjonsplanen, jf. allmennaksjeloven § 13-13 og § 13-29. Foretaksregisteret skal kunngjøre at Foretaksregisteret har mottatt planen, hvilke selskaper som deltar i fusjonen, og at planen er tilgjengelig hos Foretaksregisteret.

Fusjonsplanen og de øvrige saksdokumentene skal gjøres tilgjengelig for aksjeeierne på selskapenes forretningskontor eller på selskapenes internettsider, jf. allmennaksjeloven § 13-25 jf. § 13-12 (1). Deep Sea Supply og Selskapet skal avholde ekstraordinær generalforsamling for behandling av Fusjonsplanen. Generalforsamlingene er planlagt avholdt 25. april 2017.

Beslutningen om Fusjon treffes i det overtagende og overdragende selskap ved at generalforsamlingen i de respektive selskap vedtar Fusjonsplanen med minst to tredjedels flertall så vel av de avgitte stemmer som den aksjekapital som er representert på generalforsamlingene, jf. allmennaksjeloven § 13-25 jf. § 13-3 (2). Begge selskapene skal senest en måned etter avholdt generalforsamling melde beslutningene om Fusjon til Foretaksregisteret, jf. allmennaksjeloven § 13-25 jf. § 13-14. Umiddelbart forut for DESSC Fusjon I gjennomføres en kapitalnedsettelse i Selskapet med NOK 30 000 fra NOK 30 000 til NOK 0 ved tilbakebetaling til eneaksjonær i Selskapet, jf. aksjeloven § 12-1 (1) nr. 2. Umiddelbart etter Fusjonen gjennomføres DESSC Fusjon II, hvilket innebærer at Selskapets eiendeler, rettigheter og forpliktelser overføres til Solship Invest 3. Samtidig oppløses Selskapet. DESSC Fusjon II er regulert gjennom separat fusjonsplan og redegjort for i separat rapport. Gjennomføring av Fusjonen er betinget av at vilkårene for gjennomføring av DESSC Fusjon II er oppfylt, slik at denne kan gjennomføres umiddelbart etter gjennomføringen av Fusjonen.

Foretaksregisteret skal kunngjøre beslutningene om Fusjon og varsle selskapets kreditorer om at innsigelse mot Fusjonen må meldes til selskapet innen seks uker fra kunngjøringen, jf. allmennaksjeloven § 13-25 jf. § 13-15.

Når fristen for kreditorerne til å fremme innsigelse er utløpt etter allmennaksjeloven § 13-25 jf. § 13-15 for selskapene som deltar i Fusjonen og forholdet til de kreditorer som i tilfelle har fremsatt innsigelse etter allmennaksjeloven § 13-16 er avklart, og alle betingelsene for gjennomføring av Fusjonen, jf. punkt 2.4 i Fusjonsplanen er tilstede, skal Selskapet gi melding til Foretaksregisteret for både Deep Sea Supply og Selskapet om at Fusjonen skal tre i kraft. Fusjonen trer selskapsrettslig i kraft ved registrering av denne meldingen. Det antas at selskapsrettslig ikrafttredelse vil finne sted innen utløpet av juni 2017. Foretaksregisteret skal underrette registreringsmyndigheten der DESSC er registret om at Fusjonen har trådt i kraft

Ved selskapsrettslig ikrafttredelse av Fusjonen inntreer blant annet følgende virkninger:

1. Deep Sea Supply er oppløst.
2. Eiendeler, rettigheter og forpliktelser i Deep Sea Supply som helhet er overført til Selskapet.
3. Aksjene i Deep Sea Supply er byttet om med aksjer i Selskapet.

4. Vedtektene i Solship Sub er endret i overensstemmelse med forslaget i Fusjonsplanen.
5. Andre virkninger som er fastsatt i allmennaksjeloven, lovgivningen for øvrig samt Fusjonsplanen.

Aksjeeierne i Deep Sea Supply vil få fulle aksjeeierrettigheter som eier av ordinære aksjer i Solship Sub fra tidspunktet Fusjonen er registret gjennomført i Foretaksregisteret. Nevnte aksjeeiere skal i utgangspunktet innføres i aksjeeierboken i Selskapet snarest mulig etter at Fusjonen har trådt i kraft, jf. allmennaksjeloven § 13-33, jf. § 13-17, men siden Fusjonen vil gjennomføres parallelt med DESSC Fusjon II vil aksjeeierne i Deep Sea Supply som mottakere av vederlagsaksjer i SOFF bli innført som aksjeeier i aksjeeierregisteret til SOFF snarest mulig etter at Fusjonen og DESSC Fusjon II har trådt i kraft, jf. allmennaksjeloven § 13-17, og få fulle aksjeeierrettigheter som eier av ordinære aksjer i SOFF fra tidspunktet Fusjonen og DESSC Fusjon II er registret gjennomført i Foretaksregisteret. For å være berettiget til å motta vederlagsaksjer må aksjeeieren være aksjeeier i Deep Sea Supply på samme tidspunkt.

Ingen aksjeeiere har særlige rettigheter i Deep Sea Supply. Deep Sea Supply har utstedt 10.000.000 frittstående tegningsretter (warrants) i henhold til avtale datert 21. juli 2016. Tegningsrettene gir rett til å tegne et tilsvarende antall aksjer i DESSC for NOK 1,24 per aksje og kan utøves når som helst innen tre år fra utstedelsen. Disse tegningsrettene skal konverteres til tegningsretter i Solship Sub, og dernest konverteres til tegningsretter i SOFF i forbindelse med DESSC Fusjon II. Antall tegningsretter og tegningskursen for tegningsrettene skal i den forbindelse justeres for bytteforholdet mellom Deep Sea Supply og SOFF, men ellers videreføres i uendret form. For øvrig har ikke DESSC utstedt noen tegningsretter som nevnt i allmennaksjeloven § 11-1, § 11-10 eller § 11-12, jf. allmennaksjeloven § 13-26 (2) nr. 8.

Det eksisterer ikke og vil ikke tilfalle særlige fordeler i forbindelse med Fusjonen til medlemmer av selskapenes styrer, de daglige ledere eller uavhengige sakkyndige. Uavhengige sakkyndige vil motta honorarer for utarbeidelse av sakkyndige redegjørelser. Utover dette vil det ikke tilfelle uavhengige sakkyndige noen særlige rett eller fordel ved Fusjonen. Det gjelder ingen særskilte vilkår for utøvelse av rettigheter som aksjeeier i SOFF eller for registrering i aksjeeierregisteret.

3.2 Regnskapsmessige virkninger

Fusjonen gjennomføres med regnskapsmessig virkning fra det tidspunkt Fusjonen er registrert gjennomført i Foretaksregisteret. Alle transaksjoner, kostnader og inntekter knyttet til eiendelene, rettighetene og forpliktelsene som overføres i kraft av Fusjonen, skal fra dette tidspunkt henregnes til Selskapet. DESSC Fusjon I gjennomføres som regnskapsmessig transaksjon til virkelig verdi i samsvar med oppkjøpsmetoden.

Årsregnskapet for 2015 med balanse pr. 31.12.15 som sist godkjente årsregnskap danner grunnlaget for fastsettelsen av vilkårene for DESSC Fusjon I.

Inntil den selskapsrettslige ikrafttredelse av DESSC Fusjon I skal det føres separate regnskaper for Deep Sea Supply og Selskapet.

3.3 Skattemessige virkninger

Fusjonen vil bli gjennomført med skattemessig kontinuitet (både på selskapsnivå og aksjeeiernivå) etter reglene i skatteloven kapittel 11, jf. § 11-11 (grenseoverskridende fusjoner) og i samsvar med allmennaksjeloven kapittel 13, jf. § 13-25 flg. (grenseoverskridende fusjoner). Dette medfører at Fusjonen vil bli gjennomført som en skattefri fusjon.

Skatteposisjoner knyttet til eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres fra Deep Sea Supply som ledd i Fusjonen og som befinner seg innen for norsk beskatningsområde forut for Fusjonen vil bli videreført uendret i henhold til skatteloven kapittel 11, jf. § 11-11. Dette innebærer at skatteposisjoner knyttet til eiendeler, rettigheter og forpliktelser innenfor norsk beskatningsområde forut for Fusjonen som overføres fra Deep Sea Supply til Selskapet vil bli videreført uendret ved selskapsrettslig ikrafttredelse av nevnte Fusjon. Videre vil skatteposisjoner for aksjer i Deep Sea Supply for norske aksjonærer i Deep Sea Supply videreføres til aksjene som utstedes i Selskapet som fusjonsvederlag. Endelig er Fusjonen skattefri i henhold til kypriotisk rett (Cyprus Income Tax Law Section 30 (a)(i)).

4 FASTSETTELSEN AV VEDERLAGET OG BEGRUNNELSEN FOR BYTTEFORHOLDET

Fusjonsvederlaget til aksjeeierne i Deep Sea Supply skal bestå av aksjer i Selskapet, utstedt gjennom en kapitalforhøyelse i Selskapet. Ved Fusjonen overføres DESSCs eiendeler, rettigheter og forpliktelser som helhet til Selskapet.

Som fusjonsvederlag vil aksjeeierne i DESSC per gjennomføringstidspunkt motta 1 aksjer i Solship Sub for hver aksje de eier i DESSC.

Basert på ovennevnte tall, gjennomføres Fusjonen basert på virkelige verdier med et bytteforhold mellom DESSC og Solship Sub på 1:1=1 dvs. at bytteforholdet skal være 1 Solship Sub- aksjer per aksje i DESSC.

Bytteforholdet i Fusjonen er fastsatt basert på at Selskapet i forkant av Fusjonen vil være et tomt selskap som følge av kapitalnedsettelsen som gjennomføres umiddelbart forut for Fusjonen. Basert på virkelige verdier av Deep Sea Supply og Selskapet vil bytteforholdet derfor være 1 Solship Sub-aksje per Deep Sea Supply-aksje (bytteforhold 1/1). Av denne grunn vil man ved bytteforholdet i DESSC Fusjon II kunne ta utgangspunkt i kurs per aksje i Deep Sea Supply selv om disse aksjene ved Fusjonen vil ombyttes med aksjer i Selskapet.

Ved fastsettelsen av kurs per aksje i Solship Sub ved DESSC Fusjon II har man tatt utgangspunkt i verdiene og dermed kursen på Deep Sea Supply i forkant av Fusjonen, hvilket er satt til NOK 1,31578947368421. For Deep Sea Supply har man ved fastsettelse av verdien i forkant av DESSC Fusjon I lagt til grunn en kurs på NOK 1,31578947368421 per aksje basert på avtale mellom partene som medvirker til Deep Sea Supply Fusjonen og Farstad Fusjonen, slik at det reelle bytteforholdet i Deep Sea Supply Fusjonen er 1,31578947368421:12,50, jf. ovenfor. Kursen er fremforhandlet av uavhengige parter, og er av den grunn et uttrykk for aksjenes markedsverdi.

Særlige vanskeligheter ved fastsettelsen av bytteforholdet har vært:

- Umiddelbart etter gjennomføring av DESSC Fusjon I og samtidig med at DESSC Fusjon II gjennomføres, gjennomføres som nevnt ovenfor en fusjon mellom FAR og Solship Invest 2 AS med utstedelse av vederlagsaksjer i SOFF (Farstad Fusjonen). Farstad Fusjonen omhandles ikke av denne rapporten. Imidlertid er gjennomføringen av Farstad Fusjonen og Deep Sea Fusjonen, herunder DESSC Fusjon I og DESSC Fusjon II, betinget av hverandre.

Styret i SOFF har innhentet en uttalelse fra Arctic Securities AS. Styret i DESSC har innhentet en tilsvarende uttalelse fra Swedbank. Begge uttalelsene bekrefter at bytteforholdet er rimelig og saklig begrunnet.

Det vises for øvrig til uavhengig sakkyndig redegjørelse for Fusjonsplanen utarbeidet av FGH Revisjon AS den 24. mars 2017, som konkluderte med at vederlaget til aksjeeierne er rimelig og saklig begrunnet.

5 BETYDNING FOR DE ANSATTE

Selskapet har ingen ansatte.

6 BETYDNING FOR KREDITORENE OG AKSJEIERNE I SELSKAPET

Forut for gjennomføring av Fusjonen vil det ikke være kreditorer i Selskapet. Kreditorene i Deep Sea Supply vil på tidspunktet for gjennomføringen av Fusjonen bli Selskapets kreditorer.

Det vil heller ikke være aksjeeiere i Selskapet forut for gjennomføring av Fusjonen. Aksjekapitalen nedskrives til NOK 0 ved tilbakebetaling av selskapets aksjekapital umiddelbart før gjennomføringen, og da slik at nye aksjer alene utstedes som vederlagsaksjer forholdsmessig til aksjonærene i Deep Sea Supply.

* * *

Signaturside følger

Skudeneshavn, 24. mars 2017

STYRET I SOLSHIP SUB AS



Lars Peder Solstad,
styrets leder



Sven Stakkestad,
styremedlem