

Til den ekstraordinære generalforsamlingen i Argeo AS

To the Extraordinary General Meeting in Argeo AS

REDEGJØRELSE I FORBINDELSE MED FORHØYELSE AV AKSJEKAPITALEN I ARGEO AS VED KONVERTERING AV GJELD

REPORT FROM THE BOARD IN CONNECTION WITH A SHARE CAPITAL INCREASE IN ARGEO AS BY WAY OF CONVERSION OF DEBT

1. BAKGRUNN

Styret i Argeo AS, org. nr. 913 743 075 ("**Selskapet**") gir herved i medhold av aksjeloven § 10-2, jf. § 2-6 følgende redegjørelse i forbindelse med forhøyelse av aksjekapitalen i Selskapet ved gjeldskonvertering.

1. BACKGROUND

The board of directors (the "**Board**") of Argeo AS, org. no. 913 743 075 (the "**Company**"), hereby issues the following report, pursuant to the Norwegian Private Limited Liability Companies Act Section 10-2, cf. Section 2-6, in connection with a share issue to be settled by way of conversion of debt.

Den 26. september 2023 inngikk Shearwater Invest AS som selger og Selskapet som kjøper en Memorandum of Agreement ("**MOA**") for salg og kjøp av fartøyet SW Bell med IMO-nummer 9538086 ("**Fartøyet**") for en total kjøpesum på USD 12.000.000 ("**Kjøpesummen**"). I henhold til MOA skal USD 6.000.000 av Kjøpesummen gjøres opp i form av kontant betaling, mens resterende USD 6.000.000 av Kjøpesummen skal være i form av en selgerkreditt. Det følger videre av MOA at selgerkreditten skal brukes til å betale for aksjer i Selskapet på de vilkår som er fastsatt i en selgers kredittavtale inngått den 26. september 2023 mellom Shearwater Invest AS som Opprinnelig Kreditor, Shearwater GeoServices Holding AS som Ny Kreditor og Selskapet som Skyldner ("**Kredittavtalen**").

On 26 September 2023, Shearwater Invest AS as Seller and the Company as Buyer entered into a memorandum of agreement (the "**MOA**") for the sale and purchase of the vessel SW Bell with IMO Number 9538086 (the "**Vessel**") for the total purchase price of USD 12,000,000 (the "**Purchase Price**"). The MOA provides that USD 6,000,000 of the Purchase Price shall be settled by way of a cash payment, while the remaining USD 6,000,000 of the Purchase Price shall be in form of a sellers' credit. The MOA further provides that the sellers' credit shall be used to pay for shares in the Company on the terms set out in a sellers' credit agreement entered into on 26 September 2023 and between Shearwater Invest AS as Original Creditor, Shearwater GeoServices Holding AS as New Creditor and the Company as Debtor (the "**Credit Agreement**").

Kredittavtalen innebærer at Selskapet har erkjent å skyldte Opprinnelig Kreditor NOK 64.395.600 ("**Fordringen**"), basert på en valutakurs lik 1 USD = 10,7326 NOK, i forbindelse med kjøp av Fartøyet. I henhold til Kredittavtalen skal kreditorposisjonen for Fordringen ved levering av skipet overføres fra Opprinnelig Kreditor til Ny Kreditor.

The Credit Agreement means that the Company has confirmed to owe the Original Creditor NOK 64,395,600 (the "**Claim**"), based on an exchange rate equal to 1 USD = 10.7326 NOK, in connection with the purchase of the Vessel. Pursuant to the Credit Agreement the creditor position to the Claim shall upon delivery of the vessel be assigned from the Original Creditor to the New Creditor.

For å oppfylle Selskapets forpliktelse iht. Kredittavtalen foreslår styret at generalforsamlingen vedtar å rette en kapitalforhøyelse ved gjeldskonvertering på NOK 64.395.600 mot Shearwater GeoServices Holding AS, gjennom nyutstedelse av aksjer i Selskapet.

In order to fulfil the Company's obligations pursuant to the Credit Agreement, the Board proposes that the General Meeting resolve to direct a private placement by way of conversion of debt in the aggregate amount of NOK 64,395,600 towards Shearwater GeoServices Holding AS, through issuance of new shares in the Company.

2. OM KAPITALFORHØYELSEN

Kredittavtalen innebærer og Selskapets styre har således foreslått at Shearwater GeoServices Holding AS som ny kreditor skal, forutsatt levering av skipet som beskrevet i Kredittavtalen, tegne seg for 20.123.625 nye aksjer i Selskapet, hver med pålydende NOK 0,10, til tegningskurs NOK 3,20 per aksje, og slik at Fordringen gjøres opp ved motregning mot Selskapets krav på aksjeinnskudd stort NOK 64.395.600.

Aksjeinnskuddet på totalt NOK 64.395.600 skal derfor gjøres opp ved gjeldskonvertering etter aksjeloven § 10-2, i form av motregning av Fordringen.

3. PRINSIPPER FOR VERDSETTELSEN

Det er styrets vurdering at Fordringen har en virkelig verdi for Selskapet som tilsvare Fordringens pålydende. Vurderingen bygger på at Selskapet ved motregning av Fordringen blir kvitt en gjeldsforpliktelse tilsvarende Fordringens pålydende.

Fordringen er verdsatt per dato for denne redegjørelsen.

Styret mener at fremgangsmåten som ligger til grunn for vurderingen av aksjeinnskuddet hensiktsmessig. Styret er ikke kjent med øvrige opplysninger av vesentlig betydning for vurderingen av innskuddet.

Basert på dette konkluderer styret med at verdien av Fordringen utgjør minimum NOK 64.395.600.

4. STYRETS ERKLÆRING

Styret erklærer at verdien av de eiendeler Selskapet skal motta, motregning med Shearwater GeoServices Holding AS som ny kreditor sin fordring på Selskapets pålydende NOK 64.395.600, minst tilsvare verdien av Selskapets vederlag i form av utstedelse av 20.123.625 nye aksjer, hver med pålydende NOK 0,10, til tegningskurs NOK 3,20, med samlet tegningsbeløp NOK 64.395.600.

2. THE SHARE ISSUE

The Credit Agreement means and the Board consequently has resolved to propose that Shearwater GeoServices Holding AS as new creditor shall, subject to delivery of the vessel as described in the Credit Agreement, subscribe for 20,123,625 new shares in the Company, each share with a nominal value of NOK 0.10, with a subscription price for each share of NOK 3.20, and such that the Claim is settled by set-off against the Company's entitlement to receive the share contribution in the amount of NOK 64,395,600.

The share contribution of NOK 64,395,600 shall thus be settled by a conversion of debt pursuant to the Norwegian Private Limited Liability Companies Act, Section 10-2, by way of set-off of the Claim.

3. PRINCIPLES FOR THE VALUATION

In the opinion of the Board, the actual value of the Claim is equal to the nominal value of the Claim. The valuation is based on the fact that the Company, by the set-off of the Claim, will be free from a repayment obligation equal to the nominal value of the Claim.

The valuation of the Claim is determined per the date of this report.

The Board is of the opinion that the methods used in the valuation of the share contribution are appropriate. The Board is not aware of any information of material importance to the valuation of the share contribution.

Based on the above, the Board of Directors are of the opinion that the value of the Claim is at least NOK 64,395,600.

4. STATEMENT OF THE BOARD

The Board of Directors hereby declare that the value of the assets, which shall be transferred to the Company, set off against the new creditor Shearwater GeoServices Holding AS' claim on the Company, with a nominal value of NOK 64,395,600, at least corresponds with the value of the consideration paid by the Company in form of issuance of 20,123,625 new shares, each with a nominal value of NOK 0.10 at a subscription price per share of NOK 3.20, with a total share contribution of NOK 64,395,600.

-- --

Signaturside følger / Signature page follows

Sted/place, dato/date: Asker, 19. oktober 2023

DocuSigned by:
Jan Pihl Grimnes
790BC097482C4DD...

Jan Pihl Grimnes
styrets leder / Chairman

DocuSigned by:
Jim Dåtland
2CE02486E35046B...

Jim Dåtland
styremedlem / Director

DocuSigned by:
Arne Kjørsvik
DE26709DD84F4A1...

Arne Kjørsvik
styremedlem / Director

DocuSigned by:
Geir Jonny Kaasen
A7AAC43C4E684D0...

Geir Jonny Kaasen
styremedlem / Director

DocuSigned by:
Heidi Gryteland Holm
2B370E38BAA44E1...

Heidi Gryteland Holm
styremedlem / Director

DocuSigned by:
Lars Petter Ottem Utseth
50E672D9E9D8446...

Lars Petter Ottem Utseth
styremedlem / Director