

Til aksjonærene i Master Marine AS

To the shareholders of Master Marine AS

INNKALLING TIL

NOTICE OF

**EKSTRAORDINÆR
GENERALFORSAMLING I**

**EXTRAORDINARY
GENERAL MEETING OF**

**MASTER MARINE AS
ORG NO 879 342 732**

**MASTER MARINE AS
REG NO 879 342 732**

Den 14. februar 2019 kl. 12:00 (CET) avholdes det ekstraordinær generalforsamling i Master Marine AS ("**Selskapet**") i Selskapets lokaler i Rosenkrantz gate 18, 0160 Oslo, Norge.

An extraordinary general meeting of Master Marine AS (the "**Company**") will be held on 14 February 2019 at 12:00 hours (CET) at the Company's office in Rosenkrantz gate 18, 0160 Oslo, Norway.

Den ekstraordinære generalforsamlingen vil bli åpnet av styrets leder Bjørn Eie Henriksen.

The extraordinary general meeting will be opened by the chairman of the board of directors, Bjørn Eie Henriksen.

I desember 2018 gjennomførte Selskapet og datterselskapet Jacktel AS en refinansiering av deres utestående obligasjonslån. Etter refinansieringen har Selskapets utestående gjeld til Nordic Ocean Limited og Rector Marinus Invest AS på ca. EUR 177 millioner, mens Jacktel AS har utestående et obligasjonslån på USD 150 millioner og banklån på USD 100 millioner. Selskapet aksjekapital er på totalt NOK 965.076.048,50 fordelt på følgende aksjeklasser:

In December 2018 the Company and its subsidiary, Jacktel AS, completed a refinancing of their outstanding bond loans. Following the refinancing, the Company has outstanding debt to Nordic Ocean Limited and Rector Marinus Invest AS of approx. EUR 177 million, while Jacktel AS has a bond loan of USD 150 million and bank loan of USD 100 million. The share capital of the Company amounts to a total of NOK 965,076,048.50 divided into the following classes of shares:

- A-aksjer (ordinære aksjer): NOK 215.075.496,70
- B-aksjer (preferanseaksjer): NOK 82.493.714,20
- C-aksjer (preferanseaksjer): NOK 27.949.768,90
- D-aksjer (preferanseaksjer): NOK 639.557.068,70

- A-shares (ordinary shares): NOK 215,075,496.70
- B-shares (preference shares): NOK 82,493,714.20
- C-shares (preference shares): NOK 27,949,768.90
- D-shares (preference shares): NOK 639,557,068.70

Selskapets eneste aktivum av betydning er aksjene i datterselskapet Jacktel AS, som eier boligriggen 'Haven'. Basert på siste tilgjengelige verdivurderinger av 'Haven' er det klart at det ikke er noen gjenværende egenkapitalverdi på A-aksjene, B-aksjene, C-aksjene eller D-aksjene, og det er etter styrets oppfatning heller ingen utsikter til at det noen gang vil bli noen egenkapitalverdi i disse aksjene, gitt omfanget av utestående gjeld i konsernet.

The main asset of the Company is the shares in the subsidiary Jacktel AS, which owns the accommodation rig 'Haven'. Based on the latest available valuations of 'Haven', it is evident that there is no remaining equity value on the A-shares, B-shares, C-shares or D-shares, and the board of directors' opinion is that there are no prospects that there ever will be any equity value in these shares, given the extent of outstanding debt in the group.

Selskapets styre forventer at det vil skje en konsolidering innenfor boligriggmarkedet som Selskapet opererer i, og Selskapet har hatt diskusjoner med aktuelle kandidater. Med Selskapets eksisterende

The Company's board of directors expects a consolidation with respect to the accommodation rig marked, in which the Company operates, and the Company has had discussions with potential

kapitalstruktur vil det være svært vanskelig for Selskapet å delta i en slik konsolidering eller andre strategiske transaksjoner. Styret foreslår derfor å gjennomføre en restrukturering av egenkapitalen i Selskapet for å styrke Selskapets finansielle stilling og gjøre Selskapet bedre egnet til å kunne delta i strategiske transaksjoner innen bransjen, det være seg gjennom oppkjøp, salg eller fusjoner. Den foreslåtte restruktureringen innebærer nedsettelse av Selskapets aksjekapital til null ved innløsning av alle utstedte aksjer og en etterfølgende gjeldskonvertering av all utestående gjeld i Selskapet ved utstedelse av nye aksjer, som nærmere angitt nedenfor.

Styret har foreslått følgende dagsorden:

- 1 VALG AV MØTELEDER OG ÉN PERSON TIL Å MEDUNDERTEGNE PROTOKOLLEN**
- 2 GODKJENNELSE AV INNKALLING OG DAGSORDEN**
- 3 KAPITALNEDSETTELSE VED INNLØSNING AV AKSJER**

Styret foreslår at aksjekapitalen i Selskapet nedsettes med NOK 965.076.048,50 fra NOK 965.076.048,50 til NOK 0, ved innløsning av Selskapets 9.650.760.485 aksjer. Av innløsningsbeløpet skal NOK 722.473.491 benyttes til dekning av tap som ikke kan dekkes på annen måte og gjenværende beløp skal overføres til fond.

Styret foreslår at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

- (i) Aksjekapitalen nedsettes med NOK 965.076.048,50, fra NOK 965.076.048,50 til NOK 0 til dekning av tap som ikke kan dekkes på annen måte med NOK 722.473.491 og overføring til fond med NOK 242.602.556, ved innløsning av Selskapets 9.650.760.485 utestående aksjer, herunder 2.150.754.967 A-aksjer, 824.937.142 B-aksjer, 279.497.689 C-aksjer og 6.395.570.687 D-aksjer, hver pålydende NOK 0,10.
- (ii) Kapitalnedsettelsen vill være betinget av nødvendig samtykke til nedenstående forslag om kapitalforhøyelse.

candidates for a combination. With the Company's current capital structure it will be difficult for the Company to participate in such consolidation or other strategic transactions. Thus, the board of directors proposes a restructuring of the Company's equity in order to strengthen the Company's financial position and to enable the Company to participate in strategic transactions within the industry, whether through acquisitions, sale or mergers. The proposed restructuring consists of a reduction of the Company's share capital to zero through the redemption of all the issued shares and a subsequent conversion of all outstanding debt in the Company into equity by issue of new shares, as further described below.

The board of directors has proposed the following agenda:

- 1 ELECTION OF THE CHAIRMAN OF THE MEETING AND ONE PERSON TO CO-SIGN THE MINUTES**
- 2 APPROVAL OF THE NOTICE AND THE AGENDA**
- 3 SHARE CAPITAL REDUCTION BY REDEMPTION OF SHARES**

The board of directors proposes that the Company's share capital is reduced by NOK 965,076,048.50 from NOK 965,076,048.50 to NOK 0, by redemption of the Company's 9,650,760,485 shares. Of the redemption amount NOK 722,473,491 shall be used to cover losses that cannot otherwise be covered and the remaining amount shall be allocated to funds.

The board of directors proposes that the general meeting adopts the following resolution:

- (i) The share capital is reduced with NOK 965,076,048.50, from NOK 965,076,048.50 to NOK 0 to cover losses that cannot otherwise be covered with NOK 722,473,491 and allocation to funds with NOK 242,602,556, by redemption of the Company's 9,650,760,485 outstanding shares, including 2,150,754,967 A-shares, 824,937,142 B-shares, 279,497,689 C-shares og 6,395,570,687 D-shares, with a nominal value of NOK 0,10 each.
- (ii) The share capital reduction will be conditional upon the required approval of the proposed share capital increase as set forth below.

4 KAPITALFORHØYELSE VED KONVERTERING AV GJELD TIL EGENKAPITAL

Styret foreslår at Selskapets aksjekapital forhøyes med NOK 10.000.000 ved nytegning av ordinære aksjer gjennom konvertering av et aksjonærlån til egenkapital som Nordic Ocean Limited og Rector Marinus Invest AS har ytet til Selskapet iht. låneavtale datert 2. juni 2010 med senere endringer.

Styret foreslår at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

- (i) Aksjekapitalen forhøyes med NOK 10.000 000 ved utstedelse av 10.000.000 nye ordinære aksjer, hver pålydende NOK 1.
- (ii) Aksjene tegnes av kreditorene under låneavtaler datert 2. juni 2010 med senere endringer, dvs. Nordic Ocean Limited og Rector Marinus Invest AS.
- (iii) Aksjene tegnes på generalforsamlingen ved underskrift i protokollen.
- (iv) Det skal betales NOK 171,5018846 per aksje hvorav NOK 1,00 per aksje er aksjekapital og det overskytende behandles som overkurs. Innskuddet ytes ved konvertering av aksjonærlånene som Nordic Ocean Limited og Rector Marinus Invest AS har mot Selskapet med nominell verdi på totalt EUR 176 955 658, inkludert påløpte renter, omregnet til NOK etter Norges Banks sluttkurs den 6. februar 2019 på 9,6918, som tilsvarer NOK 1.715.018.846.
- (v) Fristen for betaling av aksjeinnskuddet gjennom motregning av fordringene er 14. februar 2019.
- (vi) De nye aksjene gir rett til utbytte og øvrige rettigheter i Selskapet fra registreringen av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret.

4 SHARE CAPITAL INCREASE BY CONVERSION OF DEBT INTO EQUITY

The board of directors proposes that the Company's share capital is increased with NOK 10,000,000 by issuance of new ordinary shares through conversion of a shareholder loan to equity, granted by Nordic Ocean Limited and Rector Marinus Invest AS to the Company, in accordance with loan agreement dated 2 June 2010 as amended.

The board of directors proposes that the general meeting adopts the following resolution:

- (i) The share capital is increased with NOK 10,000,000 by issue of 10,000,000 new ordinary shares, each with a nominal value of NOK 1.
- (ii) The shares shall be subscribed for by the creditors under the loan agreement dated 2 June 2010 including subsequent amendments, i.e. Nordic Ocean Limited and Rector Marinus Invest AS.
- (iii) The shares shall be subscribed for in the minutes of the general meeting.
- (iv) NOK 171.5018846 shall be paid for each share, of which NOK 1.00 per share is, and shall be allocated towards, share capital and the excess is, and shall be allocated towards, share premium. The share consideration shall be settled by converting shareholder loans which Nordic Ocean Limited and Rector Marinus Invest AS hold against the Company with a nominal value of EUR 176,955,658, including accrued interest, converted to NOK pursuant to Norges Bank closing exchange rate on 6 February 2019 of 9.6918, corresponding to NOK 1,715,018,846.
- (v) The deadline for payment of the share contribution by set-off of the claims is 14 February 2019.
- (vi) The new shares carry rights to dividends and other rights in the Company from the registration of the share capital increase in the Norwegian Register of Business Enterprises.

(vii) Selskapets kostnader i forbindelse med kapitalforhøyelsen anslås til ca. NOK 50.000.

(vii) The Company's expenses in relation to the share capital increase are estimated to approximately NOK 50,000.

Styrets redegjørelse knyttet til gjeldskonverteringen, samt revisors bekreftelse er vedlagt innkallingen som [Vedlegg 4](#).

Statement from the board of directors in connection with the contribution in kind, and the auditor's confirmation is enclosed to the notice as [Appendix 4](#).

5 ENDRING AV FORRETNINGSKONTOR

Styret foreslår å endre selskapets forretningskontor til Stavanger kommune.

5 CHANGE OF REGISTERED OFFICE

The board of directors proposes to change the Company's registered office to the municipality of Stavanger.

6 VEDTEKTSENDRINGER

Som følge av ovennevnte innløsning av aksjer, utstedelse av nye aksjer og endring av forretningskontor foreslår styret at generalforsamlingen vedtar nye vedtekter slik disse fremgår av [Vedlegg 3](#) til innkallingen.

6 AMENDMENTS OF THE ARTICLES OF ASSOCIATION

As a consequence of the abovementioned redemption of shares, subscription of new shares and change of registered office board of directors proposes that the general meeting resolves to approve the new articles of association as set out in [Appendix 3](#) to these minutes.

* * *

* * *

Forslagene om kapitalendringer i punkt 3 og 4 ovenfor skjer som ledd i den foreslåtte restruktureringen av Selskapet. Hva angår forhold som må tillegges vekt ved beslutningene foreslått i punkt 3 og 4, herunder når det gjelder å tegne nye aksjer og nedsettelsen av aksjekapitalen, vises det til bakgrunnsinformasjonen ovenfor. Utover den informasjonen og de nyheter som er kommunisert av Selskapet til markedet og aksjonærene på vanlig måte, har det ikke inntruffet hendelser etter siste balansedag som er av vesentlig betydning for Selskapet. Kopier av seneste årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning er utlagt på Selskapets kontor, og er også tilgjengelige på Selskapets hjemmeside.

The proposals for share capital changes under items 3 and 4 above are carried out as part of the proposed restructuring of the Master Marine group. With respect to circumstances to be considered when resolving items 3 and 4, including upon subscription for new shares and the share capital reduction, reference is made to the above-mentioned background information. Apart from this information and the news communicated by the Company to the market and the shareholders in the ordinary course, no circumstances of significant importance to the Company have occurred after the last balance sheet date. Copies of the latest annual accounts, annual report and the audit's statement are available at the Company's office and on the Company's website.

* * *

* * *

GENERELT

Aksjonærer som ønsker å delta på den ekstraordinære generalforsamlingen bes om å benytte vedlagte påmeldingsskjema og returnere det innen 13. februar 2019. Påmeldingsskjema er vedlagt som [Vedlegg 1](#).

GENERAL

Shareholders who wish to attend the extraordinary general meeting are requested to return the attached schedule of attendance before 13 February 2019. The registration form is attached as [Appendix 1](#).

Aksjonærer som ikke har anledning til selv å møte, kan møte ved fullmektig. Fullmaktsskjema er vedlagt som Vedlegg 2 og er også gjort tilgjengelig på Selskapets hjemmeside <http://www.master-marine.no>. Fullmakt kan om ønskelig gis til styrets leder Bjørn Eie Henriksen. Utfylte fullmaktsskjemaer kan enten sendes til Selskapet pr post eller e-post og må være Selskapet i hende innen 13. februar 2019.

Shareholders who are unable to attend, may be represented by proxy. A proxy form is attached as Appendix 2 hereto and is also available on the Company's website <http://www.master-marine.no/>. If desirable, the proxy may be given to the Chairman of the board of dire Bjørn Eie Henriksen. Completed proxy forms may be sent to the Company by mail or e-mail and must be received by the Company no later than 13 February 2019.

Påmelding til generalforsamlingen og fullmaktsskjema kan sendes til følgende adresse:

Notification of attendance at the extraordinary general Meeting and proxy may be sent to the following address:

Master Marine AS
Postboks 1395, Vika
0114 OSLO
E-post: asn@master-marine.no

Master Marine AS
P.O. Box 1395, Vika
0114 OSLO, Norway
E-mail: asn@master-marine.no

En aksjonær har rett til å kreve at styret og ledelsen fremlegger opplysninger om saker som behandles på generalforsamlingen i henhold til § 5-15 i aksjeloven.

A shareholder has the right to demand that board members and the management provide information on matters discussed at the general meeting in accordance with section 5-15 of the Norwegian Private Limited Liability Companies Act.

En aksjeeier har rett til å fremsette forslag til beslutninger i saker på dagsordenen og til å kreve at styremedlemmer og daglig leder på generalforsamlingen gir tilgjengelige opplysninger om forhold som kan innvirke på bedømmelsen av (i) saker som er forelagt aksjeeierne til avgjørelse, og (ii) selskapets økonomiske stilling, herunder virksomheten i andre selskaper som selskapet deltar i, og andre saker som generalforsamlingen skal behandle, med mindre de opplysninger som kreves, ikke kan gis uten uforholdsmessig skade for selskapet.

A shareholder has the right to submit draft resolutions for matters included on the agenda and to require that members of the board of directors and the CEO in the general meeting provide available information about matters which may affect the assessment of (i) matters which are presented to the shareholders for decision, and (ii) the Company's financial situation, including information about activities in other companies in which the Company participates, and other matters to be discussed in the general meeting, unless the requested information cannot be disclosed without causing disproportionate harm to the Company.

7 February 2019

For styret i/for the Board of Directors of
Master Marine AS



Bjørn Eie Henriksen

Vedlegg:

1. Påmeldingsskjema
2. Fullmaktsskjema
3. Endrede vedtekter for Selskapet
4. Revisors bekreftelse av redegjørelsen for gjeldskonverteringen

Appendix:

1. Registration form
2. Proxy form
3. Amended articles of association for the Company
4. Auditor's confirmation of the statement in connection with the debt conversion

VEDLEGG 1:**PÅMELDINGSSKJEMA**

Melding om at De vil delta i den ekstraordinære generalforsamlingen kan gis ved å benytte denne møteseddel. Det bes om at meldingen er Master Marine AS i hende senest den 13. februar 2019.

Møteseddelen kan sendes per e-post til:
asn@master-marine.no

Dersom De etter påmelding skulle bli forhindret fra å møte, kan skriftlig og datert fullmakt leveres på den ekstraordinære generalforsamlingen.

Undertegnede vil møte på den ekstraordinære generalforsamlingen i Master Marine AS den 14. februar 2019 og (sett kryss):

- Avgi stemme for mine/våre aksjer
- Avgi stemme for aksjer ifølge vedlagte fullmakt(er)

Sted: _____ den _____ 2019

Signatur Blokkbokstaver

APPENDIX 1:**REGISTRATION FORM**

Notice of attendance at the extraordinary general meeting may be sent via this attendance slip. Kindly submit the notice in time to be received by Master Marine AS no later than 13 February 2019.

The attendance slip may be sent by email to:
asn@master-marine.no

If you are unable to attend after you have registered, a written and dated proxy can be submitted at the extraordinary general meeting.

The undersigned will attend the extraordinary general meeting of Master Marine AS 14 February 2019 and (tick-off):

- Vote for my/our shares
- Vote for shares pursuant to enclosed proxy(ies)

Place: _____ on _____ 2019

Signature Capital Letters

VEDLEGG 2:**FULLMAKTSSKJEMA**

Dersom De ikke møter i den ekstraordinære generalforsamlingen i Master Marine AS den 14. februar 2019 kan De, dersom De ønsker det, returnere nedenstående fullmakt slik at den er Selskapet i hende senest 13. februar 2019 kl. 12:00 til:

Master Marine AS
Postboks 1395, Vika
0114 OSLO

Eller som skannet kopi pr. e-post til:
asn@master-marine.no

FULLMAKT**Navn på aksjonær:**

Undertegnede, innehaver av _____ aksjer i Master Marine AS, gir med dette

Bjørn Eie Henriksen (styreleder) eller en person utpekt av han

eller (Henriksen strykes)

Navn på fullmektig:

fullmakt til å representere alle mine aksjer og til å møte og stemme på mine/våre vegne i ekstraordinær generalforsamling i Selskapet 14. februar 2019.

Sted: _____ den _____ 2019

Signatur Blokkbokstaver

APPENDIX 2:**PROXY FORM**

If you do not meet personally in the extraordinary general meeting in to be held on 14 February 2019, you may, if you wish, return the below proxy so that it is received by the Company no later than 13 February 2019 at 12:00 hours (CET) to:

Master Marine AS
P.O. Box 1395, Vika
0114 OSLO, Norway

Or as a scanned copy by e-mail to:
asn@master-marine.no

PROXY**Shareholder name:**

The undersigned owner of _____ shares in Master Marine AS, hereby give

Bjørn Eie Henriksen (Chairman of the Board) or a person appointed by him

or (delete Mr Henriksen)

Name of Authorized person:

proxy to represent all my shares and to meet and vote on my/our behalf in the extraordinary general meeting in the Company to be held on 14 February 2019.

Place: _____ on _____ 2019

Signature Capital Letters

VEDTEKTER

for

MASTER MARINE AS

Vedtatt 14. februar 2019

§ 1

Selskapets navn er Master Marine AS.

§ 2

Selskapets forretningskontor er i Stavanger kommune.

§ 3

Selskapets formål er eierskap til fartøyer og marine installasjoner, marin entreprenørvirksomhet, konsulentvirksomhet samt deltagelse i og utøvelse av all annen tilknyttet virksomhet.

§ 4

Aksjekapitalen er NOK 10.000.000, fordelt på 10.000.000 aksjer, hver pålydende NOK 1,00.

§ 5

Selskapets aksjer er fritt omsettelige. Det gjelder ingen forkjøpsrett ved eierskifte eller krav til samtykke ved aksjeerverv.

§ 6

Selskapets styre skal ha 3-7 medlemmer.

§ 7

Signaturrett er tildelt styrets leder eller nestleder sammen med ett styremedlem. Styret kan meddele prokura.

ARTICLES OF ASSOCIATION

for

MASTER MARINE AS

Approved 14 February 2019

§ 1

The Company's name is Master Marine AS.

§ 2

The Company's registered office is in the municipality of Stavanger.

§ 3

The objective of the Company is ownership of vessels and marine installations, marine contractor operations, consultancy services and participation and exercise of all other related activities.

§ 4

The share capital is NOK 10,000,000, divided into 10,000,000 shares, each with a nominal value NOK 1.

§ 5

The Company's shares are freely transferable. The shareholders do not have pre-emptive rights to shares upon the change in ownership and transfer of shares does not require approval.

§ 6

The Company's Board of Directors shall consist of 3 to 7 members.

§ 7

The Chairman of the Board or the Deputy Chairman, together with one Board Member, is assigned the right to sign on behalf of the Company. The Board can grant power of attorney.

§ 8

Dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen, herunder dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen til generalforsamlingen, trenger ikke sendes til aksjeeierne dersom dokumentene er tilgjengelig på selskapets hjemmeside. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen.

På den ordinære generalforsamlingen skal følgende saker behandles og avgjøres:

- Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
- Valg av styre, herunder styrets leder og nestleder, og revisor.
- Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

* * *

§ 8

Documents concerning matters to be discussed in the General Meeting, including documents that after the law shall be taken into or enclosed the summons of the General Meeting, do not have to be sent to the shareholders if the documents are available at the Company's home page. A shareholder can, nevertheless, request to have the documents regarding matters to be discussed in the General Meeting sent to him.

The annual General Meeting the following matters shall be discussed and settled:

- Approval of the annual accounts and annual report, including distribution of dividend.
- Election of the Board, including Board of Director, Deputy Chairman and auditor.
- Other issues, which according to the law or the Articles of Association fall under the General Meeting.

* * *

Til generalforsamlingen i Master Marine AS

To the general meeting of Master Marine AS

REDEGJØRELSE FOR KAPITALFORHØYELSE VED KONVERTERING AV GJELD TIL EGENKAPITAL

Da Master Marine AS, org. nr. 879 342 732 ("Selskapet"), skal overta aksjeinnskudd i andre eiendeler enn penger, gis herved følgende redegjørelse i henhold til aksjeloven § 10-2, jf. § 2-6.

1 BAKGRUNN OG BESKRIVELSE AV KAPITALFORHØYELSEN

Styret har foreslått at aksjekapitalen i Selskapet forhøyes med NOK 10.000.000 ved utstedelse av 10.000.000 ordinære aksjer, hver pålydende NOK 1, gjennom konvertering av et aksjonærlån til egenkapital.

Det totale aksjeinnskuddet på NOK 1.715.018.846 skal gjøres opp ved konvertering av et aksjonærlån til egenkapital som Nordic Ocean Limited og Rector Marinus Invest AS har ytet til Selskapet iht. låneavtale datert 2. juni 2010, med senere endringsavtaler av 19. november 2010, 17. desember 2010, 18. juni 2014, 18. april 2018 og 29. november 2018.

Innskuddet ytes ved konvertering av hele beløpet av utestående hovedstol og påløpte renter under lånet som Nordic Ocean Limited og Rector Marinus Invest AS har mot Selskapet. I desember 2018 gjennomførte Selskapet og datterselskapet Jacktel AS en refinansiering av deres utestående obligasjonslån. Etter refinansieringen er Selskapets utestående gjeld til Nordic Ocean Limited og Rector Marinus Invest AS på ca. EUR 177 millioner.

Tegningskursen for de nye aksjene vil være NOK 171,5018846 per aksjer, hvorav NOK 1,00 er aksjekapital og overskytende, totalt NOK 1.705.018.846 er overkurs.

STATEMENT REGARDING CAPITAL INCREASE BY CONVERSION OF DEBT TO EQUITY

As Master Marine AS, reg. no. 879 342 732 (the "Company"), shall receive a share contribution with assets other than cash, the following statement is hereby given pursuant to the Norwegian Private Limited Liability Companies Act section 10-2, cf. section 2-6.

1 BACKGROUND AND DESCRIPTION OF THE CAPITAL INCREASE

The board of directors has proposed to increase the Company's share capital by NOK 10,000,000 by issuance of 10,000,000 ordinary shares, each with a nominal value of NOK 1, through conversion of a shareholder loan to equity.

The total share deposit of NOK 1,715,018,846 shall be settled through conversion of a shareholder loan to equity, granted by Nordic Ocean Limited and Rector Marinus Invest AS to the Company, in accordance with loan agreement dated 2 June 2010 as amended 19 November 2010, 17 December 2010, 18 June 2014, 18 April 2018 and 29 November 2018.

The share deposit shall be settled by converting the full amount of principal outstanding and accrued interest under the loan which Nordic Ocean Limited and Rector Marinus Invest AS hold against the Company. In December 2018 the Company and its subsidiary, Jacktel AS, completed a refinancing of their outstanding bond loans. Following the refinancing, the Company's outstanding debt to Nordic Ocean Limited and Rector Marinus Invest AS amounts to approx. EUR 177 million.

The subscription price for the new shares will be NOK 171.5018846 per shares, of which NOK 1.00 per share is share capital and the excess, in total NOK 1,705,018,846 is share premium.

**2 VERDIVURDERING AV
AKSJEINNSKUDET**

Per 14. februar 2019, dagen for den ekstraordinære generalforsamlingen, vil utestående hovedstol og estimerte påløpte renter under aksjonærlånet utgjøre EUR 176.955.658, dvs. NOK 1.715.018.846 etter Norges Banks sluttkurs den 6. februar 2019, pr dato for generalforsamlingen.

Totalt utestående aksjonærlån, herunder hovedstolens pålydende og påløpte renter til datoen, konverteres ved kapitalforhøyelsen.

I henhold til aksjeloven § 10-2 tredje ledd, jf. § 2-6, bekrefter herved styret at verdien av det vederlaget Selskapet skal motta, minst tilsvare det avtalte vederlaget, herunder pålydende av de aksjer som skal utstedes med tillegg av overkurs.

Etter styrets oppfatning er den benyttede metoden for fastsettelse av vederlaget hensiktsmessig.

**3 ANDRE FORHOLD AV BETYDNING FOR
VURDERINGEN**

Styret er ikke kjent med andre omstendigheter som kan ha betydning for vurderingen av verdien av tingsinnskuddet.

**2 THE VALUATION OF THE SHARE
DEPOSIT**

As per 14 February 2019, the date of the extraordinary general meeting, the outstanding principle and estimated accrued interest under the shareholder loan will amount to EUR 176,955,658, i.e. NOK 1,715,018,846 pursuant to Norges Bank closing exchange rate on 6 February 2019, per the date of the general meeting.

The total outstanding shareholder loan, including the nominal value of the principle and accrued interest to date will be converted through the share capital increase.

Pursuant to the Norwegian Private Limited Liability Companies Act section 10-2 third paragraph, cf. section 2-6, the board of directors hereby confirms that the value of the contribution that the Company shall receive have a value at least corresponding to the agreed consideration, including the nominal value of the shares to be issued and the share premium.

According to the board of director's opinion, the method applied for determining the consideration is appropriate.

**3 OTHER MATTERS OF RELEVANCE FOR
THE RESOLUTION**

The board of directors is not aware of any other circumstances which may be of importance in the evaluation of the contribution in kind.

* * *

[SIGNATURSIDE FØLGER/SIGNATURE PAGE TO FOLLOW]

Oslo, 6 February 2019

Styret i/the board of directors of **Master Marine AS**

(sing.)

Bjørn Eie Henriksen

(sing.)

Stein Diesen

(sing.)

Thomas Mejdell

(sing.)

Henrik Bakken

(sing.)

Nils Robert Campbell Furuholm

Til generalforsamlingen i Master Marine AS

Uttalelse om redegjørelse ved oppgjør av aksjeinnskudd ved motregning i AS

Vi har kontrollert redegjørelsen datert 6. februar 2019 i forbindelse med beslutning om at Nordic Ocean Limited og Rector Marinus Invest AS skal kunne gjøre opp innskuddsforpliktelse for aksjer i Master Marine AS ved motregning. Redegjørelsen inneholder styrets presentasjon av opplysninger i overensstemmelse med kravene som stilles i aksjeloven § 2-6 første ledd nr. 1 til 4 og styrets erklæring om at gjelden som skal motregnes, minst svarer til vederlaget.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styret er ansvarlig for å utarbeide redegjørelsen.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å uttale oss om redegjørelsen på grunnlag av vår kontroll.

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 gjelden som skal kunne motregnes minst svarer til det avtalte vederlaget. Arbeidet omfatter kontroll av at gjelden er en reell betalingsforpliktelse og at beskrivelsen av den er hensiktsmessig og dekkende som grunnlag for vurdering av hvorvidt gjelden kan motregnes som oppgjør for innskuddsforpliktelse for aksjer.

Etter vår oppfatning er innhentet bevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår oppfatning inneholder redegjørelsen de opplysningene aksjeloven § 2-6 første ledd nr. 1 til 4 krever, og den gjelden pr. 6. februar 2019 som skal kunne motregnes, svarer etter vår mening minst til det avtalte vederlaget i aksjer i Master Marine AS pålydende kr 10 000 000 samt overkurs kr 1 705 018 846.

Oslo, 7. februar 2019
ERNST & YOUNG AS



Jon-Michael Grefsrød
statsautorisert revisor