

In case of discrepancy between the Norwegian language original text and the English language translation, the Norwegian text shall prevail

MINUTES
FROM
ORDINARY
GENERAL MEETING
IN

BLACK SEA PROPERTY

(org.no 914 892 902)

(the "**Company**")

held 20 June 2018 17.30 hours (CET) at the offices of Advokatfirmaet CLP DA, Sommerrogata 13-15, 0255 Oslo

In accordance with the board's notice to the ordinary general meeting the following was at the

Agenda

- 1 *Opening of the meeting and recording of the participating and represented shareholders*
- 2 *Election chairman of the meeting and one person to co-sign the minutes*
- 3 *Approval of summoning of the meeting and the agenda*
- 4 *Briefing on status from the chairman*
- 5 *Approval of the annual accounts and the directors' report for the financial year 2017*
- 6 *Election of Board members*
- 7 *Determination of remuneration to the Board of Directors – grant of options*
- 8 *Approval of the auditor's fee*
- 9 *Proposal to authorize the Board of Directors to increase the share capital by issuing new shares*

PROTOKOLL
FRA
ORDINÆR
GENERALFORSAMLING
I

BLACK SEA PROPERTY

(org.no 914 892 902)

("Selskapet")

avholdt 20. juni 2018 kl. 17.30 i lokalene til Advokatfirmaet CLP DA, Sommerrogata 13-15, 0255 Oslo

I henhold til styrets innkalling til ordinær generalforsamling forelå slik

Dagsorden

- 1 *Åpning av generalforsamlingen ved styreleder og opptak av fortegnelse over møtende aksjeeiere*
- 2 *Valg av møteleder og person til å medundertegne protokollen*
- 3 *Godkjennelse av innkalling og dagsorden*
- 4 *Orientering om status ved styreleder*
- 5 *Godkjennelse av styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for 2017*
- 6 *Styrevalg*
- 7 *Fastsettelse av honorar til styret – tildeling av opsjoner*
- 8 *Godkjennelse av revisors godtgjørelse*
- 9 *Forslag om å gi styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen ved nytegnning av aksjer*

**1 OPENING OF THE MEETING AND
RECORDING OF THE PARTICIPATING
AND REPRESENTED SHAREHOLDERS**

The general meeting was opened by Chairman Egil Melkevik on behalf of the board of directors.

It was taken attendance of the shareholders present in person or by proxy.

The list of voting shares present is enclosed to these minutes as Appendix 1.

**2 ELECTION OF CHAIRMAN OF THE
MEETING AND ONE PERSON TO CO-
SIGN THE MINUTES**

Egil Melkevik was unanimously elected as chairman of the meeting.

Tom Ivar Iversen was unanimously elected to co-sign the minutes.

**3 APPROVAL OF SUMMONING OF THE
MEETING AND THE AGENDA**

The chairman of the meeting referred to the agenda in the notice. The notice and the board's proposed agenda were unanimously approved.

The chairman of the meeting thereafter declared the general meeting as lawfully set.

**4 BRIEFING ON STATUS FROM THE
CHAIRMAN**

The chairman of the meeting gave a presentation on the Company's recent and current activities and the status on development of the Aheloy Beach Resort.

**1 ÅPNING AV GENERALFORSAMLINGEN
VED STYRELEDER OG OPPTAK AV
FORTEGNELSE OVER MØTENDE
AKSJEIEIERE**

Generalforsamlingen ble åpnet av styreleder Egil Melkevik på vegne av styret.

Det ble foretatt opptak av fortegnelse over møtende aksjeeiere representert ved deltakelse eller fullmakt.

Fortegnelsen er vedlagt denne protokollen som Vedlegg 1.

**2 VALG AV MØTELEDER OG ÉN PERSON TIL
Å MEDUNDERTEGNE PROTOKOLLEN**

Egil Melkevik ble enstemmig valgt til møteleder.

Tom Ivar Iversen ble enstemmig valgt til å medundertege protokollen.

**3 GODKJENNELSE AV INNKALLING OG
DAGSORDEN**

Møteleder refererte innkallingen med dagsorden. Innkallingen og styrets forslag til dagsorden ble enstemmig godkjent.

Møteleder erklærte deretter generalforsamlingen for lovlig satt.

**4 ORIENTERING OM STATUS VED
STYRELEDER**

Møteleder redegjorde for Selskapets nåværende og nylige aktiviteter og status i utviklingen av Aheloy Beach Resort.

5 APPROVAL OF THE ANNUAL ACCOUNTS AND THE DIRECTORS' REPORT FOR THE FINANCIAL YEAR 2017

Morten Øvland presented the annual accounts and the report for the financial year 2017.

The general meeting made the following resolution, with votes cast as set out in Appendix 2 :

The annual accounts and the directors' report for the financial year 2017 for Black Sea Property AS, including the consolidated accounts for the group, are approved.

6 ELECTION OF BOARD MEMBERS

The chairman of the meeting presented the Board's proposal for election of board members.

The general meeting made the following resolution, with votes cast as set out in Appendix 2 :

The Board of Directors of the Company shall consist of:

*Egil Redse Melkevik, chairman
Erik Sture Larre, director
Kåre Rødningen, director
Hans Fredrik Gulseth, director*

7 DETERMINATION OF REMUNERATION TO THE BOARD OF DIRECTORS – GRANT OF OPTIONS

The chairman of the meeting gave an account for the Board's proposal on remuneration to the members of the Board of Directors and referred to the background for the proposal, as described in the notice for the general meeting. The proposal was discussed in the general meeting.

5 GODKJENNELSE AV STYRETS FORSLAG TIL ÅRSREGNSKAP OG ÅRSBERETNING FOR 2017

Morten Øvland presenterte styrets forslag til årsregnskap og årsberetningen for 2017.

Generalforsamlingen traff følgende vedtak med den stemmefordeling som fremgår av Vedlegg 2:

Årsregnskapet og årsberetningen for regnskapsåret 2017 for Black Sea Property AS, herunder konsernregnskapet, godkjennes.

6 STYREVALG

Møteleder redegjorde for styrets forslag om valg av nye styremedlemmer.

Generalforsamlingen traff følgende vedtak med den stemmefordeling som fremgår av Vedlegg 2:

Selskapets styre skal bestå av:

*Egil Redse Melkevik, styrets leder
Erik Sture Larre, styremedlem
Kåre Rødningen, styremedlem
Hans Fredrik Gulseth, styremedlem*

7 FASTSETTELSE AV HONORAR TIL STYRET – TILDELING AV OPSJONER

Møteleder redegjorde for styrets forslag til fastsettelse av honorar til styret og viste til bakgrunnen for forslaget, slik angitt i innkallingen til generalforsamlingen. Forslaget ble diskutert i generalforsamlingen.

The general meeting made the following resolution, with votes cast as set out in Appendix 2 :

The current directors are granted a total of 4,062,500 options as set out below:

- *Egil Melkevik (chairman): 1,250,000 options*
- *Hans Fredrik Gulseth: 1,250,000 options*
- *Kåre Rødningen: 625,000 options*
- *Nils Tore Nilsen: 312,500 options*
- *Morten Westergren: 312,500 options*
- *Erik Sture Larre: 312,500 options*

The options are granted free of charge and are already vested. Each option gives a right to require issuance of one share in the Company.

The strike price for the options is NOK 0.01 per share to be issued. The strike price shall be adjusted accordingly upon share splits or share consolidations, and otherwise in accordance with ordinary principles.

The options may be transferred to a holding company controlled by the option holder. The options may not be transferred in other circumstances.

The options may be exercised at any time during the period from 20 June 2018 to 20 June 2021.

8 APPROVAL OF THE AUDITOR'S FEE

The chairman of the meeting referred to the Company's auditing costs in 2017, as set out in the notes to the annual accounts for 2017.

The general meeting made the following resolution, with votes cast as set out in Appendix 2 :

Generalforsamlingen traff følgende vedtak med den stemmefordeling som fremgår av Vedlegg 2:

Selskapets styremedlemmer tildeles totalt 4 062 500 opsjoner som angitt nedenfor:

- *Egil Melkevik (styreleder): 1 250 000 opsjoner*
- *Hans Fredrik Gulseth: 1 250 000 opsjoner*
- *Kåre Rødningen: 625 000 opsjoner*
- *Nils Tore Nilsen: 312 500 opsjoner*
- *Morten Westergren: 312 500 opsjoner*
- *Erik Sture Larre: 312 500 opsjoner*

Opsjonene tildeles vederlagsfritt og anses allerede opptjent. Hver opsjon gir rett til utstedelse av en aksje i selskapet.

Utøvelseskurs for opsjonene er NOK 0,01 per aksje som utstedes. Utøvelseskursen skal justeres tilsvarende ved aksjesplitt eller –spleis og ellers i samsvar med alminnelige prinsipper.

Opsjonene kan overdras til holdingselskap kontrollert av opsjonsinnehaveren. Opsjonene kan for øvrig ikke overdras.

Opsjonene kan utøves når som helst i perioden fra 20. juni 2018 til og med 20. juni 2021.

8 GODKJENNELSE AV REVISORS GODTGJØRELSE

Møteleder redegjorde for Selskapets revisjonskostnader i 2017, slik angitt i notene til årsregnskapet for 2017.

Generalforsamlingen traff følgende vedtak med den stemmefordeling som fremgår av Vedlegg 2:

The auditor's fee for 2017 is approved per invoice, as further specified in the annual report.

Revisors godtgjørelse for 2017 godkjennes etter regning, som nærmere spesifisert i årsrapporten.

9 PROPOSAL TO AUTHORIZE THE BOARD OF DIRECTORS TO INCREASE THE SHARE CAPITAL BY ISSUING NEW SHARES

The chairman of the meeting gave an account for the board's proposal and referred to the background for the proposal, as described in the notice for the general meeting.

Generalforsamlingen traff følgende vedtak med den stemmefordeling som fremgår av Vedlegg 2:

- 1. The Board is hereby, in accordance with the Norwegian Private Limited Company Act §10-14 (1), authorized to increase the share capital of the Company with up to NOK 40,625 through issuance of up to 4,062,500 new shares with a par value of NOK 0.01. The authorisation may be utilised on one or several occasions.*
- 2. The subscription price per share shall be NOK 0.01. Other terms of subscription shall be determined by the Board.*
- 3. The authorization shall include capital increases through cash contribution, against contribution in kind or the right to subject the company to specific obligations and contribution through set off, cf. Norwegian Private Limited Company Act §10-14 (2) no. 4.*
- 4. The shareholders preferential right to subscribe for new shares pursuant to the Limited Company Act § 10-4, may be deviated by the Board*
- 5. The authorisation does not include authorisation to resolve merger, in accordance with the Limited Company Act § 13-5.*

9 FORSLAG OM Å GI STYRET FULLMAKT TIL Å FORHØYE AKSJEKAPITALEN VED NYTEGNING AV AKSJER

Møteleder redegjorde for styrets forslag og viste til begrunnelsen bak forslaget, slik angitt i innkallingen til generalforsamlingen.

Generalforsamlingen traff følgende vedtak med den stemmefordeling som fremgår av Vedlegg 2:

- 1. Styret gis i henhold til aksjeloven §10-14 (1) fullmakt til å forhøye aksjekapitalen i Selskapet med inntil NOK 40 625 ved utstedelse av inntil 4 062 500 nye aksjer pålydende NOK 0,01. Innenfor denne rammen kan fullmakten benyttes flere ganger.*
- 2. Tegningskurs per aksje skal være NOK 0,01. Øvrige tegningsvilkår fastsettes av styret.*
- 3. Fullmakten skal omfatte kapitalforhøyelse ved kontantinnskudd, innskudd i andre eiendeler enn penger eller rett til å pådra Selskapet særlige plikter og innskudd ved motregning, jf. aksjeloven § 10-14 (2) nr. 4*
- 4. Aksjonærenes fortrinnsrett etter aksjeloven § 10-4 kan fravikes av styret.*
- 5. Fullmakten omfatter ikke beslutning om fusjon, jf. aksjeloven § 13-5*

6. The board of directors is given authorisation to change the articles of association regarding the size of the share capital in accordance with such share capital increases as decided by the board of directors under this authorisation.

7. The authorisation is operational from the date of registration in the Register for Business Enterprises and for two years thereafter

6. Styret gis fullmakt til å endre vedtektenes angivelse av aksjekapitalens størrelse i samsvar med de kapitalforhøyelser styret beslutter under denne fullmakten.

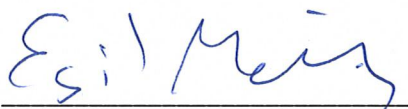
7. Fullmakten gjelder fra registrering i Foretaksregisteret og i to år deretter.

* * * * *

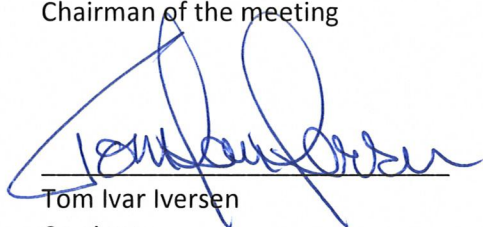
* * * * *

No other matters were at the agenda and the meeting was adjourned.

Ingen andre saker var på agendaen og møtet ble hevet.



Egil Melkevik
Chairman of the meeting



Tom Ivar Iversen
Co-signee

Appendix 1: The list of voting shares

Appendix 2: Voting overview

Total Represented

ISIN:	<u>NO0010755101 BLACK SEA PROPERTY AS</u>
General meeting date:	20/06/2018 17.30
Today:	20.06.2018

Number of persons with voting rights represented/attended : 21

	Number of shares	% sc
Total shares	90,268,583	
- own shares of the company	0	
Total shares with voting rights	90,268,583	
Represented by own shares	38,088,702	42.20 %
Sum own shares	38,088,702	42.20 %
Represented by proxy	17,315,360	19.18 %
Sum proxy shares	17,315,360	19.18 %
Total represented with voting rights	55,404,062	61.38 %
Total represented by share capital	55,404,062	61.38 %

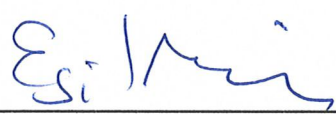
Registrar for the company:

NORDEA BANK AB (PUBL),FILIAL NORGE



Signature company:

BLACK SEA PROPERTY AS



Attendance List Attendance BLACK SEA PROPERTY AS 20/06/2018

Ref no	First Name	Company/Last name	Repr. by	Participant	Share	Own	Proxy	Total	% sc	% represented	% registered
18	Egil Melkevik	Chairman of the Board		Proxy Solicitor	Ordinær	0	16,849,979	16,849,979	18.67 %	30.41 %	30.41 %
34		CL-HOLDING AS	Hans Gullseth	Share Holder	Ordinær	10,469,421	0	10,469,421	11.60 %	18.90 %	18.90 %
42		TOTAL MANAGEMENT AS	.	Share Holder	Ordinær	9,679,592	0	9,679,592	10.72 %	17.47 %	17.47 %
59		JANINE AS	.	Share Holder	Ordinær	4,984,718	0	4,984,718	5.52 %	9.00 %	9.00 %
75		SUNDBY HOLDING AS	Thore Sundby	Share Holder	Ordinær	3,765,055	0	3,765,055	4.17 %	6.80 %	6.80 %
158		K. BUGGE AS	Kjell Bugge	Share Holder	Ordinær	1,665,000	0	1,665,000	1.84 %	3.01 %	3.01 %
174		RØDNINGEN INVEST AS	.	Share Holder	Ordinær	1,589,849	0	1,589,849	1.76 %	2.87 %	2.87 %
182	KAI	HORDING		Share Holder	Ordinær	1,159,960	465,381	1,625,341	1.80 %	2.93 %	2.93 %
216		ROLF HOFF AS-	rolf Hoff	Share Holder	Ordinær	896,475	0	896,475	0.99 %	1.62 %	1.62 %
232	HANS FREDRIK	GULSETH		Share Holder	Ordinær	794,951	0	794,951	0.88 %	1.44 %	1.44 %
273		MTB INVEST AS	.	Share Holder	Ordinær	681,388	0	681,388	0.76 %	1.23 %	1.23 %
299		SPAR KAPITAL INVESTOR AS	.	Share Holder	Ordinær	541,085	0	541,085	0.60 %	0.98 %	0.98 %
315		KERBEROS AS	Christopher E. Aanrud	Share Holder	Ordinær	481,445	0	481,445	0.53 %	0.87 %	0.87 %

Ref no	First Name	Company/Last name	Repr. by	Participant	Share	Own	Proxy	Total	% sc	% represented	% registered
331		SPAR FINANS AS		Share Holder	Ordinær	454,262	0	454,262	0.50 %	0.82 %	0.82 %
422		PERKASSE AS		Share Holder	Ordinær	230,000	0	230,000	0.26 %	0.42 %	0.42 %
430	INGE	STABÆK		Share Holder	Ordinær	223,918	0	223,918	0.25 %	0.40 %	0.40 %
554	EGIL REDSE	MELKEVIK		Share Holder	Ordinær	198,330	0	198,330	0.22 %	0.36 %	0.36 %
638		MW EARTH HOLDING AS	Morten Westeroren	Share Holder	Ordinær	149,347	0	149,347	0.17 %	0.27 %	0.27 %
992	VIGDIS MYRER	GULBRANDSEN		Share Holder	Ordinær	60,070	0	60,070	0.07 %	0.11 %	0.11 %
1107	HANS-PETTER	AARSETH		Share Holder	Ordinær	33,836	0	33,836	0.04 %	0.06 %	0.06 %
1131	HALSTEIN	ØVERGAARD		Share Holder	Ordinær	30,000	0	30,000	0.03 %	0.05 %	0.05 %

Protocol for general meeting BLACK SEA PROPERTY AS

ISIN:	NO0010755101 BLACK SEA PROPERTY AS
General meeting date:	20/06/2018 17.30
Today:	20.06.2018

Shares class	FOR	Against	Abstain	Poll in	Poll not registered	Represented shares with voting rights
Agenda item 5 Approval of the annual accounts and the directors' report for the financial year 2017						
Ordinær	55,404,062	0	0	55,404,062	0	55,404,062
votes cast in %	100.00 %	0.00 %	0.00 %			
representation of sc in %	100.00 %	0.00 %	0.00 %	100.00 %	0.00 %	
total sc in %	61.38 %	0.00 %	0.00 %	61.38 %	0.00 %	
Total	55,404,062	0	0	55,404,062	0	55,404,062
Agenda item 6 Election of Board members						
Ordinær	55,404,062	0	0	55,404,062	0	55,404,062
votes cast in %	100.00 %	0.00 %	0.00 %			
representation of sc in %	100.00 %	0.00 %	0.00 %	100.00 %	0.00 %	
total sc in %	61.38 %	0.00 %	0.00 %	61.38 %	0.00 %	
Total	55,404,062	0	0	55,404,062	0	55,404,062
Agenda item 7 Determination of remuneration to the Board of Directors ? grant of options						
Ordinær	54,277,587	230,000	896,475	55,404,062	0	55,404,062
votes cast in %	97.97 %	0.42 %	1.62 %			
representation of sc in %	97.97 %	0.42 %	1.62 %	100.00 %	0.00 %	
total sc in %	60.13 %	0.26 %	0.99 %	61.38 %	0.00 %	
Total	54,277,587	230,000	896,475	55,404,062	0	55,404,062
Agenda item 8 Approval of the auditors fee						
Ordinær	55,404,062	0	0	55,404,062	0	55,404,062
votes cast in %	100.00 %	0.00 %	0.00 %			
representation of sc in %	100.00 %	0.00 %	0.00 %	100.00 %	0.00 %	
total sc in %	61.38 %	0.00 %	0.00 %	61.38 %	0.00 %	
Total	55,404,062	0	0	55,404,062	0	55,404,062
Agenda item 9 Proposal to authorize the Board of Directors to increase the share capital by issuing new shares						
Ordinær	55,404,062	0	0	55,404,062	0	55,404,062
votes cast in %	100.00 %	0.00 %	0.00 %			
representation of sc in %	100.00 %	0.00 %	0.00 %	100.00 %	0.00 %	
total sc in %	61.38 %	0.00 %	0.00 %	61.38 %	0.00 %	
Total	55,404,062	0	0	55,404,062	0	55,404,062

Registrar for the company:

NORDEA BANK AB (PUBL), FILIAL NORGE

Signature company:

BLACK SEA PROPERTY AS



Share information

Name	Total number of shares	Nominal value	Share capital	Voting rights
Ordinær	90,268,583	0.01	902,685.83	Yes
Sum:				

§ 5-17 Generally majority requirement

requires majority of the given votes

§ 5-18 Amendment to resolution

Requires two-thirds majority of the given votes

like the issued share capital represented/attended on the general meeting