



Til fordringshavere i
Axxis Geo Solutions ASA

To the creditors of
Axxis Geo Solutions ASA

Lysaker, 7. april 2021

Lysaker, 7 April 2021

[unofficial translation]

FORSLAG TIL REKONSTRUKSJON AV VIRKSOMHETEN I AXXIS GEO SOLUTIONS ASA

1. Innledning

Asker og Bærum tingrett avsa 17. februar 2021 kjennelse om åpning av offentlig forhandling om rekonstruksjon i Axxis Geo Solutions ASA («Axxis» eller «Selskapet»), org.nr. 917 811 288. Utkast til rekonstruksjon av virksomheten ble presentert i fordringshaver møte 16. mars 2021.

Selskapet fremlegger med dette endelig forslag til rekonstruksjon med tvangsakkord. Oppsummert tilbys kreditorer med ordinære (alminnelige og usikrede) krav en dividendeutbetaling på 10 %. Alternativt kan kreditorene velge å konvertere sitt utestående til aksjer i Selskapet til tegningskurs 0,5 NOK/aksje. Svarfrist er 27. april 2021.

2. Bakgrunn

Axxis er et selskap som driver med havbunnsseismikk med noder. Selskapet har spesialisert seg på å levere skreddersydde seismiske løsninger og fleksibel prosjektledelse til olje- og gasselskaper over hele verden.

Selskapet er strukturert slik at det både leverer det som omtales som "kontrakt" (det gjennomføres seismiske undersøkelser for en enkelt kunde og betaling skjer løpende under undersøkelsen) og "multiklient" (det hentes inn seismikkdata som alle interesserte kunder kan kjøpe lisensrettigheter til). En god del av inntektene fra multiklient-modellen kommer i form av ettersalg av innhentede data.

Axxis er notert på Oslo Børs, og virksomheten drives fra Oslo (Lysaker) i Norge og Houston i USA.

RECONSTRUCTION PROPOSAL FOR AXXIS GEO SOLUTIONS ASA

1. Introduction

On 17 February 2021, the District Court of Asker and Bærum authorized opening of reconstruction negotiations for Axxis Geo Solutions ASA ("Axxis" or the "Company"), company no. 917 811 288. A draft for reconstruction of the business was presented at the creditor meeting 16 March 2021.

The company hereby presents the final proposal for reconstruction by forced debt settlement. In summary, the creditors with regular (general and unsecured) claims are offered a dividend of 10%. Alternatively, creditors can elect to convert their claim to shares in the Company at a subscription price of 0.5 NOK/share. The deadline for a reply is 27 April 2021.

2. Background

Axxis is a company providing Ocean Bottom Seismic (OBN) surveys with nodes. The Company is specialized in delivering customized seismic solutions and flexible project management to oil- and gas companies worldwide.

The Company is structured to deliver both "contract" seismic (seismic surveys undertaken for a single customer where payments are made over the course of the survey) and "multiclient" (seismic data is collected and interested parties can buy license rights to the data). A share of the revenues from the multiclient model stems from late sales of the collected data.

Axxis is listed on the Oslo Stock Exchange and operations are managed from Oslo (Lysaker), Norway, and Houston, USA.

Markedet for innsamling av seismisk data, både innenfor markedsområdene "kontrakt" og "multiklient", er for tiden svakt. Disse markedene har vært sterkt påvirket av Covid19-pandemien og oljeprisfallet tidlig i 2020. Selskapets ordrebok for kontraktsarbeid er for øyeblikket begrenset til et prosjekt som skal utføres i Q2/Q3 2021. I tillegg forventer selskapet salg fra sitt multiklient-bibliotek.

Konkrete prosjekter som Selskapet var godt posisjonert til å vinne og som opprinnelig var forventet å bli utført i 2020, har blitt utsatt og vil nå trolig ha oppstart i den andre halvdel av 2021. Som en følge av utsettelse eller bortfall av prosjekter, har Selskapet i løpet av de siste månedene gjennomført en rekke tiltak for å oppnå kostnadskutt, herunder oppsigelser, permitteringer og kansellering/reforhandling av leverandøravtaler.

Det er forventet at den prekære markedssituasjonen vi har opplevd i 2020 og som forventes å fortsette ut første halvdel av 2021 er midlertidig, og at flere nye seismiske undersøkelser vil ha oppstart i den andre halvdel av 2021 og utover. I tillegg til anbudsarbeid for å sikre nye kontrakter, fokuserer Selskapet også på å sikre ytterligere salg av sine multiklientdata.

Det er ikke åpnet rekonstruksjonsforhandlinger eller konkurs i datterselskapene.

Rettens kjennelse om åpning av rekonstruksjonsforhandling innebærer at selskapets virksomhet har fortsatt under kreditorutvalgets tilsyn. Usikrede forpliktelser pådratt før åpningen er «frosset». Alle forpliktelser som pådras deretter skal dekkes fullt ut.

Advokatfirmaet Schjødt AS og KWC AS er engasjert av selskapet og har bistått under rekonstruksjonsforhandlingene. I tillegg har ABG Sundal Collier ASA og Sparebank 1 Markets AS bistått med kapitalinnhenting.

The market for collection of seismic data, both within the market segments "contract" and "multiclient", are currently weak. The seismic markets have been severely impacted by the Covid19 pandemic and the oil price slump early in 2020. The Company's contract work order book is currently limited to one project to be delivered in Q2/Q3 2021. In addition, the Company expects sales from its multiclient library.

Specific projects for which the Company was well positioned to win and that originally were expected to be conducted in 2020, have been delayed and are now likely set to commence in the second half of 2021. Due to postponements or termination of projects, the Company has over the last three months implemented a range of measures to reduce costs, including termination and layoff of employees and termination/renewal of supplier agreements.

The precarious market situation experienced in 2020 and which is expected to continue throughout the first half of 2021 is considered temporary, and new seismic surveys are expected to commence in the second half of 2021 and beyond. In addition to participation in tendering activities to secure new contracts, the Company is focusing on securing additional sales of its multiclient data.

Neither reconstruction negotiations or bankruptcy proceedings have been opened in any of the Axxis subsidiaries.

The court authorized opening of reconstruction negotiations involves continued business operations under the oversight of the Debt Restructuring Committee. Unsecured liabilities incurred prior to the opening of reconstruction negotiations are "frozen". All liabilities that are incurred thereafter shall be covered in their entirety.

Advokatfirmaet Schjødt AS and KWC AS are engaged by the Company and have assisted in the reconstruction negotiations. ABG Sundal Collier ASA and SpareBank 1 Markets AS have also assisted in raising new capital.

3. Forslag til rekonstruksjon

Det foreslås rekonstruksjon med tvangsakkord, jf. rekonstruksjonsloven § 34.

Selskapets kreditorer tilbys følgende:

- a) Kreditorer med ordinære (alminnelige og usikrede) krav mottar dividende med 10 %. Den avtalte dividenden utbetales innen 14 – fjorten – virkedager etter at rettens kjennelse om stadfestelse av rekonstruksjonsplanen med tvangsakkord, jf. rekonstruksjonsloven § 52, er rettskraftig, tentativt i løpet av juni/juli 2021.
- b) Kreditorer kan som et alternativ til dividende konvertere hele eller deler av utestående til aksjer i Selskapet til en tegningskurs på 0,5 NOK/aksje. Utstedelse av aksjer vil bli behandlet på en ekstraordinær generalforsamling i Selskapet, som forventes avholdt i løpet av mai. Det forventes at disse aksjene vil være registrert på den enkeltes VPS konto innen 30. juni 2021. Det vil kunne ta noe lengre tid før aksjene blir notert. Minste tegningsbeløp for den enkelte kreditor er NOK 100 000. Det settes en begrensning på 9,9 % eierandel per enkeltstående aksjonær som følge av konvertering.
- c) Krav som konsernselskaper / andre nærstående har mot Selskapet skal inngå i dividendegrunnlaget, men disse mottar ikke oppgjør av dividende før alle andre dividendeberettigede fordringshavere har fått utbetalt den avtalte dividende fullt ut.

Løsningen finansieres ved en kontantemisjon på USD 17-20 millioner hvorav en gruppe investorer ("De nye investorene") som på nærmere angitte vilkår har forpliktet seg å tilføre selskapet USD 17 millioner, til tegningskurs på 0,1 NOK/aksje. Etter en rekonstruksjon, vil Selskapet ha en attraktiv finansiell stilling og tilfredsstillende likviditet. Dette danner grunnlag for en forsvarlig videre drift.

3. Reconstruction proposal

A reconstruction by forced debt settlement is proposed, cf. The Reconstruction Act § 34.

Company creditors are offered the following:

- a) Creditors with ordinary (general and unsecured) claims receive a dividend of 10%. The agreed dividend is paid out within 14 – fourteen – working days after the court confirmation of the reconstruction plan by forced debt settlement, cf. The Reconstruction Act § 52, is enforceable, tentatively during June/July 2021.
- b) As an alternative, creditors can convert all or part of their claim to shares in the Company at a subscription price of 0.5 NOK/share. The share issue will be decided upon at an extraordinary general assembly of the Company, expected to be held in May. The shares are expected to be registered in the respective VPS accounts no later than 30 June 2021. There might be a delay before the shares are listed. The minimum subscription amount per creditor is NOK 100 000. There is a limit of 9.9% share ownership per individual shareholder from their debt conversion.
- c) Claims that group entities / other related parties have against the Company will be entitled to the same dividend as other ordinary claims, but these claims will not receive any dividend until all other entitled creditors have received their dividends in full.

The reconstruction will be financed through an equity issue for cash of USD 17-20million, where a group of investors ("the new investors") on certain conditions have committed to provide the Company with USD 17 million, at a subscription price of 0.1 NOK/share. After the reconstruction is complete, the Company will have an attractive financial position and satisfactory liquidity. This forms a sound basis for continued operations.

Løpende avtaler som selskapet er part i og som ikke er sagt opp under rekonstruksjonsforhandlingene videreføres.

4. Særlige forhold rundt forslaget til rekonstruksjon

Det er ikke åpnet rekonstruksjonsforhandlinger i selskapets datterselskaper. Selskapet har tilrettelagt for at kreditorer i datterselskaper aksepterer separate akkordløsninger. Selskapet ønsker videre en løsning som innebærer at obligasjonseierne frigrir krav og sikkerheter i datterselskapene, slik at man unngår å måtte innlede insolvensbehandlinger i disse.

Det følger av rekonstruksjonsloven § 41 (1) nr. 4 at fordringer som tilhører konsernselskaper / andre nærstående, ikke gir stemmerett i rekonstruksjonen. Tilsvarende gjelder for pantesikrede krav innenfor den del av gjelden som dekkes av pantets verdi.

De nye investorene vil tegne aksjer til 0,1 NOK/aksje, mens kreditorer gis anledning til å konvertere hele eller deler av utestående til aksjer til en tegningskurs på 0,5 NOK/aksje.

Det er Selskapets vurdering at kreditorene vil motta høyere dividende dersom det gjennomføres en rekonstruksjon i tråd med ovennevnte forslag enn om det alternativt åpnes konkurs. Dersom det åpnes konkurs, antar Selskapet at kreditorer med ordinære (alminnelige og usikrede) krav vil kunne motta en dividende i størrelsesorden 0–2 %.

Ongoing agreements which the Company is party to and that are not terminated during the reconstruction negotiations continue.

4. Remarks regarding reconstruction proposal

It is not opened reconstruction negotiations in the subsidiaries of the group. The Company has arranged for separate voluntary debt settlements in the subsidiaries. The Company aims to achieve a solution whereby the bondholders also waive claims and collateral in the subsidiaries, thus avoiding insolvency proceedings in these companies.

In accordance with The Reconstruction Act § 41 (1) nr. 4, claims belonging to group companies / other related parties do not have voting rights in the reconstruction negotiations. The same applies to collateralised claims up to the value of the pledged assets.

The new investors will subscribe for shares at a subscription price of 0.1 NOK/share, whilst creditors may convert their claim in part or in full to shares at a subscription price of 0.5 NOK/share.

It is the opinion of the Company that the creditors will receive a higher recovery in the reconstruction proposal compared to alternative bankruptcy proceedings. Through bankruptcy proceedings, the Company estimates that creditors with ordinary (general and unsecured) claims would be able to achieve a dividend in the range 0–2%.



5. Avstemming/svarfrist

Alle kreditorer oppfordres til å avgi stemme snarest mulig og senest innen 27. april 2021. Dette kan gjøres ved å fylle ut, signere og sende vedlagte stemmeseddel til rekonstruktør Jon Skjørshammer per epost til post@kvale.no; ehk@kvale.no.

Et forslag om rekonstruksjon med tvangsakkord anses vedtatt når fordringer som representerer minst en halvdel av det samlede beløp som har stemmerett har stemt for forslaget, jf. rekonstruksjonsloven §42.

5. Voting / deadline for reply

All creditors are encouraged to vote as soon as possible and latest by 27 April 2021. Voting can be completed by filling out, signing and sending the attached ballot by email to the chairman of the Debt Restructuring Committee Jon Skjørshammer at post@kvale.no; ehk@kvale.no.

A proposal for reconstruction by forced debt settlement is decided when claims representing minimum half of the total amount with voting rights have voted for the proposal, cf. the Reconstruction Act §42.

Axxis Geo Solutions ASA

[SIGNED] _____
Christian Huseby
Styreleder