

INNKALLING TIL EKSTRAORDINÆR GENERALFORSAMLING

HAVILA SHIPPING ASA

Det innkalles med dette til ekstraordinær generalforsamling i Havila Shipping ASA

STED: HAVILAHUSET I FOSNAVÅG

DATO: 26. JANUAR 2016

KL: 14:00

Oversettelsen til engelsk er kun til informasjon. Den norske teksten gjelder.

Styret har fastsatt følgende forslag til

Dagsorden

- 1 *Åpning av møtet ved styreleder Per Sævik, og opptak av fortegnelse over møtende aksjeeiere*
- 2 *Valg av møteleder og én person til å medundertegne protokollen*
- 3 *Godkjenning av innkalling og forslag til dagsorden*
- 4 *Styrets forslag til vedtak om kapitalnedsettelse*
- 5 *Styrets forslag til kapitalforhøyelse;*

Alternativ A:

Styrets forslag til vedtak om garantert fortrinnsrettsemisjon

Alternativ B:

Styrets forslag til vedtak om rettet

NOTICE OF EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

HAVILA SHIPPING ASA

Notice is hereby given of an extraordinary general meeting in Havila Shipping ASA

VENUE: HAVILAHOUSE IN FOSNAVÅG

DATE: 26 JANUARY 2016

HRS: 14:00

The translation into English has been provided for information purposes only.

The Board of Directors has proposed the following

Agenda

- 1 *Opening of the general meeting by the Chairman of the Board of Directors, Per Sævik, and registration of attending shareholders*
- 2 *Election of a chairman of the meeting and one person to co-sign the minutes*
- 3 *Approval of the notice and the proposed agenda*
- 4 *The Board of Directors' proposal for resolution regarding share capital reduction*
- 5 *The Board of Directors' proposal for resolution regarding share capital increase;*

Alternative A:

The Board of Directors' proposal for resolution regarding guaranteed rights issue

Alternative B:

The Board of Directors' proposal for

emisjon

- 6 *Styrets forslag til vedtak om styrefullmakt til etterfølgende kapitalforhøyelse rettet mot aksjeeiere som ikke gis anledning til å delta i rettet emisjon i sak 5 under Alternativ B*

Vedlagt denne innkallingen følger styrets forslag til beslutninger med begrunnelse for sak 4–6 på dagsordenen.

Det fastsatte årsregnskap for 2014 med revisjonsberetning er lagt ut på selskapets kontor for gjennomsyn.

Havila Shipping ASA er et allmennaksjeselskap underlagt allmennaksjelovens regler. Selskapet har pr. dagen for denne innkallingen utstedt 30 179 599 aksjer og hver aksje har én stemme. Aksjene har også for øvrig like rettigheter. Selskapet har pr. dato for denne innkallingen ingen egne aksjer det ikke kan avgis stemmer for. En aksjeeier har rett til å fremsette forslag til beslutninger for saker som er på dagsorden og kreve at medlemmer av styret og daglig leder i 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, med mindre de opplysninger som kreves, ikke kan gis uten uforholdsmessig skade for selskapet.

Aksjonærer som ønsker å delta på den ekstraordinære generalforsamlingen selv eller ved fullmektig må melde dette til selskapet innen 22. januar kl. 14:00 til:

Havila Shipping ASA
Postboks 215
N-6099 Fosnavåg

resolution regarding private placement

- 6 *The Board of Directors' proposal for resolution regarding authorisation to increase the share capital in a subsequent share issue directed towards shareholders not offered to participate in the private placement in item 5 under Alternative B*

Enclosed you will find the Board of Directors' proposals for resolutions and grounds related to items 4-6 on the agenda.

The approved annual accounts for 2014 and the auditor's report are available at the company's business premises for review.

Havila Shipping ASA is a Norwegian public limited liability company (Norw.: *allmennaksjeselskap*) subject to the Public Limited Companies Act. As per the date of this notice, the company has issued 30 179 599 shares, each share representing one voting right. The shares do also in other respects carry equal rights. As per the date of this notice, the company does not own any treasury shares for which voting rights cannot be exercised. A shareholder has the right to propose draft resolutions for items included on the agenda and to require that members of the Board of Directors and the CEO in the extraordinary general meeting provide available information about matters which may affect the assessment of (i) items which are presented to the shareholders for decision, and (ii) the company's financial situation, unless the requested information cannot be disclosed without causing disproportionate harm to the company.

Shareholders who wish to attend the extraordinary general meeting in person or give power of attorney, have to give notice to the company within 22 January at 14:00 hrs (CET) to:

Havila Shipping ASA
P.O. Box 215
N-6099 Fosnavåg

Vedlagte blankett kan benyttes. Påmelding kan også skje per e-post til office@havila.no eller på telefaxnummer +47 70 08 09 11.

The form attached to this notice can be used. Registration can be sent by e-mail to office@havila.no or by fax to no +47 70 08 09 01.

Med vennlig hilsen / Yours sincerely

on behalf of the Board of Directors in Havila Shipping ASA

Per Sævik
Chairman of the Board

AUTHORISATION/FULLMAKT

Undersigned, owner of:

shares in Havila Shipping ASA hereby authorises:

Undertegnede, eier av: _____

aksjer i Havila Shipping ASA bemyndiger herved:

hereby authorises / bemyndiger herved:

(name must be filled in / navn må utfylles) _____

or the person authorised by him/her to be present and vote in my place at the Extraordinary General Meeting, on 26 January 2016.

eller den han/hun bemyndiger til å møte og stemme for meg på den ekstraordinære generalforsamlingen 26. januar 2016.

Dersom intet navn er inntatt over skal denne fullmakten anses som en fullmakt til styrets leder, Per Sævik. If no name is included, then this authorisation shall be deemed an authorisation to the Chairman of the Board of Directors, Per Sævik.

Stemmegivningen skal skje i henhold til instruksene som er gitt nedenfor. Ved tvil om forståelsen av instruksene vil fullmektigen legge en rimelig forståelse til grunn ved stemmegivningen. Ved uklare instruksjoner kan fullmektigen avstå fra å stemme. **Merk at dersom det ikke er krysset av i rubrikkene nedenfor, vil dette anses som en instruks om å stemme "for" forslagene i innkallingen.** I den grad det blir fremmet forslag i tillegg til, eller til erstatning for forslagene i innkallingen, gis fullmektigen adgang til selv å avgjøre stemmegivningen. Vennligst kryss av for ønsket stemmegivning i følgende saker:

Punkt	Ekstraordinær generalforsamling 26. januar 2016	For	Mot	Avstår	Fullmektig avgjør
2	Valg av møteleder og en person til å medundertegne protokollen	☐	☐	☐	☐
3	Godkjenning av innkalling og forslag til dagsorden	☐	☐	☐	☐
4	Styrets forslag til vedtak om kapitalnedsettelse	☐	☐	☐	☐
Alternativ A					
5	Styrets forslag til vedtak om garantert fortrinnsrettsemisjon	☐	☐	☐	☐
Alternativ B					
5	Styrets forslag til vedtak om rettet emisjon	☐	☐	☐	☐
6	Styrets forslag til vedtak om styrefullmakt til etterfølgende kapitalforhøyelse rettet mot aksjeeiere som ikke gis anledning til å delta i rettet emisjon i sak 5 under Alternativ B	☐	☐	☐	☐

The votes shall be cast in accordance with the instructions stated below. If there are any doubts concerning the interpretation of the instructions, the proxy will assume a reasonable interpretation when casting the vote. In the event of any unclear instructions, the proxy may abstain from voting. **Note that if a box has not been ticked off below, then this will be interpreted as an instruction to vote "in favour" of the proposals in the notice.** If a proposal is submitted in addition to, or as a replacement for, the proposals in the notice, then the proxy will be entitled to decide how to vote for these proposals. Please indicate your desired vote for the following items:

Item	Extraordinary General Meeting 26 January 2016	In favour	Against	Abstain	At Proxy's discretion
2	Election of a chairman of the meeting and one person to co-sign the minutes	☐	☐	☐	☐
3	Approval of the notice and the proposed agenda	☐	☐	☐	☐
4	The Board of Directors' proposal for resolution regarding share capital reduction	☐	☐	☐	☐
Alternative A					
5	The Board of Directors' proposal for resolution regarding a guaranteed rights issue	☐	☐	☐	☐
Alternative B					
5	The Board of Directors' proposal for resolution regarding private placement	☐	☐	☐	☐
6	The Board of Directors' proposal for resolution regarding authorisation to increase the share capital in a subsequent share issue directed towards shareholders not offered to participate in the private placement in item 5 under Alternative B	☐	☐	☐	☐

Place and date / Sted og dato: _____

Signature / Underskrift: _____

Name in block letters / Navn med blokkbokstaver: _____

NOTIFICATION ABOUT PARTICIPATION/MELDING OM DELTAKELSE

Undersigned shareholder in Havila Shipping ASA will attend the Extraordinary General Meeting on 26 January 2016.

Undertegnede aksjeeier i Havila Shipping ASA vil møte på selskapets ekstraordinære generalforsamling 26. januar 2016.

I will be voting for the following shares:

Jeg vil avgi stemmer for følgende aksjer:

Own shares / Egne aksjer:

Authorisation / Fullmakt:

Total:

Place and date / Sted og dato:

Signature / Underskrift:

Name in block letters /

Navn med blokkbokstaver:

SAK 4 PÅ DAGSORDEN: STYRETS FORSLAG TIL VEDTAK OM KAPITALNEDSETTELSE

Som redegjort for av Selskapet i børsmelding 5. januar 2016 har et vedvarende og generelt svakt marked, samt forventet fortsatt fall i markedsverdier og -aktivitet innenfor shipping- og offshorenæringen medført at Selskapet i likhet med andre aktører/rederier innen OSV-segmentet står overfor betydelige finansielle utfordringer i perioden 2016 – 2018.

Selskapet har forhandlet med sine eksterne banklångivere og inngått en rammeavtale ("**Master Agreement**") som trekker opp hovedlinjene i den finansielle løsningen man søker å få på plass. Master Agreement er inngått mellom Selskapet (som låntaker/garantist) og øvrige låntakere i Havila-gruppen og samtlige av gruppens sikrede og usikrede banklångivere. Endringene i låneavtalene ("**Låneavtalene**") som reflekteres i Master Agreement forutsetter etterfølgende utarbeidelse av endringsavtaler til de respektive Låneavtalene. Master Agreement er videre betinget blant annet av godkjenning fra obligasjonseierne til tilsvarende endringer i Selskapets obligasjonslån innen 31. januar 2016, og styrking av Selskapets egenkapital med minimum NOK 200 millioner senest innen 15. mars 2016.

Selskapet vil innkalle obligasjonseierne i Selskapets følgende obligasjonslån ("**Obligasjonslånene**") til obligasjonseiermøter med forslag om å stemme for endrede betingelser i Obligasjonslånene:

- 1 Havila Shipping ASA 11/17 8,60% C – ISIN NO0010605025 (HAVI06);
- 2 Havila Shipping ASA 11/17 FRN C – ISIN NO0010605033 (HAVI07);
- 3 Havila Shipping ASA 10/16 FRN C – ISIN NO0010590441 (HAVI04), og
- 4 Havila Shipping ASA 12/16 FRN – ISIN

ITEM 4 ON THE AGENDA: THE BOARD OF DIRECTORS' PROPOSAL FOR RESOLUTION REGARDING SHARE CAPITAL REDUCTION

As announced by the Company in the stock exchange announcement on 5 January 2016, the downturn in the offshore market and expected continuing fall in market values and activity going forward has, as for other players in the sector, had a major impact on the Company. The Company faces major financial challenges for the period 2016 – 2018.

The Company has negotiated with its bank lenders and entered into an agreement (the "**Master Agreement**") setting out the main terms and conditions of the refinancing the Company has been working towards. The Master Agreement is entered into by the Company (as borrower/guarantor) and other borrowers in the Havila group of companies and all of the group's secured and unsecured lenders. The amendments to the loan agreements (the "**Loan Agreements**") which are reflected in the Master Agreement requires certain amendment agreements in respect of each Loan Agreement to be entered into. The Master Agreement is further conditional upon the approval by the bondholders of corresponding amendments to the Company's bond agreements no later than 31 January 2016 and new equity capital in the amount of minimum NOK 200 million within 15 March 2016.

The Company will summon the bondholders in the following bond loans (the "**Bond Loans**") to bondholder meetings for the approval of amendments to the bond terms:

- (i) Havila Shipping ASA 11/17 8,60% C – ISIN NO0010605025 (HAVI06);
- (ii) Havila Shipping ASA 11/17 FRN C – ISIN NO0010605033 (HAVI07);
- (iii) Havila Shipping ASA 10/16 FRN C – ISIN NO0010590441 (HAVI04), and
- (iv) Havila Shipping ASA 12/16 FRN – ISIN

NO0010657174 (HAVI08 PRO)

Selskapets siktemål er å få godkjenning med nødvendig flertall av de foreslåtte endringene i Obligasjonslånene.

For nærmere detaljer vedrørende innholdet i endringene i Selskapets Låneavtaler og hvilke garantier Selskapet må avgi i den forbindelse, samt innholdet i endringer av betingelsene i Selskapets Obligasjonslån som Selskapet foreslår, vises det til Selskapets børsmelding av 5. januar 2016 som er tilgjengelig på selskapets ticker "HAVI" på www.newsweb.no.

Som redegjort for i børsmelding 5. januar 2016 er det en betingelse for refinansieringen av Låneavtalene og Obligasjonslånene at Selskapet styrker sin egenkapital med minimum NOK 200 millioner. Styret foreslår at dette skjer i form av en fortrinnsrettsemisjon ("**Fortrinnsrettsemisjonen**") stor NOK 200 millioner med fortrinnsrett til tegning og tildeling for eksisterende aksjeeiere, alternativt gjennom en rettet emisjon med etterfølgende reparasjonsemisjon. Styret vil i forkant av den ekstraordinære generalforsamlingen søke å etablere et garantikonsortium som vil garantere for tegning av hele Fortrinnsrettsemisjonen. Etablering av fulltegningsgaranti er avgjørende for at Fortrinnsrettsemisjonen kan gjennomføres, da Selskapet ellers ikke vil ha sikkerhet for at hele beløpet på NOK 200 millioner blir tegnet i henhold til vilkårene i Master Agreement. Styret har derfor foreslått to alternative vedtak til kapitalforhøyelse for generalforsamlingen; (A) forslag til vedtak om Fortrinnsrettsemisjonen, og (B) forslag til vedtak om rettet emisjon med påfølgende utstedelse av styrefullmakt til bruk i forbindelse med en etterfølgende reparasjonsemisjon.

Når det gjelder styrets forslag til Fortrinnsrettsemisjon vises det til den nærmere redegjørelsen i sak 5 under Alternativ A på dagsordenen.

NO0010657174 (HAVI08 PRO)

The Company aims for the approval with requisite majority of the proposed amendments to the bond terms.

For further details regarding the amendments to the Company's Loan Agreements and the guarantees that the Company will be required to give in relation thereto, as well as the contents of the proposed amendments to the bond terms, please refer to the stock exchange release of 5 January 2016 which is available at the Company's ticker "HAVI" at www.newsweb.no.

As announced in the stock exchange announcement of 5 January 2016, the refinancing of the Loan Agreements and Bond Loans is conditional upon a strengthening of the Company's equity capital in the minimum amount of NOK 200 million. The Board of Directors proposes that this is carried out by way of a rights issue (the "**Rights Issue**") in the amount of NOK 200 with pre-emptive subscription rights and allocation to existing shareholders, alternatively by way of a private placement and a subsequent repair issue. The Board of Directors will prior to the date of the Extraordinary General Meeting seek to establish a guarantee consortium guaranteeing subscription for the full Rights Offering. The establishing of a full subscription guarantee will be decisive in relation to whether the Rights Offering will be completed, as the Company otherwise will not have sufficient surety that the full amount of NOK 200 million will be subscribed in accordance with the terms of the Master Agreement. The Board of Directors has therefore proposed two alternative resolutions to the general meeting for a share capital increase, being; (A) proposal for resolution regarding the Rights Offering, and (B) proposal for resolution regarding a private placement and a subsequent repair issue.

For further details about the Rights Offering, please refer to the description below in relation to item 5 under Alternative A on the agenda.

I den grad det ikke lar seg gjøre å etablere et garantikonsortium som forplikter seg til å avgi en fulltegningsgaranti for hele beløpet på NOK 200 millioner innen tidspunktet for den ekstraordinære generalforsamlingen vil styret som et alternativ foreslå at Selskapet styrker sin egenkapital med NOK 200 millioner i form av en delvis garantert rettet emisjon ("**Rettet Emisjon**") stor NOK 200 millioner. Det vises til den nærmere redegjørelsen for styrets forslag til Rettet Emisjon i sak 5 under Alternativ B på dagsordenen. Slik Rettet Emisjon vil også være betinget av at minimum NOK 200 millioner i ny egenkapital allokeres i emisjonen.

Den Rettede Emisjonen under Alternativ B vil innebære en utvanning av eksisterende aksjeeiere i Selskapet ettersom samtlige eksisterende aksjeeiere ikke inviteres til å delta. Av hensyn til likebehandling av Selskapets aksjonærer vil styret ha til hensikt å gjennomføre en etterfølgende reparasjonsøvelse ("**Reparasjonsemisjonen**"). Reparasjonsemisjonen vil kunne gjennomføres enten gjennom utstedelse av nye aksjer eller gjennom nedsalg fra eksisterende aksjeeiere eller ved en kombinasjon av nevnte alternativer.

Selskapets aksjer handles i dag til en lavere kurs enn aksjenes pålydende som er NOK 12.50. For å kunne gjennomføre Fortrinnsrettsemisjonen under Alternativ A, eller den Rettede Emisjonen og Reparasjonsemisjonen under Alternativ B må det i begge tilfeller dermed gjennomføres en kapitalnedsettelse ("**Kapitalnedsettelsen**") i forkant av tegning og utstedelse av aksjene i Fortrinnsrettsemisjonen (Alternativ A) eller den Rettede Emisjonen og Reparasjonsemisjonen (Alternativ B). Styret foreslår at aksjenes pålydende nedskrives til NOK 0,50 per aksje. Styret foreslår at nedsettingsbeløpet avsettes til annen egenkapital.

Den planlagte Kapitalnedsettelsen vil utløse kreditorvarslingsfrist på 6 uker etter reglene i allmennaksjeloven § 12-6. Tegning av nye aksjer i Fortrinnsrettsemisjonen under Alternativ A eller den Rettede Emisjonen og Reparasjonsemisjonen under Alternativ B vil dermed først kunne skje

To the extent that the Board of Directors is not successful in establishing a guarantee consortium guaranteeing the full subscription amount of NOK 200 million within the date of the Extraordinary General Meeting, the Board of Directors will, as an alternative, propose that the Company's equity is strengthened by way of a partially guaranteed private placement (the "**Private Placement**") in the amount of NOK 200 million. For further details about the Private Placement, please refer to the Board of Director's proposal for decision in item 5 under Alternative B on the agenda. Such Private Placement will also be conditional upon the allocation of a minimum NOK 200 million in new equity in the transaction.

The Private Placement under Alternative B will result in a substantial dilution of existing shareholders as not all shareholders will be invited to participate. The Board of Directors will, in order to facilitate equal treatment of the shareholders seek to carry out a subsequent repair issue (the "**Repair Issue**"). The Repair Issue may be carried out by issuance of new shares or by a sale of shares from existing shareholders, or by a combination of these alternatives.

The Company's shares are currently trading below their par value of NOK 12.50 per share. In order to facilitate the Rights Issue under Alternative A, or the Private Placement and the Repair Issue under alternative B, the Company will in both events need to carry out a share capital reduction (the "**Share Capital Reduction**") prior to subscription and issuance of shares in the Rights Issue (Alternative A) or the Private Placement and Repair Issue (Alternative B). The Board of Directors proposes that the par value of the Company's shares is reduced to NOK 0.50 per share. The Board of Directors proposes that the reduction amount is allocated to other equity.

The contemplated Share Capital Reduction will trigger a notification period of 6 weeks in accordance with the Norwegian Public Limited Liability Companies Act section 12-6. Subscription of new shares in the Rights Issue under Alternative A or the Private Placement and

etter utløpet av kreditorfristen og registrering av Kapitalnedsettelsen i Foretaksregisteret. Tidspunktet for ikrafttredelse av Kapitalnedsettelsen er antatt å være rundt 10. mars 2016.

Når det gjelder forhold som må tillegges vekt ved Kapitalnedsettelsen vil styret vise til at forslaget innebærer en overføring av nedsettingsbeløpet fra bunden kapital til annen egenkapital.

På denne bakgrunn foreslår styret at generalforsamlingen fatter følgende vedtak om kapitalnedsettelse:

- 1 *Aksjekapitalen settes ned med NOK 362 155 188 fra NOK 377 244 987,50 til NOK 15 089 799,50 ved nedsettelse av aksjenes pålydende fra NOK 12,50 til NOK 0,50 per aksje.*

Angivelsen av aksjekapitalen og aksjenes pålydende i vedtektene § 4 endres tilsvarende.

- 2 *Nedsettingsbeløpet overføres til et fond som skal brukes etter generalforsamlingens beslutning.*
- 3 *Beslutningen om kapitalnedsettelse meldes umiddelbart til Foretaksregisteret i samsvar med allmennaksjeloven § 12-4.*
- 4 *Vedtaket etter dette punkt 4 på dagsorden er betinget av at generalforsamlingen fatter vedtak om enten (i) kapitalforhøyelse som nevnt i punkt 5 på dagsorden under Alternativ A eller (ii) vedtak om kapitalforhøyelse som nevnt i punkt 5 på dagsorden og styrefullmakt for bruk i forbindelse med reparasjonsemisjon som nevnt i punkt 6 på dagsorden under Alternativ B.*

the Repair Issue under Alternative B can therefore not take place before expiry of the notification period and registration of the Share Capital Reduction in the Norwegian Register of Business Enterprises. The Share Capital Reduction is expected to be effectuated on or about 10 March 2016.

With regard to matters to which importance must be attached in connection with the Share Capital Reduction, the Board of Directors refers to the fact that reduction amount is transferred from undistributable equity to other equity.

On this basis, the Board of Directors proposes that the general meeting adopts a resolution to reduce the share capital as follows:

- 1 *The share capital is reduced by NOK 362 155 188 from NOK 377 244 987.50 to NOK 15 089 799.50 by way of a reduction of the par value of the shares from NOK 12.50 to NOK 0.50.*

The stipulation of the share capital and the par value of the shares in Section 4 of the Articles of Association are amended accordingly.

- 2 *The reduction amount is allocated to a fund to be used at the general meeting's discretion.*
- 3 *The resolution to reduce the share capital shall be registered in the Register of Business Enterprises immediately in accordance with the Public Limited Companies Act section 12-4.*
- 4 *The resolution pursuant to this item 4 on the agenda is conditional upon the approval by the general meeting of either (i) the resolution regarding the share capital increase in item 5 under Alternative A on the agenda, or (ii) the resolutions regarding share capital increase in item 5 and authorisation to the Board of Directors in connection with the repair issue in item 6 under Alternative B on the agenda.*

SAK 5 PÅ DAGSORDEN: STYRETS FORSLAG TIL KAPITALFORHØYELSE

ALTERNATIV A: STYRETS FORSLAG TIL GARANTERT FORTRINNSRETTSEMISJON

Det er en betingelse for reforhandlingene av Låneavtalene og Obligasjonslånene at Selskapets egenkapital styrkes med minimum NOK 200 millioner. Selskapets styre har foreslått at dette gjennomføres i form av Fortrinnsrettsemisjonen stor NOK 200 millioner

NOK 102 millioner er garantert og tegnes av selskapets hovedaksjonær Havila Holding AS i tråd med en betinget garanti- og tegningsavtale inngått mellom Selskapet og Havila Holding AS ("**Garantiavtalen**"). Styret vil i forkant av den ekstraordinære generalforsamlingen søke å etablere et garantikonsortium som vil påta seg å garantere for tegning av de resterende NOK 98 millioner. Dersom slik fulltegningsgaranti ikke er på plass før tidspunktet for den ekstraordinære generalforsamlingen vil styret trekke dette forslaget, og i stedet anbefale at generalforsamlingen fatter vedtak som beskrevet under Alternativ B nedenfor.

Når det gjelder forhold som må tillegges vekt ved Fortrinnsrettsemisjonen vil styret vise til at tegning av aksjer generelt er beheftet med risiko.

Når det gjelder forhold som har inntruffet etter seneste balansedag, og som er av vesentlig betydning for Selskapet vises det til redegjørelsen ovenfor under punkt 4 på dagsordenen.

På denne bakgrunn foreslår styret at generalforsamlingen fatter følgende vedtak om kapitalforhøyelse og fortrinnsrettsemisjon:

1 Aksjekapitalen forhøyes med minimum

ITEM 5 ON THE AGENDA: THE BOARD OF DIRECTORS' PROPOSAL FOR RESOLUTION REGARDING SHARE CAPITAL INCREASE

ALTERNATIVE A: THE BOARD OF DIRECTORS' PROPOSAL FOR GUARANTEED RIGHTS ISSUE

The re-negotiations of the Loan Agreements and the Bond Loans are conditional on the strengthening of the Company's equity with a minimum of NOK 200 million. The Board of Directors has proposed that this is carried out by way of the Rights Issue in the amount of NOK 200 million.

NOK 102 million has been guaranteed and will be subscribed for by the Company's main shareholder Havila Holding AS in accordance with a conditional guarantee and subscription agreement entered into by and between the Company and Havila Holding AS (the "**Guarantee Agreement**"). The Board of Directors will prior to the date of the Extraordinary General Meeting seek to establish a guarantee consortium guaranteeing for the remaining NOK 98 million. If such full subscription guarantee has not been obtained prior to the time of the Extraordinary General Meeting, the Board of Directors will withdraw this proposal and alternatively propose that the general meeting resolves such resolutions as described under Alternative B below.

With regard to matters to which importance must be attached in connection with the Rights Issue, the Board of Directors refers to the fact that subscription of shares generally is associated with risk.

With regard to events of significant importance to the Company having occurred after the last balance sheet date, reference is made to details provided in item 4 on the agenda.

On this basis, the Board of Directors proposes that the general meeting adopts a resolution to increase the share capital and rights issue as follows:

1 The share capital is increased with

NOK 33 333 333 og maksimum NOK 200 000 000, fra NOK 15 089 799.50 til minimum NOK 48 423 133 og maksimum NOK 215 089 800 ved utstedelse av minimum 66 666 667 og maksimum 400 000 000 nye aksjer, hver pålydende NOK 0.50.

Angivelsen av aksjekapitalen og antall aksjer i vedtektene § 4 endres tilsvarende.

- 2 Styret skal fastsette tegningskursen innenfor en nedre grense på NOK 0.50 og en øvre grense på NOK 3 per aksje.
- 3 Aksjonærer i Selskapet per utløpet av 27. januar 2016 (som registrert i Selskapets aksjeeierregister i VPS 29. januar 2016 ("Registreringsdatoen") ("Berettigede Aksjonærer") vil ha fortrinnsrett til å tegne og bli tildelt aksjer i forhold til sin relative eierandel i Selskapet. Aksjene skal tegnes av tilrettelegger for emisjonen på vegne av, og i henhold til instruksjoner i bestillingsformular fra, investorene som deltar i og av styret tildeles aksjer i den rettede emisjonen. Hver Berettigede Aksjonær vil bli tildelt et antall tegningsretter pr. eksisterende aksje i Selskapet registrert i VPS ved utløpet av Registreringsdatoen basert på endelig fastsatt tegningskurs ("Omsettelige tegningsretter"). Hver Omsettelige tegningsrett gir rett til å tegne og bli allokert én ny aksje. De Omsettelige tegningsrettene vil bli utstedt og søkt notert på Oslo Børs. Aksjene vil handle uten retten til å motta tegningsretter fra og med 28. januar 2016 (ex-dato).
- 4 Overtegning og tegning uten tegningsretter er tillatt.

minimum NOK 33 333 333 and maximum NOK 200 000 000, from NOK 15 089 799.50 to minimum NOK 48 423 133 and maximum NOK 215 089 800 by issuance of minimum 66 666 667 and maximum 400 000 000 new shares, each with a par value of NOK 0.50.

The stipulation of the share capital and the par value of the shares in Section 4 of the Articles of Association are amended accordingly.

- 2 The Board of Directors is authorised to determine the subscription price within a lower limit of NOK 0.50 per share and an upper limit of NOK 3 per share.
- 3 Existing shareholders as per expiry of 27 January 2016 (as registered in the Company's share register with the Norwegian Central Securities Depository (Norw: "VPS") on 29 January 2016 ("Record Date") ("Eligible Shareholders") will have pre-emptive right to subscribe for and be allocated shares according to their proportionate shareholding. The shares shall be subscribed for by the manager in the share issue on behalf of, and in accordance with instructions included in the proxy forms of, the investors participating in and being allocated shares by the Board of Directors in the rights issue. Each Eligible Shareholder will be allocated a number of subscription rights per existing share in the Company registered in VPS as per expiry of the Registration Date ("Transferrable Subscription Rights"). Each Transferrable Subscription Right gives the right to subscribe for and be allocated one new share. The Transferrable Subscription Rights will be issued and applied for listing on Oslo Stock Exchange. The shares will be traded ex subscription rights from and including 28 January 2016 (ex-date).
- 4 Over-subscription and subscription without subscription rights is allowed.

- 5 Tegning av aksjer tilsvarende brutto provent på NOK 102 000 000 er, på visse vilkår, garantert tegnet av Havila Holding AS, organisasjonsnummer 979 366 256, med registrert forretningsadresse Mjølstadneset, 6092 Fosnavåg. Garantien gjelder tegning av aksjer, ikke innbetaling av tegnede, ikke betalte aksjer. I den utstrekning garantien blir aktuell på grunn av manglende tegninger, vil garantisten anses å ha tegnet aksjer overensstemmende med den garantiforpliktelser dette aktualiserer. Garantien er betinget av at det hentes minimum NOK 200 000 000 (inkludert de NOK 102 000 000 som er garantert av garantisten) i brutto provent i fortrinnsrettsemisjonen og at annonsert refinansiering gjennomføres, herunder at obligasjonseierne samtykker til refinansieringen og de foreslåtte endringene i Obligasjonslånene.

Styret vil i forkant av den ekstraordinære generalforsamlingen søke å etablere et garantikonsortium på tilsvarende vilkår for den resterende andelen av tegningsbeløpet på totalt NOK 200 millioner. Etablering av slikt garantikonsortium, herunder eventuell garantiprovisjon som skal ytes i den forbindelse, skal reflekteres i det endelige vedtaket i generalforsamlingen. Slik garantiprovisjon, hvis aktuelt, skal fastsettes på bakgrunn av markedsmessige vilkår.

- 6 Allokering besluttet av styret, og skal skje i henhold til følgende prinsipper:
- a. Først skal allokering skje til de tegnerne som i tegningsperioden fastsatt av styret har gyldig tegnet i henhold til tildelte og ervervede tegningsretter;
 - b. Deretter, i tilfelle alle

- 5 Subscription of shares equal to a gross proceeds of NOK 102 000 000 has, on certain conditions, been guaranteed by Havila Holding AS, business registration number 979 366 256, with registered business address Mjølstadneset, 6092 Fosnavåg. The guarantee applies to subscription of shares, not payment of subscribed but un-paid shares. To the extent that the guarantee materializes as a result an insufficient number of subscriptions, the guarantor will be deemed to have subscribed for shares, with the guarantee obligation that this implies. The guarantee is conditional on a minimum gross amount of NOK 200 000 000 (including the NOK 102 000 000 guaranteed by the guarantor) being raised and allocated in the rights issue and that the announced refinancing is completed, including the approval by the bondholders of the refinancing and the proposed amendments to the Bond Loans.

The Board of Directors will prior to the Extraordinary General Meeting seek to establish a guarantee consortium on similar terms for the remaining balance of the total subscription amount of NOK 200 million. The establishing of such guarantee consortium, including any guarantee commission to be paid in relation thereto, shall be reflected in the resolution by the general meeting. Such guarantee commission, if any, shall be determined on the basis of market conditions.

- 6 Allocation shall be determined by the Board of Directors and be based on the following principles:
- a. Allocation shall first be made to subscribers who, during the subscription period set by the Board of Directors, have lawfully subscribed for shares according to allocated and acquired subscription

tegningsrettene ikke er benyttet, , skal allokering skje pro rata til de tegnerne som har som har benyttet sine tegningsretter og som har overtegnet aksjer. Dersom proratarisk tildeling ikke lar seg gjennomføre, vil Selskapet foreta tildeling etter loddtrekning.;

- c. Deretter skal aksjer tildeles tegnere som har tegnet aksjer uten fortrinnsretter og i tilfelle full allokering ikke kan gis, pro rata i henhold til tegnede aksjer;
- d. Til sist skal aksjer tildeles garantistene i henhold til deres pro rata andel av gjenværende garantiforpliktelse.

7 Tegningsperioden starter 29. februar 2016 og avsluttes 14. mars 2016 kl. 16:30 (norsk tid). Styret kan forlenge tegningsperioden i en eller flere omganger. Tegningsperioden skal ikke under noen omstendighet avsluttes senere enn 31. mars 2016. Hvis prospektet ikke er godkjent innen denne dato, skal tegningsperioden starte den fjerde handelsdagen på Oslo Børs etter godkjenningen av prospektet og avsluttes kl. 16:30 (norsk tid) to uker deretter.

8 De nye aksjene kan ikke tegnes av investorer i jurisdiksjoner hvor det ikke er tillatt å tilby nye aksjer til den aktuelle investoren uten registrering eller godkjenning av prospekt (med mindre slik registrering eller godkjenning er gjennomført iht. beslutning av styret) eller hvor særlige undersøkelser av lovligheten av et tilbud om tegning av nye aksjer uten et lokalt prospekt er ansett for å være uhensiktsmessig for Selskapet. Selskapet (eller den det bemyndiger) kan, for slike aksjonærer,

rights;

- b. Further, in the event not all subscription rights are used allocation shall be made on a pro rata basis to subscribers who have used their subscription rights and over-subscribed for shares. In the event that pro rata allocation is not possible, the Company will allocate on the basis of drawing lots;
- c. Further, shares shall be allocated to the subscribers who have subscribed shares without subscription rights and in the event full allocation cannot be granted, pro rata in accordance with number of subscribed shares;
- d. Finally, shares shall be allocated to the guarantors in accordance with their pro rata share if the remaining guarantee obligation.

7 The subscription period starts on 29 February 2016 and ends on 14 March 2016 at 16:30 hrs. (Norwegian time). The Board of Directors may extend the subscription period in one or more instances. The subscription period may not in any event expire later than on 31 March 2016. If the prospectus has not been approved by such date, the subscription period shall start on the fourth day of trading on Oslo Stock Exchange following approval of the prospectus, and shall end at 16:30 hrs. (Norwegian time) two weeks following thereafter.

8 The new shares may not be subscribed for by investors in jurisdictions where new shares may not be offered to the investor without registration or approval of a prospectus (unless such registration or approval has been carried out pursuant to a decision by the Board) or where specific investigations regarding the legality of the offer for subscription of new shares without a prospectus is deemed unsuitable for the Company. The Company (or whom it may authorise) can, for such shareholders, including

herunder aksjonærer som ikke kan tegne nye aksjer som et resultat av restriksjoner iht. lov eller annet regelverk i landet hvor aksjonæren er bosatt eller statsborger, selge vedkommende sine tegningsretter mot overføring av netto proveny fra et slikt salg til aksjonæren.

- 9 Betaling skal skje til Selskapets konto for emisjonsformål senest innen en uke etter tegningsfristens utløp, eller slik senere frist som fastsettes av Styret ved utsettelse av tegningsfristen.
- 10 De nye aksjene gir rett til utbytte og andre aksjonærrettigheter fra tidspunktet for registrering av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret.
- 11 Selskapet estimerer at kostnader knyttet til fortrinnsrettsemisjonen vil utgjøre inntil NOK 10 000 000. Eventuelle kostnader knyttet til garantiprovisjon vil reflekteres i generalforsamlingsvedtaket.
- 12 Vedtaket etter dette punkt 5 Alternativ A på dagsorden er betinget av at (i) generalforsamlingen fatter vedtak om kapitalnedsettelse som nevnt i punkt 4 på dagsorden, herunder at kapitalnedsettelsen registreres gjennomført i Foretaksregisteret, og (ii) at obligasjonseierne i Obligasjonslånene godkjenner endringene i Obligasjonslånene med tilstrekkelig flertall.

ALTERNATIV B: STYRETS FORSLAG TIL VEDTAK OM RETTET EMISJON

I den grad Selskapet ikke lykkes med å etablere et garantikonsortium som nevnt i denne sak 5

shareholders who may not subscribe for shares as a result of restrictions according to law or other regulations in the country in which the shareholder resides or is a citizen of, sell the relevant subscription rights by transfer of net proceeds from such sale to the shareholder.

- 9 Payment shall be made to the Company's bank account designated for share issue purposes within one week following the expiry of the subscription period, or, in the event of an extension of the subscription period, within such later deadline as determined by the Board of Directors.
- 10 The new shares shall carry the same rights as already issued shares and give right to dividend from the time of registration of the share capital increase in the Register of Business Enterprises.
- 11 The Company expects the costs related to the rights issue to amount to up to NOK 10 000 000. Any costs related to guarantee commission will be reflected in the general meeting's resolution.
- 12 The resolution pursuant to this item 5 Alternative A on the agenda is conditional on (i) the approval by the general meeting of the resolution regarding the share capital reduction pursuant to item 4 on the agenda, including registration of the share capital reduction in the Register of Business Enterprises, and (ii) the approval by the bondholders of the amendments to the Bond Loans with requisite majority

ALTERNATIVE B: THE BOARD OF DIRECTORS' PROPOSAL FOR RESOLUTION REGARDING PRIVATE PLACEMENT

In the event that the Company is not able to secure a full guarantee consortium as described

Alternativ A ovenfor innen datoen for den ekstraordinære generalforsamlingen vil styret foreslå som et alternativ at den nye egenkapitalen innhentes gjennom en kapitalforhøyelse i form av den Rettede Emisjonen. Havila Holding AS vil i tråd med Garantiavtalen tegne seg for NOK 102 millioner og de resterende NOK 98 millioner skal tilbys eksisterende aksjonærer og nye investorer til tegning. Det er en betingelse for garantiforpliktelsen til Havila Holding AS at det allokeres minimum NOK 200 millioner i den Rettede Emisjonen.

Når det gjelder forhold som må tillegges vekt ved kapitalforhøyelsen vil styret vise til at tegning av aksjer generelt er beheftet med risiko.

Når det gjelder forhold som har inntruffet etter seneste balansedag, og som er av vesentlig betydning for Selskapet vises det til redegjørelsen ovenfor under punkt 4 på dagsordenen.

På denne bakgrunn foreslår styret at generalforsamlingen fatter følgende vedtak om kapitalforhøyelse og rettet emisjon:

- 1 *Aksjekapitalen forhøyes med minimum NOK 33 333 333 og maksimum NOK 200 000 000, fra NOK 15 089 799.50 til minimum NOK 48 423 133 og maksimum NOK 215 089 800 ved utstedelse av minimum 66 666 667 og maksimum 400 000 000 nye aksjer, hver pålydende NOK 0.50.*

Angivelsen av aksjekapitalen og antall aksjer i vedtektene § 4 endres tilsvarende.

- 2 *Styret gis fullmakt til å fastsette tegningskursen innenfor en øvre grense på NOK 3 per aksje og en nedre grense på NOK 0,50 per aksje.*
- 3 *Aksjonærenes fortrinnsrett etter allmennaksjeloven § 10-4 første ledd til å*

in this item 5 Alternative A within the date of the Extraordinary General Meeting, the Board of Directors will as an alternative propose that the new equity is raised in a share capital increase by way of the Private Placement. Havila Holding AS will in accordance with the Guarantee Agreement subscribe for NOK 102 million, and that the balance of NOK 98 million shall be offered to existing shareholders and new investors for subscription. It is a condition for the guarantee obligation of Havila Holding AS that a minimum of NOK 200 million is allocated in the Private Placement.

With regard to matters to which importance must be attached in connection with the share capital increase, the Board of Directors refers to the fact that subscription of shares generally is associated with risk.

With regard to events of significant importance to the Company having occurred after the last balance sheet date, reference is made to details provided in item 4 on the agenda.

On this basis, the Board of Directors proposes that the general meeting adopts a resolution to increase the share capital and private placement as follows:

- 1 *The share capital is increased with minimum NOK 33 333 333 and maximum NOK 200 000 000, from NOK 15 089 799.50 to minimum NOK 48 423 133 and maximum NOK 215 089 800 by issuance of minimum 66 666 667 and maximum 400 000 000 new shares, each with a par value of NOK 0.50.*

The stipulation of the share capital and the par value of the shares in Section 4 of the Articles of Association are amended accordingly.

- 2 *The Board of Directors is authorised to determine the subscription price within an upper limit of NOK 3 per share and a lower limit of NOK 0.50 per share.*
- 3 *The preferential right of existing shareholders pursuant to section 10-4,*

tegne de nye aksjene fravikes, jf. allmennaksjeloven § 10-5.

- 4 Aksjene skal tegnes av tilrettelegger for emisjonen på vegne av, og i henhold til instruksjoner i bestillingsformular fra, investorene som deltar i og av styret tildeles aksjer i den rettede emisjonen.
- 5 Tegning skjer på særskilt tegningsdokument i henhold til tegningsfrist fastsatt av styret, dog ikke senere enn 31.mars 2016. Styret fastsetter frist for innbetaling av aksjeinnskudd som ikke kan være senere enn 31. mars 2016.
- 6 De nye aksjene likestilles med selskapets allerede utstedte aksjer og gir rett til utbytte fra og med registrering av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret.
- 7 Anslåtte utgifter til kapitalforhøyelsen, jf. allmennaksjeloven § 10-1 annet ledd nr. 10, utgjør inntil NOK 10 000 000.
- 8 Tegning av aksjer tilsvarende et aksjeinnskudd på NOK 102 000 000 er, på visse vilkår, garantert tegnet av Havila Holding AS, organisasjonsnummer 979 366 256, med registrert forretningsadresse Mjølstadneset, 6092 Fosnavåg. Garantien gjelder tegning av aksjer, ikke innbetaling av tegnede, ikke betalte aksjer. I den utstrekning garantien blir aktuell på grunn av manglende tegninger, vil garantisten anses å ha tegnet aksjer overensstemmende med den garantiforpliktelser dette aktualiserer. Garantien er betinget av at det hentes minimum NOK 200 000 000 (inkludert de NOK 102 000 000 som er garantert av garantisten) i proveny i den rettede

first paragraph of the Public Limited Companies Act is set aside, cf. section 10-5.

- 4 The shares shall be subscribed for by the manager in the private placement on behalf of, and in accordance with instructions contained in the proxy forms of, the investors participating in and being allocated shares by the Board of Directors in the private placement.
- 5 Subscription shall be made on a separate subscription form in accordance with a subscription period determined by the Board of Directors, however not later than within 31 March 2016. The Board of Directors determines the deadline for payment of share contribution which may not be later than 31 March 2016.
- 6 The new shares shall carry the same rights as already issued shares and give right to dividend from the time of registration of the share capital increase in the Register of Business Enterprises.
- 7 Estimated expenses for the share capital increase, cf. the Public Limited Companies Act section 10-1, second paragraph no. 10, is up to NOK 10 million.
- 8 Subscription of shares equal to gross proceeds of NOK 102 000 000 has, on certain conditions, been guaranteed by Havila Holding AS, business registration number 979 366 256, with registered business address Mjølstadneset, 6092 Fosnavåg. The guarantee applies to subscription of shares, not payment of subscribed but un-paid shares. To the extent that the guarantee materializes as a result of lack of subscriptions, the guarantor will be deemed to have subscribed for shares, with the guarantee obligation that this implies. The guarantee is conditional on a minimum amount of NOK 200 000 000 (including the NOK 102 000 000 guaranteed by the guarantor) being raised and allocated in

emisjonen og at annonsert refinansiering gjennomføres, herunder at obligasjonseierne samtykker til refinansieringen og de foreslåtte endringene i Obligasjonslånene.

Det skal ikke ytes garantiprovisjon.

- 9 Vedtaket etter dette punkt 5 Alternativ B på dagsorden er betinget av at (i) generalforsamlingen fatter vedtak om kapitalnedsettelse som nevnt i punkt 4 på dagsorden, herunder at kapitalnedsettelsen registreres gjennomført i Foretaksregisteret, (ii) at generalforsamlingen fatter vedtak om styrefullmakt for bruk i forbindelse med reparasjonsemisjon som nevnt i punkt 6 på dagsorden, og (iii) obligasjonseierne i Obligasjonslånene godkjenner endringene i Obligasjonslånene med tilstrekkelig flertall.

SAK 6 PÅ DAGSORDEN: STYRETS FORSLAG TIL VEDTAK OM STYREFULLMAKT TIL ETTERFØLGENDE KAPITALFORHØYELSE RETTET MOT AKSJEIERE SOM IKKE GIS ANLEDNING TIL Å DELTA I RETTET EMISJON I SAK 5 UNDER ALTERNATIV B

Dersom det gjennomføres en Rettet Emisjon vil dette innebære en utvanning av eksisterende aksjeeiere i Selskapet ettersom samtlige eksisterende aksjeeiere ikke vil inviteres til å delta. Styrets forslag innebærer følgelig at aksjeeiernes fortrinnsrett til tegning av de nye aksjene vil settes til side. Selskapets styre er imidlertid av den oppfatning at denne forskjellsbehandlingen vil være saklig begrunnet og nødvendig hensyntatt Selskapets finansielle situasjon og behovet for rask sikring av ny kapital, gitt at ikke en Fortrinnsrettsemisjon lar seg gjennomføre. Av hensyn til likebehandlingen av Selskapets aksjonærer, har styret til hensikt å

the private placement and that the announced refinancing is completed, including the approval by the bondholders of the refinancing and the proposed amendments to the Bond Loans.

No guarantee commission shall be paid.

- 9 The resolution pursuant to this item 5 Alternative B on the agenda is conditional on (i) the approval by the general meeting of the resolution regarding the share capital reduction pursuant to item 4 on the agenda, including registration of the share capital reduction in the Register of Business Enterprises, (ii) the approval by the general meeting of the resolution regarding authorisation to the Board of Directors in connection with the repair issue pursuant to item 6 on the agenda, and (iii) the approval by the bondholders of the amendments to the Bond Loans with requisite majority.

ITEM 6 ON THE: THE BOARD OF DIRECTORS' PROPOSAL FOR RESOLUTION REGARDING AUTHORISATION TO INCREASE THE SHARE CAPITAL IN A SUBSEQUENT SHARE ISSUE DIRECTED TOWARDS SHAREHOLDERS NOT OFFERED TO PARTICIPATE IN THE PRIVATE PLACEMENT IN ITEM 5 UNDER ALTERNATIVE B

In the event that the Private Placement is carried out, this will result in a dilution of existing shareholders as all existing shareholders are not invited to participate. Hence, the Board of Directors proposal includes a waiver of the shareholders' preferential rights. The Board of Directors of the Company is, however, of the opinion that this deviation from the principle of equal treatment will be fair and necessary, given the challenging financial situation of the Company and the need to secure additional equity within a short timeframe, taking into consideration that the Rights Issue is not possible to carry out. In order to facilitate equal treatment of the shareholders the Board of Directors will

gjennomføre en etterfølgende reparasjonsøvelse ("**Reparasjonsemisjonen**"), så vidt dette lar seg gjøre blant annet under hensyntagen til rådende markedsforhold. Dersom børskursen på tidspunktet for planlagt start av tegningsperioden er eller må forventes å være lavere enn tegningskursen i Rettet Emisjon, vil styret kunne la være å gjennomføre Reparasjonsemisjonen. En slik Reparasjonsemisjon vil kunne gjennomføres enten gjennom utstedelse av nye aksjer eller gjennom nedsalg fra eksisterende aksjeeiere eller ved en kombinasjon av nevnte alternativer.

For å tilrettelegge for at slik etterfølgende Reparasjonsemisjon kan gjennomføres helt eller delvis gjennom utstedelse av nye aksjer foreslår styret at generalforsamlingen fatter vedtak om styrefullmakt til kapitalforhøyelse.

Når det gjelder forhold som skal vektlegges ved tegning av aksjer viser styret til det som er sagt ovenfor under sak 5 på dagsordenen under Alternative B.

Når det gjelder forhold som har inntruffet etter seneste balansedag, og som er av vesentlig betydning for Selskapet vises det til redegjørelsen ovenfor under punkt 4 på dagsordenen.

På denne bakgrunn foreslår styret at generalforsamlingen fatter følgende vedtak om styrefullmakt til kapitalforhøyelse og reparasjonsemisjon:

- 1 Selskapets styre gis fullmakt til å foreta en eller flere kapitalforhøyelser med samlet forhøyningsbeløp på opptil NOK 7 544 900. Ved gjennomføring av kapitalnedsettelsen i punkt 4 på dagsordenen og kapitalforhøyelsen i punkt 5 Alternativ B på dagsordenen vil fullmakten gjelde samlet for tegningsbeløp på inntil NOK 107 544 900, dog slik at styrefullmakten ikke kan utgjøre mer enn halvdelen av aksjekapitalen på tidspunktet for registrering av fullmakten.

Fullmakten kan bare benyttes for å utstede aksjer i en etterfølgende

seek to carry out a subsequent repair issue (the "**Repair Issue**"), to the extent possible under due consideration of prevailing market conditions. If the trading value at planned time for start of the subscription period is or is expected to be lower than the subscription price in the Private Placement, the Board of Directors may decide to not carry out the Repair Issue. A Repair Issue may be carried out by issuance of new shares, or sale of existing shares, or by a combination of the alternatives.

To facilitate for a subsequent Repair Issue to be carried out in part or in full by issuance of new shares, the Board of Directors proposes that the general meeting resolves to authorise the Board of Directors to increase the share capital.

With regard to matters to which importance must be attached in connection with subscription of shares, the Board of Directors refers to what is stated in item 5 on the agenda under Alternative B.

With regard to events of significant importance to the Company having occurred after the last balance sheet date, reference is made to details provided in item 4 on the agenda.

On this basis, the Board of Directors proposes that the general meeting adopts a resolution regarding authorisation to increase the share capital and repair issue as follows:

- 1 *The Board of Directors is authorised to increase the share capital in one or more share issues in a total amount not exceeding NOK 7 544 900. Upon completion of the share capital decrease in item 4 on the agenda and the share capital increase in item 5 Alternative B on the agenda, the authorisation will imply a total subscription amount of up to NOK 107 544 900, however so that the size of the authorisation shall not exceed half of the share capital at the time of registration of the authorisation.*

The authorisation shall be used to issue shares in a subsequent repair issue which

reparasjonsemisjon som kan gjennomføres i etterkant av den rettede emisjonen vedtatt av generalforsamlingen i punkt 5 under Alternativ B på dagsordenen.	shall be completed subsequent to the private placement resolved by the general meeting in item 5 Alternative B on the agenda.
2 De eksisterende aksjonærenes fortrinnsrett etter allmennaksjeloven § 10-4, jf. § 10-5, kan fravikes.	2 The preferential rights of existing shareholders pursuant to section 10-4, first paragraph of the Public Limited Companies Act, cf. section 10-5, may be waived.
3 Styret fastsetter øvrige tegningsvilkår.	3 The Board of Directors will determine the further subscription terms.
4 Fullmakten gjelder kun utstedelse av aksjer mot oppgjør i kontanter. Fullmakten gjelder ikke fusjon, jf. § 13-5 i allmennaksjeloven.	4 The authorisation only allows a capital increase against payment in cash. The authorisation does not apply to mergers, cf. section 13-5 of the Public Limited Companies Act.
5 Fullmakten utløper på den ordinære generalforsamlingen i 2016, men uansett ikke senere enn 30. juni 2016.	5 The authorisation expires at the annual general meeting in 2016, however, not later than 30 June 2016.
6 Styret gis fullmakt til å endre selskapets vedtekter for å reflektere nytt antall aksjer og ny aksjekapital etter bruk fullmakten.	6 The Board of Directors is authorized to amend the Company's Articles of Association to reflect new number of shares and share capital upon use of the authorisation.
7 Vedtaket etter dette punkt 6 på dagsorden er betinget av at (i) generalforsamlingen fatter vedtak om kapitalnedsettelse som nevnt i punkt 4 på dagsorden, herunder at kapitalnedsettelsen registreres gjennomført i Foretaksregisteret, (ii) generalforsamlingen fatter vedtak om kapitalforhøyelse som nevnt i punkt 5 Alternativ B på dagsorden, herunder registrering av slik kapitalforhøyelse i Foretaksregisteret, og (iii) obligasjonseierne i Obligasjonslånene godkjenner endringene i Obligasjonslånene med tilstrekkelig flertall, Styrefullmakten kan tidligst registreres i Foretaksregisteret samtidig med registrering av kapitalforhøyelsen i punkt 5 Alternativ B på dagsorden.	7 The resolution pursuant to this item 6 on the agenda is conditional on (i) the approval by the general meeting of the share capital reduction pursuant to item 4 on the agenda, including registration of the share capital reduction in the Register of Business Enterprises, (ii) the approval by the general meeting of the resolution regarding share capital increase pursuant to item 5 Alternative B on the agenda, including registration of the share capital increase in the Register of Business, and (iii) the approval by the bondholders of the amendments to the Bond Loans with requisite majority. The authorisation can at the earliest be registered in the Register of Business Enterprises together with registration of the share capital increase pursuant to item 5 Alternative B on the agenda.

|