

INNKALLING TIL EKSTRAORDINÆR GENERALFORSAMLING

HAVILA SHIPPING ASA

Det innkalles herved til ekstraordinær generalforsamling i Havila Shipping ASA

STED: HAVILAHUSET I FOSNAVÅG

DATO: 4. JANUAR 2017

KL: 10:00

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

Styret har fastsatt følgende forslag til

Dagsorden

- 1 *Åpning av møtet ved styrets leder, 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 nedsettelse av aksjekapitalen*
- 5 *Styrets forslag til vedtak om kapitalforhøyelse ved nytegnning av aksjer. Rettet emisjon mot Havila Holding AS*
- 6 *Styrets forslag til vedtak om opptak av konvertibelt aksjonærlån ("Anti-Dilution Protection Loan")*
- 7 *Styrets forslag til vedtak om kapitalforhøyelse ved tingsinnskudd (konvertering av gjeld). Rettet emisjon*

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: 4 JANUARY 2017

HRS: 10:00 AM (CET)

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, 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 by subscription of new shares. Private placement towards Havila Holding AS*
- 6 *The Board of Directors' proposal for resolution regarding raising of convertible shareholder loan ("Anti-Dilution Protection Loan")*
- 7 *The Board of Directors' proposal for resolution regarding share capital increase by contribution in kind (conversion of debt). Private placement*

- 8 Styrets forslag til vedtak om opptak av konvertibelt lån
- 9 Styrets forslag til vedtak om utstedelse av frittstående tegningsretter til "NCVI-banker"
- 10 Styrets forslag til vedtak om utstedelse av frittstående tegningsretter til "NCVIII-banker"
- 11 Styrets forslag til vedtak om utstedelse av frittstående tegningsretter til usikrede kreditorer
- 12 Styrets forslag til vedtak om tildeling av styrefullmakt til å forhøye aksjekapitalen (reparasjonsemisjon)

Havila Shipping ASA er et allmennaksjeselskap underlagt allmennaksjelovens regler. Selskapet har per i dag utstedt 30 179 599 aksjer hver pålydende NOK 0,50, og hver aksje har én stemme. Aksjene har også for øvrig like rettigheter. Selskapet har per i dag 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.

Av praktiske grunner anmoder vi om at de aksjeeiere som ønsker å delta på den ekstraordinære generalforsamlingen selv eller ved fullmektig melder dette til Selskapet innen 30. desember 2016 kl. 16:00 til:

- 8 The Board of Directors' proposal for resolution regarding raising of convertible loan
- 9 The Board of Directors' proposal for resolution regarding issuance of warrants to "NCVI lenders"
- 10 The Board of Directors' proposal for resolution regarding issuance of warrants to "NCVIII lenders"
- 11 The Board of Directors' proposal for resolution regarding issuance of warrants to unsecured creditors
- 12 The Board of Directors' proposal for resolution regarding authorisation to increase the share capital (repair issue)

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 with a par value of NOK 0.50, each share representing one vote. 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.

For practical reasons, shareholders who wish to attend the extraordinary general meeting in person or give proxy are requested to give notice to the Company within 30 December 2016 at 14:00 hrs (CET) to:

Havila Shipping ASA
Postboks 215
N-6099 Fosnavåg

Vedlagte blankett kan benyttes. Påmelding kan også skje per e-post til office@havila.no.

Innkallingen, styrets orientering om bakgrunnen for sak 4 – 12 på dagsordenen samt styrets forslag til beslutninger i sak 4 – 12 på dagsorden vil bli tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.havilashipping.no. Det samme gjelder det fastsatte årsregnskapet for 2015 med revisjonsberetning. Revisors redegjørelse for kapitalforhøyelse ved tingsinnskudd i henhold til sak 7 på dagsorden gjøres også tilgjengelig i utkastets form, og vil foreligge i signert stand på tidspunktet for generalforsamlingen.

Velkommen til ekstraordinær generalforsamling.

Fosnavåg, 14. desember 2016

For styret i Havila Shipping AS

Per Rolf Sævik
Styrets leder

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

The form attached to this notice can be used. Registration can be sent by e-mail to office@havila.no.

The notice, the Board of Directors' information regarding the reasoning behind items 4 – 12 on the agenda as well as the Board of Directors' proposal for resolutions under items 4 – 12 on the agenda will be available on the Company's web page www.havilashipping.no. The same applies to the annual accounts of 2015 including the auditor's report. The auditor's statement regarding share capital increase with contribution in kind according to item 7 on the agenda will also be available in drafts form, and will be signed at the time of the extraordinary general meeting.

Welcome to the extraordinary general meeting.

Fosnavåg, 14 December 2016

*On behalf of the Board of Directors in
Havila Shipping ASA*

Per Rolf Sævik
Chairman of the Board

* * * * *

FULLMAKT/AUTHORISATION

Undertegnede, eier av: _____
Undersigned, owner of: _____

aksjer i Havila Shipping ASA bemyndiger herved:
shares in Havila Shipping ASA hereby authorises:

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

eller den han/hun bemyndiger til å møte og stemme for meg på den ekstraordinære generalforsamlingen 4. januar 2017.

or the person authorised by him/her to be present and vote in my place at the Extraordinary General Meeting on 4 January 2017.

Dersom intet navn er inntatt over skal denne fullmakten anses som en fullmakt til styrets leder, Per Rolf Sævik.

If no name is included, then this authorisation shall be deemed an authorisation to the Chairman of the Board of Directors, Per Rolf 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 4. januar 2017	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 nedsettelse av aksjekapitalen	☐	☐	☐	☐
5	Styrets forslag til vedtak om kapitalforhøyelse ved nytegnning av aksjer. Rettet emisjon mot Havila Holding AS	☐	☐	☐	☐
6	Styrets forslag til vedtak om opptak av konvertibelt lån ("Anti-Dilution Protection Loan")	☐	☐	☐	☐
7	Styrets forslag til vedtak om kapitalforhøyelse ved tingsinnskudd (konvertering av gjeld). Rettet emisjon	☐	☐	☐	☐
8	Styrets forslag til vedtak om opptak av konvertibelt lån	☐	☐	☐	☐
9	Styrets forslag til vedtak om utstedelse av frittstående tegningsretter til "NCVI-banker"	☐	☐	☐	☐
10	Styrets forslag til vedtak om utstedelse av frittstående tegningsretter til "NCVIII-banker"	☐	☐	☐	☐
11	Styrets forslag til vedtak om utstedelse av frittstående tegningsretter til usikrede kreditorer	☐	☐	☐	☐
12	Styrets forslag til vedtak om tildeling av styrefullmakt til å forhøye aksjekapitalen (reparasjonsemisjon)	☐	☐	☐	☐

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 4 January 2017	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	☐	☐	☐	☐
5	The Board of Directors' proposal for resolution regarding share capital increase by subscription of new shares. Private placement towards Havila Holding AS	☐	☐	☐	☐
6	The Board of Directors' proposal for resolution regarding raising of convertible shareholder loan ("Anti-Dilution Protection Loan")	☐	☐	☐	☐
7	The Board of Directors' proposal for resolution regarding share capital increase by contribution in kind (conversion of debt). Private placement	☐	☐	☐	☐
8	The Board of Directors' proposal for resolution regarding raising of convertible loan	☐	☐	☐	☐
9	The Board of Directors' proposal for resolution regarding issuance of warrants to "NCVI lenders"	☐	☐	☐	☐
10	The Board of Directors' proposal for resolution regarding issuance of warrants to "NCVIII lenders"	☐	☐	☐	☐
11	The Board of Directors' proposal for resolution regarding issuance of warrants to unsecured creditors	☐	☐	☐	☐
12	The Board of Directors' proposal for resolution regarding authorisation to increase the share capital (repair issue)	☐	☐	☐	☐

Sted og dato / Place and date: _____

Underskrift / Signature: _____

Navn med blokkbokstaver / Name in block letters: _____

MELDING OM DELTAKELSE / NOTIFICATION ABOUT PARTICIPATION

Undertegnede aksjeeier i Havila Shipping ASA vil møte på Selskapets ekstraordinære generalforsamling 4. januar 2017.
The undersigned shareholder in Havila Shipping ASA will attend the Extraordinary General Meeting on 4 January 2017.

Jeg vil avgi stemmer for følgende aksjer: _____

I will be voting for the following shares: _____

Egne aksjer / Own shares: _____

Fullmakt / Authorisation: _____

Total: _____

Sted og dato / Place and date: _____

Underskrift / Signature: _____

Navn med blokkbokstaver / _____

Name in block letters: _____

VEDLEGG TIL INNKALLING TIL GENERALFORSAMLING I HAVILA SHIPPING ASA DEN 4. JANUAR 2017

ORIENTERING OM BAKGRUNNEN FOR SAK 4 – 12 PÅ DAGSORDEN

Som redegjort for av Selskapet i tidligere børsmeldinger 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 – 2020.

Som følge av de markeds- og finansielle utfordringer Selskapet står overfor, har Selskapet forhandlet med sine banklångivere vedrørende en plan for finansiell restrukturering av Selskapet ("**Restruktureringsplanen**"). Planen har fått støtte fra Selskapets sikrede og usikrede bankforbindelser, og har senere også fått tilslutning fra Selskapets obligasjonseiere som nærmere redegjort for i børsmelding fra Selskapet den 28. november 2016 og den 13. desember 2016. Restruktureringsplanen er for øvrig betinget av formell godkjennelse fra banklångivernes respektive kreditt-komiteer, hvilket forventes å foreligge innen kort tid. For nærmere detaljer vedrørende innholdet i Restruktureringsplanen vises det til Selskapets børsmelding 9. november 2016 som er tilgjengelig på Selskapets ticker "HAVI" på www.newsweb.no og på selskapets hjemmeside www.havilashipping.no.

Styret har vurdert ulike løsninger for gjennomføringen av en finansiell restrukturering. Styret har i denne prosessen mottatt råd fra sine finansielle og juridiske rådgivere. Basert på langvarige forhandlinger og sonderinger blant Selskapets ulike interessegrupper er styret av den oppfatning at Restruktureringsplanen som nå er fremforhandlet med Selskapets kreditorer

APPENDIX TO NOTICE TO EXTRAORDINARY GENERAL MEETING IN HAVILA SHIPPING ASA ON 4 JANUARY 2017

INFORMATION REGARDING THE BACKDROP OF ITEMS 4 – 12 ON THE AGENDA

As previously announced by the Company in various stock exchange reports, the downturn in the offshore market and expected continuing fall in market values and activities within the shipping and offshore sector 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 – 2020.

Due to said market downturn and financial challenges, the Company has been negotiating with its bank lenders regarding a plan for financial restructuring of the Company (the "**Restructuring Plan**"). The plan is supported by the Company's secured and unsecured bank lenders, and lately also by the Company's bondholders as further announced in the stock exchange announcements of 28 November 2016 and 13 December 2016. The Restructuring Plan is however subject to formal approval from the bank lenders' respective credit committees, which is expected to fall in place within short. For further details regarding the content of the Restructuring Plan, reference is made to the stock exchange announcement of 9 November 2016 which is available on the Company's ticker "HAVI" on www.newsweb.no and on the company's homepage www.havilashipping.no.

The Board of Directors has evaluated different alternatives for the completion of a financial restructuring. In this process, the Board of Directors has received advice from its financial and legal advisors. On the basis of long-term negotiations and discussions among the Company's stakeholders, the Board of Directors is of the opinion that the Restructuring Plan

fremstår som den eneste tilgjengelige løsning for restrukturering av Selskapets gjeldsforpliktelser og egenkapital, herunder den eneste mulige utvei for å redde Selskapet fra konkursbehandling. Styret har derfor kommet til at Restruktureringsplanen, og de egenkapitaltransaksjoner den medfører, er den løsningen som best vil ivareta Selskapets, kreditorenes og aksjeeiernes felles interesser.

Restruktureringsplanen har stadig vært betinget av at Selskapet styrker sin egenkapital. Som redegjort for i børsmelding av 9. november 2016 innebærer Restruktureringsplanen følgelig at det skal gjennomføres en rekke egenkapitaltransaksjoner i Selskapet. Fra Selskapets sikrede kreditorer sin side har forutsetningen vært at slik kapital skal skytes inn av Selskapets hovedaksjeeier eller av annen industriell partner eller majoritetseier. Overfor Selskapets hovedaksjeeier, Havila Holding AS, innebærer dermed Restruktureringsplanen at det gjennomføres en rettet emisjon samt utstedelse av konvertibelt lån på til sammen NOK 118 200 000 ("**Ny Egenkapital**"). Styret foreslår at Ny Egenkapital skytes inn delvis gjennom en rettet emisjon stor NOK 76 957 980 ("**Rettet Emisjon**") og som konvertibelt lån stort NOK 41 242 020 ("**Anti-Dilution Protection Loan**"). Styrets forslag om vedtak om Rettet Emisjon er nærmere beskrevet i sak 5 på dagsordenen, mens styrets forslag om vedtak om utstedelse av Anti-Dilution Protection Loan er nærmere beskrevet i sak 6 på dagsordenen.

Restruktureringsplanen innebærer i tillegg at det opptas ytterligere ett konvertibel lån til Selskapets hovedaksjeeier, Havila Holding AS, stort NOK 46 200 000, for å hindre utvanning av Havila Holding AS etterfølgende gjennomføring av ulike fremtidige egenkapitaltransaksjoner som følge av Restruktureringsplanen ("**Konvertibelt Lån**"). Det Konvertible Lånet er nærmere beskrevet i sak 8 på dagsordenen.

En rettet emisjon mot Havila Holding AS vil

negotiated with the Company's creditors appear to be the only available alternative for a successful restructuring of the Company's debt and equity, and thereby the only possible way to save the Company from bankruptcy proceedings. The Board of Directors has therefore concluded that the Restructuring Plan, and the equity transactions contemplated thereby, represents the solution which will best protect the Company's, the creditors' and the shareholders' common interests.

The Restructuring Plan has been conditional upon the Company strengthening its equity. As further announced in the stock exchange notice of 9 November 2016, the Restructuring Plan entails several equity transactions in the Company. It is a requirement from the Company's secured creditors that such capital is provided by the Company's main shareholder or another industrial player or majority shareholder. For the Company's main shareholder, Havila Holding AS, the Restructuring Plan therefore involves a private placement and issuance of a convertible loan in the aggregate amount of NOK 118,200,000 (the "**New Equity**"). The Board of Directors proposes that the New Equity will be contributed partly by a private placement in the amount of NOK 76,957,980 (the "**Private Placement**") and as a convertible loan in the amount of NOK 41,242,020 (the "**Anti-Dilution Protection Loan**"). The Board of Directors' proposal of Private Placement is further described in item 5 on the agenda, whereas the proposal regarding issuance of Anti-Dilution Protection Loan is further described in item 6 on the agenda.

In addition, the Restructuring Plan involves raising another convertible loan towards the Company's main shareholder, Havila Holding AS, in the amount of NOK 46,200,000, the purpose of which shall be to avoid dilution for Havila Holding AS following completion of subsequent equity transactions contemplated by the Restructuring Plan (the "**Convertible Loan**"). The Convertible Loan is further described in item 8 on the agenda.

A private placement directed towards Havila

innbære en betydelig utvanning av eksisterende aksjeeiere i Selskapet ettersom disse ikke vil inviteres til å delta. Av hensyn til likebehandlingen av Selskapets aksjeeiere vil styret foreslå at det gjennomføres en etterfølgende reparasjonsemisjon stor opp til NOK 30 000 000 rettet mot Selskapets øvrige aksjeeiere, det vil si de andre aksjeeierne enn Havila Holding AS, til samme pris per aksje som tilbys Havila Holding AS – det vil si NOK 0,125 per aksje ("**Reparasjonsemisjon**").

Styret foreslår at Reparasjonsemisjonen gjennomføres i henhold til styrefullmakt. Styrets forslag til vedtak om tildeling av styrefullmakt til bruk for Reparasjonsemisjonen rettet mot aksjeeierne som ikke gis anledning til å delta i den Rettet Emisjonen er nærmere beskrevet i sak 12 på dagsordenen.

Det er videre lagt til grunn at det skal gjennomføres konvertering av gjeld til aksjer i Selskapet på nærmere angitte vilkår. Dette innebærer blant annet en rettet emisjon mot Selskapets sikrede kreditorer i forbindelse med konvertering av ubetalte renter til aksjer i Selskapet ("**Konverteringsemisjon**"). Styrets forslag til vedtak om Konverteringsemisjon er nærmere beskrevet i sak 7 på dagsordenen. I tillegg foreslår styret at det utstedes frittstående tegningsretter som kan brukes som egenkapitalinstrument for fremtidig konvertering av bankgjeld på nærmere angitte vilkår ("**Frittstående Tegningsretter**"). Utstedelse av Frittstående Tegningsretter er nærmere beskrevet i sak 9 og 10 på dagsordenen.

Restruktureringsplanen innebærer også at det skal utstedes frittstående tegningsretter til Selskapets usikrede kreditorer som delvis oppgjør for utestående gjeld ("**Frittstående Usikrede Tegningsretter**"). Utstedelse av Frittstående Usikrede Tegningsretter er nærmere beskrevet i sak 11 på dagsordenen.

Hovedvilkårene for de ulike transaksjonene følger av term sheet datert 8. november 2016 og som var publisert sammen med børsmelding av 9. november 2016 ("**Term Sheet**"). Restruktureringsplanen innebærer også at det gjennomføres enkelte endringer i Selskapets

Holding AS will entail substantial dilution of the Company's existing shareholders not being invited to participate. For the purpose of equal treatment of the Company's shareholders, the Board of Directors proposes that a subsequent repair issue in the amount of up to NOK 30,000,000 is directed towards the remaining shareholders of the Company (excluding Havila Holding AS) at the same price per share as offered to Havila Holding AS – meaning NOK 0.125 per share (the "**Repair Issue**").

The Board of Directors proposes that the Repair Issue is carried out by means of board authorization. The Board of Directors' proposal for issuing an authorization to the Board of Directors for completion of the Repair Issue towards the shareholders not otherwise invited to participate in the Private Placement is further described in item 12 on the agenda.

The Restructuring Plan further involves conversion of debt to shares in the Company on certain specified terms. This requires a private placement towards the Company's secured creditors in relation to conversion of accrued, but unpaid interest to shares in the Company (the "**Conversion Private Placement**"). The Board of Director's proposal for resolution relating to the Conversion Private Placement is further described in item 7 on the agenda. The Board of Directors also proposes the issue of warrants as equity instrument for future conversion of debt on certain specified terms (the "**Warrants**"). Issuance of Warrants is further described in item 9 and 10 on the agenda.

Finally, the Restructuring plan involves issuance of warrants to the Company's unsecured creditors as part settlement of outstanding debt ("**Unsecured Warrants**"). Issuance of Unsecured Warrants is further described in item 11 on the agenda.

The various transactions and the main terms thereof are further described in a term sheet dated 8 November 2016 and attached to the stock exchange notice of 9 November 2016 (the "**Term Sheet**"). The Restructuring Plan also involves certain amendments to the Company's

finansielle lånebetingelser.

SAK 4 PÅ DAGSORDEN: STYRETS FORSLAG TIL VEDTAK OM KAPITALNEDSETTELSE

Selskapet har i dag en aksjekapital på NOK 15 089 799,50 fordelt på 30 179 599 aksjer à NOK 0,50. For å sikre tilstrekkelig volum i aksjeposten, og derved legge til rette for gjennomføring av etterfølgende emisjoner og øvrige avtalte egenkapitaltransaksjoner som referert innledningsvis til de tegningskurser som er avtalt i Term Sheet, vil det være behov for å redusere aksjenes pålydende. Styret foreslår følgelig at aksjenes pålydende nedskrives til NOK 0,01 per aksje ("**Kapitalnedsettelsen**"). Styret foreslår at nedsettingsbeløpet avsettes til annen egenkapital.

Den planlagte Kapitalnedsettelsen vil utløse kreditorvarslingsfrist på seks uker etter reglene i allmennaksjeloven § 12-6. Tegning av nye aksjer i etterfølgende emisjoner (som nærmere redegjort for i etterfølgende saker) vil dermed være betinget av at Kapitalnedsettelsen kan gjennomføres. Det legges opp til samtidig registrering av Kapitalnedsettelsen og øvrige egenkapitaltransaksjoner i Foretaksregisteret umiddelbart etter utløpet av kreditorfristen. Tidspunktet for ikrafttredelse av Kapitalnedsettelsen, herunder også øvrige egenkapitaltransaksjoner som omtalt i de innledende bemerkningene til sak 4 – 12 på dagsordenen, er antatt å være rundt 20. februar 2017.

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. Styret vil også vise til at aksjekapitalen i generalforsamlingens beslutning av 26. januar 2016 ble nedsatt fra NOK 377 244 987,50 til NOK 15 089 799,50 i forbindelse med en tidligere fremforhandlet plan om finansiell

financial covenants.

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

As of today, the Company's share capital is NOK 15,089,799.50 divided on 30 179 599 shares, each with a par value of NOK 0.50. To secure sufficient volume in the block of shares, and thereby facilitate completion of the subsequent share issues and other contemplated equity transactions as referred to above at the subscription prices set forth in the Term Sheet, the par value of the shares needs to be reduced. The Board of Directors proposes that the par value of the shares is reduced to NOK 0.01 per share (the "**Share Capital Reduction**"). 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 six weeks in accordance with the Norwegian Public Limited Liability Companies Act section 12-6. Subscription of the new shares in the subsequent share issues (as further described in the following items) will be subject to completion of the Share Capital Reduction. The Share Capital Reduction and the other equity transactions will be registered in the Norwegian Register of Business Enterprises simultaneously and immediately following the expiry of the notification period. The Share Capital Reduction, as well as the other equity transactions as mentioned in the introductory comments to items 4 – 12 on the agenda, is expected to take place around 20 February 2017.

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 the reduction amount is transferred from un-distributable equity to other equity. Reference is also made to the fact that the share capital was reduced from NOK 377,244,987.50 to NOK 15,089,799.50 according to resolution made by the general meeting on 26 January 2016 in

restrukturering, som senere ble skrinlagt som følge av manglende nødvendig støtte fra Selskapets obligasjonseiere. Den planlagte Kapitalnedsettelsen vil følgelig bli den andre i rekken i løpet av 12 måneder.

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

1. *Aksjekapitalen settes ned med NOK 14 788 003,51 fra NOK 15 089 799,50 til NOK 301 795,99 ved nedsettelse av aksjenes pålydende med NOK 0,49 per aksje fra NOK 0,50 til NOK 0,01.*

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

2. *Nedsettelsesbeløpet overføres til et fond som skal brukes etter generalforsamlingens beslutning.*
3. *Beslutningen om kapitalnedsettelse meldes umiddelbart til Foretaksregisteret i samsvar med allmennaksjelovens § 12-4.*
4. *Gjennomføring av Kapitalnedsettelsen er betinget av at (i) Restruktureringsplanen oppnår formell godkjenning fra Selskapets bankforbindelser og obligasjonseiere; og (ii) at øvrige egenkapitaltransaksjoner som nærmere beskrevet i Term Sheet og som fremgår av dagsordenen gjennomføres som forutsatt.*

SAK 5 PÅ DAGSORDEN: STYRETS FORSLAG TIL VEDTAK OM KAPITALFORHØYELSE VED NYTEGNING AV AKSJER. RETTET EMISJON MOT HAVILA HOLDING AS

connection with a previously negotiated plan for financial restructuring, which was later shelved due to lack of support from the Company's bondholders. Consequently, the contemplated Share Capital Reduction will be the second during the last 12 months.

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 with NOK 14,788,003.51 from NOK 15,089,799.50 to NOK 301,795.99 by reducing the nominal value of the shares with NOK 0.49 per share, from NOK 0.50 to NOK 0.01.*

The description of share capital and the number of shares in § 4 of the articles of association are amended accordingly.

2. *The reduction amount shall be allocated to a fund to be used as decided by the general meeting.*
3. *The resolution to reduce the share capital shall be registered in the Norwegian Register of Business enterprises immediately in accordance with the Norwegian Public Limited Liability Companies Act section 12-4.*
4. *Completion of the Share Capital Reduction is conditional upon (i) the Restructuring Plan obtaining final approval from the Company's bank lenders and bondholders; and (ii) that the remaining equity transactions as further described in the Term Sheet and set out on the agenda is being completed as contemplated.*

ITEM 5 ON THE AGENDA: THE BOARD OF DIRECTORS' PROPOSAL FOR RESOLUTION REGARDING SHARE CAPITAL INCREASE. PRIVATE PLACEMENT TOWARDS HAVILA HOLDING AS

Det er en betingelse for gjennomføring av Restruktureringsplanen at Selskapets egenkapital styrkes ved kapitalinnskudd fra Selskapets hovedaksjonær, Havila Holding AS. Som nærmere redegjort for i de innledende bemerkninger til sak 4 – 12 på dagsordenen er det forutsatt at Havila Holding AS skyter inn NOK 118 200 000 i frisk kapital, som kan gjøres enten ved emisjon eller gjennom subordinert konvertibelt lån (sistnevnte kan senere benyttes som et egenkapitalinstrument for å forhindre utvanning). Det er foreslått at et beløp tilsvarende NOK 76 957 980 skytes inn som egenkapital gjennom en rettet emisjon (den Rettede Emisjonen). Resterende beløp, NOK 41 242 020, gis som subordinert konvertibelt lån som nærmere redegjort for under sak 6 på dagsordenen.

Styret vil derfor foreslå at det gjennomføres en rettet emisjon (den Rettede Emisjonen) mot Havila Holding AS stor NOK 76 957 980.

Det legges opp til at tegning av nye aksjer i den Rettede Emisjonen gjøres før utløpet av kreditorfristen for Kapitalnedsettelsen. Innbetaling av aksjekapital og utstedelse av aksjer i henhold til tegningen vil følgelig være betinget av at Kapitalnedsettelsen kan gjennomføres.

Gjennomføring og registrering av den Rettede Emisjonen er betinget av at (i) Restruktureringsplanen oppnår formell godkjenning fra Selskapets bankforbindelser og obligasjonseiere; (ii) at Kapitalnedsettelsen som nærmere beskrevet i sak 4 på dagsordenen gjennomføres; og (iii) at øvrige egenkapitaltransaksjoner som nærmere beskrevet i Term Sheet og som fremgår av dagsordenen gjennomføres som forutsatt ("**Vilkårene**").

Det er forventet at Vilkårene vil være oppfylt innen utløpet av februar 2017. Dersom Vilkårene ikke er oppfylt innen denne fristen vil den Rettede Emisjonen ikke bli gjennomført og registrert, og øvrige egenkapitaltransaksjoner vil heller ikke finne sted. I så tilfelle er det heller ikke behov for styrefullmakten til bruk for den etterfølgende

Completion of the Restructuring Plan is subject to strengthening of the Company's equity by capital contribution from the Company's main shareholder, Havila Holding AS. As further described in the introductory comments to items 4 – 12 on the agenda, Havila Holding AS is required to contribute NOK 118,200,000 in fresh equity, which may be made by means of share issue or by subordinated convertible loan (the latter may later be applied as an equity instrument to avoid dilution). It is contemplated that an amount equivalent to NOK 76,957,980 will be contributed through a private placement (the Private Placement), whereas the remaining amount, being NOK 41,242,020, is contributed by means of a subordinated convertible loan as further described in item 6 on the agenda.

The Board of Directors therefore proposes that a private placement (the Private Placement) in the amount of NOK 76,957,980 be carried out towards Havila Holding AS.

Subscription of new shares in the Private Placement is contemplated to take place before the expiry of the notice period relevant to the Share Capital Reduction. Payment of share capital and issuance of shares according to the subscription will therefore be subject to the Share Capital Reduction being completed.

Completion and registration of the Private Placement is conditional upon (i) the Restructuring Plan obtaining formal approval by the Company's bank lenders and the bondholders; (ii) completion of the Share Capital Reduction as further described in item 4 on the agenda; and (iii) the remaining equity transactions as further described in the Term Sheet and evident from the agenda are being completed as contemplated (the "**Conditions**").

It is expected that the Conditions will be fulfilled within end February 2017. In the event the Conditions have not been fulfilled within such time limit, the Private Placement will not be completed and registered and the remaining equity transactions will not take place. In such event, there will be no need for the board

Reparasjonsemisjonen. Følgelig er styrets forslag til beslutninger i sak 4 – 12 på dagsorden gjensidig betinget av hverandre.

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 siste balansedag, og som er av vesentlig betydning for Selskapet, vises det til redegjørelsen for Restruktureringsplanen i de innledende bemerkningene til sakslisten, samt børsmelding av 9. november 2016. Hva gjelder begrunnelsen for å fravike aksjeeiernes fortrinnsrett etter allmennaksjeloven § 10-4, vises det til styrets redegjørelse i de innledende bemerkningene til dagsordenen.

På denne bakgrunn foreslår styret at generalforsamlingen fatter følgende vedtak om kapitalforhøyelse og den Rettede Emisjonen:

1. *Aksjekapitalen forhøyes med NOK 6 156 638,40, fra NOK 301 795,99 til NOK 6 458 434,39, ved nytegning av 615 663 840 aksjer, hver pålydende NOK 0,01. Antall aksjer etter kapitalforhøyelsen er 645 843 439.*

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

2. *Det skal betales NOK 0,125 for hver aksje, totalt NOK 76 957 980,00, hvilket gir en overkurs på NOK 0,115 per aksje, totalt NOK 70 801 341,60.*
3. *De nye aksjene kan tegnes av Havila Holding AS.*

authorization pursuant to which finalizing of the Repair Issue may be made. Consequently, the Board of Directors' proposals for resolutions under items 4 – 12 on the agenda are mutually conditional upon each other.

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

With regards to events of significant importance to the Company having occurred after the last balance sheet date, reference is made to the information regarding the Restructuring Plan as set out in the introductory comments to the agenda, as well as the stock exchange announcement of 9 November 2016. With regard to the reasoning to set aside the shareholders' preferential rights according to the Public Limited Liability Companies Act section 10-4, reference is made to the Board of Directors' introductory comments to the items on the agenda.

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

1. *The share capital is increased by NOK 6,156,638.40, from NOK 301,795.99 to NOK 6,458,434.39, by subscription of 615 663 840 shares with a nominal value of NOK 0.01. The number of shares after completion of the share capital increase will be 645 843 439.*

The share capital and number of shares of the articles of association § 4 are amended accordingly.

2. *There will be paid NOK 0.125 per share, in total NOK 76,957,980.00, giving a premium of NOK 0.115 per share, in total NOK 70,801,341.60.*
3. *The new shares shall be subscribed by Havila Holding AS.*

<i>Aksjeeiernes fortrinnsrett etter allmennaksjeloven § 10-4 første ledd til å tegne de nye aksjene fravikes følgelig, jf. allmennaksjeloven § 10-5.</i>	<i>The shareholders' pre-emptive rights pursuant to the Norwegian Public Limited Liability Companies Act section 10-4 first paragraph to subscribe for the new shares is consequently waived, cf. the Norwegian Public Limited Liability Companies Act section 10-5.</i>
4. <i>Tegningsperioden er fra 9. januar 2017 til 31. januar 2017. Aksjene skal tegnes på særskilt tegningsdokument.</i>	4. <i>The subscription period is from 9 January 2017 to 31 January 2017. The shares shall be subscribed on a separate subscription form.</i>
5. <i>Aksjeinnskuddet skal gjøres opp innen 20. februar 2017, ved innbetaling til Selskapets emisjonskonto: 4202.24.48506 i Sparebank 1 SMN.</i>	5. <i>The contribution shall be settled by 20 February 2017, by payment to the Company's account: 4202.24.48506 in Sparebank 1 SMN.</i>
6. <i>Styret gis fullmakt til å forlenge tegningsperioden og frist for innbetaling i henhold til denne beslutningen.</i>	6. <i>The Board of Directors shall be authorized to extend the subscription period and the deadline for settlement according to this resolution.</i>
7. <i>De nye aksjene likestilles med Selskapets allerede utstedte aksjer og gir rett til utbytte fra og med registrering av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret, men da etter en forholdsmessig beregning (antall måneder fra utstedelse dividert på 12 måneder).</i>	7. <i>The new shares shall be ranked equal with the existing shares and carry dividend rights from the registration of the capital increase in the Norwegian Register of Business Enterprises, however based on pro rata calculation (number of months from issuance divided on 12 months).</i>
8. <i>Selskapet skal kunne disponere aksjeinnskuddet før kapitalforhøyelsen er registret i Foretaksregisteret.</i>	8. <i>The Company may use the contribution before the capital increase is registered in the Register of Business Enterprises.</i>
9. <i>Selskapet estimerer at kostnader knyttet til den rettede emisjonen alene vil utgjøre inntil NOK 50 000.</i>	9. <i>The Company estimates the costs relating to the private placement to be up to NOK 50,000.</i>
10. <i>Vedtaket etter denne sak 5 på dagsordenen er betinget av at generalforsamlingen fatter vedtak som foreslått av styret i sak 4 – 12 på dagsordenen.</i>	10. <i>The resolution made under this item 5 is conditional upon the general meeting adopting the resolutions proposed by the Board of Directors under items 4 – 12 on the agenda.</i>
11. <i>Gjennomføring av kapitalforhøyelsen etter denne sak 5 på dagsordenen er betinget av at (i) Restruktureringsplanen oppnår formell godkjenning fra Selskapets bankforbindelser</i>	11. <i>Completion of the share capital increase according to this item 5 on the agenda is conditional upon (i) the Restructuring Plan obtaining formal approval from the</i>

og obligasjonseiere; (ii) at Kapitalnedsettelsen som nærmere beskrevet i sak 4 på dagsordenen gjennomføres; og (iii) at øvrige egenkapitaltransaksjoner som nærmere beskrevet i Term Sheet og som fremgår av dagsordenen gjennomføres som forutsatt.

Company's bank lenders and bondholders; (ii) the Share Capital Reduction as further described in item 4 on the agenda being completed; and (iii) the remaining equity transactions as set out in the Term Sheet and evident from the agenda is completed as contemplated.

SAK 6 PÅ DAGSORDEN: STYRETS FORSLAG TIL VEDTAK OM OPPTAK AV KONVERTIBELT AKSJONÆRLÅN ("ANTI-DILUTION PROTECTION LOAN")

ITEM 6 ON THE AGENDA: THE BOARD OF DIRECTORS' PROPOSAL FOR RESOLUTION REGARDING RAISING OF CONVERTIBLE LOAN ("ANTI-DILUTION PROTECTION LOAN")

Det vises til redegjørelsen ovenfor under punkt 5 på dagsordenen.

Reference is made to the report given under item 5 on the agenda.

Restruktureringsplanen innebærer at deler av Ny Egenkapital fra Havila Holding AS kan skytes inn som konvertibelt lån (Anti-Dilution Protection Loan). Det er følgelig foreslått at Havila Holding AS yter et subordinert, konvertibelt lån stort NOK 41 242 020 til Selskapet.

The Restructuring Plan involves that part of the New Equity from Havila Holding AS may be contributed by means of convertible loan (Anti-Dilution Protection Loan). Therefore, it is proposed that Havila Holding AS grants a subordinated, convertible loan in the amount of NOK 41,242,020 to the Company.

Formålet med Anti-Dilution Protection Loan er å sikre at Havila Holding AS opprettholder sin opprinnelige eierandel på 51 % i henhold til tegning av aksjer som foreslått under sak 5 på dagsordenen i forbindelse med sikrede kreditorers etterfølgende konvertering av gjeld til aksjekapital som nærmere redegjort for under sak 9 og 10 på dagsorden. Anti-Dilution Protection Loan vil dermed gi Havila Holding AS et egenkapitalinstrument for å beskytte seg mot utvanning som aksjeeier i Selskapet.

The purpose of the Anti-Dilution Protection Loan is to provide protection for Havila Holding AS in respect of the shares subscribed for in the Private Placement described under item 5 on the agenda from the dilutive effect of the subsequent conversion of debt to equity as further described under items 9 and 10 on the agenda, and thereby secure that Havila Holding AS holds 51 % of the shares post conversion of debt to shares. The Anti-Dilution Protection Loan will thereby give Havila Holding AS an equity instrument to protect itself against dilution as shareholder in the Company.

Havila Holding AS kan kreve at lånet konverteres til aksjer i Selskapet i følgende tilfeller:

(i) etterfølgende gjennomført(e) kapitalforhøyelse(r) i forbindelse med at sikrede banker skal konvertere gjeld som følge av salg av NCVI-skip med tap som nærmere beskrevet i sak 9 på dagsordenen; lånet kan da konverteres helt eller delvis; (ii) etterfølgende gjennomført(e) kapitalforhøyelse(r) i forbindelse med at sikrede

Havila Holding AS may require conversion of the loan to shares in the following occasions: (i) following completion of share capital increase(s) relating to the secured bank lenders' conversion of debt following sale of NCVI vessels with loss as further described in item 9 on the agenda; the loan may then be converted in whole or in part; (ii) following completion of share capital increase(s) relating to the secured bank lenders'

banker skal konvertere gjeld som følge av salg av NCVIII-skip med tap som nærmere beskrevet i sak 10 på dagsordenen; lånet kan da konverteres helt eller delvis; og (iii) den 7. november 2020; eventuelt fortsatt utestående lån skal da konverteres i sin helhet. Konvertering skjer for øvrig i henhold til de bestemmelser som følger av underliggende låneavtalen. Eventuelt utestående beløp under lånet per 7. november 2020 skal konverteres til én aksje.

Konverteringskursen skal være NOK 0,01 per aksje (tilsvarende pålydende) i lånets løpetid. Ved konvertering av eventuelle utestående beløp under Anti-Dilution Protection Loan per 7. november 2020 skal lånet (uavhengig av utestående beløp) konverteres til én aksje.

Når det gjelder forhold som må tillegges vekt ved tegning av Anti-Dilution Protection Loan vil styret vise til at tegning av finansielle instrumenter generelt er beheftet med risiko.

Når det gjelder forhold som har inntruffet etter siste balansedag og som er av vesentlig betydning for Selskapet vises det til redegjørelsen for Restruktureringsplanen i de innledende bemerkningene til dagsordenen, samt børsmelding av 9. november 2016. Hva gjelder begrunnelsen for å fravike aksjeeiernes fortrinnsrett etter allmennaksjeloven § 11-4, vises det til styrets redegjørelse i de innledende bemerkningene til dagsordenen.

På denne bakgrunn foreslår styret at generalforsamlingen fatter følgende vedtak om opptak av konvertibelt lån (Anti-Dilution Protection Loan):

1. *Selskapet skal ta opp et konvertibelt lån på NOK 41 242 020,00.*
2. *Fordringens pålydende er NOK 41 242 020,00. Det skal ikke svares renter på*

conversion of debt following sale of NCVIII vessels with loss as further described in item 10 on the agenda; the loan may then be converted in whole or in part; and (iii) on 7 November 2020; any outstanding amount will then be converted in its entirety. Conversion will otherwise be made in accordance with the provisions of the underlying loan agreement. Any outstanding amount under the loan as of 7 November 2020 shall be converted to one share.

The conversion price shall be NOK 0.01 per share (equivalent to nominal value) during the term of the loan. Upon conversion of any outstanding debt under the Anti-Dilution Protection Loan as of 7 November 2020, the loan shall (without regard to the outstanding amount) be converted to one share.

With regard to matters to which importance must be attached in connection with subscription of the Anti-Dilution Protection Loan, the Board of Directors refers to the fact that subscription of financial instruments is generally associated with risks.

With regards to events of significant importance to the Company having occurred after the last balance sheet date, reference is made to the information regarding the Restructuring Plan as set out in the introductory comments to the agenda, as well as the stock exchange announcement of 9 November 2016. With regard to the reasoning to set aside the shareholders' preferential rights according to the Public Limited Liability Companies Act section 11-4, reference is made to the Board of Directors' introductory comments to the items on the agenda.

On this basis, the Board of Directors proposes that the general meeting adopts a resolution to raise a convertible loan (Anti-Dilution Protection Loan):

1. *The Company shall raise a convertible loan in the amount of NOK 41,242,020.00.*
2. *The nominal value of the loan is NOK 41,242,020.00. The loan shall be non-*

<i>fordringen.</i>	<i>interest bearing.</i>
3. <i>Lånet tegnes til pålydende.</i>	3. <i>The loan shall be subscribed at par value.</i>
4. <i>Det konvertible lånet kan bare tegnes av Havila Holding AS.</i>	4. <i>The convertible loan may only be subscribed by Havila Holding AS.</i>
5. <i>Aksjeeiernes fortrinnsrett etter allmennaksjeloven § 11-4 til å tegne lånet fravikes, jf. allmennaksjeloven § 10-5.</i>	5. <i>The preferential rights of the existing shareholders pursuant to section 11-4 of the Public Limited Liability Companies Act to subscribe for the loan is set aside, cf. section 10-5 of the Public Limited Liability Companies Act.</i>
6. <i>Det konvertible lånet tegnes på separat tegningsskjema. Tegningsperioden er fra 9. januar 2017 til 31. januar 2017.</i>	6. <i>The convertible loan shall be subscribed by use of separate subscription form. The subscription period is from 9 January 2017 to 31 January 2017.</i>
7. <i>Lånet skal innbetales til Selskapet innen 20. februar 2017 ved innbetaling til Selskapets konto 4202.24.48506 i Sparebank 1 SMN.</i>	7. <i>The loan shall be paid to the Company within 20 February 2017 by payment to the Company's bank account 4202.24.48506 in Sparebank 1 SMN.</i>
8. <i>Styret gis fullmakt til å forlenge tegningsperioden og frist for innbetaling i henhold til denne beslutningen.</i>	8. <i>The Board of Directors shall be authorized to extend the subscription period and deadline for settlement according to this resolution.</i>
9. <i>Långiver kan kreve lånet konvertert til aksjer i Selskapet i følgende tilfeller:</i>	9. <i>The lender may demand the loan converted to shares in the Company in the following occasions:</i>
(i) <i>etterfølgende gjennomført(e) kapitalforhøyelse(r) i forbindelse med at sikrede banker skal konvertere gjeld som følge av salg av NCVI-skip med tap som nærmere beskrevet i sak 9 på dagsordenen; lånet kan da konverteres helt eller delvis;</i>	(i) <i>following completion of share capital increase(s) relating to the secured bank lenders' conversion of debt following sale of NCVI vessels with loss as further described in item 9 on the agenda; the loan may then be converted in whole or in part;</i>
(ii) <i>etterfølgende gjennomført(e) kapitalforhøyelse(r) i forbindelse med at sikrede banker skal konvertere gjeld som følge av salg av NCVIII-skip med tap som nærmere beskrevet i sak 10 på dagsordenen; lånet kan da konverteres helt eller delvis; og</i>	(ii) <i>following completion of share capital increase(s) relating to the secured bank lenders' conversion of debt following sale of NCVIII vessels with loss as further described in item 10 on the agenda; the loan may then be converted in whole or in part; and</i>
(iii) <i>den 7. november 2020; eventuelt fortsatt</i>	(iii) <i>on 7 November 2020; any outstanding</i>

utestående lån skal da konverteres i sin helhet.

Konvertering skjer for øvrig i henhold til de bestemmelser som følger av underliggende låneavtalen. Eventuelt utestående beløp under lånet per 7. november 2020 skal konverteres til én aksje.

10. Konverteringskursen skal være NOK 0,01 pr. aksje (tilsvarende pålydende) i lånets løpetid. Ved konvertering av eventuelle utestående beløp under lånet per 7. november 2020 skal lånet (uavhengig av utestående beløp) konverteres til én aksje, og maksimal konverteringskurs blir følgelig NOK 41 242 020,00. Ved konverteringen motregnes långivers krav på Selskapet i Selskapets krav på aksjeinnskudd. Konvertering vil maksimalt innebære en kapitalforhøyelse på NOK 41 242 020.
11. Ved konvertering skal angivelsen av Selskapets aksjekapital og antall aksjer i vedtektenes § 4 endres tilsvarende.
12. Konverteringsretten kan ikke adskilles fra lånet.
13. De nye aksjene skal likestilles med Selskapets allerede utstedte aksjer og skal ha rett til utbytte fra og med registrering av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret, men da etter en forholdsmessig beregning (antall måneder fra utstedelse dividert på 12 måneder).
14. Dersom aksjekapitalen forhøyes eller reduseres (herunder ved fusjon og fisjon), skal konverteringskursen justeres, eller långiver kompenseres på annen måte. Det samme skal gjelde ved aksjespleis og aksjesplitt, utbetaling av utbytte, utstedelse av aksjer i henhold til nye konvertible lån med fortrinnsrett for aksjeeierne, utstedelse

amount will then be converted in its entirety.

Conversion will otherwise be made in accordance with the provisions of the underlying loan agreement. Any outstanding amount under the loan as of 7 November 2020 shall be converted to one share.

10. The conversion price shall be NOK 0.01 per share (equivalent to par value) during the term of the loan. Upon conversion of any outstanding debt under the loan as of 7 November 2020, the loan shall (without regard to the outstanding amount) be converted to one share, and maximum conversion price will thus be NOK 41,242,020.00. By the conversion, the lender's claim against the Company is set off against the Company's claim for share deposit. Conversion will maximum result in an increase of the share capital by NOK 41,242,020.00.
11. Following conversion, the number of shares and share capital in the Company's articles of association § 4 shall be adjusted accordingly.
12. The conversion right may not be separated from the loan.
13. The shares issued by conversion shall be ranked equal with the existing shares and carry dividend rights from the registration of the capital increase in the Norwegian Register of Business Enterprise, however based on pro rata calculation (number of months from issuance divided on 12 months).
14. If the share capital is increased or reduced (also by merger or demerger), the conversion price shall be adjusted accordingly, or the lender shall be compensated by other means. This also applies in the event of share combination or share split, dividend payments, issuance of shares according to new convertible

av aksjer som følge av tegningsretter, eller andre disposisjoner som påvirker Selskapets aksjer, aksjekapital eller egenkapital på en negativ måte for långiver. Ovenstående gjelder ikke de planlagte egenkapitaltransaksjoner som følger av denne protokollen.

15. Øvrige vilkår fremgår av låneavtalen. Styret gis fullmakt til å fremforhandle og undertegne term sheet og/eller låneavtale med Havila Holding AS innenfor de rammer som ligger i denne beslutningen.
16. Vedtaket etter denne sak 6 på dagsordenen er betinget av at generalforsamlingen fatter vedtak som foreslått av styret i sak 4 – 12 på dagsordenen.
17. Utbetaling av lånet etter denne sak 6 på dagsordenen er betinget av at (i) Restruktureringsplanen oppnår formell godkjenning fra Selskapets bankforbindelser og obligasjonseiere; (ii) at Kapitalnedsettelsen som nærmere beskrevet i sak 4 på dagsordenen gjennomføres; og (iii) at øvrige egenkapitaltransaksjoner som nærmere beskrevet i Term Sheet og som fremgår av dagsordenen gjennomføres som forutsatt.

SAK 7 PÅ DAGSORDEN: STYRETS FORSLAG TIL VEDTAK OM KAPITALFORHØYELSE VED TINGSINNSKUDD (KONVERTERING AV GJELD). RETTET EMISJON

Som følge av utfordrende markedsforhold og Selskapets svake finansielle stilling det siste året har Selskapet, etter avtale med dets finansielle kreditorer, vært fritatt fra å betale renter og avdrag på utestående gjeld til sikrede banker og obligasjonseiere i perioden 16. februar 2016 til og med 30. september 2016. I denne perioden er det akkumulert NOK 135 013 610 i påløpte, ubetalte renter ("**ROR-renten**").

loans with preference rights, issuance of shares according to warrants or other resolutions that affect the Company shares, share capital or equity with negative effect for the lender. The above do not apply to equity transactions contemplated by these minutes.

15. The remaining conditions are set out in the loan agreement. The Board of Directors is authorised to negotiate and sign a loan agreement with Havila Holding AS on the conditions set out in this resolution.
16. The resolution made under this item 6 is conditional upon the general meeting adopting the resolutions proposed by the Board of Directors under items 4 – 12 on the agenda.
17. Disbursement of the loan according to this item 6 on the agenda is conditional upon (i) the Restructuring Plan obtaining formal approval from the Company's bank lenders and bondholders; (ii) the Share Capital Reduction as further described in item 4 on the agenda being completed; and (iii) the remaining equity transactions as set out in the Term Sheet and evident from the agenda is completed as contemplated.

ITEM 7 ON THE AGENDA: THE BOARD OF DIRECTORS' PROPOSAL FOR RESOLUTION REGARDING SHARE CAPITAL INCREASE BY CONTRIBUTION IN KIND (CONVERSION OF DEBT). PRIVATE PLACEMENT

Due to challenging market conditions and the Company's weak financial position the last year, the Company has – in agreement with its financial creditors – been exempt from paying interest and instalments on outstanding debt to secured bank lenders and bondholders in the period 16 February 2016 through 30 September 2016. An aggregate interest amount of NOK 135,013,610 has accrued, but is unpaid during said period (the "**ROR Interest**").

Som en del av Selskapets finansielle restrukturering, og som nærmere beskrevet i Restruktureringsplanen, er det avtalt at ROR-rentene skal konverteres til aksjer i Selskapet (Konverteringsemisjonen).

Styret vil derfor foreslå at det gjennomføres en rettet emisjon (Konverteringsemisjonen) mot Selskapets sikrede banker og obligasjonseiere stor NOK 135 013 610.

Det legges opp til at tegning av nye aksjer i Konverteringsemisjonen gjøres før utløpet av kreditorfristen for Kapitalnedsettelsen som nærmere beskrevet i sak 4 på dagsorden. Innbetaling av aksjekapital og utstedelse av aksjer i henhold til tegningen vil følgelig være betinget av at Kapitalnedsettelsen kan gjennomføres.

Gjennomføring og registrering av Konverteringsemisjonen er betinget av at (i) Restruktureringsplanen oppnår formell godkjenning fra Selskapets bankforbindelser og obligasjonseiere; (ii) at Kapitalnedsettelsen som nærmere beskrevet i sak 4 på dagsordenen gjennomføres; og (iii) at øvrige egenkapitaltransaksjoner som nærmere beskrevet i Term Sheet og som fremgår av dagsordenen gjennomføres som forutsatt (Vilkårene).

Som nevnt under sak 5 på dagsordenen er det forventet at Vilkårene vil være oppfylt innen utløpet av februar 2016. Dersom Vilkårene ikke er oppfylt innen denne fristen vil Konverteringsemisjonen ikke bli gjennomført og registrert, og øvrige egenkapitaltransaksjoner vil heller ikke finne sted. Følgelig er styrets forslag til beslutninger i sak 4 – 12 på dagsorden gjensidig betinget av hverandre.

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

As part of the Company's financial restructuring, and as further described in the Restructuring Plan, it is contemplated that the ROR Interest shall be converted to shares in the Company (the Conversion Private Placement).

The Board of Directors therefore proposes to complete a private placement (the Conversion Private Placement) directed towards the Company's secured bank lenders and bond holders in the amount of NOK 135,013,610.

It is contemplated that subscription of new shares through the Conversion Private Placement will take place before the expiry of the notice period relevant to the Share Capital Reduction, as further described in item 4 on the agenda. Payment of share capital and issuance of shares according to the subscription will therefore be subject to the Share Capital Reduction being completed.

Completion and registration of the Conversion Private Placement is conditional upon (i) the Restructuring Plan obtaining formal approval by the Company's bank lenders and the bondholders; (ii) completion of the Share Capital Reduction as further described in item 4 on the agenda; and (iii) the remaining equity transactions as further described in the Term Sheet and evident from the agenda are being completed as contemplated (the Conditions).

As mentioned under item 5 on the agenda, it is expected that the Conditions will be fulfilled within end February 2017. In the event the Conditions have not been fulfilled within such time limit, the Conversion Private Placement will not be completed and registered and the remaining equity transactions will not take place. Consequently, the Board of Directors' proposal for resolutions under items 4 – 12 on the agenda is mutually conditional upon each other.

With regard to matters to which importance must be attached in connection with subscription of shares in the Conversion Private Placement, the Board of Directors refers to the fact that subscription of shares is generally associated

Når det gjelder forhold som har inntruffet etter siste balansedag, og som er av vesentlig betydning for Selskapet, vises det til redegjørelsen for Restruktureringsplanen i de innledende bemerkninger til dagsordenen, samt børsmelding av 9. november 2016.

Forslaget gjelder kapitalforhøyelse som har til formål å konvertere eksisterende bankgjeld, og er en forutsetning for gjennomføringen av Restruktureringsplanen. Dette er også begrunnelsen for at det foreslås at aksjeeiernes fortrinnsrett etter allmennaksjeloven § 10-4 fravikes. Det vises for øvrig til styrets redegjørelse under de innledende merknadene til dagsordenen.

På denne bakgrunn foreslår styret at generalforsamlingen fatter følgende vedtak om kapitalforhøyelse ved tingsinnskudd (Konverteringsemisjonen):

1. *Aksjekapitalen forhøyes med NOK 5 613 405,60, fra NOK 6 458 434,39 til NOK 12 071 839,99, ved nytegning av 561 340 560 aksjer, hver pålydende NOK 0,01. Antall aksjer etter kapitalforhøyelsen er 1 207 183 999.*

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

2. *Det skal betales NOK 0,240519961714507 for hver aksje, totalt NOK 135 013 610,00, hvilket gir en overkurs på NOK 0,230519961714507 per aksje, totalt NOK 129 400 204,40.*

3. *De nye aksjene kan tegnes av følgende investorer:*

- a) DNB Bank ASA
- b) Sparebank 1 SMN
- c) Garanti-Instituttet for Eksportkreditt

with risks.

With regards to events of significant importance to the Company having occurred after the last balance sheet date, reference is made to information regarding the Restructuring Plan as set out in the introductory comments to the agenda, as well as the stock exchange announcement of 9 November 2016.

The proposal relates to a share capital increase aimed at converting existing bank debt, which is a condition for completion of the Restructuring Plan. This is also the reasoning for the proposition to set aside the shareholders' preferential rights for subscription according to the Public Limited Liability Companies Act section 10-4. Reference is also made to the Board of Directors' introductory comments to the agenda.

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

1. *The share capital is increased by NOK 5,613,405.60, from NOK 6,458,434.39 to NOK 12,071,839.99, by subscription of 561 340 560 shares with a par value of NOK 0.01. The number of shares after completion of the share capital increase will be 1 207 183 999.*

The share capital and number of shares of the articles of association § 4 are amended accordingly.

2. *There will be paid NOK 0.240519961714507 per share, in total NOK 135,013,610.00, giving a premium of NOK 0.230519961714507 per share, in total NOK 129,400,204.40.*

3. *The new shares shall be subscribed by the following investors:*

- a) DNB Bank ASA
- b) Sparebank 1 SMN
- c) Garanti-Instituttet for Eksportkreditt

- d) Nordea Bank Norge ASA
- e) DVB Bank SE, Nordic Branch
- f) Sparebank 1 Søre Sunnmøre
- g) Islandsbanki HF
- h) Sparebank 1 SR-Bank ASA
- i) Swedbank AB (publ)
- j) Danske Bank, Norwegian Branch
- k) Nordic Trustee ASA pva obligasjonseiere i lån FRN Havila Shipping ASA Senior Secured Callable Bond Issue 2010/2016 ("HAVI04")
- l) Nordic Trustee ASA pva obligasjonseiere i lån FRN Havila Shipping ASA Senior Secured Callable Bond Issue 2011/2017 (ISIN NO 001 060502.5/001 060503.3) ("HAVI06/07")

Den nærmere fordelingen mellom investorene besluttet av styret etter nærmere avtale med investorene.

Aksjonærenes fortrinnsrett etter allmennaksjeloven § 10-4 første ledd til å tegne de nye aksjene fravikes følgelig, jf. allmennaksjeloven § 10-5.

4. Tegningsperioden er fra 9. januar 2017 til 31. januar 2017. Aksjene skal tegnes på særskilt tegningsdokument. Styret gis fullmakt til å forlenge tegningsperioden.
5. Aksjeinnskuddet skal gjøres opp ved at ovennevnte investorer motregner sine respektive fordringer på Selskapet i Selskapets krav på aksjeinnskudd. Fordringene knytter seg til påløpte, ubetalte renter på lån som nærmere angitt i Vedlegg 3 til denne protokollen. Slik motregning erklæres ved tegning og innebærer et umiddelbart oppgjør av aksjeinnskuddet og at fordringen reduseres tilsvarende. En nærmere beskrivelse av aksjeinnskuddet fremgår av revisors redegjørelse, Vedlegg 2.

- d) Nordea Bank Norge ASA
- e) DVB Bank SE, Nordic Branch
- f) Sparebank 1 Søre Sunnmøre
- g) Islandsbanki HF
- h) Sparebank 1 SR-Bank ASA
- i) Swedbank AB (publ)
- j) Danske Bank, Norwegian Branch
- k) Nordic Trustee ASA pva obligasjonseiere i lån FRN Havila Shipping ASA Senior Secured Callable Bond Issue 2010/2016 ("HAVI04")
- l) Nordic Trustee ASA pva obligasjonseiere i lån FRN Havila Shipping ASA Senior Secured Callable Bond Issue 2011/2017 (ISIN NO 001 060502.5/001 060503.3) ("HAVI06/07")

The board of directors is authorised to set the exact distribution following agreement with the investors.

The shareholders' pre-emption rights pursuant to the Norwegian Public Limited Liability Companies Act section 10-4 first paragraph to subscribe for the new shares, is consequently waived, cf. the Norwegian Public Limited Liability Companies Act section 10-5.

4. The subscription period is from 9 January 2017 to 31 January 2017. The shares shall be subscribed on a separate subscription form. The Board of Directors is authorized to extend the subscription period.
5. The contribution shall be settled by the above mentioned investors setting off their respective receivables against the Company in the Company's claim for share deposit. The receivables relate to accrued, but unpaid interests on loans as further set out in Appendix 3 to these minutes. Such set-off is declared upon subscription and involves immediate settlement of share deposit and that the receivables are reduced accordingly. A further description of the share contribution is set out in the auditor's statement, Appendix 2.

6. De nye aksjene likestilles med Selskapets allerede utstedte aksjer og gir rett til utbytte fra og med registrering av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret, men da etter en forholdsmessig beregning (antall måneder fra utstedelse dividert på 12 måneder).
7. Selskapet skal kunne disponere aksjeinnskuddet før kapitalforhøyelsen er registret i Foretaksregisteret.
8. Selskapet estimerer at kostnader knyttet til den rettede emisjonen vil utgjøre inntil NOK 50 000.
9. Vedtaket etter denne sak 7 på dagsordenen er betinget av at generalforsamlingen fatter vedtak som foreslått av styret i sak 4 – 12 på dagsorden.
10. Gjennomføring av kapitalforhøyelsen etter denne sak 7 på dagsordenen er betinget av at (i) Restruktureringsplanen oppnår formell godkjenning fra Selskapets bankforbindelser og obligasjonseiere; (ii) at Kapitalnedsettelsen som nærmere beskrevet i sak 4 på dagsordenen gjennomføres; og (iii) at øvrige egenkapitaltransaksjoner som nærmere beskrevet i Term Sheet og som fremgår av dagsordenen gjennomføres som forutsatt.

SAK 8 PÅ DAGSORDEN: STYRETS FORSLAG TIL VEDTAK OM OPPTAK AV KONVERTIBELT LÅN

Som del av Restruktureringsplanen er det satt som betingelse at Selskapets hovedaksjonær, Havila Holding AS, skal skyte inn frisk kapital til Selskapet gjennom ytterligere ett konvertibelt aksjonærlån i størrelsesorden NOK 46 200 000 (Konvertibelt Lån).

Det Konvertible Lånet skal i henhold til Term Sheet ha forfall fem år etter dato for

6. The new shares shall be ranked equal with the existing shares and carry dividend rights from the registration of the capital increase in the Norwegian Register of Business Enterprises, however based on pro rata calculation (number of months from issuance divided on 12 months).
7. The Company may use the contribution before the capital increase is registered in the Register of Business Enterprises.
8. The Company estimates the costs relating to the private placement to be up to NOK 50,000.
9. The resolution made under this item 7 is conditional upon the general meeting adopting the resolutions proposed by the Board of Directors under items 4 – 12 on the agenda.
10. Completion of the share capital increase according to this item 7 on the agenda is conditional upon (i) the Restructuring Plan obtaining formal approval from the Company's bank lenders and bondholders; (ii) the Share Capital Reduction as further described in item 4 on the agenda being completed; and (iii) the remaining equity transactions as set out in the Term Sheet and evident from the agenda is completed as contemplated.

ITEM 8 ON THE AGENDA: THE BOARD OF DIRECTORS' PROPOSAL FOR RESOLUTION REGARDING RAISING OF CONVERTIBLE LOAN

As part of the Restructuring Plan, it is a condition that the Company's main shareholder, Havila Holding AS, contributes with fresh equity to the Company through another convertible loan in the amount of NOK 46,200,000 (the Convertible Loan).

The Convertible Loan shall according to the Term Sheet fall due five years after the date on which

gjennomføringen av Restruktureringsplanen ("**Gjennomføringsdagen**"). Allmennaksjeloven § 11-2 (2) nr. 9 tillater bare konvertering innenfor en periode på fem år fra generalforsamlingens beslutning. Det Konvertible Lånet skal derfor i) kunne konverteres til aksjer i Selskapet i fem år fra generalforsamlingens beslutning, og ii) Havila Holding AS skal ved neste ordinære generalforsamling (som er i 2017) kunne kreve at konverteringsperioden for det Konvertible Lånet utvides slik at konverteringsperioden reelt sett forfaller fem år etter Gjennomføringsdagen.

Det Konvertible Lånet kan kreves konvertert av långiver i følgende situasjoner: (i) sikrede bankers konvertering av gjeld som følge av salg av skip med tap som nærmere beskrevet i punkt 5 i Term Sheet; konverteringskursen skal da være NOK 0,125; (ii) gjennomføring av reparasjonsemisjon, jf. sak 12 på agendaen; konverteringskursen skal da være NOK 0,125; og (iii) ved fremtidige emisjoner i Selskapet (utover det som følger av Restruktureringsplanen); konverteringskursen skal da tilsvare tegningskursen i emisjonen. Konverteringskursen skal være minimum NOK 0,01 pr. aksje (tilsvarende pålydende) og maksimum NOK 100,00 per aksje. Det foreslås at styret gis fullmakt til å fastsette konverteringskursen innenfor disse grensene.

Dersom Havila Holding AS krever konvertering av det Konvertible Lånet skal Selskapet (betinget av samtykke fra Havila Holding AS og de sikrede bankene) ved konvertering ha rett til å gjøre opp hele eller deler av lånet kontant til en verdi tilsvarende den verdi Havila Holding AS ville ha mottatt i aksjer. Hvor mye av lånet som reduseres ved slik kontant betaling avhenger av det antall aksjer som konverteringen gir rett til og konverteringsprisen pr. aksje. Detaljene rundt slik innløsning følger av låneavtalen.

the Restructuring Plan was implemented (the "**Restructuring Implementation Date**").

However, according to the provisions of the Public Limited Liability Companies Act section 11-2 (2) no. 9, conversion may only take place within five years from the date of the general meeting's adoption of the resolution. The Convertible Loan shall therefore (i) be convertible to shares the Company five years from the general meeting's adoption of the resolution; and (ii) Havila Holding AS shall in connection with the next ordinary general meeting (being in 2017) have the right to require that the conversion period for the Convertible Loan be extended so that the conversion period in fact expires five years following the Restructuring Implementation Date.

The lender may demand conversion of the Convertible Loan in the following occasions: (i) upon secured bank lenders' conversion of debt following sale of vessels with loss as further described in item 5 of the Term Sheet; the conversion price will then be NOK 0.125; (ii) completion of the Repair Issue, cf. item 12 on the agenda; the conversion price shall then be NOK 0.125; and (iii) upon future share issues in the Company (other than those contemplated by the Restructuring Plan); the conversion shall then be the same as that set out in the relevant share issue. The conversion price shall be minimum NOK 0.01 per share (equivalent to par value) and maximum NOK 100.00 per share. It is proposed that the Board of Directors is being authorized to set the conversion price within this range.

In the event Havila Holding AS demands conversion of the Convertible Loan, the Company shall have the right (subject to consent from Havila Holding AS and the Company's secured facility lenders) to settle the loan (in whole or in part) by cash payment at a value equivalent to that Havila Holding AS would have received if the conversion had taken place. In such event, the amount of which the loan shall be reduced will depend on the number of shares to which the lender would be entitled and the conversion price. The details relating to such mechanism are set out in the loan agreement.

The Convertible Loan shall not accrue interest,

Det Konvertible Lånet skal ikke være rentebærende, og skal for øvrig kunne bringes til førtidig forfall (helt eller delvis) etter Selskapets eget ønske, kun betinget av samtykke fra Selskapets sikrede långivere og Havila Holding AS.

Når det gjelder forhold som må tillegges vekt ved tegning av det Konvertible Lånet vil styret vise til at tegning av finansielle instrumenter generelt er beheftet med risiko.

Når det gjelder forhold som har inntruffet etter siste balansedag og som er av vesentlig betydning for Selskapet vises det til redegjørelsen for Restruktureringsplanen i de innledende merknadene til dagsordenen, samt børsmelding av 9. november 2016. Hva gjelder begrunnelsen for å fravike aksjeeiernes fortrinnsrett etter allmennaksjeloven § 11-4, vises det til styrets redegjørelse under de innledende merknadene til dagsordenen.

På denne bakgrunn foreslår styret at generalforsamlingen fatter følgende vedtak om opptak av det Konvertible Lånet:

1. *Selskapet skal ta opp et konvertibelt lån på NOK 46 200 000,00.*
2. *Fordringens pålydende er NOK 46 200 000,00. Det skal ikke svares renter på fordringen. Lånet forfaller til betaling på den dato som faller fem år etter Gjennomføringsdagen, etter nærmere avtale.*
3. *Lånet tegnes til pålydende.*
4. *Det konvertible lånet kan bare tegnes av Havila Holding AS.*
5. *Aksjeeiernes fortrinnsrett etter allmennaksjeloven § 11-4 til å tegne lånet fravikes, jf. allmennaksjeloven § 10-5.*

and shall otherwise be prepayable (in whole or in part) at the Company's discretion, only conditional upon consent from the Company's secured lenders and Havila Holding AS.

With regard to matters to which importance must be attached in connection with subscription of the Convertible Loan, the Board of Directors refers to the fact that subscription of financial instruments is generally associated with risks.

With regards to events of significant importance to the Company having occurred after the last balance sheet date, reference is made to the information regarding the Restructuring Plan as set out in the introductory comments to the agenda, as well as the stock exchange announcement of 9 November 2016. With regard to the reasoning to set aside the shareholders' preferential rights according to the Public Limited Liability Companies Act section 11-4, reference is made to the Board of Directors' introductory comments to the items on the agenda.

On this basis, the Board of Directors proposes that the general meeting adopts a resolution to raise the Convertible Loan as follows:

1. *The Company shall raise a convertible loan in the amount of NOK 46,200,000.00.*
2. *The nominal value of the loan is NOK 46,200,000.00. The loan shall be non-interest bearing. The loan falls due for payment on the date falling five years after the Restructuring Implementation Date (as defined in the Term Sheet), as further agreed.*
3. *The loan shall be subscribed at par value.*
4. *The convertible loan may only be subscribed by Havila Holding AS.*
5. *The preferential rights of the existing shareholders pursuant to section 11-4 of the Public Limited Liability Companies Act to subscribe for the loan is set aside,*

	cf. section 10-5 of the Public Limited Liability Companies Act.
6. Det konvertible lånet tegnes på separat tegningsskjema. Tegningsperioden er 9. januar 2017 til 31. januar 2017.	6. The convertible loan shall be subscribed by use of separate subscription form. The subscription period shall be 9 January 2017 to 31 January 2017.
7. Lånet skal innbetales til Selskapet innen 20. februar 2017 ved innbetaling til Selskapets konto 4202.24.48506 i Sparebank 1 SMN.	7. The loan shall be paid to the Company within 20 February 2017 by payment to the Company's bank account 4202.24.48506 in Sparebank 1 SMN.
8. Styret gis fullmakt til å forlenge tegningsperioden og frist for innbetaling i henhold til denne beslutning.	8. The Board of Directors shall be authorized to extend the subscription period and deadline for settlement according to this resolution.
9. Långiver kan kreve lånet, helt eller delvis, konvertert til aksjer i Selskapet frem til 4. januar 2022. Dersom långiver krever slik konvertering skal Selskapet (forutsatt samtykke fra Havila Holding AS og de sikrede bankene) ved konvertering ha rett til å gjøre opp hele eller deler av lånet kontant til en verdi tilsvarende den verdi Havila Holding AS ville ha mottatt i aksjer. Hvor mye av lånet som reduseres ved slik kontant betaling avhenger av det antall aksjer som konverteringen gir rett til og konverteringsprisen pr. aksje. Nærmere vilkår rundt dette følger av låneavtalen.	9. The lender may demand the loan converted, in whole or in part, to shares in the Company until 4 January 2022. If such conversion is demanded by the lender, the Company shall have the right to settle the loan in whole or in part in cash at a value equivalent to that received by Havila Holding AS if the conversion had taken place. In such event, the amount of which the loan shall be reduced will depend on the number of shares to which the lender would be entitled and the conversion price. Further terms and conditions relating hereto is set out in the loan agreement.
10. Konvertering kan kreves i henhold til de bestemmelser som følger av underliggende term sheet og/eller låneavtalen. Lånet kan kreves konvertert innen fem år etter dato for generalforsamlingens beslutning.	10. Conversion of the loan may be demanded according to the terms and conditions of the underlying loan agreement. The lender may demand conversion of the loan until the date falling five years after the general meeting's resolution.
Lånet kan kreves konvertert av långiver i følgende situasjoner:	The Lender may demand conversion of the loan in the following occasions:
(i) sikrede bankers konvertering av gjeld som følge av salg av skip med tap som nærmere beskrevet i punkt 5 i Term Sheet; konverteringskursen skal da være NOK 0,125;	(i) upon secured bank lenders' conversion of debt following sale of vessels with loss as further described in item 5 of the Term Sheet; the conversion price will then be NOK 0.125;

(ii) gjennomføring av reparasjonsemisjon, jf. sak 12 på agendaen; konverteringskursen skal da være NOK 0,125; og (iii) ved fremtidige emisjoner i Selskapet; konverteringskursen skal da tilsvare tegningskursen i emisjonen. Konverteringskursen skal være minimum NOK 0,01 pr. aksje (tilsvarende pålydende) og maksimum NOK 100,00 per aksje. Styret gis fullmakt til å fastsette konverteringskursen innenfor disse grensene.	(ii) completion of the Repair Issue, cf. item 12 on the agenda; the conversion price shall then be NOK 0.125; and (iii) upon future share issues in the Company (other than those contemplated by the Restructuring Plan); the conversion price shall then be the same as that set out in the relevant share issue. The conversion price shall be minimum NOK 0.01 per share (equivalent to par value) and maximum NOK 100.00 per share. It is proposed that the Board of Directors be authorized to set the conversion price within this range.
11. Ved konverteringen motregnes långivers krav på Selskapet i Selskapets krav på aksjeinnskudd. Konvertering vil maksimalt innebære en kapitalforhøyelse på NOK 46 200 000,00.	11. By conversion, the lender's claim against the Company is set off against the Company's claim for share deposit. Conversion will maximum result in an increase of the share capital by NOK 46,200,000.00.
12. Ved konvertering skal angivelsen av Selskapets aksjekapital og antall aksjer i vedtektenes § 4 endres tilsvarende.	12. Following conversion, the number of shares and share capital in the Company's articles of association § 4 are adjusted accordingly.
13. Konverteringsretten kan ikke adskilles fra lånet.	13. The conversion right may not be separated from the loan.
14. De nye aksjene skal likestilles med Selskapets allerede utstedte aksjer og skal ha rett til utbytte fra og med registrering av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret, men da etter en forholdsmessig beregning (antall måneder fra utstedelse dividert på 12 måneder).	14. The shares issued by conversion shall be ranked equal with the existing shares and carry dividend rights from the registration of the capital increase in the Norwegian Register of Business Enterprise, however based on pro rata calculation (number of months from issuance divided on 12 months).
15. Dersom aksjekapitalen forhøyes eller reduseres (herunder ved fusjon og fisjon), skal konverteringskursen justeres, eller långiver kompenseres på annen måte. Det samme skal gjelde ved aksjespleis og aksjesplitt, utbetaling av utbytte, utstedelse av aksjer i henhold til nye konvertible lån	15. If the share capital is increased or reduced (also by merger or demerger), the conversion price shall be adjusted accordingly, or the lender shall be compensated by other means. This also applies in the event of share combination or share split, dividend payments, issuance

med fortrinnsrett for aksjeeierne, utstedelse av aksjer som følge av tegningsretter, eller andre disposisjoner som påvirker Selskapets aksjer, aksjekapital eller egenkapital på en negativ måte for långiver. Ovenstående gjelder ikke de planlagte egenkapitaltransaksjoner som følger av denne protokollen.

16. Øvrige vilkår fremgår av låneavtalen. Styret gis fullmakt til å fremforhandle og undertegne term sheet og/eller låneavtale med Havila Holding AS innenfor de rammer som ligger i denne beslutning.
17. Vedtaket etter denne sak 8 på dagsorden er betinget av at generalforsamlingen fatter vedtak som foreslått av styret i sak 4 – 12 på dagsorden.
18. Utbetaling av lånet etter denne sak 8 på dagsordenen er betinget av at (i) Restruktureringsplanen oppnår formell godkjenning fra Selskapets bankforbindelser og obligasjonseiere; (ii) at Kapitalnedsettelsen som nærmere beskrevet i sak 4 på dagsordenen gjennomføres; og (iii) at øvrige egenkapitaltransaksjoner som nærmere beskrevet i Term Sheet og som fremgår av dagsordenen gjennomføres som forutsatt.

SAK 9 PÅ DAGSORDEN: STYRETS FORSLAG TIL VEDTAK OM UTSTEDELSE AV FRITTSTÅENDE TEGNINGSRETTER TIL "NCVI-BANKER"

I henhold til Restruktureringsplanen legges det opp til at Selskapets skip klassifiseres som "Core Vessels" og "Non-Core Vessels", hvorav sistnevnte kategori deles ytterligere inn i tre undergrupper. Kategorien "Core Vessels" består av skip som planlegges beholdt i flåten, mens kategorien "Non-Core Vessels" består av skip som planlegges lagt ut for salg.

of shares according to new convertible loans with preference rights, issuance of shares according to warrants or other resolutions that affect the Company shares, share capital or equity with negative effect for the lender. The above do not apply to equity transactions contemplated by these minutes.

16. The remaining conditions are set out in the loan agreement. The Board of Directors is authorised to negotiate and sign a loan agreement with Havila Holding AS, the main terms and conditions of which shall be in accordance with those set out in this resolution.
17. The resolution made under this item 8 is conditional upon the general meeting adopting the resolutions proposed by the Board of Directors under items 4 – 12 on the agenda.
18. Disbursement of the loan according to this item 8 on the agenda is conditional upon (i) the Restructuring Plan obtaining formal approval from the Company's bank lenders and bondholders; (ii) the Share Capital Reduction as further described in item 4 on the agenda being completed; and (iii) the remaining equity transactions as set out in the Term Sheet and evident from the agenda is completed as contemplated.

ITEM 9 ON THE AGENDA: THE BOARD OF DIRECTORS' PROPOSAL FOR RESOLUTION REGARDING ISSUANCE OF WARRANTS TO "NCVI LENDERS"

According to the Restructuring Plan, the Company's vessels will be classified as "Core Vessels" and "Non-Core Vessels", of which the latter category is split in three sub-categories. the category "Core Vessels" comprises vessel which is meant to be kept as part of the fleet, whereas the category "Non-Core Vessels" comprises vessels which the Company plans to sell.

Som del av Restruktureringsplanen legges det opp til at bl.a. skip tilhørende kategorien "Non-Core Vessels Group I" ("**NCVI-skip**") markedsføres for salg. Forutsatt salg til verdier som er lavere enn utestående gjeld knyttet til hvert enkelt NCVI-skip er det avtalt at de(n) bank(er) som har finansiert det aktuelle skipet straks skal konvertere resterende gjeld knyttet til det relevante skip (tilsvarende tapet) til aksjer i Selskapet ("**Gjeldskonverteringen**").

For å tilrettelegge for Gjeldskonvertering ved fremtidige salg av NCVI-skip foreslår styret at det utstedes frittstående tegningsretter til henholdsvis Islandsbankí hf, Sparebank 1 SR-Bank ASA og Sparebank 1 SMN som har finansiert skipene i nevnte kategori ("**NCVI-bankene**"). De frittstående tegningsrettene utstedes da som et instrument for eventuell fremtidig konvertering av gjeld knyttet til NCVI-skipene til aksjer i Selskapet.

Gjeldskonvertering ved utøvelse av de frittstående tegningsrettene skal skje (i) etterfølgende hvert enkeltstående salg av NCVI-skip og/eller (ii) på den dato som faller 18 måneder etter Gjennomføringsdatoen.

Utøvelse av de frittstående tegningsrettene vil i henhold til det ovennevnte være betinget av at NCVI-skip selges med tap, og beløpet som skal konverteres vil bero på og tilsvare tapets størrelse. Såfremt salg skjer innen 18 måneder etter Gjennomføringsdagen, kan utøvelse av de frittstående tegningsrettene skje for tapets/tapenes fulle beløp, begrenset oppad til NOK 312 360 528. Med en avtalt tegningskurs på NOK 0,981 innebærer dette at det skal utstedes totalt 318 410 324 tegningsretter. Utstedelse av tegningsretter til NCVI-bankene medfører følgelig at minimum NOK 250 000 000 og maksimum NOK 312 360 528 av utestående gjeld til NCVI-bankene slettes.

Dersom ikke alle NCVI-skip er solgt innen 18 måneder etter Gjennomføringsdagen og/eller dersom mindre enn NOK 250 000 000 av gjeld knyttet til NCVI-skipene er konvertert til aksjer i Selskapet i denne perioden, er det avtalt at et beløp tilsvarende differansen mellom faktisk konvertert beløp og NOK 250 000 000 skal konverteres til aksjer ved NCVI-Bankenes

As part of the Restructuring, *inter alia* vessels in the category "Non-Core Vessels Group I" ("**NCVI Vessels**") are meant to be marketed for sale. Provided vessels are sold at a price which is lower than the outstanding debt relating to such NCVI Vessel, it is agreed that the lender(s) having financed such vessel shall immediately convert the remaining part of the debt related to that vessel (equivalent to the loss) to shares in the Company (the "**Debt Conversion**").

For the purpose of facilitating Debt Conversion upon future sale of NCVI Vessels, the Board of Directors proposes that warrants are to be issued to each of Islandsbankí hf, Sparebank 1 SR-Bank ASA and Sparebank 1 SMN, respectively, having financed the vessels in said category (the "**NCVI Lenders**"). The warrants will be issued as an instrument for future conversion of debt relating to NCVI Vessels to shares in the Company.

Debt Conversion by exercise of warrants shall take place (i) following each sale of an NCVI Vessel and/or (ii) on the date falling 18 months after the Restructuring Implementation Date.

Exercise of the warrants shall be conditional upon sale of NCVI Vessels representing a loss, and the amount to be converted will depend on and be equivalent to the amount of the loss. If and to the extent sale(s) takes place within 18 months following the Restructuring Implementation Date, exercise of the warrants may be made for the full amount of the loss, however limited to NOK 312,360,528. With an agreed subscription price of NOK 0.981, a total number of 318 410 324 warrants shall be issued. Consequently, issuance of warrants will result in discharge of debt to the NCVI Lenders in the amount of minimum NOK 250,000,000 and maximum NOK 312,360,528.

If not all NCVI Vessels are sold within 18 months following the Restructuring Implementation Date and/or if less than NOK 250,000,000 of debt related to the NCVI Vessels have been converted to shares in the Company during such period, it has been agreed that an amount equivalent to the balance between converted amount and NOK 250,000,000 shall be converted to shares by the

utøvelse av sine frittstående tegningsretter, hvilket tilsvarer totalt 254 841 998 tegningsretter.

De nærmere betingelser for utstedelse og utøvelse av tegningsretter til NCVI-bankene følger av separat avtale som forutsettes inngått av eller på vegne av Selskapet og nevnte banker.

Når det gjelder forhold som må tillegges vekt ved tegning av frittstående tegningsretter vil styret vise til at tegning av finansielle instrumenter generelt er beheftet med risiko.

Når det gjelder forhold som har inntruffet etter siste balansedag og som er av vesentlig betydning for Selskapet vises det til redegjørelsen for Restruktureringsplanen i de innledende merknadene til dagsordenen, samt børsmelding av 9. november 2016.

Forslaget gjelder tegningsretter knyttet opp mot konvertering av eksisterende gjeld, og er en forutsetning for gjennomføringen av Restruktureringsplanen. Dette er også begrunnelsen for at det foreslås at aksjeeiernes fortrinnsrett etter allmennaksjeloven § 11-13 fravikes. Det vises for øvrig til styrets redegjørelse under de innledende merknadene til dagsordenen.

På denne bakgrunn foreslår styret at generalforsamlingen fatter følgende vedtak om utstedelse av frittstående tegningsretter:

1. *Selskapet skal utstede 318 410 324 frittstående tegningsretter etter allmennaksjeloven § 11-12.*
2. *Tegningsrettene skal reguleres av særskilt avtale om utstedelse av frittstående tegningsretter som skal inngås mellom Selskapet og tegnerne av tegningsrettene ("NCVI-avtalen"). Styret gis fullmakt til å fremforhandle og undertegne NCVI-avtalen innenfor de rammer som ligger i denne beslutningen.*

NCVI Lenders' exercise of warrants, totalling 254 841 998 warrants.

The further terms and conditions for issuance and exercise of warrants to the NCVI Lenders are set out in a separate agreement to be entered into by or on behalf of the Company and the relevant lenders.

With regard to matters to which importance must be attached in connection with subscription of warrants, the Board of Directors refers to the fact that subscription of financial instruments is generally associated with risks.

With regards to events of significant importance to the Company having occurred after the last balance sheet date, reference is made to the information regarding the Restructuring Plan as set out in the introductory comments to the agenda, as well as the stock exchange announcement of 9 November 2016.

The proposal relates to issuance of warrants aimed at converting existing bank debt, which is a condition for completion of the Restructuring Plan. This is also the reasoning for the proposition to set aside the shareholders' preferential rights for subscription according to the Public Limited Liability Companies Act section 11-13. Reference is also made to the Board of Directors' introductory comments to the agenda.

On this basis, the Board of Directors proposes that the general meeting adopts a resolution to issue warrants as follows:

1. *The Company shall issue 318 410 324 warrants according to the Public Limited Liability Companies Act section 11-12.*
2. *The warrants shall be governed by the terms and conditions set out in a separate agreement relating to issuance of warrants to be entered into between the Company and the subscribers of the warrants (the "NCVI Agreement"). The Board of Directors is authorized to negotiate and sign the NCVI Agreement, the main terms and conditions of*

3. *Tegningsrettene kan tegnes av følgende investorer:*

- a) *Islandsbanki*
- b) *Sparebank 1 SR-Bank ASA*
- c) *Sparebank 1 SMN*

Den nærmere fordelingen mellom investorene besluttet av styret etter nærmere avtale med investorene.

Tegningsrettene skal være underlagt omsetningsbegrensninger som nærmere bestemt i NCVI-avtalen.

4. *Aksjeeiernes fortrinnsrett etter allmennaksjeloven § 11-13 første ledd fravikes, jf. allmennaksjeloven § 10-5.*
5. *Det skal ikke ytes vederlag for tegningsrettene.*
6. *Tegning skjer på særskilt tegningsformular. Tegningsperioden er fra 9. januar 2017 til 31. januar 2017. Styret gis fullmakt til å forlenge tegningsperioden.*
7. *Hver tegningsrett skal gi rett til å tegne én ny aksje, hvor totalt antall aksjer som tegnes skal motsvare det tap som innehaverne av tegningsrettene har, dog således at det ikke skal utstedes mer enn 254 841 998 aksjer dersom tapet ihht. NCVI-avtalen ikke er endelig konstatert gjennom salg av de aktuelle skipene, slik dette er definert i NCVI-avtalen, innen 18 måneder fra Gjennomføringsdagen, og maksimalt 318 410 324 dersom tapet er endelig konstatert innen nevnte 18 måneders periode.*

I henhold til ovenstående vil utstedelse av tegningsretter til NCVI-bankene medføre at

which shall be in accordance with those set out in this resolution.

3. *The warrants may be subscribed by the following investors:*

- a) *Islandsbanki*
- b) *Sparebank 1 SR-Bank ASA*
- c) *Sparebank 1 SMN*

The board of directors is authorised to set the exact distribution following agreement with the investors.

The warrants shall be subject to trade restrictions as further set out in the NCVI Agreement.

4. *The preferential right of the existing shareholders pursuant to section 11-13 of the Public Limited Liability Companies Act to subscribe for the warrants is set aside, cf. section 10-5 of the Public Limited Liability Companies Act.*
5. *No payment shall be made upon issuance of the warrants.*
6. *The warrants shall be subscribed by use of separate subscription form. The subscription period is from 9 January 2017 to 31 January 2017. The Board of Directors is authorized to extend the subscription period.*
7. *Each warrant shall give right to subscribe for one new share, where the total amount of shares subscribed shall equal the loss suffered by the relevant holder, however always provided that the maximum number of shares to be subscribed for and issued is 254 841 998 if and to the extent the loss according to the NCVI Agreement is not finally confirmed by sale of the relevant vessels as defined in the NCVI Agreement within 18 months from the Restructuring Implementation Date, and maximum 318 410 324 if the loss is finally confirmed within said 18 months' period.*

Based on the above, issuance of warrants

minimum NOK 250 000 000 og maksimum NOK 312 360 528 av utestående gjeld til NCVI-bankene slettes.	will result in discharge of debt to the NCVI Lenders in the amount of minimum NOK 250,000,000 and maximum NOK 312,360,528.
8. Vederlag for aksjer som utstedes i henhold til tegningsrettene skal være NOK 0,981 per aksje. Fristen for å kreve utstedt aksjer er den dato som faller 18 måneder etter Gjennomføringsdagen. Tegningsrettene kan utøves på ethvert tidspunkt i nevnte periode.	8. The consideration for share issued by exercise of the warrants shall be NOK 0.981 per share. Deadline for exercise of the warrants is the date falling 18 months following the Restructuring Implementation Date. The warrants may be exercised at any time during said period.
9. Dersom aksjekapitalen forhøyes eller reduseres (herunder ved fusjon og fisjon), skal tegningskursen justeres, eller rettighetshaver kompenseres på annen måte. Det samme skal gjelde ved aksjespleis og aksjesplitt, utbetaling av utbytte, utstedelse av aksjer i henhold til nye konvertible lån med fortrinnsrett for aksjeeierne, utstedelse av aksjer som følge av tegningsretter, eller andre disposisjoner som påvirker Selskapets aksjer, aksjekapital eller egenkapital på en negativ måte for rettighetshaver. Ovenstående gjelder ikke for de planlagte egenkapitaltransaksjoner som følger av denne protokollen.	9. If the share capital is increased or reduced (also by merger or demerger), the conversion price shall be adjusted accordingly, or the lender shall be compensated by other means. This also applies in the event of share combination or share split, dividend payments, issuance of shares according to new convertible loans with preference rights, issuance of shares according to warrants or other resolutions that affect the Company shares, share capital or equity with negative effect for the lender. The above do not apply to equity transactions contemplated by these minutes.
10. De aksjer som skal utstedes ved bruk av tegningsrettene skal likestilles med Selskapets allerede utstedte aksjer, likevel slik at aksjene kun skal gis rett til utbytte etter en forholdsmessig beregning (antall måneder fra utstedelse dividert på 12 måneder).	10. The shares issued by conversion shall be ranked equal with the existing shares and carry dividend rights from the registration of the capital increase in the Norwegian Register of Business Enterprise, however based on pro rata calculation (number of months from issuance divided on 12 months).
11. Øvrige vilkår fremgår av NCVI-avtalen.	11. Terms and conditions are otherwise set out in the NCVI Agreement.
12. Vedtaket i denne sak 9 på dagsorden er betinget av at generalforsamlingen fatter vedtak som foreslått av styret i sak 4 – 12 på dagsordenen.	12. The resolution made under this item 9 on the agenda is conditional upon the general meeting adopting the resolutions proposed by the Board of Directors under items 4 – 12 on the agenda.
13. Gjennomføring av utstedelse av frittstående tegningsretter etter denne sak 9 på dagsordenen er betinget av at (i) Restruktureringsplanen oppnår formell godkjenning fra Selskapets bankforbindelser	13. Completion of the issuance of warrants according to this item 9 on the agenda is conditional upon (i) the Restructuring Plan obtaining formal approval from the

og obligasjonseiere; (ii) at Kapitalnedsettelsen som nærmere beskrevet i sak 4 på dagsordenen gjennomføres; og (iii) at øvrige egenkapitaltransaksjoner som nærmere beskrevet i Term Sheet og som fremgår av dagsordenen gjennomføres som forutsatt.

SAK 10 PÅ DAGSORDEN: STYRETS FORSLAG TIL VEDTAK OM UTSTEDELSE AV FRITTSTÅENDE TEGNINGSRETTER TIL "NCVIII-BANKER"

Det vises til redegjørelsen under sak 9 på dagsordenen. Tilsvarende løsning som der beskrevet skal også gjelde for skip i kategorien "Non-Core Vessels Group III" ("NCVIII-skip").

Utøvelse av tegningsrettene skal kunne skje for tapets/tapenes fulle beløp, og for NCVIII-skip vil tapet være begrenset oppad til NOK 110 995 996. Med en avtalt tegningskurs på NOK 0,981 innebærer dette at det skal utstedes totalt 113 145 766 tegningsretter. Utstedelse av tegningsretter til NCVIII-bankene medfører følgelig at inntil NOK 110 995 996 av utestående gjeld til NCVIII-bankene slettes.

De nærmere betingelser for utstedelse og utøvelse av tegningsretter til de banker som har ytt finansiering til NCVIII-skip følger av separat avtale som forutsettes inngått av eller på vegne av Selskapet og nevnte banker.

Når det gjelder forhold som må tillegges vekt ved tegning av frittstående tegningsretter vil styret vise til at tegning av finansielle instrumenter generelt er beheftet med risiko.

Når det gjelder forhold som har inntruffet etter siste balansedag og som er av vesentlig betydning for Selskapet vises det til redegjørelsen for Restruktureringsplanen i de innledende merknadene til dagsordenen, samt børsmelding av 9. november 2016.

Forslaget gjelder tegningsretter knyttet opp mot

Company's bank lenders and bondholders; (ii) the Share Capital Reduction as further described in item 4 on the agenda being completed; and (iii) the remaining equity transactions as set out in the Term Sheet and evident from the agenda is completed as contemplated.

ITEM 10 ON THE AGENDA: THE BOARD OF DIRECTORS' PROPOSAL FOR RESOLUTION REGARDING ISSUANCE OF WARRANTS TO "NCVIII LENDERS"

Reference is made to the description under item 9 on the agenda. A similar mechanism as described therein also applies to vessels in the category "Non-Core Vessels Group III" ("NCVIII Vessels").

Exercise of the warrants may be made at the full amount of the loss, and for the NCVIII Vessels the loss will be limited to NOK 110,995,996. With an agreed subscription price of NOK 0.981, a total of 113 145 766 warrants shall be issued. Consequently, issuance of warrants will result in discharge of debt to the NCVIII Lenders in a maximum amount of NOK 110,995,996.

The further terms and conditions for issuance and exercise of warrants to the NCVIII Lenders are set out in a separate agreement to be entered into by or on behalf of the Company and the named lenders.

With regards to matters to which importance must be attached in connection with subscription of warrants, the Board of Directors refers to the fact that subscription of financial instruments is generally associated with risks.

With regards to events of significant importance to the Company having occurred after the last balance sheet date, reference is made to the information regarding the Restructuring Plan as set out in the introductory comments to the agenda, as well as the stock exchange announcement of 9 November 2016.

konvertering av eksisterende gjeld, og er en forutsetning for gjennomføringen av Restruktureringsplanen. Dette er også begrunnelsen for at det foreslås at aksjeeiernes fortrinnsrett etter allmennaksjeloven § 11-13 fravikes. Det vises for øvrig til styrets redegjørelse under de innledende merknadene til dagsordenen.

På denne bakgrunn foreslår styret at generalforsamlingen fatter følgende vedtak om utstedelse av frittstående tegningsretter:

1. *Selskapet skal utstede 113 145 766 frittstående tegningsretter etter allmennaksjeloven § 11-12.*
2. *Tegningsrettene skal reguleres av særskilt avtale om utstedelse av frittstående tegningsretter som skal inngås mellom Selskapet og tegnerne av tegningsrettene ("NCVIII-avtalen"). Styret gis fullmakt til å fremforhandle og undertegne NCVIII-avtalen innenfor de rammer som ligger i denne beslutningen.*
3. *Tegningsrettene kan tegnes av følgende investorer:*

Navn	Antall aksjer	Totalt tegningsbeløp
DVB Bank SE (publ), Nordic Branch	65 278 028	NOK 64 037 745
Sparebank 1 Søre Sunnmøre	47 867 738	NOK 46 958 251
Totalt	113 145 766	NOK 110 995 996

Tegningsrettene er underlagt omsetningsbegrensninger som nærmere bestemt i NCVIII-avtalen.

4. *Aksjeeiernes fortrinnsrett etter allmennaksjeloven § 11-13 første ledd*

The proposal relates to issuance of warrants aimed at converting existing bank debt, which is a condition for completion of the Restructuring Plan. This is also the reasoning for the proposition to set aside the shareholders' preferential rights for subscription according to the Public Limited Liability Companies Act section 11-13. Reference is also made to the Board of Directors' introductory comments to the agenda.

On this basis, the Board of Directors proposes that the general meeting adopts a resolution to issue warrants as follows:

1. *The Company shall issue 113 145 766 warrants according to the Public Limited Liability Companies Act section 11-12.*
2. *The warrants shall be governed by the terms and conditions set out in a separate agreement relating to issuance of warrants to be entered into between the Company and the subscribers of the warrants (the "NCVIII Agreement"). The Board of Directors is authorized to negotiate and sign the NCVIII Agreement, the main terms and conditions of which shall be in accordance with those set out in this resolution.*
3. *The warrants may be subscribed by the following investors:*

Name	Number of shares	Total subscription amount
DVB Bank SE (publ), Nordic Branch	65 278 028	NOK 64,037,745
Sparebank 1 Søre Sunnmøre	47 867 738	NOK 46 ,958,251
Total	113 145 766	NOK 110,995,996

The warrants shall be subject to trade restrictions as further set out in the NCVIII Agreement.

4. *The preferential right of the existing*

fravikes, jf. allmennaksjeloven § 10-5.

5. *Det skal ikke ytes vederlag for tegningsrettene.*
6. *Tegning skjer på særskilt tegningsformular. Tegningsperioden er fra 9. januar 2017 til 31. januar 2017. Styret gis fullmakt til å forlenge tegningsperioden.*
7. *Hver tegningsrett skal gi rett til å tegne én ny aksje, hvor totalt antall aksjer som tegnes skal motsvare det tap som innehaverne av tegningsrettene har, dog således at det ikke skal utstedes mer enn 113 145 766 aksjer.*

I henhold til ovennevnte vil utstedelse av tegningsretter til NCVIII-bankene medføre at inntil NOK 110 995 996 av utestående gjeld til NCVIII-bankene slettes.

8. *Vederlag for aksjer som utstedes i henhold til tegningsrettene skal være NOK 0,981 per aksje. Fristen for å kreve utstedt aksjer er den dag som faller 18 måneder etter Gjennomføringsdagen, hvorefter tegningsrettene bortfaller uten kompensasjon til rettighetshaverne. Tegningsrettene kan utøves på ethvert tidspunkt i nevnte periode.*
9. *Dersom aksjekapitalen forhøyes eller reduseres (herunder ved fusjon og fisjon), skal tegningskursen justeres, eller rettighetshaver kompenseres på annen måte. Det samme skal gjelde ved aksjespleis og aksjesplitt, utbetaling av utbytte, utstedelse av aksjer i henhold til nye konvertible lån med fortrinnsrett for aksjeeierne, utstedelse av aksjer som følge av tegningsretter, eller andre disposisjoner som påvirker Selskapets aksjer, aksjekapital eller egenkapital på en negativ måte for rettighetshaver. Ovenstående gjelder ikke de planlagte*

shareholders pursuant to section 11-13 of the Public Limited Liability Companies Act to subscribe for the warrants is set aside, cf. section 10-5 of the Public Limited Liability Companies Act.

5. *No payment shall be made upon issuance of the warrants.*
6. *The warrants shall be subscribed by use of separate subscription form. The subscription period shall be from 9 January 2017 to 31 January 2017. The Board of Directors is authorized to extend the subscription period.*
7. *Each warrant shall give right to subscribe for one new share, where the total amount of shares subscribed shall equal the loss suffered by the relevant holder, however always provided that the maximum number of shares to be subscribed for and issued is 113 145 766.*

On the basis of the above, issuance of warrants will result in discharge of debt to the NCVIII Lenders in a maximum amount of NOK 110,995,996.

8. *The consideration for share issued by exercise of the warrants shall be NOK 0.981 per share. Deadline for exercise of the warrants is the date falling 18 months following the Restructuring Implementation date, subsequent to which the warrants will lapse without compensation to the holders. The warrants may be exercised at any time during said period.*
9. *If the share capital is increased or reduced (also by merger or demerger), the conversion price shall be adjusted accordingly, or the lender shall be compensated by other means. This also applies in the event of share combination or share split, dividend payments, issuance of shares according to new convertible loans with preference rights, issuance of shares according to warrants or other resolutions that affect the Company shares, share capital or equity with negative effect for the*

egenkapitaltransaksjoner som følger av denne protokollen.

10. De aksjer som skal utstedes ved bruk av tegningsrettene skal likestilles med Selskapets allerede utstedte aksjer, likevel slik at aksjene kun skal gis rett til utbytte etter en forholdsmessig beregning (antall måneder fra utstedelse dividert på 12 måneder).
11. Øvrige vilkår fremgår av NCVIII-avtalen.
12. Vedtaket i denne sak 10 på dagsorden er betinget av at generalforsamlingen fatter vedtak som foreslått av styret i sak 4 – 12 på dagsordenen.
13. Gjennomføring av utstedelse av frittstående tegningsretter etter denne sak 10 på dagsordenen er betinget av at (i) Restruktureringsplanen oppnår formell godkjenning fra Selskapets bankforbindelser og obligasjonseiere; (ii) at Kapitalnedsettelsen som nærmere beskrevet i sak 4 på dagsordenen gjennomføres; og (iii) at øvrige egenkapitaltransaksjoner som nærmere beskrevet i Term Sheet og som fremgår av dagsordenen gjennomføres som forutsatt.

SAK 11 PÅ DAGSORDEN: STYRETS FORSLAG TIL VEDTAK OM UTSTEDELSE AV FRITTSTÅENDE TEGNINGSRETTER TIL USIKREDE KREDITORER

Som en del av Restruktureringsplanen er det avtalt at all utestående gjeld til Selskapets usikrede kreditorer ("**Usikrede Kreditorer**") skal gjøres opp fullt ut ved (i) kontant betaling av 15 % av utestående hovedstol samt (ii) utstedelse av frittstående tegningsretter.

De nærmere betingelser for utstedelse og utøvelse av tegningsretter til de Usikrede Kreditorene

lender. The above do not apply to equity transactions contemplated by these minutes.

10. The shares issued by conversion shall be ranked equal with the existing shares and carry dividend rights from the registration of the capital increase in the Norwegian Register of Business Enterprise, however based on pro rata calculation (number of months from issuance divided on 12 months).
11. Terms and conditions are otherwise set out in the NCVIII Agreement.
12. The resolution made under this item 10 on the agenda is conditional upon the general meeting adopting the resolutions proposed by the Board of Directors under items 4 – 12 on the agenda.
13. Completion of the issuance of warrants according to this item 10 on the agenda is conditional upon (i) the Restructuring Plan obtaining formal approval from the Company's bank lenders and bondholders; (ii) the Share Capital Reduction as further described in item 4 on the agenda being completed; and (iii) the remaining equity transactions as set out in the Term Sheet and evident from the agenda is completed as contemplated.

ITEM 11 ON THE AGENDA: THE BOARD OF DIRECTORS' PROPOSAL FOR RESOLUTION REGARDING ISSUANCE OF WARRANTS TO UNSECURED CREDITORS

As part of the Restructuring Plan, it has been agreed that all outstanding debt to the Company's unsecured creditors (the "**Unsecured Creditors**") shall be settled in full by (i) cash payment of 15 % of the outstanding principal amount and (ii) issuance of warrants.

The further terms and conditions for issuance and

følger av separat avtale som forutsettes inngått av eller på vegne av Selskapet og de Usikrede Kreditorene.

Utstedelse av tegningsretter til de Usikrede Kreditorene vil, sammen med kontant betaling av 15 % av utestående gjeld, medfører full innfrielse av gjelden overfor de Usikrede Kreditorene.

Når det gjelder forhold som må tillegges vekt ved tegning av frittstående tegningsretter vil styret vise til at tegning av finansielle instrumenter generelt er beheftet med risiko.

Når det gjelder forhold som har inntruffet etter siste balansedag og som er av vesentlig betydning for Selskapet vises det til redegjørelsen for Restruktureringsplanen i de innledende merknadene til dagsordenen, samt børsmelding av 9. november 2016.

Forslaget gjelder tegningsretter knyttet opp mot konvertering og oppgjør av eksisterende gjeld, og er en forutsetning for gjennomføringen av Restruktureringsplanen. Dette er også begrunnelsen for at det foreslås at aksjeeiernes fortrinnsrett etter allmennaksjeloven § 11-13 fravikes. Det vises for øvrig til styrets redegjørelse under de innledende merknadene til dagsordenen.

På denne bakgrunn foreslår styret at generalforsamlingen fatter følgende vedtak om utstedelse av Frittstående Tegningsretter:

1. *Selskapet skal utstede 500 000 000 frittstående tegningsretter etter allmennaksjeloven § 11-12.*
2. *Tegningsrettene skal reguleres av særskilt avtale om utstedelse av frittstående tegningsretter som skal inngås mellom Selskapet og tegnerne av tegningsrettene ("**Unsecured Debt Warrants-avtalen**"). Styret gis fullmakt til å fremforhandle og undertegne Unsecured Debt Warrants-avtalen innenfor de rammer som ligger i*

exercise of warrants to the Unsecured Creditors is set out in a separate agreement to be entered into by or on behalf of the Company and the named lenders.

Consequently, issuance of warrants to the Unsecured Creditors will in combination with cash payment of 15 % of outstanding debt, involve full repayment and discharge of the debt towards the Unsecured Creditors.

With regard to matters to which importance must be attached in connection with subscription of warrants, the Board of Directors refers to the fact that subscription of financial instruments is generally associated with risks.

With regards to events of significant importance to the Company having occurred after the last balance sheet date, reference is made to the information regarding the Restructuring Plan as set out in the introductory comments to the agenda, as well as the stock exchange announcement of 9 November 2016.

The proposal relates to issuance of warrants aimed at converting existing bank debt, which is a condition for completion of the Restructuring Plan. This is also the reasoning for the proposal to set aside the shareholders' preferential rights for subscription according to the Public Limited Liability Companies Act section 11-13. Reference is also made to the Board of Directors' introductory comments to the agenda.

On this basis, the Board of Directors proposes that the general meeting adopts a resolution to issue warrants as follows:

1. *The Company shall issue 500 000 000 warrants according to the Public Limited Liability Companies Act section 11-12.*
2. *The warrants shall be governed by the terms and conditions set out in a separate agreement relating to issuance of warrants to be entered into between the Company and the subscribers of the warrants (the "**Unsecured Debt Warrants Agreement**"). The Board of Directors is authorized to*

denne beslutningen.

3. Tegningsrettene kan tegnes av følgende Usikrede Kreditorer:

Navn	Antall aksjer	Totalt tegningsbeløp
Islandsbanki	78 947 368	NOK 12 315 789,40
Arion Bank	157 894 737	NOK 24 631 579,00
Nordic Trustee ASA pva Obligasjonseiere i lån FRN Havila Shipping ASA Senior Unsecured Bond Issue 2012/2016 (ISIN NO 001 0657174) ("HAVI08")	263 157 895	NOK 41 052 631,60
Totalt	500 000 000	NOK 78 000 000,00

Tegningsrettene er fritt overførbare.

4. Aksjeeiernes fortrinnsrett etter allmennaksjeloven § 11-13 første ledd fravikes, jf. allmennaksjeloven § 10-5.
5. Det skal ikke ytes vederlag for tegningsrettene.
6. Tegning skjer på særskilt tegningsformular. Tegningsperioden er fra 9. januar 2017 til 31. januar 2017. Styret gis fullmakt til å forlenge tegningsperioden.
7. Hver tegningsrett skal gi rett til å tegne én ny aksje.
8. I henhold til ovenstående vil utstedelse av tegningsretter til de Usikrede Kreditorene, sammen med kontant betaling av 15 % av utestående gjeld, medføre full innfrielse av gjelden overfor de Usikrede Kreditorene.

negotiate and sign the Unsecured Debt Warrants Agreement, the main terms and conditions of which shall be in accordance with those set out in this resolution.

3. The warrants may be subscribed by the following investors:

Name	Number of shares	Total subscription amount
Islandsbanki	78 947 368	NOK 12,315,789.40
Arion Bank	157 894 737	NOK 24,631,579.00
Nordic Trustee ASA pva Obligasjonseiere i lån FRN Havila Shipping ASA Senior Unsecured Bond Issue 2012/2016 (ISIN NO 001 0657174) ("HAVI08")	263 157 895	NOK 41,052,631.60
Total	500 000 000	NOK 78,000,000.00

The warrants shall be freely transferable.

4. The preferential right of the existing shareholders pursuant to section 11-13 of the Public Limited Liability Companies Act to subscribe for the warrants is set aside, cf. section 10-5 of the Public Limited Liability Companies Act.
5. No payment shall be made upon issuance of the warrants.
6. The warrants shall be subscribed by use of separate subscription form. The subscription period shall be from 9 January 2017 to 31 January 2017. The Board of Directors is authorized to extend the subscription period.
7. Each warrant shall give right to subscribe for one new share.
8. On the basis of the above, issuance of warrants to the Unsecured Creditors will in combination with cash payment of 15 % of outstanding debt, involve full repayment and discharge of the debt towards the Unsecured

9. Vederlag for aksjer som utstedes i henhold til tegningsrettene skal være NOK 0,156 per aksje. Utøvelse av tegningsrettene kan skje fra og med den dag som faller to år etter Gjennomføringsdagen og til og med den dag som faller fem år etter dato for generalforsamlingens beslutning, hvorefter tegningsrettene bortfaller uten kompensasjon til rettighetshaverne. Tegningsrettene kan utøves på ethvert tidspunkt i nevnte periode.
10. Dersom Selskapets aksjekapital forhøyes ved kontantinnskudd tilsvarende minimum NOK 100 000 000 (utover kapitalforhøyelser som følger av denne protokollen eller Term Sheet for øvrig), skal rettighetshaverne ha fortrinnsrett til tegning i emisjonen(e) som om tegningsrettene etter denne sak 11 på dagsorden var aksjer (og på tilsvarende betingelser som øvrige aksjonærer i Selskapet). Det skal ikke gjøres justering av vederlaget som rettighetshaveren skal yte for hver aksje som utstedes i henhold til tegningsrettene ved slik etterfølgende kapitalforhøyelse, hvilket innebærer at tegningskursen skal være NOK 0,156 uavhengig av om tegningskursen i de(n) aktuelle emisjonen(e) er høyere eller lavere enn dette.
11. Dersom aksjekapitalen forhøyes eller reduseres (herunder ved fusjon og fisjon), skal tegningskursen justeres, eller rettighetshaver kompenseres på annen måte. Det samme skal gjelde ved aksjespleis og aksjesplitt, utbetaling av utbytte, utstedelse av aksjer i henhold til nye konvertible lån med fortrinnsrett for aksjeeierne, utstedelse av aksjer som følge av tegningsretter, eller andre disposisjoner som påvirker Selskapets aksjer, aksjekapital eller egenkapital på en negativ måte for rettighetshaver. Ovenstående gjelder ikke de planlagte egenkapitaltransaksjoner som følger av denne protokollen.

Creditors.

9. The consideration for share issued by exercise of the warrants shall be NOK 0.156 per share. Exercise of the warrants may take place from and including the day falling two years after the Restructuring Implementation Date to and including the day falling five years after the date of the general meeting resolving the issuance of such warrants, subsequent to which the warrants will lapse without any compensation to the holders. The warrants may be exercised at any time during said period.
10. In the event the Company's share capital is increase by cash payment of minimum NOK 100,000,000 (other than share capital increases contemplated by these minutes and the Term Sheet), the holders of Unsecured Debt Warrants shall have a preferential right of subscription in the share issue(s) as if the warrants according to this item 11 on the agenda were shares (and on similar terms as the shareholders of the Company). In such event, there shall be no adjustments of the consideration to be paid by the holders for shares issued according to the Unsecured Debt Warrants, which means that the subscription price shall be NOK 0.156 independent of the actual subscription price(s) in the relevant share issue(s).
11. If the share capital is increased or reduced (also by merger or demerger), the conversion price shall be adjusted accordingly, or the lender shall be compensated by other means. This also applies in the event of share combination or share split, dividend payments, issuance of shares according to new convertible loans with preference rights, issuance of shares according to warrants or other resolutions that affect the Company shares, share capital or equity with negative effect for the lender. The above do not apply to equity transactions contemplated by these minutes.

12. De aksjer som skal utstedes ved bruk av tegningsrettene skal likestilles med Selskapets allerede utstedte aksjer, likevel slik at aksjene kun skal gis rett til utbytte etter en forholdsmessig beregning (antall måneder fra utstedelse dividert på 12 måneder).
13. Øvrige vilkår fremgår av Unsecured Debt Warrants-avtalen. Selskapet kan endre Unsecured Debt Warrants-avtalen innenfor rammene av dette vedtaket.
14. Vedtaket i denne sak 11 på dagsorden er betinget av at generalforsamlingen fatter vedtak som foreslått av styret i sak 4 – 12 på dagsordenen.
15. Gjennomføringen av utstedelse av frittstående tegningsretter etter denne sak 11 på dagsordenen er betinget av at (i) Restruktureringsplanen oppnår formell godkjennelse fra Selskapets bankforbindelser og obligasjonseiere; (ii) at Kapitalnedsettelsen som nærmere beskrevet i sak 4 på dagsordenen gjennomføres; og (iii) at øvrige egenkapitaltransaksjoner som nærmere beskrevet i Term Sheet og som fremgår av dagsordenen gjennomføres som forutsatt.

SAK 12 PÅ DAGSORDEN: STYRETS FORSLAG TIL VEDTAK OM TILDELING AV STYREFULLMAKT TIL Å FORHØYE AKSJEKAPITALEN (REPARASJONSEMISJON)

Gjennomføring av den Rettete Emisjonen og Konverteringsemisjonen som omtalt i sak 5 og 7 på dagsorden vil innebære en vesentlig utvanning av eksisterende aksjeeiere i Selskapet ettersom det kun er Selskapets hovedaksjeeiere og visse sikrede kreditorer som inviteres til å delta. Gjennomføring av øvrige egenkapitaltransaksjoner som behandlet på dagsorden vil medføre ytterligere utvanning av

12. The shares issued by conversion shall be ranked equal with the existing shares and carry dividend rights from the registration of the capital increase in the Norwegian Register of Business Enterprise, however based on pro rata calculation (number of months from issuance divided on 12 months).
13. Terms and conditions are otherwise set out in the Unsecured Debt Warrants Agreement. The Company may amend the Unsecured Debt Warrants Agreement within the scope of this resolution.
14. The resolution made under this item 11 on the agenda is conditional upon the general meeting adopting the resolutions proposed by the Board of Directors under items 4 – 12 on the agenda.
15. Completion of the issuance of warrants according to this item 11 on the agenda is conditional upon (i) the Restructuring Plan obtaining formal approval from the Company's bank lenders and bondholders; (ii) the Share Capital Reduction as further described in item 4 on the agenda being completed; and (iii) the remaining equity transactions as set out in the Term Sheet and evident from the agenda is completed as contemplated.

ITEM 12 ON THE AGENDA: THE BOARD OF DIRECTORS' PROPOSAL FOR RESOLUTION REGARDING AUTHORISATION TO INCREASE THE SHARE CAPITAL (REPAIR ISSUE)

Completion of the Private Placement and the Conversion Private Placement as described in items 5 and 7 on the agenda will involve a substantial dilution of the Company's existing shareholders since only the Company's main shareholder, Havila Holding AS, and certain secured lenders are invited to participate. Completion of the other equity transactions as

Selskapets øvrige aksjeeiere.

Med bakgrunn i prinsippet om likebehandling av Selskapets aksjeeiere, og som nærmere redegjort for i de innledende bemerkningene til dagsordenen, ønsker styret derfor å gjennomføre en etterfølgende reparasjonsemisjon på inntil NOK 30 000 000 til Selskapets aksjeeiere per dato for den ekstraordinære generalforsamlingen som ikke inviteres til å delta i den Rettede Emisjonen (Reparasjonsemisjonen). Det er forutsatt gjennom Restruktureringsplanen at reparasjonsøvelsen skal gjennomføres gjennom utstedelse av nye aksjer.

For å tilrettelegge for gjennomføring av Reparasjonsemisjonen foreslår styret at generalforsamlingen fatter vedtak om styrefullmakt til kapitalforhøyelse.

Gjennomføring av Reparasjonsemisjonen vil være betinget av at (i) Restruktureringsplanen oppnår formell godkjennelse fra Selskapets bankforbindelser og obligasjonseiere; (ii) at Kapitalnedsettelsen som nærmere beskrevet i sak 4 på dagsordenen gjennomføres; og (iii) at øvrige egenkapitaltransaksjoner som nærmere beskrevet i Term Sheet og som fremgår av dagsordenen gjennomføres som forutsatt (Vilkårene).

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

Hva gjelder forhold som har inntruffet etter seneste balansedag, og som er av vesentlig betydning for Selskapet, vises det til styrets innledende bemerkninger til sakene på dagsordenen.

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

included on the agenda will involve further dilution of the Company's remaining shareholders.

On the basis of the principle of equal treatment of the Company's shareholders, and as further described in the introductory comments to the agenda, the Board of Directors therefore wish to launch a repair issue in an amount of up to NOK 30,000,000 directed towards the Company's shareholders as of the date of the extraordinary general meeting who are not invited to participate in the Private Placement (the Repair Issue). According to the Restructuring Plan, the repair issue shall be completed by means of issuance of new shares.

In order to facilitate the completion of such subsequent Repair Issue, the Board of Directors proposes that the general meeting resolves to authorize the Board of Directors to complete such share capital increase.

Completion of the Repair Issue will be conditional upon (i) the Restructuring Plan obtaining formal approval by the Company's bank lenders and the bondholders; (ii) completion of the Share Capital Reduction as further described in item 4 on the agenda; and (iii) the remaining equity transactions as further described in the Term Sheet and evident from the agenda are being completed as contemplated (the Conditions).

With regard to matters to which importance must be attached in connection with subscription of shares in the Repair Issue, reference is made to the report given under item 5 on the agenda.

With regards to events of significant importance to the Company having occurred after the last balance sheet date, reference is made to the information regarding the Restructuring Plan as set out in the introductory comments to the agenda.

On this basis, the Board of Directors proposes that the general meeting adopts a resolution to authorise the Board of Directors to increase the share capital in a subsequent repair issue as

1. Selskapets styre gis fullmakt til å foreta kapitalforhøyelse med samlet forhøyningsbeløp på inntil NOK 2 400 000, ved tegning av totalt inntil 240 000 000 aksjer hver pålydende NOK 0,01.

Fullmakten kan bare benyttes til å utstede aksjer i en etterfølgende reparasjonsemisjon rettet mot aksjeeierne i Havila Shipping ASA, utenom Havila Holding AS, per Gjennomføringsdagen.

2. Det skal betales NOK 0,125 for hver aksje, totalt inntil NOK 30 000 000,00.

Styret fastsetter øvrige tegningsvilkår.

3. Styrets fullmakt utløper den 31. desember 2017.

4. De eksisterende aksjeeiernes fortrinnsrett etter allmennaksjeloven § 10-4, jf. § 10-5, skal kunne fravikes.

5. Fullmakten gjelder kun utstedelse av aksjer mot oppgjør i kontanter. Fullmakten gjelder ikke fusjon, jf. allmennaksjeloven § 13-5.

6. Styret gis fullmakt til å endre Selskapets vedtekter for å reflektere nytt antall aksjer og ny aksjekapital etter bruk av fullmakten.

7. Vedtaket i denne sak 12 på dagsorden er betinget av at generalforsamlingen fatter vedtak som foreslått av styret i sak 4 – 12 på dagsordenen.

follows:

1. The board is authorised to carry out increase in the share capital with an aggregate increase amount of up to NOK 2,400,000, by subscription of an aggregate of up to 240 000 000 shares each with a par value of NOK 0.01.

The authorisation may only be applied in connection with issuance of shares in connection with a subsequent repair issue directed towards the shareholders of Havila Shipping ASA (excl. Havila Holding AS) as of the Restructuring Implementation Date.

2. The subscription price is NOK 0.125 per share, in total an aggregate of NOK 30,000,000.

The Board of Directors will be authorised to resolve the other subscription conditions.

3. The authorisation is in force until 31 December 2017.

4. The shareholders' pre-emption rights pursuant to the Norwegian Public Limited Liability Companies Act section 10-4 first paragraph to subscribe for the new shares is consequently waived, cf. the Norwegian Public Limited Liability Companies Act section 10-5.

5. The authorisation only applies to issuance of shares against cash payment. The authorisation does not apply to mergers, cf. the Norwegian Public Limited Liability Companies Act section 13-5.

6. The Board of Directors shall be authorised to amend the Company's articles of association in order to reflect the new number of shares and new share capital following capital increase according to the authorisation.

7. The resolution made under this item 12 on the agenda is conditional upon the general meeting adopting the resolutions proposed by the Board of Directors under items 4 – 12 on

8. Registrering av styrefullmakten er etter denne sak 12 på dagsordenen er betinget av at (i) Restruktureringsplanen oppnår formell godkjenning fra Selskapets bankforbindelser og obligasjonseiere; (ii) at Kapitalnedsettelsen som nærmere beskrevet i sak 4 på dagsordenen gjennomføres; og (iii) at øvrige egenkapitaltransaksjoner som nærmere beskrevet i Term Sheet og som fremgår av dagsordenen gjennomføres som forutsatt.

the agenda.

8. Registration of the authorisation to increase the share capital according to this item 12 on the agenda is conditional upon (i) the Restructuring Plan obtaining formal approval from the Company's bank lenders and bondholders; (ii) the Share Capital Reduction as further described in item 4 on the agenda being completed; and (iii) the remaining equity transactions as set out in the Term Sheet and evident from the agenda is completed as contemplated.