



BELSHIPS

INNKALLING TIL ORDINÆR GENERALFORSAMLING

Det innkalles herved til ordinær generalforsamling i Belships ASA
torsdag 14. mai 2020 kl. 10.00 i selskapets lokaler, Lilleakerveien 4, Oslo.

Grunnet restriksjoner knyttet til utbruddet av COVID-19, oppfordres alle aksjonærer til å utøve sine aksjonærrettigheter ved fullmakt til styreleder eller administrerende direktør. Det vises til informasjon inntatt nedenfor.

Til behandling foreligger:

1. Åpning av møtet ved styreformann Peter Frølich, eller en person utpekt av ham, og opptak av fortegnelse over møtende aksjonærer og fullmakter

2. Valg av møteleder og minst én person til å medundertegne protokollen

3. Godkjenning av innkalling og dagsorden

4. Administrerende direktørs orientering

5. Godkjenning av årsberetning og årsregnskap for regnskapsåret 2019 for Belships ASA og Belships-konsernet

Årsberetningen, årsregnskapet, revisjonsberetningen og styrets redegjørelse for regnskapsåret 2019 er gjort tilgjengelig på www.belships.com.

6. Disponering av resultatet i Belships ASA for regnskapsåret 2019

Nærmere informasjon om disponering av resultatet er gjort tilgjengelig på www.belships.com og inntatt som vedlegg 1 til denne innkallingen.

7. Fullmakt til å vedta utbyttebetalinger

Styret ønsker at generalforsamlingen gir styret fullmakt til å vedta utbyttebetalinger basert på selskapets årsregnskap for 2019, jf. allmennaksjeloven 8-2 annet ledd. Det vises til styrets forslag til vedtak som er gjort tilgjengelig på www.belships.com og inntatt som vedlegg 2 til denne innkallingen.

8. Godkjenning av godtgjørelse til selskapets revisor for 2019

Styret foreslår at godtgjørelsen på NOK 574 000 til selskapets eksterne revisor, for regnskapsåret 2019 godkjennes.

9. Fastsettelse av honorar til styret, revisjonsutvalget og valgkomiteen for 2020

Nærmere informasjon om godtgjørelse til styret, revisjonsutvalget og valgkomiteen for 2020 er gjort tilgjengelig på www.belships.com og inntatt som vedlegg 3 til denne innkallingen.

10. Behandling av styrets redegjørelse for foretaksstyring

Styrets redegjørelse for foretaksstyring er gjort tilgjengelig på www.belships.com og inntatt som vedlegg 4 til denne innkallingen.

11. Behandling av erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Erklæringen er gjort tilgjengelig på www.belships.com og inntatt som vedlegg 5 til denne innkallingen.

I tråd med allmennaksjeloven § 5-6 (3) skal det på generalforsamlingen holdes en rådgivende avstemning over styrets retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte (punkt 11.1), mens den delen av retningslinjene som gjelder godtgjørelse knyttet til utviklingen av aksjekursen i selskapet skal godkjennes av generalforsamlingen (punkt 11.2).

11.1. Rådgivende avstemning over styrets retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Styret anbefaler generalforsamlingen å gi sin tilslutning til styrets retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.

11.2. Godkjenning av styrets forslag til retningslinjer for godtgjørelse basert på aksjekursens utvikling

Styret anbefaler at generalforsamlingen godkjenner forslaget til retningslinjer for godtgjørelse basert på aksjekursens utvikling som beskrevet i styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.



BELSHIPS

12. Fullmakt til utstedelse av aksjer til ansatte

Styret ønsker å videreføre opsjonsordningen som er etablert for selskapets ansatte og ber derfor om generalforsamlingens fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 400 000 ved utstedelse av inntil 200 000 aksjer i selskapet. Det vises til styrets forslag til vedtak som er gjort tilgjengelig på www.belships.com og inntatt som vedlegg 6 til denne innkallingen.

13. Fullmakt til aksjeemisjon

Styret vurderer det som hensiktsmessig å ha fullmakt til forhøye selskapets aksjekapital og ber om generalforsamlingens fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 200 000 000, ved utstedelse av inntil 100 000 000 nye aksjer i selskapet. Nærmere informasjon om blant annet fullmaktens varighet og hva fullmakten kan brukes til, samt styrets forslag til vedtak, er gjort tilgjengelig på www.belships.com og inntatt som vedlegg 7 til denne innkallingen.

14. Fullmakt til erverv av egne aksjer

Styret ønsker at generalforsamlingen gir styret fullmakt til, på vegne av selskapet, å erverve opp til 15 000 000 egne aksjer i selskapet. Styret skal stå fritt med tanke på hvilken måte erverv og avhendelse av egne aksjer skal kunne skje. Det vises til styrets forslag til vedtak som er gjort tilgjengelig på www.belships.com og inntatt som vedlegg 8 til denne innkallingen.

15. Valg av styre

Valgkomiteen foreslår at samtlige styremedlemmer gjenvelges for en periode på ett år.

Informasjon til aksjonærene

Belships ASA er et allmennaksjeselskap underlagt allmennaksjelovens regler. Det er utstedt 212 224 705 aksjer i selskapet hvorav Belships ASA selv eier 548 000 aksjer som ikke har stemmerett. Hver aksje gir én stemme på generalforsamlingen, og aksjene har også forøvrig like rettigheter.

Dersom aksjer er registrert i VPS på en forvalter, jfr. asal § 4-10, og den reelle aksjeeieren ønsker å avgi stemme for sine aksjer, så må den reelle aksjeeieren overføre aksjene til en konto i sitt eget navn for å kunne møte og stemme.

Aksjeeierne har rett til å fremsette alternativer til styrets forslag under de sakene generalforsamlingen skal behandle, forutsatt at det alternative forslaget er innenfor rammen av den saken som foreligger til behandling. Aksjeeierne har også rett til å kreve at styremedlemmer og daglig leder på generalforsamlingen gir tilgjengelige opplysninger om forhold som kan virke inn på (i) godkjennelsen av årsregnskapet og årsberetningen, (ii) saker som er forelagt aksjeeierne til avgjørelse og (iii) selskapets økonomiske stilling.

I lys av situasjonen den ekstraordinære situasjonen forårsaket av COVID-19 oppfordrer styret i Belships ASA alle aksjonærer til å utøve sine aksjonærrettigheter ved å gi fullmakt til styreleder eller den vedkommende bemyndiger. Aksjonærer som likevel ønsker å delta på selskapets generalforsamling, må melde sin deltakelse innen onsdag 13. mai 2020 kl. kl. 13.00. Grunnet den ekstraordinære situasjonen, vil manglende påmelding resultere i at aksjonæren nektes adgang til generalforsamlingen. Generalforsamlingen plikter å overholde de til enhver tid gjeldende retningslinjer fastsatt av Regjeringen. Personer som er i karantene kan ikke under noen omstendighet delta på generalforsamlingen. Regjeringen kan også fastsette retningslinjer som begrenser det tillatte antall tilstedeværende personer på generalforsamlingen, eller at generalforsamlingen må utsettes på kort varsel. Aksjonærer som ikke har anledning til eller velger å avstå fra å møte på generalforsamlingen, kan møte ved fullmektig eller sende fullmakt. Fullmakten må være skriftlig og datert. Dersom aksjeeier er en juridisk person må firmaattest følge fullmakten. Hvis ønskelig, kan fullmakten stilles til styrets formann Peter Frølich (eller den han utpeker), eller selskapets administrerende direktør, Lars Christian Skarsgård (eller den han utpeker). Vedlagt følger påmeldingsskjema og fullmaktsskjema som kan benyttes til dette formål.

Denne innkallingen, gjeldende vedtekter, årsregnskap, årsberetning og revisors beretning for regnskapsåret 2019, samt øvrige saksdokumenter er gjort tilgjengelig på www.belships.com.

Oslo, 22. april 2020

Styret v/ Peter Frølich (styrets leder)



BELSHIPS

PÅMELDING

Undertegnede eier av aksjer i Belships ASA vil møte på selskapets generalforsamling den 14. mai 2020.

Dersom aksjeeier er et foretak, er det som representerer foretaket på generalforsamlingen.

Jeg møter også som fullmektig for følgende aksjeeier:

Antall aksjer:

.....

.....

.....

.....

.....
Dato

.....
Underskrift (gjenta med blokkbokstaver)

Skjemaet sendes til:

Belships ASA
Postboks 23 Lilleaker
0216 Oslo
E-post: unni.hallen@belships.no

Blanketten må være Belships ASA i hende senest **13. mai 2020 kl. 13.00**
Gyldig legitimasjon må medbringes ved fysisk oppmøte på generalforsamlingen.



BELSHIPS

FULLMAKT

Undertegnede eier av aksjer i Belships ASA gir herved

.....
Navn

.....
Postadresse

fullmakt til å møte i selskapets generalforsamling og avgi stemme på mine vegne.

.....
Dato

.....
Underskrift (gjenta med blokkbokstaver)

		For	Mot	Avstående	Fullmektigen avgjør
1	Åpning av møtet ved styreformannen og opptak av fortegnelse over møtende aksjonærer og fullmakter				
2	Valg av møteleder og minst én person til å medundertegne protokollen				
3	Godkjenning av innkalling og dagsorden				
4	Administrerende direktørs orientering				
5	Godkjenning av årsberetning og årsregnskap for 2019 for Belships ASA og Belships-konsernet				
6	Disponering av resultatet i Belships ASA for regnskapsåret 2019				
7	Fullmakt til å vedta utbyttebetalinger				
8	Godkjenning av godtgjørelse til selskapets revisor for 2019				
9	Fastsettelse av honorar til styret, revisjonskomiteen og valgkomiteen for 2020				
10	Behandling av styrets redegjørelse for foretaksstyring				
11	Behandling av erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte				
11.1	Rådgivende avstemning over styrets retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte				
11.2	Godkjenning av styrets forslag til retningslinjer for godtgjørelse basert på aksjekursens utvikling				
12	Fullmakt til utstedelse av aksjer til ansatte				
13	Fullmakt til aksjeemisjon				
14	Fullmakt til erverv av egne aksjer				
15	Valg av styre				
	- Peter Frølich				
	- Frode Teigen				
	- Birthe Cecilie Lepsøe				
	- Carl Erik Steen				
	- Sverre J. Tidemand				
	- Sissel Grefsrud				
	- Jorunn Seglem				

Skjemaet sendes til:

Belships ASA, Postboks 23 Lilleaker, 0216 Oslo, E-post: unni.hallen@belships.no

Blanketten må være Belships ASA i hende senest 13. mai 2020 kl. 13.00. Gyldig legitimasjon må medbringes ved fysisk oppmøte på generalforsamlingen.

Disponering av resultatet i Belships ASA for regnskapsåret 2019

Styret foreslår følgende disponering av årets overskudd:

Overføring til annen opptjent egenkapital	NOK 122 106 000
Sum overføringer og disponeringer	NOK 122 106 000

Fullmakt til å beslutte utdeling av utbytte

Etter allmennaksjeloven § 8-2 andre ledd kan generalforsamlingen gi styret fullmakt til å utdele utbytte, i tillegg til eller i stedet for utbytte på ordinær generalforsamling. Slik fullmakt er betinget av at selskapet har utbyttekapasitet i henhold til det sist godkjente årsregnskapet, altså i dette tilfellet Belships ASAs årsregnskap for 2019. Det følger av loven at fullmakten bare gjelder frem til neste ordinære generalforsamling og at fullmakten må være registrert i Foretaksregisteret før styret kan beslutte å utdele utbytte.

Det vurderes som hensiktsmessig at styret i Belships ASA har fullmakt til å vedta utbytteutbetalinger. Dette vil gi selskapet fleksibilitet og medføre at selskapet kan utdele ekstraordinære utbytter uten å måtte innkalle til ekstraordinær generalforsamling, men utover dette ligger selskapets kommuniserte utbyttepolitikk fast.

Som nevnt følger det av allmennaksjeloven at fullmakten bare gjelder frem til neste ordinære generalforsamling og er betinget av utbyttekapasitet i henhold til årsregnskapet for 2019. I tillegg må styret forholde seg til kravet i allmennaksjeloven § 3-4, om forsvarlig egenkapital og likviditet på tidspunktet for styrets beslutning. Innenfor de rammer som følger av fullmakten og loven avgjør styret hvorvidt fullmakten skal benyttes, om den eventuelt skal benyttes en eller flere ganger og størrelsen på det enkelte utbyttet.

Styret foreslår at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

- (i) *Styret gis fullmakt til å beslutte utdeling av utbytte på grunnlag av selskapets årsregnskap for 2019, jf. allmennaksjeloven § 8-2 annet ledd.*
- (ii) *Ved bruk av fullmakten skal styret sikre at beslutninger er i tråd med selskapets vedtatte utbyttepolitikk.*
- (iii) *Styret skal før hver beslutning om godkjenning av utbetaling av utbytte vurdere om selskapet, etter utbyttebetalingen, vil ha forsvarlig egenkapital og likviditet, jf. allmennaksjeloven § 8-1 fjerde ledd jf. § 3-4.*
- (iv) *Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2021, men ikke lenger enn til 30. juni 2021.*

Honorar til styret, revisjonsutvalget og valgkomiteen for 2020

Styrets honorar for 2020 foreslås fastsatt som følger:

Honorar til styreleder NOK 400 000

Honorar til styremedlemmer NOK 200 000

Honorar utbetales per kvartal

Honorar til medlemmer av revisjonsutvalget for 2020 foreslås fastsatt som følger:

Honorar til leder av revisjonsutvalget NOK 50 000

Honorar til medlemmer av revisjonsutvalget NOK 35 000

Honorar utbetales per kvartal

Honorar til medlemmer av valgkomiteen for 2020 foreslås fastsatt som følger:

Honorar til leder av valgkomiteen NOK 25 000

Honorar til medlemmer av valgkomiteen NOK 25 000

Corporate governance

as adopted by the board on 21 April 2020

Good corporate governance is a prerequisite for cooperation based on trust between the company's owners, its board and management, with a view to achieving the objective of long-term growth and the greatest possible value for its shareholders over time.

All relevant parties must be confident that the company is soundly operated and that the corporate governance is well defined, fit for purpose and carried out with integrity and independence.

Belships' competitiveness hinges on stakeholders' and prospective customers' trust in the company's integrity and ethical behavior. Board members, management and employees will therefore always strive to uphold and develop trust in the company. Belships' values and ethical guidelines are intended to safeguard good corporate ethics.

Pursuant to section 3-3 (B) of the Norwegian Accounting Act and the Code (as defined below), the board reviews and updates the company's principles for corporate governance on an annual basis. This report is included in the company's annual report.

IMPLEMENTATION AND REPORTING ON CORPORATE GOVERNANCE

Belships' corporate governance policy is based on "The Norwegian Code of Practice for Corporate Governance" (the "Code"), most recently revised on 17 October 2018 and issued by the Norwegian Corporate Governance Policy Board. The policy is designed to establish a basis for good corporate governance to support achievement of the company's core objectives on behalf of its shareholders, including the achievement of sustainable profitability. By pursuing the principles of corporate governance, the board and management contributes to achieving open communication, equal rights for all shareholders and good control and corporate governance mechanisms. The board assesses and discusses the corporate governance policy on a yearly basis.

Belships aspire to comply with the recommendations of the Code. If the Code is deviated from, the deviation is described and explained in the relevant section of this statement.

THE BUSINESS

The company's business is clearly described in the company's articles of association and is as follows:

"The objective of the company is shipping, charter brokerage and purchase and sale of vessels, offshore operations, participation in the exploration for and the production of petroleum, trade and industry as well as participation in companies of any sort with similar objectives."

EQUITY AND DIVIDEND

Capital structure

As at 31 December 2019, the company had a total equity of USD 156.1 million, corresponding to an equity ratio of 39.2%. The board deems the liquidity position of the company to be satisfactory, with cash and cash equivalents of USD 44.4 million. The company had mortgage debt of USD 136.6 million as of 31 December 2019 and a net lease obligation of USD 78.6 million.

The board is of the view that the capital structure of the company is appropriate to the company's objectives, strategies and risk profile.

Dividend policy

Belships aims to maximize the value for the company's share through an efficient and profitable management of the company's resources. A competitive return is to be obtained through growth in the value of the company's shares and the payment of competitive dividends.

On 25 September 2019, the general meeting of the company resolved to distribute dividends corresponding to a payment of NOK 0.05 per share, implying a total payment of NOK 10 583 835 to its shareholders.

The board will ask for an authorization to distribute dividend at the general meeting in 2020.

Authorisations to the board of directors

At the general meeting in 2019, the board was granted an authorization to increase the share capital with up to NOK 400 000 (corresponding to 200 000 new shares, each with a par value of NOK 2). The authorization can be used in connection with the company's share option program for employees. The authorization is valid until the general meeting in 2020, but not longer than 30 June 2020.

At the general meeting in 2019, the board was also granted an authorization to increase the share capital with up to NOK 175 000 000 (corresponding to 87 500 000 new shares, each with a par value of NOK 2). This authorization covers more than one purpose, but the board is of the view that such authorization gives the board a flexibility to increase the share capital either in connection with acquisitions, to raise equity or a combination of the two, depending on the specific needs of the company. The authorization is valid until the general meeting in 2020, but not longer than 30 June 2020.

The board was also granted an authorization to, on behalf of the company, acquire up to 15 000 000 treasury shares (corresponding to a total par value of NOK 30 000 000) at the board's discretion. The authorization was not limited to a specific purpose in order to give the board sufficient flexibility.

EQUAL RIGHTS FOR SHAREHOLDERS AND TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

When increasing share capital through the issue of new shares for cash payment, the company's shareholders have normally a pre-emptive right to subscribe for the new shares. If the board resolves to carry out an increase in

share capital and waive the pre-emptive rights of existing shareholders on the basis of an authorization granted to the board, this will only be done where justified in light of the company's and the shareholders' interests. Such justification will be published in connection with the announcement of the increase in capital. The board has not made any resolutions to increase the share capital based on the authorizations granted at the general meeting in 2019.

The board was given an authorization at the general meeting in 2019 to acquire treasury shares. No such transactions have taken place in 2019.

In the event of any not immaterial transactions between the company and shareholders, a shareholder's parent company, members of the board, executive personnel or close associates of any such parties, the board will arrange for a valuation to be obtained from an independent third party. This will not apply if the transaction requires the approval of the general meeting pursuant to the requirements of the Public Companies Act. Independent valuations will also be arranged in respect of transactions between companies in the same group where any of the companies involved have minority shareholders. No such transactions have taken place in 2019.

SHARES AND NEGOTIABILITY

The shares in Belships are freely negotiable and there are no restrictions on any party's ability to own, trade or vote for the share in the company.

GENERAL MEETING

The board seeks to ensure that as many of the company's shareholders as possible can participate in the general meeting and that the resolutions and any supporting documentation are sufficiently detailed, comprehensive and specific allowing shareholders to understand and form a view on all matters to be considered at the general meeting.

In the notice of the general meeting, it may be decided that shareholders who wish to take part in the general meeting, either in person or by proxy, must notify the company to this effect by a deadline of up to two (2) days before the general meeting.

The members of the board have been present at the general meetings in 2019.

The board has previously considered the need for an independent chairman for the general meeting on a case to case basis. The company's annual general meeting and the extraordinary general meeting in 2019 were chaired by the chairman of the board.

NOMINATION COMMITTEE

The company's articles of association state that the company shall have a nomination committee of two or three members. The members of the committee, including the chairman, shall be elected by the general meeting. Unless otherwise resolved by the general meeting, the elections shall be held every two years.

The nomination committee shall make recommendations to the general meeting for the election of shareholder elected board members and members of the nomination committee and the remuneration to the members of the board and the nomination committee. The remuneration to the members of the nomination committee shall be resolved by the general meeting. The general meeting has established guidelines for the nomination committee. The members of the nomination committee are currently Vegard Gjerde and Kristian Falnes, both elected by the annual general meeting in 2019.

The nomination committee has held 1 meeting since the 2019 general meeting.

BOARD – COMPOSITION AND INDEPENDENCE

The board consists of seven members and one observer, and the board is made up of directors with broad experience and knowledge of the sector in order to attend to the common interests of all shareholders and meet the company's need for expertise, capacity and diversity.

Four directors are independent of day-to-day management, the majority shareholder and major business connections. The board does not include members of the executive management.

The chairman of the board is elected by the general meeting.

The term of office for the board members is one year, and members may be re-elected.

Further information regarding the expertise of the members of the board and information on their record of attendance at board meetings is included in the annual report.

Board members are encouraged to own shares in the company, and 6 of 7 directors own shares in the company.

Further information regarding the board is included in the annual report.

THE WORK OF THE BOARD

The board has the final responsibility for the management and organisation of the company and supervising routine management and business activities. This involves that the board is responsible for establishing control arrangements to secure that the company operates in accordance with the adopted values and Code of Conduct as well as with shareholders' expectations of good corporate governance. The board primarily looks after the interests of all the shareholders, but is also responsible for the company's other stakeholders.

The board's main task is to ensure that the company develops and creates value. Furthermore the board shall contribute to the shaping of and implementation of the Group's strategy, ensure appropriate supervision and control of management and in other ways ensure that the Group is well operated and organised. The board sets the objectives for the financial performance and adopts the company's plans and budgets. Items of major strategic or financial importance for the Group are the responsibility of the board. The board hires the CEO, defines his or her work description and authority and sets his or her salary and other compensation. The board each year produces an annual plan for its work as recommended.

The board have adopted instructions for its own work and for the executive management. The rules of procedure that apply to the Chief Executive Officer specify his or her responsibilities and the decisions that have to be approved by the board. The board can decide to deviate from instructions in certain cases.

The board and executive personnel shall make the company aware of any material interests that they may have in items to be considered by the board. The board will also be chaired by some other member of the board if the board is to consider matters of a material character in which the chairman of the board is, or has been, personally involved.

The board receives regular financial reports on the Group's economic and financial status.

The board establishes an annual plan for its work and evaluates its performance and expertise annually.

The board meets at least 6 times a year and receives a monthly report on the company's operations. In addition, the board is consulted on or informed about matters of special importance.

Audit committee

The audit committee consists of Birthe Cecilie Lepsøe (chairman) and Peter Frølich. The committee's objective is to act as a preparatory working committee and support in connection with the board's supervisory roles with respect to financial reporting and the effectiveness of the company's internal control system. The members of the audit committee are independent of the company and at least one member of the audit committee is competent in respect of finance and audit. The board has prepared rules of procedure for the audit committee.

The committee has held 5 meetings since the annual general meeting in 2019.

Remuneration committee

A remuneration committee has not been established.

Remuneration tasks are handled by the board.

RISK MANAGEMENT AND INTERNAL CONTROL

The board is responsible for ensuring that the company has sound internal control and believes that the systems for risk management implemented by the company are appropriate in relation to the extent and nature of the company's activities. The company's systems for internal control are closely linked to the company's guidelines for corporate social responsibility.

The board annually reviews the company's most important areas of exposure to risk and its internal control arrangements.

REMUNERATION TO THE BOARD

The company endeavors to grant directors a remuneration based on market terms, which reflect the responsibility, expertise, time commitment and the complexity of the company's activities.

The remuneration to directors is approved by the company's annual general meeting.

The remuneration of the board should not be linked to the company's performance. The company should not grant share options to members of its board.

Members of the board and/or companies with which they are associated should not take on specific assignments for the company in addition to their appointment as a member of the board. If they do nonetheless take on such assignments, this should be disclosed to the full board. The remuneration for such additional duties should be approved by the board.

Any remuneration in addition to normal directors' fees should be specifically identified in the annual report.

REMUNERATION TO THE EXECUTIVE MANAGEMENT

The board has prepared guidelines for the remuneration of the executive management, pursuant to the law, which are submitted to the general meeting. Details concerning the remuneration of the company's officers are provided in a separate note to the accounts.

The company has a share option scheme that applies to all employees in the head office of Belships ASA, including the executive management. In addition, the Chief Executive Officer has a separate option arrangement.

General meeting has voted separately on the approval of the authorization to the board to issue shares to honor the option program.

INFORMATION AND COMMUNICATION

Belships regards timely and accurate information as essential for obtaining a price for the share that will reflect the company's underlying value and prospects.

The company keeps Oslo Stock Exchange, the stock market and shareholders fully updated through interim reports, annual reports and press releases on important events. The company also has a website, which is regularly updated.

The company's financial calendar is published on the company's website and through the Oslo Stock Exchange publication system. All shareholders have equal access to financial and other material company information.

COMPANY TAKEOVER

The board has established guidelines for how to act in the event of a take-over bid. If such a bid should be made, the board considers it important that shareholders are treated equally and that the company's operations are not unnecessarily disturbed.

The board shall ensure that shareholders are given sufficient information and time to form a view of the offer. The board shall not seek to prevent or obstruct take-over bids for the company's business or shares unless there are particular reasons to do so.

Any agreement with a bidder for the shares of the company that acts to limit the company's ability to arrange other bids for the company's shares should only be entered into where such an agreement clearly is in the common interest of the company and the shareholders.

This provision shall also apply to any agreement on the payment of financial compensation to a bidder if the bid does not proceed.

In the event of a take-over bid for the company's shares, the board shall not exercise authorizations or pass any resolutions with the intention of obstructing the take-over bid unless this is approved by the general meeting subsequent to the announcement of the bid.

If an offer is made for the shares in the company, the board shall issue a statement making a recommendation as to whether shareholders should or should not accept the offer. The board's statement on a bid shall make it clear whether the views expressed are unanimous, and if this is not the case, it shall explain the basis on which specific members of the board have excluded themselves from the board's statement. Before issuing its final statement the board shall arrange for an evaluation of the financial aspects of the bid from an independent expert. The evaluation shall include an explanation and shall be made public no later than at the time the board's statement is made public.

AUDITOR

The auditor submits the main features of the company's annual audit plan to the audit committee.

The auditor is always invited to be present during the board's discussion of the annual accounts.

At this meeting the board is briefed on the annual accounts and any other issues of particular concern to the auditor. Part of the meeting is also executed without the presence of the CEO and other executive management. The board has implemented guidelines in respect of use of the auditor by the executive management for services other than the audit.

The board reviews the company's internal control procedures together with the auditor at least annually.

The company's auditor is PricewaterhouseCoopers AS. The auditing and counseling fees appear from the notes to the accounts. The board makes a running assessment of whether the audit is performed in a satisfactory manner.

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til selskapets ledende ansatte

Etter allmennaksjeloven § 6-16a skal styret utarbeide en særskilt erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Det følger videre av allmennaksjeloven § 5-6 (3) at det på generalforsamlingen skal avholdes en rådgivende avstemming over styrets retningslinjer for lederlønnfastsettelsen for det kommende regnskapsår. Så langt retningslinjene er knyttet til aksjebaserte incentivordninger, skal disse også godkjennes av generalforsamlingen.

Når det gjelder fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse for ledende ansatte for det kommende regnskapsåret, legger styret frem følgende retningslinjer for rådgivende avstemming i generalforsamlingen den 14. mai 2020, likevel slik at avstemningen over den del av retningslinjene som gjelder opsjonsordningene er bindende:

- Belships vil ha en kompensasjonsordning som er konkurransedyktig for å sikre at selskapet har den nødvendige kapasitet og kompetanse.
- Belships søker å ha en markedstilpasset fastlønn. I tillegg kommer en variabel del (bonus og opsjoner) som vil være knyttet til resultatutvikling og verdiskapning.

Godtgjørelsen består av følgende elementer:

(a) Faste elementer

Belships foretar vurderinger mot selskaper i samme bransje og av samme størrelse for å finne "riktig" stillings- og fastlønnsnivå. Den enkeltes ansvarsområde, resultater og prestasjoner avgjør innplassering på lønnskalaen. Godtgjørelse til administrerende direktør godkjennes av styret etter innstilling fra styrets formann.

De ansatte har innskuddsbasert pensjonsordning.

I tillegg til ovennevnte har selskapet to variable lønns-elementer som beskrevet nedenfor, samt bil- og telefonordninger og andre begrensede naturalytelser.

Ved oppsigelse fra arbeidsgivers side har administrerende direktør rett til å motta etterlønn for 12 måneder etter oppsigelsestiden.

(b) Variable elementer

i) Bonuser

Det ble ikke utbetalt bonus i 2019 og det er ikke avtalt bonusordning for 2020.

ii) Aksjeopsjoner

Selskapet har en opsjonsordning for alle ansatte. Innenfor en totalramme på 200 000 aksjer blir selskapets ansatte tildelt en rett til å erverve aksjer til 105 % av børskurs på dato for den generalforsamling som har vedtatt den aktuelle opsjonsordning. Opsjonen kan først erklæres etter ett år regnet fra dato for den generalforsamling som vedtok opsjonsordningen og løper frem til dato for neste ordinære generalforsamling. Styret beslutter etter vedtaket i generalforsamlingen tildelingen til administrerende direktør og omfanget av ordningen. Administrerende direktør beslutter tildeling av opsjoner til de øvrige ansatte. Omfanget av ordningen er svært begrenset med en tilsvarende effekt for selskapets aksjonærer. Styret foreslår å videreføre opsjonsordningen ved å gi de ansatte rett til å erverve ytterligere aksjer, slik det er angitt i innkallingens punkt 12 og vedlegg 6.

(c) Administrerende direktørs opsjonsavtale

Nåværende administrerende direktør, Lars Christian Skarsgård, har en egen opsjonsavtale. Denne opsjonsavtalen inneholder følgende hovedelementer:

- Opsjon til å tegne inntil 5 000 000 aksjer i Belships ASA til en tegningskurs på NOK 6.
- Opsjonen anses opptjent etter 36 måneder regnet fra den datoen Lars Christian Skarsgård tiltrådte som administrerende direktør i Belships ASA (15. mars 2019).

- Opsjonen utløper etter 60 måneder regnet fra den datoen Lars Christian Skarsgård tiltrådte som administrerende direktør i Belships ASA (15. mars 2019).

Opptjente opsjoner kan utøves når som helst frem til utløpsdatoen, men likevel slik at styret kan beslutte at opptjente opsjoner kun kan utøves i bestemte perioder av året. Ikke utøvde opsjoner bortfaller dersom Lars Christian Skarsgård selv sier opp sin stilling eller dersom han sies opp av selskapet på nærmere bestemte grunnlag.

Opplysninger om lønn og annen godtgjørelse til Selskapets ledelse i 2019 er presentert i note 15 til årsregnskapet.

Fullmakt til utstedelse av aksjer til ansatte

Styret ønsker å videreføre opsjonsordningen som er etablert for de ansatte i Belships ASA, ved å gi de ansatte rett til å erverve ytterligere aksjer i selskapet. Styret vil på et senere tidspunkt fordele aksjer og fastsette vilkår forøvrig. Selskapets forpliktelser etter ordningen oppfylles ved utstedelse av nye aksjer eller overdragelse av egne aksjer.

Da fullmakten skal brukes i forbindelse med utstedelse av aksjer til opsjonshavere, foreslår styret at det gis fullmakt til å fravike aksjeeiernes fortrinnsrett til å tegne og få tildelt de nye aksjene.

Styret foreslår at generalforsamlingen fatter følgende vedtak:

- (i) I henhold til allmennaksjeloven § 10-14 gis styret fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil NOK 400 000 (tilsvarende 200 000 aksjer, hver pålydende NOK 2).*
- (ii) Tegningskursen for aksjene skal være 105 % av sluttkurs per 14. mai 2020.*
- (iii) Fullmakten er gyldig frem til selskapets ordinære generalforsamling i 2021, men ikke lenger enn til og med 30. juni 2021.*
- (iv) Aksjene kan tegnes av ansatte i selskapet og i selskap i samme konsern. Aksjeeiernes fortrinnsrett til de nye aksjene etter allmennaksjeloven kan fravikes i henhold til § 10-5 jfr. § 10-4.*
- (v) Fullmakten omfatter ikke kapitalforhøyelse mot innskudd i andre eiendeler enn penger i henhold til allmennaksjeloven § 10-2.*
- (vi) Fullmakten gjelder ikke kapitalforhøyelse i forbindelse med fusjoner etter allmennaksjeloven § 13-5.*

Fullmakt til aksjeemisjon

Styret foreslår at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

- (i) I henhold til allmennaksjeloven § 10-14 gis styret fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med et beløp opp til NOK 200 000 000, ved utstedelse av inntil 100 000 000 aksjer, hver pålydende NOK 2. Beløpet tilsvarer 47,12 % av aksjekapitalen.*
- (ii) Fullmakten er gyldig frem til selskapets ordinære generalforsamling i 2021, men likevel ikke lenger enn til og med 30. juni 2021.*
- (iii) Aksjeeiernes fortrinnsrett til de nye aksjene i henhold til allmennaksjeloven § 10-4 kan fravikes.*
- (iv) Fullmakten omfatter kapitalforhøyelse ved innskudd i annet enn penger etter allmennaksjeloven § 10-2.*
- (v) Fullmakten omfatter kapitalforhøyelse i forbindelse med fusjoner etter allmennaksjeloven § 13-5.*

Fullmakt til erverv av egne aksjer

For at styret skal kunne benytte de muligheter til å erverve egne aksjer som allmennaksjeloven § 9-4 åpner opp for, foreslår styret at generalforsamlingen gir styret fullmakt til å erverve opp til 15 000 000 aksjer i selskapet med en samlet pålydende verdi på opp til NOK 30 000 000, tilsvarende 7,07 % av den nåværende aksjekapitalen.

Styret foreslår at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

- (vi) *I henhold til allmennaksjeloven § 9-4 gis styret fullmakt til å på vegne av selskapet erverve opp til 15 000 000 egne aksjer med en samlet pålydende verdi på opp til NOK 30 000 000, tilsvarende 7,07 % av den nåværende aksjekapitalen.*
- (vii) *Det høyeste beløpet som kan betales for hver aksje er NOK 50 og det laveste beløpet er NOK 2.*
- (viii) *Styret står fritt med hensyn til hvilken måte erverv og avhendelse av egne aksjer skal skje.*
- (ix) *Fullmakten er gyldig frem til selskapets neste ordinære generalforsamling i 2021, men likevel ikke lenger enn til og med 30. juni 2021.*