



BELSHIPS

INNKALLING TIL ORDINÆR GENERALFORSAMLING

Det innkalles herved til ordinær generalforsamling i Belships ASA torsdag 8. mai 2014 kl. 13.00 i selskapets lokaler, Lilleakerveien 4, Oslo.

Til behandling foreligger:

1. Åpning av møtet ved styreformannen og opptak av fortegnelse over møtende aksjonærer
2. Valg av møteleder og minst én person til å medundertegne protokollen
3. Godkjennelse av innkalling og dagsorden
4. Administrerende direktørs orientering
5. Godkjenning av årsberetning og årsregnskap for 2013 for Belships ASA og Belships-konsernet. Årsregnskap og øvrige vedlegg finnes på www.belships.com
6. Disponering av resultatet i Belships ASA for regnskapsåret 2013 (Vedlegg 1)
7. Fastsettelse av honorar til styret, revisjonskomiteen og revisor (Vedlegg 2)
8. Behandling av styrets redegjørelse for foretaksstyring (Vedlegg 3)
9. Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Godkjenning av revidert opsjonsprogram for admin. direktør (Vedlegg 4)
10. Fullmakt til utstedelse av aksjeopsjoner til ansatte (Vedlegg 5)
11. Forlengelse av eksisterende fullmakt til aksjeeimisjon (Vedlegg 6)
12. Fullmakt til erverv av egne aksjer (Vedlegg 7)
13. Valg av styre (Vedlegg 8)

Belships ASA er et allmennaksjeselskap underlagt allmennaksjelovens regler. Det er utstedt 47 352 000 aksjer i selskapet. Hver aksje gir én stemme på generalforsamlingen, og aksjene har også for øvrig like rettigheter.

Forvaltere kan ikke møte eller avgi stemme på generalforsamlingen for aksjer som er registrert på særskilt nominekonto. I slike tilfeller må den enkelte aksjeeier 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.

Aksjonærer som ønsker å delta på selskapets generalforsamling, må melde sin deltakelse innen 6. mai 2014 kl. 15.30.

Aksjonærer som ikke har anledning til å møte, kan møte med fullmektig eller sende fullmakt. Fullmakten må være skriftlig og datert.

Hvis ønskelig, kan fullmakten stiles til styrets formann Sverre J. Tidemand, eller selskapets administrerende direktør, Ulrich Müller. Vedlagte svarkupong kan benyttes til dette formål.

Oslo, 10. april 2014

Styret

PÅMELDING

Undertegnede eier av aksjer vil møte på selskapets generalforsamling.

Jeg møter også som fullmektig for følgende aksjonærer: Antall aksjer

.....

.....

.....

Dato

Underskrift (gjenta med blokkskrift)

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 blokkskrift)

Skjemaet sendes til:

Belships ASA
Postboks 23 Lilleaker
0216 Oslo

unni.hallen@belships.no | Faxnr. 23 29 42 65

Blanketten må være Belships ASA i hende senest 6. mai 2014 kl. 15.30.

Disponering av årets resultat i Belships ASA for regnskapsåret 2013

Styret foreslår følgende disponering av årets underskudd:

Utbytte	NOK	-2.340.000
Overført fra annen opptjent egenkapital	NOK	11 383.000
Sum overføringer og disponeringer	NOK	-9.043.000

Dette innebærer at det vil utdeles et utbytte på NOK 0,05 pr aksje. Utbytte vil tilfalle aksjonærer registrert i selskapets aksjeeierregister 8. mai 2014. Selskapets egne aksjer vil ikke motta utbytte.

Vedlegg 2

Honorar til styret, revisjonskomiteen og revisor

Styrets og revisjonskomiteens honorarer for 2013 foreslås fastsatt som følger:

	Styre- godtgjørelse	Godtgjørelse revisjonskomiteen	Sum godtgjørelse
Sverre J. Tidemand, styrets leder	156.000		156.000
Christian Rytter, styremedl., form. rev.komite	117.000	32.500	149.500
Kjersti Ringdal, styremedl., medl. rev. komite	117.000	27.000	144.000
Henrik von Platen, * styremedl., medl. rev. komite	117.000	22.000	139.000
Sissel Grefsrud, ** styremedlem, medl av rev. komite	117.000	5.000	122.000
Sum (NOK)	624.000	86.500	710.500

*Medlem av styret og revisjonskomiteen frem til sin død februar 2014

**Medlem av revisjonskomiteen fra mars 2014

Honorarene er foreslått økt med ca. 4% i forhold til foregående år.

Revisors honorarkrav for 2013 på NOK 240.000 for revisjon foreslås godkjent.

CORPORATE GOVERNANCE

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.

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.

Operations

The company's business is operation, purchase and sale of ships as well as participation in companies with similar objectives. The company is listed on the Oslo Stock Exchange and is for the time being engaged in dry bulk and technical management of ships.

Share capital and dividends

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. When increasing share capital through the issue of new shares for cash payment, the company's shareholders have a pre-emptive right of subscription.

The Board will propose private placements or the issue of shares as consideration in connection with investments only when this will safeguard the long-term interests of existing shareholders.

Until the coming General Meeting (GM), the Board is entitled to acquire on behalf of the company 200 000 own shares and to issue 2 000 000 new shares under conditions determined by the GM.

Equal rights for shareholders and transactions with related parties/ negotiability of shares

The company has only one class of shares and the company's articles of association contain no limitations on voting rights. All shares carry equal rights and can be transferred freely.

In situations where the Board proposes that existing shareholders should waive their right to subscribe for shares, this will only be done where justified in light of the company's and the shareholders' interests. The justification shall be published in connection with the announcement of the increase in capital.

Belships provides limited management services to the company's principal shareholder. These services are provided at market terms. Any material transactions with closely related parties follow from sections 3-8 and 3-9 of the Norwegian Limited Liability Companies Act, and the agreements are adopted by the GM on the basis of a report submitted to the GM beforehand. The option programs are adopted by special authorization from the GM.

General Meeting

The GM is the company's supreme authority. The GM elects the Board and the auditor. Pursuant to the Limited Liability Companies Act, notice of GM must be sent to the shareholders no later than 21 days before the GM is to be held. The GM must be held by 30 June. Shareholders are registered in the Shareholders' Register with address. All shareholders are entitled to attend the GM and must give notice of attendance two days before the meeting is held. The Board, the company's management and the auditor attend GMs.

Election committee and audit committee

Considering the scope of the company's operations, the Board considers it reasonable and appropriate that the company should only have one board committee: the audit committee. The committee is made up of Christian Rytter (Chairman), Kjersti Ringdal and Sissel Grefsrud.

Members of the Board represent, directly and indirectly, more than 50 per cent of the shareholdings in Belships ASA. For this reason, no election committee has been established. The Board fulfills this role itself, and the work to review candidates for the Board is handled by ad hoc committees of the Board and chaired by the Chairman.

Board – composition and independence

The Board shall consist of 3-7 members. The Board elects its chairman. Members may be re-elected every two years. Board appointments are communicated through the notice of GM and the members are elected by majority vote.

The Board is made up of directors with broad experience and knowledge of the sector. Four directors are independent of day-to-day management. They have no commercial interests relating to Belships or its Chief Executive Officer.

The duties of the Board, risk management and internal control

The Board supervise the work of the administration. This means that the Board must review and approve strategies and follow up the implementation of the resolutions adopted.

Strategic decisions or decisions of material importance must be approved by the Board. The Board also appoints the Chief Executive Officer and determines his/her remuneration and the general framework for the Group's wage level.

The Board has prepared rules of procedure for the Chief Executive Officer, which specify his responsibilities and the decisions that have to be approved by the Board. The Board's duties comprise the review and supervision of the Group's internal control procedures and risk management. The same applies to ensuring that the company's integrity is safeguarded.

Focus is on ensuring that the Board functions as a team of independent members. The Board has also prepared rules of procedure for the Board's audit committee, which is to support the Board in performing its duties relating to reporting, audit, internal control and overall risk management.

The Board has an overall responsibility for safety, security and the environment. Our subsidiary in Singapore, which is responsible for the technical operation of Belships own and other ships, concentrates in particular on these matters.

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

Remuneration of directors

Remuneration of directors is approved by the company's GM. The remuneration is granted at the end of the year of service. Directors have no options to buy shares in the company, nor do they receive compensation other than the Board fees. The company endeavors to grant directors a remuneration based on market terms.

Remuneration to officers

The Board prepares guidelines for the remuneration of officers, pursuant to the law, which are submitted to the GM. Remuneration to the Chief Executive Officer is approved by the Board on the Chairman's recommendations.

In 2012 the company introduced a new bonus scheme that applies to all employees in Norway and was effective as of 2013. The Chief Executive Officer has an option to purchase shares. Details concerning the remuneration of the company's officers are provided in a separate note to the accounts.

Information and communication

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. 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.

Company takeover

The Board has not prepared any principles 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's actions will take this into account in such a situation.

Auditor

The company's auditor attends at least one Board meeting a year, normally in connection with the presentation of the annual accounts. In its meeting with the auditor, the Board focuses in particular on procedures relating to the company's internal control as well as current accounting issues.

The Board and the auditor meet at least once a year without the Chief Executive Officer or other executives being present. The auditor also attends the company's GM and has access to the company's minutes of board and GMs. The Board reviews the auditor's engagement on an annual basis.

The company's auditor is Ernst & Young. Besides ordinary audits, Belships receives assistance from Ernst & Young in connection with accounting and tax issues within the field in which the auditor can assist under the rules of independence. The auditing and counseling fees appear from the notes to the accounts.

The company's management meets the auditor regularly to discuss current tax and accounting issues.

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 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 insentivordninger, 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 7. mai 2013 dog slik at 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 variable 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 lønnsskalaen. Godtgjørelse til administrerende direktør godkjennes av styret etter innstilling fra styrets formann.

De ansatte hadde frem til 1. april 2012 ytelsesbasert pensjonsordning. Fra og med samme dato har de ansatte gått over på innskuddsbasert pensjonsordning.

I tillegg til ovennevnte har selskapet to variable lønnselementer 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 2013.

Følgende bonusordning for 2014 ble vedtatt i styremøte i mars 2014:

Rett til bonus tilsvarende en månedslønn blir utløst, dersom faktisk årsresultat (justert for kostnadsføring av opsjonsordning til administrerende direktør, kostnadsføring av etableringskostnader på pantegjeld som ble gjort opp i 2014 samt eventuell nedskrivning/reversering av nedskrivning av skipsverdier) overstiger 20% av budsjettert årsresultat. Bonusbeløpet økes gradvis opp til et tak på seks måneders lønn, hvis resultatet overstiger budsjettert resultat med 120%. 50% av bonusbeløpet skal tildeles de ansatte på pro rata basis, mens resterende 50% fordeles overensstemmende med forslag fra administrerende direktør. Fordelingen skal godkjennes av styrets leder. Eventuell forlengelse av ordningen skal vurderes i styremøte i desember 2014.

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 10 og vedlegg 5.

(c) Administrerende direktørs opsjonsavtale

Administrerende direktør har en egen opsjonsavtale. Ny opsjonsavtale vil erstatte tidligere avtale fra 15. juni 2011. Denne opsjonsavtalen inneholder følgende hovedelementer:

- Opsjon til å tegne inntil 2 000 000 aksjer i Belships til tegningskurs NOK 7.
- Opsjonen kan utøves for 500 000 aksjer dersom Belships markedsverdi overstiger NOK 500 000 000 ("Delopsjon A"), mens opsjonen kan utøves for de resterende 1 500 000 aksjene dersom Belships' markedsverdi overstiger NOK 1 000 000 000 ("Delopsjon B").
- Delopsjon A må utøves innen 30. juni 2016, mens Delopsjon B må utøves innen 30. juni 2018.

Fullmakt til utstedelse av aksjer til ansatte

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

Styret foreslår derfor at generalforsamlingen fatter følgende vedtak:

- 1) I henhold til allmennaksjeloven § 10-14 gis styret fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil NOK 400.000,- (200.000 aksjer pålydende NOK 2,- pr. aksje) til 105% av sluttkurs 8.mai 2014.*
- 2) Fullmakten gjelder frem til 8. mai 2016.*
- 3) 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.*
- 4) Fullmakten omfatter ikke kapitalforhøyelse mot innskudd i andre eiendeler enn penger eller ved fusjon etter allmennaksjeloven § 13-5.*

Forlengelse av fullmakt til aksjeemisjon

På generalforsamlingen de seneste årene er det gitt fullmakt til styret til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil NOK 4.000.000 ved utstedelse av inntil 2.000.000 aksjer hver pålydende NOK 2,- som vederlag i forbindelse med kapitalforhøyelse ved nytegning av aksjer eller i forbindelse med overtagelse av andre selskaper ved fusjon eller på annen måte og/ eller til overtagelse av andel i skip, herunder andeler i kommandittselskaper og ansvarlige selskaper. Fullmakten ble senest fornyet på ordinær generalforsamling 7. mai 2013.

Styret vurderer det som hensiktsmessig for selskapet å forlenge denne fullmakten og samtidig øke den i tråd med kapitaløkningen som ble gjennomført i 2013. Styret foreslår derfor at generalforsamlingen fatter følgende vedtak:

Styret gis fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil NOK 9.400.000 ved utstedelse av inntil 4.700.000 aksjer hver pålydende NOK. 2,-. Fullmakten kan benyttes som vederlag i forbindelse med overtagelse av andre selskaper, eller til overtagelse av andel i skip, herunder andeler i kommandittselskaper og ansvarlige selskaper. Aksjonærenes fortrinnsrett fravikes tilsvarende i henhold til Allmennaksjeloven § 10-5 jfr. § 10-4. Fullmakten omfatter ikke kapitalforhøyelse mot innskudd i andre eiendeler enn penger eller ved fusjon etter allmennaksjeloven § 13-5. Fullmakten gjelder frem til neste ordinære generalforsamling, likevel ikke lenger enn til 30. juni 2015.

Erverv av egne aksjer

Styret foreslår at generalforsamlingen gjør følgende vedtak:

- 1) Styret gis fullmakt til å erverve opptil 200.000 egne aksjer med samlet pålydende verdi opptil NOK 400 000.
- 2) Høyeste beløp som kan betales pr. aksje er NOK 50 og laveste er NOK 2. Styret står fritt med hensyn til hvilken måte erverv og avhendelse av egne aksjer skal skje.
- 3) Fullmakten skal gjelde frem til ordinær generalforsamling i 2015, men ikke lenger enn til 30. juni 2015.

Valg av styre

Sverre J. Tidemand og Sissel Grefsrud er på valg som styremedlemmer. Det innstilles på gjenvalg. I tillegg foreslås Carl Erik Steen innvalgt som nytt medlem av styret.

Carl Erik Steen (63) har bred erfaring innen finans og shipping og innehar i dag styreverv i flere børsnoterte selskaper. Da han sluttet i Nordea Bank i 2011 etter 28 års ansettelse var han Head of Shipping, Oil Services & International Division.