



BELSHIPS

INNKALLING TIL EKSTRAORDINÆR GENERALFORSAMLING

Det innkalles herved til ekstraordinær generalforsamling i Belships ASA fredag 26. oktober 2018 kl. 12 i selskapets lokaler, Lilleakerveien 4, Oslo.

Til behandling foreligger:

- 1. Åpning av møtet ved advokat Stig Berge og opptak av fortegnelse over møtende aksjonærer og fullmakter**
Styret har utpekt advokat Stig Berge til å åpne generalforsamlingen.
- 2. Valg av møteleder og minst én person til å medundertegne protokollen**
- 3. Godkjennelse av innkalling og dagsorden**
- 4. Fusjon av Belships og Lighthouse-gruppen**

Den 6. juli 2018 annonserte Belships at selskapet hadde fullført en strategisk evalueringsprosess og at selskapets største aksjonær, Sonata AS, hadde akseptert et tilbud fra Kontrari AS/Kontrazi AS (selskaper kontrollert av Frode Teigen med familie og i fellesskap omtalt som Kontrari). Tilbudet fra Kontrari innebærer at (i) Kontrari AS kjøper 14 285 714 av aksjene i Belships (tilsvarende 30,2 %) fra Sonata AS til en pris på tilsammen NOK 100 millioner og (ii) holdingselskapene i Lighthouse-konsernet (heretter Lighthouse-selskapene) fusjonerer inn i Belships mot utstedelse av aksjer i Belships. Lighthouse-konsernet er kontrollert av Kontrari.

Belships og Lighthouse har siden august 2018 forhandlet og ført samtaler om de nærmere betingelsene for fusjonen, herunder er det gjennomført en gjensidig juridisk og finansiell due diligence.

Den 4. oktober 2018 vedtok og signerte styrene i Belships ASA, Belships Chartering AS og Lighthouse-selskapene fusjonsplanen, og samme dag ble aksjekjøpsavtalen undertegnet av Sonata AS og Kontrari AS.

Fusjonen skal foretas overensstemmende med reglene i allmennaksjeloven kapittel 13. Fusjonen gjennomføres som en såkalt trekantfusjon, jf. allmennaksjeloven § 13-2 annet ledd, som innebærer at Belships datterselskap Belships Chartering AS overtar Lighthouse-selskaperens eiendeler og gjeld, rettigheter og forpliktelser i sin helhet, og

som vederlag mottar aksjeeierne i Lighthouse-selskapene aksjer i Belships ved forhøyelse av aksjekapitalen, jf. punkt 6 nedenfor.

Aksjetransaksjonen er planlagt gjennomført tre dager etter den ekstraordinære generalforsamlingen.

Partene er enige om et bytteforhold som innebærer at Kontrari etter aksjekjøpet og fusjonen vil eie 68,8 % av aksjene i Belships. Bytteforholdet i fusjonen er basert på en grundig verdivurderingsprosess hvor samtlige av partenes skip er verdsatt av flere uavhengige skipsmeglere, mens management-selskapene er verdsatt basert på en gjennomsnittlig EBITDA de siste fem årene med en x5 multiplert justert for netto gjeld. Det vises til fusjonsplanen for en nærmere redegjørelse for prinsipper for verdsettelsen. Verdivurderingsrapportene for skipene er vedlagt fusjonsplanen.

Styret mener at fusjonen kommersielt sett er svært godt begrunnet, og vil gi synergier i form av forbedret kostnadseffektivitet. I tillegg vil fusjonen legge til rette for videre vekst. Ved fusjonen etableres en mer slagkraftig enhet med en flåte på 16 skip med et økt inntjeningspotensial. Fusjonen vil også danne grunnlaget for at likviditeten i aksjen til Belships på sikt kan bedres, noe som igjen vil gi Belships større fleksibilitet og muligheter til kapitaltilgang. Bytteforholdet i fusjonen er etter styrets syn korrekt og reflekterer markedsverdien til de selskapene som deltar i fusjonen.

Fusjonen vil ikke innebære noen skattemessige konsekvenser for norske aksjonærer i Belships. Ansatte i Lighthouse-selskapene vil indirekte overføres til Belships som følge av fusjonen. Fusjonen får ingen innvirkning på ansettelsesforholdet til ansatte i Belships-konsernet.

For en nærmere beskrivelse av verdivurderingene, bytteforholdet og fremgangsmåten vises det til fusjonsplanen. Fusjonsplanen og øvrig dokumentasjon i forbindelse med fusjonen er tilgjengelig på: www.belships.com.

Belships vil også publisere et informasjonsdokument i henhold til punkt 3.5 i Oslo Børs' Løpende Forpliktelser. Informasjonsdokumentet vil inneholde nærmere informasjon om Belships, Lighthouse-selskapene, fusjonen og det fusjonerte selskapet. Informasjonsdokumentet vil bli publisert på Newsweb og gjort tilgjengelig på www.belships.com, og selskapet tar sikte på å publisere informasjonsdokumentet før generalforsamlingen.



BELSHIPS

5. Godkjenning av fusjonsplan

Styret foreslår at generalforsamlingen godkjenner fusjonsplanen datert 4. oktober 2018 for fusjon av Belships Chartering AS og LHS Holdco AS, LHS Holdco II AS, LHN Holdco 1 AS og LHN Holdco 2 AS (Lighthouse-selskapene) med vederlag i form av aksjer i Belships ASA.

Styret foreslår at generalforsamlingen treffer følgende beslutninger i forbindelse med fusjonen:

Fusjonsplan datert 4. oktober 2018 for fusjon av Belships Chartering AS som overtagende selskap og LHS Holdco AS, LHS Holdco II AS, LHN Holdco 1 AS og LHN Holdco 2 AS som overdragende selskaper, godkjennes. Vederlag til aksjonærene i de overdragende selskaper ytes i form av aksjer i Belships ASA.

Fusjonsplanen og øvrig dokumentasjon er tilgjengelig på www.belships.com.

6. Kapitalforhøyelse i forbindelse med fusjon

Det foreslås følgende beslutning om forhøyelse av aksjekapitalen i Belships i forbindelse med fusjonen:

Som følge av fusjonen omtalt i punkt 5 forhøyes aksjekapitalen i Belships ASA med totalt kr 255 531 986, fra kr 94 704 000 til kr 350 235 986, ved utstedelse av 127 765 993 nye aksjer, hver pålydende kr 2.

Bytteforholdet i fusjonen er basert på at det betales kr 6,60 per aksje. Aksjeinnskuddet gjøres opp ved at Belships ASA får en fordring på Belships Chartering AS som tilsvarer verdien av den netto regnskapsmessige egenkapitalen som overføres til Belships Chartering AS i forbindelse med fusjonen på NOK 352 025 453. Disse regnskapsmessige verdiene gir en tegningskurs på NOK 2,76 per aksje. Aksjeinnskuddet utover aksjekapitalforhøyelsen regnskapsføres som overkurs.

De nye aksjene tilfaller i sin helhet aksjeeierne i LHS Holdco AS, LHS Holdco II AS, LHN Holdco 1 AS og LHN Holdco 2 AS. Aksjeeierne i Belships ASA skal således ikke ha fortrinnsrett til tegning av aksjene. Aksjene anses tegnet av aksjeeierne i LHS Holdco AS, LHS Holdco II AS, LHN

Holdco 1 AS og LHN Holdco 2 AS når generalforsamlingene i de respektive selskapene har godkjent fusjonsplanen.

Fordringen som Belships ASA får på Belships Chartering AS anses etablert ved fusjonens selskapsrettslige ikrafttredelse og skal fra dette tidspunkt belastes med markedsmessig rente.

Antatte utgifter til kapitalforhøyelsen er kr 100 000.

De nye aksjene gir rett til utbytte som vedtas etter at kapitalforhøyelsen er registrert i Foretaksregisteret. Det gjelder ingen særlige vilkår for å utøve utbytteretten.

Som følge av kapitalforhøyelsen endres vedtektenes § 4 til å lyde:

"Selskapets aksjekapital er kr 350 235 986 fordelt på 175 117 993 aksjer, hver pålydende kr 2."

7. Valg av nytt styremedlem

Som følge av aksjetransaksjonen omtalt i punkt 4 ovenfor foreslås det at Peter Frølich velges som nytt styremedlem. Frølich vil erstatte Christian Rytter. Styre vil etter dette bestå av:

- Sverre J. Tidemand
- Sissel Grefsrud
- Carl Erik Steen
- Kjersti Ringdal
- Peter Frølich

Frølich trer inn i styret umiddelbart etter at aksjetransaksjonen er gjennomført.

* * *



BELSHIPS

Informasjon til aksjonærene

Belships ASA er et allmennaksjeselskap underlagt allmennaksjelovens regler. Det er utstedt 47 352 000 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) godkjenningen av årsregnskapet og årsberetningen, (ii) saker som er forelagt aksjeeierne til avgjørelse og (iii) selskapets økonomiske stilling.

Aksjonærer som ønsker å delta på selskapets generalforsamling, må melde sin deltakelse innen 25. oktober 2018 kl. 14.00. Aksjonærer som ikke har anledning til å møte, 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 Sverre J. Tidemand, eller selskapets administrerende direktør, Ulrich Müller. Vedlagte skjema kan benyttes til dette formål.

Denne innkallingen, samt tilhørende saksdokumenter og gjeldende vedtekter, er tilgjengelig på www.belships.com.

Oslo, 5. oktober 2018
Styret

Sverre J. Tidemand
styrets leder
(Sign.)



BELSHIPS

PÅMELDING

Undertegnede eier av aksjer i Belships ASA vil møte på selskapets generalforsamling den 26. oktober 2018 kl. 12.00.

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 | Fax nr.: 23 29 42 65

Blanketten må være Belships ASA i hende senest **25. oktober 2018 kl. 14.00.**
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	Fusjon mellom Belships og Lighthouse				
5	Godkjenning av fusjonsplan				
6	Kapitalforhøyelse i forbindelse med fusjon				
7	Valg av nytt styremedlem:				
7.1	• Peter Frølich				

Skjemaet sendes til:

Belships ASA
Postboks 23 Lilleaker
0216 Oslo
E-post: unni.hallen@belships.no | Fax nr.: 23 29 42 65

Blanketten må være Belships ASA i hende senest **25. oktober 2018 kl.14.00.**
Gyldig legitimasjon må medbringes ved fysisk oppmøte på generalforsamlingen.



BELSHIPS

NOTICE OF EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

An extraordinary General Meeting of Belships ASA will be held at the offices of Belships ASA in Lilleakerveien 4 in Oslo on Friday 26 October 2018 at 12:00 hours (CET).

The following matters are on the agenda:

1. Opening by lawyer Stig Berge and registration of attending shareholders and proxies

The Board has appointed lawyer Stig Berge to open the general meeting.

2. Election of a Chairman of the meeting and at least one person to sign the protocol together with the Chairman

3. Approval of notice and agenda

4. Merger between Belships and the Lighthouse group

On 6 July 2018, Belships announced that the company had concluded a strategic evaluation process and that the company's largest shareholder, Sonata AS, had accepted an offer from Kontrari AS/Kontrazi AS (companies controlled by Frode Teigen and family, and together referred to as "Kontrari"). The offer from Kontrari implies that (i) Kontrari AS acquires 14,285,714 shares in Belships (equal to 30.2%) from Sonata AS at a price of NOK 100 million in total and (ii) the holding companies in the Lighthouse group (referred to as "the Lighthouse companies") are merged with Belships Chartering AS against consideration in Belships shares. The Lighthouse group is controlled by Kontrari.

Belships and the Lighthouse companies have since August 2018 negotiated and discussed the detailed terms and conditions for the merger, including completion of a mutual legal and financial due diligence process. On 4 October 2018, the merger plan was approved and signed by the board of directors of Belships ASA, Belships Chartering AS and the Lighthouse companies, and on the same date the share sale agreement was signed by Sonata AS and Kontrari AS.

The merger will be carried out in accordance with the provisions set out in chapter 13 of the Norwegian Public Limited Liability Companies Act. The merger will be carried out as a so-called triangular merger, cf. section 13-2 second paragraph of the Norwegian Public Limited Liability Companies

Act, whereby Belships' wholly-owned subsidiary Belships Chartering AS will assume the assets, rights and obligations of the Lighthouse companies as a whole and the consideration to the shareholders in the Lighthouse companies will consist of consideration in Belships shares issued through a share capital increase, see matter no. 6 below.

The share sale is expected to be completed three business days after the extraordinary general meeting.

The parties have agreed on an exchange ratio which implies that Kontrari will own 68.8 % of the shares in Belships after the merger. The exchange ratio for the merger is based on a thorough valuation process whereby all of the parties' vessels have been valued by several independent shipbrokers and the management companies have been valued based on averaged EBITDA for the last five years with a multiple of x5 adjusted for net debt. Further details about the valuation principles can be found in the merger plan. The valuation reports for the vessels are attached to the merger plan.

The Board is of the opinion that the merger is commercially well justified and will provide synergies through improved cost efficiency. In addition, the merger will facilitate further growth. Through the merger, a more effective unit with a fleet of 16 ships with increased earnings capacity will be established. Further, the merger will contribute to the liquidity in the share being improved in the future, which again can increase the flexibility of the company and give access to capital. In the opinion of the board of directors, the exchange ratio applied in the merger is correct and reflects the market value of the companies taking part in the merger.

The merger is not expected to trigger any direct tax consequences for Norwegian shareholders in Belships. Employees in the Lighthouse companies will be indirectly transferred to Belships as a consequence of the merger. The merger will not affect the employment terms of the employees in the Belships group.

A further description of the valuations, the exchange ratio and the procedure can be found in the merger plan. The merger plan and ancillary documentation regarding the merger are available on the company's website www.belships.com.

Belships ASA will publish an information memorandum pursuant to Section 3.5 in the continuing obligations of Oslo Børs. The information memorandum will contain further information about Belships, the Lighthouse companies, the merger and the merged company. The



BELSHIPS

information memorandum will be published on Newsweb and be available on www.belships.com, and the company will seek to publish the information memorandum prior to the general meeting.

5. Approval of the merger plan

The Board proposes that the General Meeting approves the merger plan of 4 October 2018, regarding the merger between Belships Chartering AS and LHS Holdco AS, LHS Holdco II AS, LHN Holdco 1 AS and LHN Holdco 2 AS (the Lighthouse companies) against consideration in Belships shares.

The Board proposes that the General Meeting passes the following resolutions regarding the merger:

The merger plan dated 4 October 2018 regarding the merger between Belships Chartering AS as assignee, and LHS Holdco AS, LHS Holdco II AS, LHN Holdco 1 AS and LHN Holdco 2 AS as assigning companies, is approved. The shareholders of the assigning companies will receive consideration in Belships ASA's shares.

The merger plan and ancillary documentation is available on the company's website www.belships.com.

6. Share capital increase in connection with the merger

It is proposed that the General Meeting adopts the following resolution to increase the share capital in Belships in connection with the merger:

As a consequence of the merger mentioned in matter no. 5, the share capital in Belships ASA is increased by NOK 255,531,986, from NOK 94,704,000 to NOK 350,235,986 through the issuance of 127,765,993 new shares, each with a nominal value of NOK 2.

The exchange ratio in the merger is based on a price per share of NOK 6,60. The share contribution shall be settled by Belships Chartering issuing a receivable in favour of Belships ASA which corresponds to the value of the net booked equity transferred to Belships Chartering AS in the merger in the amount of NOK 352,025,453. The booked values implies a subscription price of NOK 2.76 per share. The amount of the total share contribution exceeding the share capital increase will be booked as share premium.

The new shares fall in their entirety to the shareholders of LHS Holdco AS, LHS Holdco II AS, LHN Holdco 1 AS and LHN Holdco 2 AS. The shareholders of Belships ASA will thus not have a preferential right to

the new shares. The shares will be deemed subscribed for by the shareholders of and LHS Holdco AS, LHS Holdco II AS, LHN Holdco 1 AS and LHN Holdco 2 AS upon approval of the merger plan by the general meetings in the respective companies.

The receivable which Belships ASA will receive from Belships Chartering AS will be deemed established at the time of the merger's entry into force pursuant to law and will from this point of time be charged with market interest rate.

The expenses relating to the share capital increase are estimated to approximately NOK 100,000.

The new shares give a right to dividends from the time the share capital increase is registered with the Norwegian Register of Business Enterprises. The right to dividends is not subject to any special conditions.

As a consequence of the share capital increase the articles of association's Article 4 is proposed changed as follows:

"The company's share capital is NOK 350,235,986 distributed between 175,117,993 registered, fully paid-up shares with a nominal value of NOK 2."

7. Election of Board members

As a consequence of the share sale agreement mentioned in matter no. 4 above, it is proposed that Peter Frølich is elected as a new board member. Frølich will replace Christian Rytter. The board will after this consist of:

- Sverre J. Tidemand
- Sissel Grefsrud
- Carl Erik Steen
- Kjersti Ringdal
- Peter Frølich

Frølich will be appointed to the board of directors immediately after the share sale agreement is completed.

* * *



BELSHIPS

Information to the shareholders

Belships ASA is a public limited liability company subject to the provisions of the Norwegian Public Limited Companies Act. There are in total 47,352,000 issued shares in the company, of which Belships ASA itself owns 548,000 shares without voting rights. Each share carries one vote at the General Meeting, and the shares also rank pari passu in other respects.

If shares are registered by a nominee in the VPS register, c.f. section 4-10 of the Norwegian Public Limited Companies Act, and the beneficial shareholder wishes to vote for his/her shares, then the beneficial shareholder must transfer the shares to an account in their own name in order to attend and vote at the General Meeting.

Shareholders are entitled to present alternatives to the Board's proposals under the various items on the agenda of the General Meeting, provided that the alternative proposals are within the scope of the matter under consideration. The shareholders are also entitled to request information from the members of the Board and the CEO pursuant to section 5-15 of the Norwegian Public Limited Companies Act.

The shareholders are requested to give notice of their attendance at the Extraordinary General Meeting within 25 October 2018 at 14:00 hours (CET). Shareholders who are prevented from participating may be represented by a legal representative or by proxy. The written proxy must be dated. If the shareholder is a company, a certificate of registration must be enclosed to the proxy. If desired the proxy can be in the name of the Chairman of the Board, Sverre J. Tidemand, or the company's Chief Executive Officer, Ulrich Müller. Attached is notice of attendance and proxy form which may be used for these purposes.

This notice and related documents including the current articles of association, are available on www.belships.com.

Oslo, 5 October 2018

The board

Sverre J. Tidemand
(chairperson)



BELSHIPS

ATTENDANCE

NOTICE OF ATTENDANCE

The undersigned owner of shares in Belships ASA will attend the company's Extraordinary General Meeting on 26 October 2018 at 12:00.

If the shareholder is a company,..... will represent the company at the Extraordinary General Meeting.

I will also attend on behalf of the following shareholders (by proxy):

Number of shares:

.....

.....

.....

.....

.....
Date

.....
Signature (please repeat with block letters)

Please send the form to:

Belships ASA
Postboks 23 Lilleaker
0216 Oslo
Email: unni.hallen@belships.no | Fax no.: 23 29 42 65

The form must be in Belships ASA's possession no later than on **25 October 2018 at 14:00 hours (CET)**. Remember to bring valid identification by physical attendance at the general meeting.



BELSHIPS

FORM OF PROXY

The undersigned owner of shares in Belships ASA hereby appoints

.....
Name Address

to attend and vote on my behalf at the company's Extraordinary General Meeting.

.....
Date Signature (please repeat with block letters)

		In favour	Against	Abstention	At proxy's discretion
1	Opening by the Chairman and registration of attending shareholders and proxies				
2	Election of Chairman of the meeting and at least one person to sign the protocol together with the Chairman				
3	Approval of notice and the agenda				
4	Merger between Belships and the Lighthouse group				
5	Approval of the merger plan				
6	Share capital increase in connection with the merger				
7	Election of Board members:				
7.1	• Peter Frølich				

Please send the form to:

Belships ASA
Postboks 23 Lilleaker
0216 Oslo
Email: unni.hallen@belships.no | Fax no.: 23 29 42 65

The form must be in Belships ASA's possession no later than on **25 October 2018 at 14:00 hours (CET)**. Remember to bring valid identification by physical attendance at the general meeting.