



I.M. SKAUGEN AS

Rapport pr. 1. kvartal 1995

I.M. Skaugen er transportør av petrokjemiske gasser og LPG, og betjener gjennom datterselskapet Norwegian Gas Carriers (NGC), verdens ledende selskaper i den petrokjemiske industri. Selskapet opererer 15 hel- eller deleide gasskip og har ett skip innleid på timecharter basis. I et markedsmessig samarbeid med Unigas International B.V., Nederland, opererer NGC totalt 22 gasskip som gir en totalkapasitet på ca. 150.000 cbm. Selskapet er blant verdens ledende aktører innen sitt segment. Konsernet har ingen andre operative aktiviteter.

Resultat

I.M. Skaugen fikk et resultat på 16 mill kr. i første kvartal 1995. Dette representerer en forbedring fra samme periode i 1994 på 21 mill. kr. Som følge av fallet i dollarkursen siden nyttår, har selskapet en urealisert, ikke-inntektsført agio-gevinst på NOK 69 mill. relatert til selskapets pantegjeld. Selskapets inntjening og gjeld er hovedsaklig i US dollar.

Driftsresultatet ble 28 mill. kr. Det sammenlignbare driftsresultat for første kvartal 1994 var minus 13 mill. kr. Konsernets kontantstrøm før urealisert agio/disagio, var positiv med 42 mill. kr. Tilsvarende tall for samme periode i 1994 var minus 17 mill. kr.

Kapitalforhold

Likviditetsgraden for konsernet var 3,9 og bokført egenkapitalandel 38,9%. Pr. 31. mars hadde selskapet 306 mill. kr. i likvider. Uavhengige meglere vurderer markedsverdien av flåten til 255 mill. kr. utover bokført verdi. Egenkapitalen ble i perioden økt med ca. 50% ved at totalt 264 mill. kr. i egenkapital ble tilført ved at selskapet i februar gjennomførte en rettet emisjon på 202 mill. kr. mot institusjonelle investorer i inn- og utland samt ved kjøp av 8 mill. USD i Variable Rate Notes fra NGC gjennom utstedelse av aksjer til kurs 5,05 kr., totalt 62 mill. kr. Hovedaksjonæren, Eikland, har etter dette en eierandel på ca. 33%. Totalt ga dette selskapet en balansert aksjonærstruktur og en solid kapitalbase for videre utvikling som en ledende transportør av petrokjemiske gasser.

Selskapet vil fokusere på en forsiktig flåtefornyelse i annenhåndsmarkedet samt holde en gjeldsgrad som sikrer finansiell fleksibilitet. Gjennom første kvartal er konsernets gjeld redusert med 18,5 mill. USD eller 136 mill. kr. gjennom nedbetaling av pantegjeld og kjøp av Variable Rate Notes fra NGC.

Virksomheten

Resultatforbedringen skyldes en fortsatt positiv trend i selskapets fraktinntekter. På tross av at spotmarkedet har flatet noe ut, fornyer selskapet sine T/C og kontrakter til rater som viser fortsatt markedsbedring i forhold til 1994.

Vi er inne i en periode med høy utnyttelsesgrad av flåten. Fraktsøkende dager har i perioden utgjort ca. 1% av tilgjengelige dager mot ca. 10% for hele 1994. Vår målrettede markedsinnsats bærer frukter. Inntjeningen pr. skip i perioden var på gjennomsnittlig 382.000 USD pr. måned i forhold til 230.000 USD pr. måned i samme periode i fjor.

Report first three months of 1995

I.M. Skaugen currently operates vessels for the transport of petrochemical gases and LPG and serves, through its subsidiary Norwegian Gas Carriers (NGC), the leading companies in the global petrochemical industry.

The company operates 15 wholly or partly owned gas carriers and one vessel on timecharter. In a joint marketing pool with Unigas International B.V., of the Netherlands, NGC employs a total of 22 vessels with a carrying capacity of approx. 150.000 cbm. The company is among the world's leading operators in its segment. The group of companies has no other operative activities.

The Result

I.M. Skaugen's result for the first three months of 1995 was NOK 16 mill. representing an improvement over the same period in 1994 of NOK 21 mill.

An unrealized foreign exchange gain of NOK 69 mill. related to USD debt following the fall in the USD/NOK exchange rate since year end is not included in the result. The company's earnings and debt are primarily in USD. The operating result was NOK 28 mill. compared to minus NOK 13 mill. the same period in 1994, and consolidated cash-flow before unrealized foreign currency exchange gain/loss was NOK 42 mill. The corresponding figure for 1994 was minus NOK 17 mill.

Capital

The consolidated current ratio is 3.9 and book equity ratio 38.9%. As of March 31, the company has NOK 306 mill. in liquid assets. Independent brokers assess the market value of the fleet at NOK 255 mill. above book value. During the period, the equity increased by NOK 264 mill. or approx. 50%. This was done by a private share issue directed towards institutional investors, home and abroad, of NOK 202 mill. and the repurchase of USD 8 mill. in Variable Rate Notes by issuing shares at a rate of NOK 5.05 for a total of NOK 62 mill. The main shareholder, Eikland, will after this have approx. 33% of the shares. All in all, this gave the company a balanced share holding structure and a solid capital base for further development as a leading transporter of petrochemical gases.

The company will focus on a step by step fleet renewal through the 2nd hand market while keeping a debt ratio that ensures financial flexibility. The debt has been reduced through the period by USD 18.5 mill. of NOK 136 mill. through repayment and purchase of Variable Rate Notes from NGC.

Operations

The improvement in the results is due to a continuous increase in earnings. In spite of the spotmarket having levelled out somewhat, the company has been renewing timecharters and COAs at rates consistently higher than during 1994.

There has been a high utilization level of the fleet during the period. The number of freight-seeking days has accounted for less than 1% of the available capacity compared to approx. 10% during 1994. The fleet contract coverage for 1995 is above 80%, a record high level. The company's focused marketing efforts have shown results. The average earnings pr. vessel during the period was USD 382,000 pr. month,

I.M.Skaugen AS
Shipowners

Postal Adress
P.O.Box 1382, Vika
N-0114 OSLO
NORWAY

Visiting Adress
Vika Atrium
Munkedamsveien 45
0250 OSLO

Telephone
+ 47 22 83 30 60

Telefax
+47 22 83 30 61
Telex
11 240 imscn n

Kontraksdekningen på flåten for 1995 er over 80% og høyere enn noensinne. Verdensøkonomiens oppgang, med den resulterende høye etterspørsel og aktivitet for den petrokjemiske industri samt fortsatt liten tilgang på ny tonnasje innen selskapets segment, vil gi en positiv utvikling i inntjeningen. Selskapet har i perioden besluttet å chartre inn skipet "Norgas Christian" for nye 12 måneder med utløp august 1996. Skipet Sunny Lady hvor selskapet hadde en andel på ca. 50%, ble solgt i perioden. Den positive regnskapsmessige effekt av salget er 3 mill. kr.

For ytterligere å fokusere selskapets markedsføringsinnsats samt sikre tett oppfølging av skipenes operasjon har selskapet i perioden åpnet et representasjonskontor i Shanghai.

I tillegg til flere 6 og 12 måneders timecharter, har selskapet sluttet bort ethyleneskipet Norgas Voyager, bygget i 1972, med 7418 cbm kapasitet, på et 3 års timecharter som starter i juni 1995. Kontrakten er på noe over 100 mill. kr. etter dagens US dollar kurs. Selskapet arbeider målrettet for å oppnå flere langsiktige avtaler av denne type.

Driftsforhold

På tross av en høy utnyttelsesgrad har driften av skipene forløpt uten problemer i perioden, og kostnadsutviklingen har vært som forventet. For ytterligere å sementere et høyt servicenivå og regularitet, konsentrerer selskapet seg om å optimalisere driften av skipene innen hvert markedsområde. Skadestatistikken på personell, utstyr og last viser en fortsatt positiv utvikling med et lavt antall skader. Det er ikke foretatt noen dokkinger i perioden.

Styret,
Oslo, 25. april 1995

compared to USD 230,000 pr. month during the same period in 1994. The growth in the world economy resulting in high demand and activity for the petrochemical industry coupled with a continuous marginal supply of new tonnage within the segment of new tonnage within the segment of the company will give a further improvement in average earnings. The company has decided to extend the timecharter for Norgas Christian by another 12 months expiring in August 1996. The sale of Sunny Lady, where the company had approx. 50% participation gave a positive effect of NOK 3 mill.

To achieve an even more focused marketing effort and follow-up on ship operations, a new representative office has been opened in Shanghai, China.

In addition to several timecharters of 6 and 12 months duration, the ethylene vessel Norgas Voyager, built during 1972 with 7418 cbm capacity, has been fixed on three year timecharter starting in June 1995. The company is actively pursuing more long term contracts like this one.

Operating Conditions

In spite of high levels of utilization, the vessel operations have been without problems during the period, and the operating cost level has been as expected. To reinforce the high level of service and regularity, the company's focus is now to optimise the vessel operations within each market segment. Figures relating to personnel injuries and damage to equipment and cargo continue the positive trend with very few incidents and damages. No dockings have been performed during the period.

Resultatregnskap

NOK mill.
(Omregningskurs NOK/USD 6,53 1. Kvartal '95)

	1995 1.1.-31.3.	1994 1.1.- 31.3.	1994 1.1.- 31.12.	
Brutto fraktinntekter	118	82	355	Gross freight revenue
Reiseavhengige kostnader	(23)	(21)	(74)	Voyage-related expenses
Fraktinntekter på T/C basis	95	61	281	Net revenue on T/C-basis
T/C hyrer	(7)	(9)	(20)	T/C-hire
Andre driftskostnader	(49)	(50)	(213)	Other operating expenses
Ordinære avskrivninger	(18)	(16)	(69)	Depreciation
Driftsresultat før andel deleide selskap	21	(14)	(21)	Operating result before interests in limited partnerships
Resultatandel deleide selskaper	7	3	1	Interests in limited partnerships
Resultat av aktiviteter under avvikling	0	(2)	15	Result from discontinued operations
Driftsresultat	28	(13)	(5)	Operating result
Finansinntekter	3	1	8	Financial income
Finanskostnader	(19)	(21)	(78)	Financial expenses
Realisert agio/(disagio)	12	0	52	Net result on foreign exchange - realized
Urealisert agio/(disagio)	(8)	28	(12)	Net result on foreign exchange - unrealized
Netto finansposter	(12)	8	(30)	Net financial items
Resultat	16	(5)	(35)	Result

Statement of Income

NOK million
(Exchange rate NOK/USD 6,53 1st Quarter '95)

Balanse

NOK mill.
(Omregningskurs NOK/USD 6,19 pr 31.3.95)

	31.3.95	31.3.94	31.12.94	
Likvider	306	136	173	Cash and bank deposits
Andre omløpsmidler	74	82	78	Other current assets
Skip og andre eiendeler	881	868	892	Vessels and other fixed assets
Sum eiendeler	1.261	1.086	1.143	Total assets
Kortsiktig gjeld	97	98	76	Current liabilities
Langsiktig gjeld	629	734	742	Long term debt
Subordinerte, usikrede lån/Konveribelt lån	44	-	100	Subordinated unsecured loan/Convertible loan
Egenkapital	491	254	225	Shareholders' equity
Sum gjeld og egenkapital	1.261	1.086	1.143	Total liabilities and shareholders' equity

Balance sheet

NOK million
(Exchange rate NOK/USD 6,19 as per 31.3.95)