

BELSHIPS

Innhold

1	Dette er Belships
1	Hovedtall Konsern
2	Årsberetning 2002
<hr/>	
	Regnskap Konsern
4	Resultatregnskap 1. januar - 31. desember
5	Balanse pr. 31. desember
6	Kontantstrømoppstilling
7	Noter til regnskapet
	Regnskap Belships ASA
14	Resultatregnskap 1. januar - 31. desember
15	Balanse pr. 31. desember
16	Kontantstrømoppstilling
17	Noter til regnskapet
22	Revisjonsberetning
<hr/>	
22	Organisasjon
<hr/>	
24	Administrasjonens rapport
24	Tørrlast
27	Gass
29	Handysize produkttank
31	Belships Management
<hr/>	
32	Belshipsaksjen
33	Nøkkeltall
34	Flåteoversikt
36	Vedtekter
<hr/>	
	Ordlister

FINANSIELL KALENDER 2003

Generalforsamling	6. mai
Resultat for 1. kvartal	6. mai
Resultat for 2. kvartal	20. august
Resultat for 3. kvartal	5. november

Dette er Belships

Belships er et rederi notert på Oslo Børs med virksomhet innenfor produkttank, gass og tørrlast.

Handysize produkttank

Belships har eierandel i 3 produkttankskip som disponeres av det heleide datterselskapet Belships Tankers. Flåten frakter raffinerte petroleumprodukter og vegetabiliske oljer, hovedsakelig mellom de industrialiserte land.

Gass

Belships eier 60% av gassrederiet Gibson Gas Tankers hjemmehørende i Edinburgh. Selskapet eier 5 gass-skip mellom 2 000 og 7 000 cbm. Skipene frakter industri- og petroleumsgasser som butan, propan etc.

Handysize/Handymax tørrlast

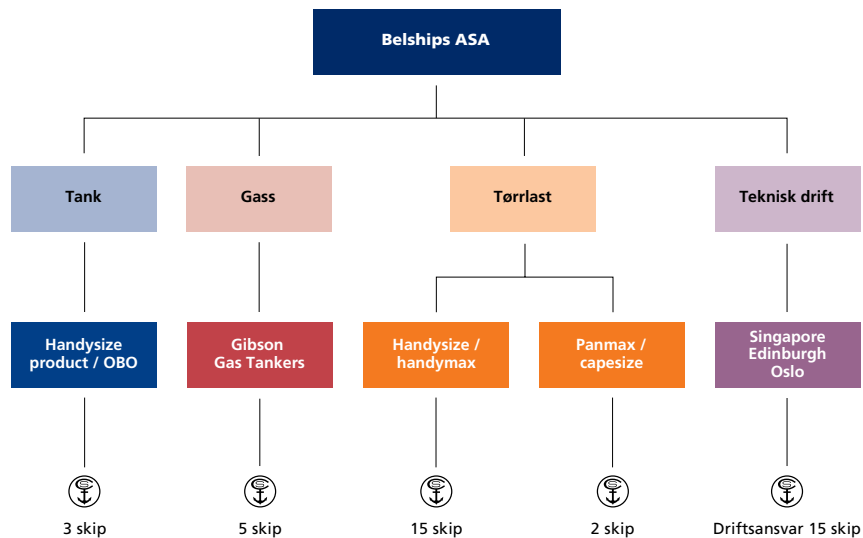
Belships eier 50% av Elkem Chartering (EC) som er engasjert både i handysize- og i handymax-segmentet. Ved årsslutt disponerer EC en flåte på 14 T/C-skip. Belships eier 1 handymax tørrlastskip. Handysize/handymax tørrlastflåten frakter i særlig grad halvfabrikata for industrien og opererer over hele verden.

Panmax/capesize tørrlast

Belships har en eierandel i et capesize tørrlastskip som opereres i en pool ledet av Bocimar. Belships tar i august 2003 levering av et panmax nybygg som er chartret inn for en periode på minimum 8 år. Storbulkflåten frakter i hovedsak råvarer som kull, malm og korn over hele verden.

Teknisk drift

Belships driver en betydelig virksomhet innen teknisk drift av skip gjennom Belships Management i Singapore og Oslo og Gibson Gas Tankers i Edinburgh. Selskapene forestår teknisk maritim drift både av Belships egne skip og på vegne av andre rederier.



HOVEDTALL KONSERN

	USD 1 000	2002	2001	2000
Driftsinntekter		22 273	36 848	57 243
Driftsresultat		-2 720	1 711	1 559
Årets resultat		-4 742	-1 844	-3 269
Kontantstrøm		-4 038	-2 827	3 862
Totalkapital		80 986	94 197	108 395
Egenkapital		20 431	25 173	26 418
Rentedekningsgrad		-1,35	0,49	0,30
Likviditetsgrad	%	274,62	330,74	356,44
Egenkapitalandel	%	25,23	26,72	24,37
Resultat pr. aksje	USD	-0,19	-0,08	-0,16

Den forventede oppgangen i tørrlastmarkedet startet i 2. halvår. Belships engasjement innen dette segmentet økte betydelig gjennom kjøpet av 50% i Elkem Chartering.

RESULTATER

Konsernet hadde i 2002 driftsinntekter på USD 22 273 000 (USD 36 848 000). Driftsresultat ble USD -2 720 000 (USD 1 711 000). Nedgangen i driftsinntektene i forhold til fjoråret skyldes i hovedsak lavere aktivitet innen selskapets engasjementer innen storbulk og produkttank, mens resultatnedgangen preges av et svært svakt gasstankmarked. Belships solgte i 2002 sin eierandel i oljeselskapet Pelican AS. Salget ga i konsernregnskapet en gevinst på USD 1 766 000. Resultat etter skatt ble USD -4 742 000 (USD -1 844 000). Minoritetens andel av resultatet utgjør USD -2 104 000 og er i sin helhet knyttet til eierforholdet i Gibson Gas Tankers. Belships andel av det rapporterte årsresultatet utgjør således USD -2 638 000.

Morselskapet oppnådde et driftsresultat på NOK 12 728 000 (NOK 1 875 000), mens årets resultat ble NOK 48 113 000 (NOK -24 073 000). Resultatet inkluderer gevinst på NOK 21 214 000 knyttet til salget av aksjene i oljeselskapet Pelican AS. I tillegg er resultatet sterkt påvirket av svekkelsen av USD mot NOK som ga en regnskapsmessig kursgevinst på NOK 48 363 000. Styret foreslår at overskuddet i sin helhet tillegges annen egenkapital.

Årsregnskapet er, overensstemmende med regnskapsloven § 3 - 3, utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift.

DRIFTSRESULTAT FOR SEGMENTENE

Produkttank oppnådde et driftsresultat på USD 458 000 (USD 3 994 000).

For gasstank ble driftsresultatet på USD -4 018 000 (USD -826 000), mens driftsresultatet innen tørrlast ble USD -243 000 (USD -839 000).

Selskapene innen teknisk drift fikk et driftsresultat på USD 312 000 (USD 102 000).

VIRKSOMHETEN

Markedet for produkttankskip var forholdsvis svakt i 2002 dog med en bedring mot slutten av året som en følge av streiken i Venezuela og frykten for krig i Irak. Både OBO-skipene, M/S Belguardian og M/S Belgreeting, og produkttankskipet, M/S Belgrace, var i 2002 beskjeftiget i spotmarkedet eller på kortere tidscertepartier. Det ble i februar 2003 inngått avtale om salg av andelen i OBO-skipene med effekt fra 28. februar 2003. Salget vil gi en regnskapsmessig gevinst i 1. kvartal 2003 på ca USD 0,5 millioner.

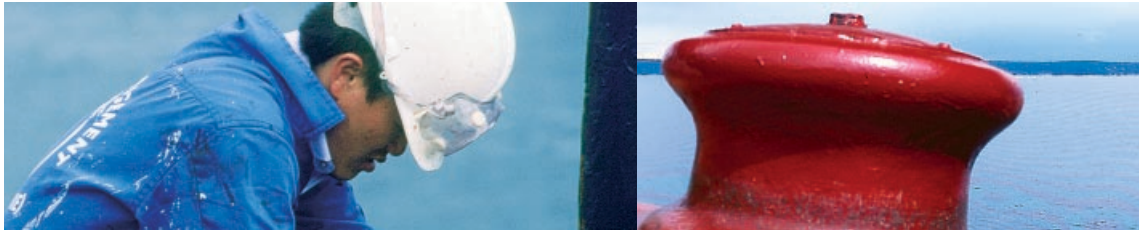
For tørrlastmarkedet inntraff den forventede markedsoppgangen i 2. halvår 2002. Dette skyldes at leveringstakten for nybygg er avtagende og at veksten i Kina gir sterke impulser til verdenshandelen. Kinas økte import av malm og redusert eksport av kull på grunn av eget behov, har resultert i lengre transportdistanser for import av kull til de øvrige landene i regionen og har i sterk grad påvirket tørrlastmarkedet i positiv retning.

Som et ledd i selskapets strategi om å fokusere mer på tørrlastmarkedet samt å bygge opp en mer langsiktig lastebase innen segmentet, ervervet Belships 50 % av, Elkem Chartering (EC), med regnskapsmessig virkning fra 31. oktober 2002. EC er primært engasjert i handysize-segmentet i Atlanterhavet, men har også en handy-max-virksomhet med utgangspunkt i det Indiske hav. Selskapet transporterte i løpet av 2002 ca 3,2 mill tonn med tilhørende fraktinntekter på USD 43 millioner. EC opererte gjennom året gjennomsnittlig 15 - 20 skip og disponerer ved årsslutt en flåte på 14 T/C-skip.

Belships heleide handy-maxskip, M/S Belnor, var sluttet på et fast timecharter frem til november 2002 og var resten av året beskjeftiget i spotmarkedet. Capesize-skipet, M/S Belmaj, seilte hele året i en samseilingspool administrert av Bocimar. Ratene i dette segmentet var svake i 1. halvår, men steg sterkt i løpet av årets siste måneder. Grunnet tidsmessig etterslep vil den sterke markedsoppgangen ikke fullt ut reflekteres i resultatene før i 2003.

Oppbyggingen av et lastegrunnlag i panmax-segmentet fikk et tilbakeslag i 2002 i og med at oppstarten for den langsiktige fraktkontrakten i India er blitt mer usikker. Dersom dette prosjektet skulle bli realisert regner vi med at betingelsene må reforhandles. Arbeidet med alternativer på lastesiden i dette segmentet fortsetter og vi er optimistiske med hensyn til de muligheter vi ser.

Markedet for små gasstankskip, som Belships er engasjert i gjennom eierskapet i Gibson Gas Tankers (GGT), utviklet seg fra vondt til verre i løpet av 2002. Skipene som seilte i en pool administrert av A. Veder ble sterkt preget av dette gjennom svake rater og mye venting på last. Den finansielle belastningen for GGT gjorde det nødvendig å avvikle samseilingen og søke skipene sluttet ut på tidscertepartier. Dette arbeidet er stort sett gjennomført og vil bedre inntjeningen, selv om resultatene fortsatt vil være svake.



MILJØ OG SIKKERHET

Belships legger vekt på å minimalisere forurensningen fra selskapets skip og selskapet er opptatt av stadig å bedre sikkerheten samt å forebygge at virksomheten forårsaker forurensning av miljøet. Det arbeides derfor målbevisst med å høyne standarden om bord og på land. Forurensning fra skip reguleres gjennom forskjellige nasjonale og internasjonale miljøstandarder og sertifiseringer. Belships tilfredsstillende fullt ut de krav som stilles på områdene miljø og sikkerhet. Arbeidsmiljøet i de enkelte selskapene i Belships-konsernet er godt.

ORGANISASJON

Selskapets hovedkontor ligger i Oslo. Hovedtyngden av selskapets kommersielle virksomhet samt forsikring foregår herfra. Den tekniske, maritime driften ivaretas fra Singapore, mens gasstankvirksomheten administreres fra Edinburgh. Ved utgangen av 2002 beskjeftiget konsernet 409 medarbeidere hvorav 38 kontormedarbeidere og 371 sjøfolk. Sykefraværet i konsernets selskaper var i 2002 lavt. Konsernet hadde ingen alvorlige arbeidsulykker i 2002.

FINANSIELLE OG ANDRE FORHOLD

Pr. 31. desember var likviditetsbeholdningen USD 5,5 millioner mot USD 9,5 millioner ved utgangen av 2001. Pantegjelden er i løpet av året redusert med USD 8,7 millioner og var pr. 31. desember USD 55,2 millioner. Bokført verdi pr. aksje ekskl. minoritet utgjør NOK 4,68 og bokført egenkapitalandel pr. 31. desember var på 25,2%.

Megleranslagene på noen av konsernets skip er lavere enn balanseført verdi. Basert på estimater av neddiskontert fremtidig kontantstrøm fra skipene, foreligger det etter selskapets oppfatning ikke behov for nedskrivning pr. 31.12.02.

FREMTIDSUTSIKTER

Konjunkturbildet og krigstrusselen gjør fremtidsutsiktene uklare. På tross av dette regner vi med at tørrlastmarkedet vil gi en tilfredsstillende inntjening fremover. Produkttankmarkedet er preget av en betydelig leveranse av nybygg, men dette har til nå blitt balansert av en økning i opphugging av eldre skip.

Gibson Gas Tankers er avhengig av en generell økning av markedsratene for å fullt ut kunne betjene selskapets gjeld. Dersom inntjeningen de nærmeste årene kommer til å reflektere historiske gjennomsnitt er likevel utsiktene til å betjene både gjeld og egenkapital tilstede.

Oslo, 25.mars 2003
I styret for Belships ASA


Asbjørn Larsen
Styreformann


Svørre Jørgen Tidemand
Adm. direktør


Axel Stove Lorentzen


Chris Rytter jr.


Åsmund Simonsen

Resultatregnskap

Note	1. januar-31. desember USD 1 000	Konsern		
		2002	2001	2000
	Driftsinntekter			
	Fraktinntekter	24 344	39 008	69 104
	Reiseavhengige kostnader	-4 120	-4 347	-13 249
	Netto fraktinntekter	20 224	34 661	55 855
	Andre driftsinntekter	2 049	2 187	1 388
2	Sum driftsinntekter	22 273	36 848	57 243
	Driftskostnader			
	Leie innbefraktede skip	-4 564	-12 204	-31 702
9	Andre driftskostnader	-10 056	-11 843	-11 815
10	Administrasjonskostnader	-4 676	-4 913	-4 831
3	Avskrivninger varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-7 181	-6 771	-7 240
	Sum driftskostnader	-26 477	-35 731	-55 588
	Driftsresultat før salg av anleggsmidler	-4 204	1 117	1 655
2,5	Salgsgevinst/-tap	1 484	594	-96
	Driftsresultat	-2 720	1 711	1 559
	Finansinntekter og -kostnader			
	Aksjeutbytte, renteinntekter	252	440	527
	Rentekostnader	-2 124	-3 631	-5 982
	Andre finansposter	-389	-385	-310
	Valutagevinst/ -tap	320	192	971
	Sum netto finansposter	-1 941	-3 384	-4 794
	Resultat før skatter	-4 661	-1 673	-3 235
14	Skatter	-81	-171	-34
	Årsresultat	-4 742	-1 844	-3 269
12	Herav minoritet	-2 104	-863	-178
	Herav majoritet	-2 638	-981	-3 091
11	Resultat pr. aksje	-0,19	-0,08	-0,16
11	Utvannet resultat pr. aksje	-0,19	-0,08	-0,16

Balanse

Konsern

Note	Pr. 31. desember USD 1 000	Konsern		
		2002	2001	2000
	ANLEGGSMIDLER			
	Immaterielle eiendeler			
14	Utsatt skattefordel	3 124	3 050	3 153
3	Goodwill	366	0	0
	Sum immaterielle eiendeler	3 490	3 050	3 153
	Varige driftsmidler			
3	Skip	65 495	73 555	81 061
3	Andre anleggsmidler	681	820	1 394
	Sum varige driftsmidler	66 176	74 375	82 455
	Finansielle anleggsmidler			
5	Aksjer	342	3 058	2 310
4	Andre langsiktige fordringer	482	47	46
	Sum finansielle anleggsmidler	824	3 105	2 356
	Sum anleggsmidler	70 490	80 530	87 964
	OMLØPSMIDLER			
	Bunkers	428	70	291
4	Kundefordringer	2 934	872	2 328
4	Andre fordringer	1 622	3 174	5 434
	Bankinnskudd	5 513	9 551	12 378
	Sum omløpsmidler	10 496	13 667	20 431
	Sum eiendeler	80 986	94 197	108 395
	EGENKAPITAL			
	Innskutt egenkapital	16 492	19 130	20 112
	Opptjent egenkapital	0	0	0
	Minoritetsinteresser	3 939	6 043	6 306
12	Sum egenkapital	20 431	25 173	26 418
	GJELD			
	Avsetning for forpliktelser			
8	Pensjonsforpliktelser	1 532	947	876
	Annen langsiktig gjeld			
4	Pantegjeld	54 441	63 945	75 294
	Annen langsiktig gjeld	760	0	75
	Sum langsiktig gjeld	55 201	63 945	75 369
	Kortsiktig gjeld			
14	Betalbar skatt	85	79	69
	Skyldig offentlige avgifter	244	275	216
	Leverandørgjeld	1 053	329	391
4	Annen kortsiktig gjeld	2 440	3 450	5 056
	Sum kortsiktig gjeld	3 822	4 132	5 732
	Sum gjeld	60 555	69 024	81 977
	Sum egenkapital og gjeld	80 986	94 197	108 395

Oslo, 25. mars 2003
I styret for Belships ASA



Asbjørn Larsen
Styreformann



Sverre J. Tidemand
Adm.dir./styremedlem



Axel Stove Lorentzen
Styremedlem



Chris Rytter jr.
Styremedlem



Åsmund Simonsen
Styremedlem

Kontantstrømoppstilling

1. januar-31. desember		Konsern		
USD 1 000		2002	2001	2000
Likvider tilført / brukt på virksomheten				
	Resultat før skatt	-4 661	-1 673	-3 235
	– gevinst/+ tap ved salg av anleggsmidler	-1 484	-594	40
	Avskrivninger varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7 181	6 771	7 240
	Betalbar skatt	81	68	34
	Differansen mellom pensjonskostnad og inn-/utbetalinger	269	0	116
1	Endring i bunkers, kundefordringer og leverandørgjeld	-1 695	1 677	-664
2	Endring i andre tidsavgrensingsposter	518	660	-1 333
	Netto likviditetsendring fra virksomheten	208	6 909	2 198
Likvider tilført / brukt på investeringer				
	Investeringer i varige driftsmidler	-2 198	-3 422	-2 008
	Salg av varige driftsmidler (salgssum)	7 543	4 457	10 531
	Endring i andre investeringer	-848	-18	-462
	Netto likviditetsendring fra investeringer	4 497	1 017	8 061
Likvider tilført / brukt på finansiering				
	Opptak av ny gjeld	760	0	833
	Nedbetaling av gammel gjeld	-9 504	-11 353	-12 736
	Emisjon datterselskap (minoritetens andel)	0	600	0
	Emisjon	0	0	5 506
	Netto likviditetsendring fra finansiering	-8 744	-10 753	-6 397
	Netto endring i likvider i året	-4 038	-2 827	3 862
	Kontanter og bankinnskudd per 01.01	9 551	12 378	8 516
	Kontanter og bankinnskudd per 31.12	5 513	9 551	12 378
BEREGNING KONTANTSTRØMOPPSTILLING				
1	Endring i bunkers, kundefordringer og leverandørgjeld	(A)	(B)	(B-A)
	Bunkers	428	70	-358
	Kundefordringer	2 934	872	-2 062
	Leverandørgjeld	-1 053	-329	725
	Sum	2 308	613	-1 695
2	Endring i andre tidsavgrensninger			
	Andre kortsiktige fordringer	1 622	3 174	1 553
	Skyldige offentlige avgifter, feriepenger etc	-329	-354	-25
	Annen kortsiktig gjeld	-2 440	-3 450	-1 010
	Sum	-1 148	-630	518

1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet er utarbeidet i henhold til norske regnskapsregler og standarder. Alle beløp i notene er oppgitt i hele USD 1 000 når ikke annet er angitt.

A) Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Belships ASA og datterselskaper som nevnt i note 6 i morselskapets regnskap. Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapene følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Interne transaksjoner og fortjeneste, fordringer og gjeld elimineres.

Ved kjøp av datterselskaper elimineres kostprisen på aksjer i morselskapet mot egenkapitalen i datterselskapet på kjøpstidspunktet. Forskjellen mellom kostpris og netto bokført verdi på kjøpstidspunktet av eiendeler i datterselskapene tillegges de eiendeler og gjeldsposter merverdien/mindreverdien knytter seg til innenfor markedsverdien av disse eiendelene. Den del av kostpris som ikke kan tillegges spesifikke eiendeler representerer goodwill. Goodwill avskrives lineært over 5 år. Investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper er vurdert etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Minoritetsinteressene beregnes på oppkjøpstidspunktet som andel av egenkapital i datterselskapet og mer-/mindreverdiene og presenteres som en del av egenkapitalen og inngår i årets resultat i henhold til enhetsmetoden.

B) Deltagelse i andre selskaper

Enkelte av Belships aktiviteter relaterer seg til deltagelse i kommandittselskaper. I henhold til selskapsavtalene er disse å anse som felleskontrollert virksomhet, som regnskapsmessig er inkludert i Belships konsernregnskap i henhold til bruttometoden. Dette innebærer at eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader er inkludert i regnskapet med Belships eierandel linje for linje. De selskapene som er inkludert etter denne metoden er spesifisert i note 7. Eierandeler i felleskontrollerte aksjeselskaper på mellom 20% og 50% er også inkludert etter bruttometoden.

C) Finansielle omløpsmidler

Finansielle omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

D) Klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er uansett klassifisert som omløpsmidler. All gjeld som forfaller innen et år er klassifisert som kortsiktig, med unntak av pantegjeld som i sin helhet er klassifisert som langsiktig.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

E) Avskrivbare eiendeler

Avskrivbare eiendeler er inkludert i balansen til kostpris minus ordinære avskrivninger. Avskrivningene er fordelt lineært over antatt økonomisk levetid. For skip, med unntak av gassflåten, er det benyttet lineær metode for ordinære avskrivninger basert på 25 års økonomisk levetid fra skipet var nytt. Gasskipene avskrives lineært med basis 30 års forventet levetid. Det tas ikke hensyn til skrapverdi. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. I henhold til ny foreløpig Norsk Regnskapsstandard vedrørende Nedskrivning av anleggsmidler nedskrives varige driftsmidler dersom estimerer av neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer ikke forsvarer balanseførte verdier.

F) Leasing

Selskapet skiller mellom finansiell lease og operasjonell lease. Rettigheter og forpliktelser for skip på finansielle leasingavtaler er balanseført og klassifisert som skip og langsiktig gjeld. Renteelementet i leasebetalingen er inkludert i rentekostnader, og kapitalelementet i leasebetalingen er behandlet som avdrag på gjeld. Leaseforpliktelsen er den gjenstående del av hovedstolen.

G) Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

H) Bunkers og andre beholdninger

Beholdninger er verdsatt til laveste av anskaffelseskost etter FIFO-prinsippet og virkelig verdi. Det foretas nedskrivning for påregnelig ukurans.

I) Periodisering av frakttinntekter

Inntekter og kostnader relatert til skipenes reiser periodiseres ut fra det antall dager reisen varer før og etter årsskiftet.

J) Valuta

Pengeposter i annen valuta enn USD er vurdert etter kursen ved regnskapsårets slutt.

Både realisert og urealisert gevinst eller tap er inkludert under finansielle poster i resultatregnskapet.

K) Pensjoner

Selskapet balansefører pensjonsforpliktelser/midler i henhold til Norsk RegnskapsStandard for Pensjoner. Netto pensjonskostnader omfatter periodens pensjonsopptjening (inkludert antatt fremtidig lønnsvekst) og rentekostnader på forpliktelsen fratrukket estimert avkastning på pensjonsmidlene. Beregningsforutsetningene fremkommer av note 8.

L) Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverseres eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført. Utsatt skatt på merverdier i forbindelse med oppkjøp av datterselskaper blir ikke utlignet.

Nåverdien av utsatt skatt knyttet til de skatteøkende midlertidige forskjellene i selskapene som er underlagt rederibeskatning, er vurdert som uvesentlig da selskapet ikke forventer at den skattepliktige inntekt disse midlertidige forskjellene representerer vil materialisere seg i overskuelig fremtid. Vurderingen er basert på selskapets likviditetsreserver, utbyttepolitikk, skipenes markedsverdier, samt den frie egenkapitalen som ligger i de deler av konsernet som ligger utenfor det nye skattesystemet og intensjonen om å opprettholde selskapets rederibeskatningsaktiviteter. Løpende resultater fra driften innenfor rederibeskatningsordningen beskattes ikke før uttak. Netto finansinntekt beskattes løpende. Tonnasjeskatt klassifiseres som driftskostnad og er ført under «Andre driftskostnader».

Utsatt skattefordel som antas å utgjøre en reell verdi gjennom forventet fremtidig inntjening, balanseføres. Det henvises til note 14 for ytterligere detaljer.

Regnskapsprinsipper (fortsettelse)

M) Omregning av utenlandske selskapsregnskap

Regnskapene for selskaper som ikke føres i USD, er omregnet til USD til gjennomsnittlig kurs for året når det gjelder resultatregnskapet og til årsavslutningskurs når det gjelder pengeposter i balansen. Skip og andre anleggsmidler er omregnet til historisk kurs. Omregningsdifferansen er ført i resultatregnskapet som valutagevinst/-tap.

N) Klasse- og vedlikeholdskostnader

Belships balansefører utgifter til periodisk vedlikehold. I forbindelse med dokking av skip vil de påkostninger og utbedringer som pålegges av klassen aktiveres og avskrives over tiden frem til neste klasse/dokking (gjennomsnittlig 30 måneder). Ved kjøp av skip og ved levering av nybygg vil en del av kostprisen bli fratrukket og aktivert som klassekostnad. Ved salg av skip vil kostnadsføring av aktiverte kostnader klassifiseres som en del av gevinst/tap. Annet vedlikehold belastes løpende.

O) Segmentinndeling

Inndelingen er i henhold til konsernets interne rapportering. Belships-konsernet har 4 virksomhetsområder: tørrlast, gass, produkttank og teknisk drift.

P) Nærstående parter

Transaksjoner med nærstående parter gjennomføres til markedsmessige betingelser. Se note 15 for nærmere detaljer.

Q) Betingede utfall

Det foretas avsetninger for betinget tap som er sannsynlig og kvantifiserbart. Betinget gevinst inntektsføres ikke.

R) Kontantstrøm

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Likviditetsbeholdning omfatter betalingsmidler (kontanter/bankinnskudd) og andre kortsiktige plasseringer med forfall innen 3 måneder.

S) Resultat pr. aksje

Resultat pr aksje beregnes ved å dividere konsernresultatet på tidsveiet gjennomsnittlig utestående aksjer i rapporteringsperioden.

2 Segmentinformasjon

	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Teknisk drift	Admini- strasjon	Sum
2002						
Driftsinntekter	8 099	8 705	4 053	1 403	13	22 273
Driftskostnader	-7 130	-9 319	-2 960	-1 091	-1 008	-21 508
Avskrivninger	-1 212	-3 084	-673	0	0	-4 969
Driftsresultat før salg anleggsmidler	-243	-3 698	420	312	-995	-4 204
Salgsgevinst/-tap	0	-320	38	0	1 766	1 484
Driftsresultat	-243	-4 018	458	312	771	-2 720
Skip	20 870	38 026	6 599	0	0	65 495
Pantegjeld	15 325	26 600	3 616	0	8 900	54 441
2001						
Driftsinntekter	15 225	12 016	8 008	1 209	390	36 848
Driftskostnader	-14 852	-9 658	-3 794	-1 107	-1 110	-30 521
Avskrivninger	-1 212	-3 184	-814	0	0	-5 210
Driftsresultat før salg anleggsmidler	-839	-826	3 400	102	-720	1 117
Salgsgevinst/-tap	0	0	594	0	0	594
Driftsresultat	-839	-826	3 994	102	-720	1 711
Skip	22 070	42 567	8 918	0	0	73 555
Pantegjeld	19 725	28 000	5 720	0	10 500	63 945
2000						
Driftsinntekter	36 113	12 445	7 992	628	65	57 243
Driftskostnader	-34 031	-9 204	-4 389	-789	-1 158	-49 571
Avskrivninger	-1 814	-3 184	-1 019	0	0	-6 017
Driftsresultat før salg anleggsmidler	268	57	2 584	-161	-1 093	1 655
Salgsgevinst/-tap	-96	0	0	0	0	-96
Driftsresultat	172	57	2 584	-161	-1 093	1 559
Skip	23 217	44 753	13 091	0	0	81 061
Pantegjeld	21 175	30 429	12 203	0	11 487	75 294

3 Skip og andre anleggsmidler

	Skip	Andre anleggsmidler	Sum varige driftsmidler	Goodwill
Anskaffelseskost pr. 31. desember 2001	106 325	2 477	108 802	0
Tilgang i året	0	32	32	366
Aktivert dokkekostnader i året	2 166	0	2 166	0
Avgang i året	-5 721	-52	-5 773	0
Anskaffelseskost pr. 31. desember 2002	102 770	2 457	105 227	366
Avskrivninger pr. 31. desember 2001	32 770	1 798	34 568	0
Årets avskrivninger	4 969	217	5 186	0
Avskrivning aktiverte dokkekostnader	1 994	0	1 994	0
Avgang ved salg	-2 458	-79	-2 537	0
Avskrivninger pr. 31. desember 2002	37 275	1 936	39 211	0
Balanseført verdi pr. 31. desember 2002	65 495	521	66 016	366
Andre investeringer	0	160	160	0
Total balanseført verdi pr. 31. desember 2002	65 495	681	66 176	366

Det benyttes lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler på konsernbasis. Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er beregnet til:

- Skip	25-30 år
- Goodwill	5 år
- Andre anleggsmidler	3-5 år

Megleranslagene på noen av konsernets skip er lavere enn balanseført verdi. Basert på estimater av neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer fra skipene, foreligger det etter selskapets oppfatning ikke noe behov for nedskrivning pr. 31.12.02.

Spesifikasjon av konsernets skip		Byggeår	Andel konsern	Kostpris	Balanseført verdi
Tørrlast					
	M/S Belmaj	1990	25 %	6 895	4 694
	M/S Belnor	1996	100 %	23 104	16 176
1	Gass				
	M/T Lanrick	1992	60 %	11 970	8 640
	M/T Ettrick	1991	60 %	11 760	8 427
	M/T Eildon	1982	60 %	11 328	7 301
	M/T Traquair	1982	60 %	11 270	6 325
	M/T Yarrow	1982	60 %	11 864	7 333
Produkttank / OBO					
	M/T Belgrace	1984/87	63 %	9 464	3 933
	M/S Belguardian	1987	20 %	2 761	1 333
	M/S Belgreeting	1987	20 %	2 661	1 333
	Totalt			103 076	65 495

1 Skipene er oppført med 100% i regnskapet og med 40% minoritetsinteresse.

4 Fordringer og gjeld			
Fordringer med forfall senere enn ett år	2002	2001	2000
Andre langsiktige fordringer	482	47	46
Kortsiktige fordringer forfaller innen ett år.			
Gjeld sikret ved pant		Valuta	Lånebeløp i USD
M/S Belnor		USD	12 150
M/S Belmaj		USD	3 175
M/T Belgrace		USD	2 016
Anchor Holding		USD	8 900
M/S Belguardian		USD	800
M/S Belgreeting		USD	800
GGT-skipene		USD	26 600
Total pantegjeld pr. 31. desember 2002			54 441

Avdragsprofil	2003	2004	2005	2006	2007	Deretter	Sum
Pantegjeld skip	5 579	6 062	5 550	30 350	6 900	0	54 441

Samtlige pantelån har kortsiktige rentebindingsperioder (3-12 måneder) innen intervallet 2,27% – 3,49% ved årets slutt.

For Belships totale pantegjeld på USD 54,4 millioner er det stillet sikkerhet i skip til en bokført verdi av 65,6 millioner. Det knytter seg enkelte betingelser til konsernets pantegjeld. Lånebetingelsene er i hovedsak knyttet til skipenes markedsverdi, forsikringssum og minimum arbeidskapital. Alle betingelsene var pr. 31. desember 2002 oppfylt. Gibson Gas Tankers har for 2003 kommet frem til en avtale med långiver om en nedbetalingsprofil som harmonerer med selskapets inntjening.

I konsernregnskapet inngår komplementarselskaper som formelt hefter fullt ut for gjeld i de underliggende kommandittselskaper. Det henvises for øvrig til note 7 vedrørende uinnkalt kommandittkapital.

Kortsiktige fordringer / annen kortsiktig gjeld

Kortsiktige fordringer består i hovedsak av opptjente, ikke mottatte frakter samt fordringer på agenter og befraktere vedrørende skipenes drift. Annen kortsiktig gjeld består i hovedsak av kortsiktig gjeld knyttet til ordinær drift av egne og innbefrakte skip.

Leieforpliktelser

Belships har inngått et 8 års certeparti om innbefraktning av et panmax bulkskip med levering 3. kvartal 2003. Avtalt rate er ca. USD 10 000 pr. dag for hele perioden. Elkem Chartering har for tiden 6 skip for en lengere periode enn 12 måneder til varierende rater. Utover dette har konsernet ikke innbefraktet skip med gjenværende varighet av leieforpliktelsene utover 12 måneder.

5 Aksjer
For spesifikasjon av aksjer henvises til note 6 i morselskapets regnskap. Selskapet realiserte i 2002 sin eierandel i oljeselskapet Pelican AS. Salget ga en regnskapsmessig gevinst på 1 766.

6 Finansiell markedsrisiko
Markedsrisikoen for selskapet er i det vesentligste knyttet til beskjeftigelsen av selskapets egne og innleide skip. Selskapets forretningsmessige valuta er i USD, d.v.s. at inntekter og kostnader i hovedsak er i denne valutaen. Av denne grunn vil valutarisikoen være begrenset. Selskapet benytter seg i begrenset grad av rentesikringsinstrumenter og vil derfor være utsatt for renterisiko (se note 4). Når det gjelder kredittetrisikoen anses denne for å være lav. Det samme gjelder likviditetsrisikoen.

7 Andeler i andre foretak

Følgende selskaper anses som felleskontrollert virksomhet og er inntatt etter bruttometoden:

	Belgrace KS 63%	Belmaj KS 25%	Totalt
Resultat	382	-291	91
Anleggsmidler	3 933	4 694	8 627
Omløpsmidler	576	334	910
Selskapskapital	9 052	3 218	12 270
Innskutt kapital	7 280	2 956	10 236
Ikke innbetalt kapital	1 772	262	2 034
Langsiktig gjeld	2 016	3 175	5 191
Kortsiktig gjeld	37	56	93

8 Pensjonskostnader, -midler og -forpliktelser

De ansatte i selskapet er tilknyttet en egen pensjonskasse. Pr. 31. desember 2002 er i alt 15 nåværende ansatte tilknyttet tjenestepensjonsordningen. I tillegg omfatter tjenestepensjonsordningen 12 tidligere ansatte.

Tjenestepensjonsordningen er definert som en «netto ordning» som frigjør selskapets forpliktelser fra eventuelle endringer i folketrygdens forpliktelser. Selskapet har på bakgrunn av NRS 6 om Pensjonskostnader, valgt å behandle tjenestepensjonsordningen som en ytelsesplan. Selskapets juridiske forpliktelse vil ikke være påvirket av en slik regnskapsmessig behandling.

I tillegg har selskapet pensjonsforpliktelser som utbetales over egen drift. Dette gjelder førtidspensjoner, pensjon til tidligere styremedlemmer og pensjon til personer som av forskjellige årsaker ikke er tatt opp i tjenestepensjonsordningen. Det er 16 personer som er omfattet av disse ordningene.

Årets pensjonskostnad er beregnet av uavhengig aktuar.

Akkumulert virkning av estimatavvik utover 10% av det høyeste av brutto pensjonsmidler og pensjonsforpliktelse, amortiseres over gjenværende opptjeningstid. Arbeidsgiveravgift beregnes på netto balanseført pensjonsforpliktelse.

Med unntak av økning i G-regulering fra 2,5% til 3,0%, er det benyttet samme forutsetninger i 2002 som i 2001.

Forutsetninger	2002	2001	2000
Diskonteringsrente	6,00%	6,00%	6,00%
Fremtidig lønnsregulering	3,30%	3,30%	3,30%
Pensjonsregulering/ G-regulering	3,00%	2,50%	2,50%
Avkastning på pensjonsmidler	7,00%	7,00%	7,00%
Gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid (antall år)	15,16	15,65	15,75
Frivillig avgang før/etter 45 år	2% / 0%	2% / 0%	2% / 0%
Sammensetning av netto pensjonskostnad			
Nåverdi av årets pensjonsopptjening (inkludert arbeidsgiveravgift)	201	141	159
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	231	209	208
Amortisering av forpliktelse	40	3	2
Avkastning på pensjonsmidler	-178	-167	-167
Netto pensjonskostnad	293	186	202
Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse	31.12.02	31.12.01	31.12.00
Brutto pensjonsforpliktelse	5 512	3 745	3 775
Pensjonsmidler	-3 061	-2 515	-2 522
Ikke amortisert plan/ estimat endring	-919	-283	-377
Balanseført netto pensjonsforpliktelse	1 532	947	876

9 Andre driftskostnader			
	2002	2001	2000
Mannskapskostnader	4 926	5 464	6 659
Vedlikeholdskostnader	2 983	4 153	2 882
Forsikring	786	717	726
Disponenthonorar	311	416	504
Andre driftskostnader	1 049	1 093	1 044
Sum	10 056	11 843	11 815

10 Lønnskostnader, antall ansatte og lån til ansatte

	2002	2001	2000
Lønninger	1 992	2 115	2 075
Arbeidsgiveravgift	219	194	205
Pensjonskostnader	293	303	202
Andre ytelser	658	704	942
Sum	3 162	3 316	3 424

Gjennomsnittelig antall ansatte i løpet av regnskapsåret har vært 40 mot 37 året før. Lån til ansatte utgjorde 58 pr. 31.12.02. For opplysninger om ytelser til administrerende direktør, se note 11 i morselskapets regnskap.

Kostnadsførte honorarer til revisor	2002	2001	2000
Revisjonshonorar	91	82	87
Andre honorarer	1	10	18

11 Resultat pr. aksje

	2002	2001	2000
Resultat pr. aksje	-0,19	-0,08	-0,16
Utvannet resultat pr. aksje	-0,19	-0,08	-0,16

Resultat pr. aksje fremkommer som årets resultat (-4 742) dividert på tidsveiet gjennomsnittelig antall aksjer gjennom året (24 483 000).

Utvannet resultat pr. aksje er basert på opsjoner til ansatte. Se note 7 i morselskapets regnskap.

12 Egenkapital

	Innskutt		Opptjent		Sum egenkapital
	Aksje-kapital	Overkurs-fond	Annen egenkapital	Minoritets-interesser	
Egenkapital pr. 31.12.01	6 610	12 520	0	6 043	25 173
Årets resultat	0	-2 638	0	-2 104	-4 742
Egenkapital pr. 31.12.02	6 610	9 882	0	3 939	20 431

Det henvises til egenkapitalnoten i morselskapet for øvrige opplysninger om aksjekapital, opsjoner til ansatte m.m.

13 Hendelser etter balansedagen

Det ble i februar 2003 inngått avtale om salg av eierandelen i Bel OBO Shipping Ltd. med effekt fra 28. februar 2003. Salget vil gi en regnskapsmessig gevinst i 1. kvartal 2003 på ca. USD 0,5 millioner.

14 Skatt	2002	2001	2000
Betalbar skatt	81	68	34
Endring utsatt skatt	0	103	0
Skatter	81	171	34
Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret.			
Utsatt skatt pr. 31. desember	2002	2001	2000
Anleggsreserve	5 230	4 873	5 771
Gevinstkonto	2 473	2 391	3 039
Nedskrivninger/ avsetninger etter god regnskapskikk	-10 432	-5 948	-8 187
Pensjoner	-1 532	-947	-876
Skattemessig fremførbart underskudd	-42 000	-35 008	-33 321
Netto midlertidige forskjeller	-46 261	-34 639	-33 574
Utsatt skatteforpliktelse / (-fordel) før godtgjørelse (28%)	-12 953	-9 699	-9 401
Godtgjørelse	-41	-1 089	-1 108
Utsatt skatteforpliktelse / (-fordel)	-12 994	-10 788	-10 509
Balanseført utsatt skattefordel	-3 124	-3 050	-3 153
Ikke balanseført utsatt skattefordel	-9 870	-7 738	-7 356
I henhold til regnskapsstandarden for behandling av skatt, er skattereduserende midlertidige forskjeller og skatteøkende midlertidige forskjeller som reverseres eller kan reverseres i samme periode utlignet og nettoført.			
Belships utsatte skattefordel antas å representere en reell verdi for selskapet gjennom forventet fremtidig inntjening. Med bakgrunn i de forventninger selskapet har til fremtidig inntjening, har selskapet funnet det riktig å balanseføre USD 3,1 millioner som utsatt skattefordel. Beløpet utgjør ca. 23% av beregnet nominell skattefordel. Konsernets skattemessig fremførbare underskudd er i hovedsak etablert gjennom de syv siste årene.			
Nåverdien av utsatt skatt knyttet til de skatteøkende midlertidige forskjellene i selskapene som er underlagt rederibeskatning, er vurdert som uvesentlig da selskapet ikke forventer at den skattepliktige inntekt disse midlertidige forskjellene representerer vil materialisere seg i overskuelig fremtid. Vurderingen er basert på selskapets likviditetsreserver, utbyttepolitikk, skipenes markedsverdier, samt den frie egenkapitalen som ligger i de deler av konsernet som ligger utenfor det nye skattesystemet og intensjonen om å opprettholde selskapets rederibeskatningsaktiviteter.			
Rederibeskatning			
Konto for beskattet inntekt utgjør -16 319 per 31.12.02. Tonnasjeskatten utgjør 26 for 2002 og er ført under andre driftskostnader.			
Fremførbart finansunderskudd innenfor ordningen utgjør 1 023 per 31.12.02.			
Det henvises til regnskapsprinsippenes pkt. L) for nærmere redegjørelse.			

15 Nærstående parter
Belships leier kontorlokaler av et selskap hvor Belships hovedaksjonærer har bestemmende innflytelse. Leieavtalen ble inngått i 1997 og har varighet i 10 år. For 2002 utgjorde husleien 192. Belships hovedaksjonærer har kontrollerende eierinteresser i skipsmeglerfirmaet Lorentzen & Stemoco AS. Belships inngår jevnlig forretninger med dette selskapet. Transaksjonene gjennomføres til markedsmessige betingelser. Det er ikke utstedt lån eller stillet sikkerhet overfor selskapets aksjonærer, ledelse eller nærstående parter.

16 Miljø
Selskapet har ikke fått pålegg eller bøter på grunn av brudd på regler om miljø og er ikke forpliktet til å iverksette spesielle miljøtiltak. Når det gjelder miljøforhold forøvrig, vises det til styrets årsberetning.
17 Betingede utfall
Styret kjenner ikke til at selskapet hadde tvistesaker av vesentlig art pr. 31.12.02.

Resultatregnskap

Note	1. januar-31. desember NOK 1 000	Belships ASA		
		2002	2001	2000
	Driftsinntekter			
	Fraktinntekter	38 182	36 071	30 646
	Reiseavhengige kostnader	-2 251	-1 722	-1 319
	Netto fraktinntekter	35 931	34 349	29 327
	Andre driftsinntekter	46	0	250
	Sum driftsinntekter	35 977	34 349	29 577
	Driftskostnader			
	Timecharter hyre	-20 519	-9 256	0
9	Andre driftskostnader	-8 664	-13 223	-10 218
11	Administrasjonskostnader	-6 686	-5 655	-7 375
2	Avskrivninger varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-8 594	-7 981	-7 988
	Sum driftskostnader	-44 463	-36 115	-25 581
	Driftsresultat før salg av anleggsmidler	-8 486	-1 766	3 996
6	Salgsgevinst skip/aksjer	21 214	3 641	0
	Driftsresultat	12 728	1 875	3 996
	Finansinntekter og -kostnader			
	Aksjeutbytte	7 565	2 748	469
	Renteinntekter fra foretak i samme konsern	5 545	6 499	6 943
	Andre renteinntekter	1 081	1 758	2 738
	Rentekostnader	-5 614	-13 643	-17 774
	Andre finansposter	-3 317	-2 511	-188
6	Nedskrivning av finansielle omløpsmidler	0	-19 205	-40 000
6	Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	-18 238	0	0
3	Valutagevinst/ -tap	48 363	-3 594	-20 021
	Sum netto finansposter	35 385	-27 948	-67 833
	Resultat før skatter	48 113	-26 073	-63 837
12	Skatter	0	2 000	0
	Årsresultat	48 113	-24 073	-63 837
	Resultat pr. aksje	1,97	-0,98	-3,14
	Utvannet resultat pr. aksje	1,97	-0,98	-3,14

Balanse

Belships ASA

Note	Pr. 31. desember NOK 1 000	Belships ASA		
		2002	2001	2000
	ANLEGGSMIDLER			
	Immaterielle eiendeler			
12	Utsatt skattefordel	22 000	22 000	20 000
	Varige driftsmidler			
2	Skip	130 598	138 578	144 677
2	Andre anleggsmidler	3 903	4 340	4 372
	Sum varige driftsmidler	134 501	142 918	149 049
	Finansielle anleggsmidler			
6	Aksjer i datterselskap	97 035	115 730	107 785
6	Aksjer i tilknyttet selskap	40 284	18	288
3	Lån til foretak i samme konsern	13 753	5 819	7 500
6	Andre aksjer	527	20 033	14 885
3	Andre langsiktige fordringer	300	384	5 010
	Sum finansielle anleggsmidler	151 899	141 984	135 468
	Sum anleggsmidler	308 400	306 902	304 517
	Omløpsmidler			
	Bunkers	1 201	0	0
	Kundefordringer	832	0	21
4	Konsernmellomværende	80 560	92 081	134 515
3	Andre fordringer	6 492	7 987	9 745
	Sum fordringer	89 085	100 068	144 281
5	Kontanter og bankinnskudd	10 353	51 308	46 207
	Sum omløpsmidler	99 438	151 376	190 488
	Sum eiendeler	407 838	458 278	495 005
	EGENKAPITAL			
	Innskutt egenkapital			
	Aksjekapital	48 966	48 966	48 966
	Overkursfond	151 888	151 888	175 961
	Sum innskutt egenkapital	200 854	200 854	224 927
	Opptjent egenkapital			
	Annen egenkapital	48 113	0	0
7	Sum egenkapital	248 967	200 854	224 927
	GJELD			
	Avsetning for forpliktelser			
8	Pensjonsforpliktelser	8 948	6 682	5 783
	Annen langsiktig gjeld			
3	Pantegjeld	146 508	242 100	255 653
	Kortsiktig gjeld			
	Skyldig offentlige avgifter	908	2 475	1 908
	Leverandørgjeld	311	171	311
	Annen kortsiktig gjeld	2 196	5 996	6 423
	Sum kortsiktig gjeld	3 415	8 642	8 642
	Sum gjeld	158 871	257 424	270 078
	Sum egenkapital og gjeld	407 838	458 278	495 005

Oslo, 25. mars 2003
I styret for Belships ASA



Asbjørn Larsen
Styreformann



Sverre J. Tidemand
Adm.dir./styremedlem



Axel Stove Lorentzen
Styremedlem



Chris Rytter jr.
Styremedlem



Åsmund Simonsen
Styremedlem

Kontantstrømoppstilling

1. januar-31. desember		Belships ASA		
NOK 1 000		2002	2001	2000
Likvider tilført / brukt på virksomheten				
	Resultat før skatt	48 113	-26 073	-63 837
	- gevinst /+ tap ved salg av anleggsmidler	-21 214	-120	-125
	Nedskrivning av fordringer og aksjer	18 238	19 205	40 000
	Avskrivning varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	8 595	7 981	7 988
	Differansen mellom pensjonskostnad og inn-/utbetalinger	2 266	1 563	1 105
1	Endring i bunkers, kundefordringer og leverandørgjeld	-1 893	21	2 073
2	Endring i andre tidsavgrensingsposter	7 649	24 987	-34 772
	Netto likviditetsendring fra virksomheten	61 754	27 564	-47 568
Likvider tilført / brukt på investeringer				
	Investeringer i varige driftsmidler	-176	-2 739	-635
	Salg av varige driftsmidler (salgssum)	41 207	345	444
	Endring i andre investeringer	-48 148	-6 516	-15 119
	Netto likviditetsendring fra investeringer	-7 117	-8 910	-15 310
Likvider tilført / brukt på finansiering				
	Opptak av ny gjeld	0	0	26 421
	Nedbetaling av gammel gjeld	-95 592	-13 553	0
	Emisjon	0	0	47 241
	Mottatt utbytte	0	0	469
	Konsernbidrag	0	0	193
	Netto likviditetsendring fra finansiering	-95 592	-13 553	74 324
	Netto endring i likvider i året	-40 955	5 101	11 446
	Kontanter og bankinnskudd per 01.01	51 308	46 207	34 761
	Kontanter og bankinnskudd per 31.12	10 353	51 308	46 207
BEREGNING KONTANTSTRØMOPPSTILLING				
1	Endring i bunkers, kundefordringer og leverandørgjeld	(A)	(B)	Endring (B-A)
	Bunkers	1 201	0	-1 201
	Kundefordringer	832	0	-832
	Leverandørgjeld	-311	-171	140
	Sum	1 722	-171	-1 893
2	Endring i andre tidsavgrensninger			
	Andre kortsiktige fordringer	87 052	100 068	13 016
	Skyldige offentlige avgifter, feriepenger etc	-908	-2 475	-1 567
	Annen kortsiktig gjeld	-2 196	-5 996	-3 800
	Sum	83 948	91 597	7 649

Noter til regnskapet

1 Regnskapsprinsipper

Morselskapets regnskapsprinsipper er identiske med konsernets prinsipper og det henvises til konsernregnskapets note 1. Investering i datterselskap og tilknyttet selskap er i morselskapets regnskap behandlet etter kostmetoden i henhold til Finansdepartementets uttalelse om at krav til gjennomgående anvendelse av egenkapitalmetoden i en overgangsperiode kan unnlates. Alle beløp i notene er oppgitt i hele NOK 1 000 når ikke annet er angitt.

2 Skip og andre anleggsmidler

	Skip	Andre anleggsmidler	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost pr. 31. desember 2001	183 592	12 350	195 942
Tilgang i året	0	152	152
Anskaffelseskost pr. 31. desember 2002	183 592	12 502	196 094
Avskrivninger pr. 31. desember 2001	45 014	9 017	54 031
Årets avskrivninger	7 227	614	7 841
Avskrivning aktiverte dokkekostnader	753	0	753
Avskrivninger pr. 31. desember 2002	52 994	9 631	62 625
Balanseført verdi pr. 31. desember 2002	130 598	2 871	133 469
Andre investeringer	0	1 032	1 032
Total balanseført verdi pr. 31. desember 2002	130 598	3 903	134 501

Det benyttes lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er beregnet til:

- Skip 25-30 år
- Andre anleggsmidler 3-5 år

3 Fordringer og gjeld

Fordringer med forfall senere enn ett år	2002	2001	2000
Lån til foretak i samme konsern	13 753	5 819	7 500
Andre langsiktige fordringer	300	384	5 010

Kortsiktige fordringer forfaller innen ett år.

Belships (Far East) Shipping (Pte) Ltd

Belships fordring på USD 3,4 millioner er i tidligere år nedskrevet i sin helhet i selskapsregnskapet, da det er usikkert om Belships (Far East) vil kunne tilbakebetale skyldig beløp. Nedskrivningen er eliminert på konsernnivå. Som rede-gjort for i tidligere årsrapporter forhandler selskapet med myndighetene i Norge og Singapore om beskatningsstedet for Belships (Far East). Utfallet av forhandlingene er ennå ikke avgjort, men ytterligere betalbare skatter forventes ikke å bli påført selskapet.

Gjeld sikret ved pant	Valuta	Loan balance NOK 1 000
M/S Belnor	USD	84 564
Anchor Holding	USD	61 944
Total pantegjeld pr. 31. desember 2002		146 508

For Belships ASA's totale pantegjeld på 146 508, er det stillet sikkerhet i skip og aksjer til en bokført verdi av 222 864.

Avdragsprofil	2003	2004	2005	2006	2007	Deretter	Sum
Pantegjeld Belnor	6 960	6 960	6 960	5 568	5 568	52 548	84 564
Annen pantegjeld	0	0	6 960	6 960	48 024	0	61 944

Morselskapets pantelån er sikret mot en rentesats over 6%. Renteavtalene gjelder frem til primo 2005.

Det knytter seg enkelte betingelser til selskapets pantegjeld. Lånebetingelsene er i hovedsak knyttet til markeds-verdien på Belnor og forsikringssum. Alle betingelsene var pr. 31. desember 2002 oppfylt. Urealisert gevinst på selskapets pantegjeld i USD utgjorde NOK 44,1 millioner pr. 31.12.02.

Belships har stillet følgende sikkerhet for selskaper innen samme konsern:

- Belgrace AS's fremtidige kapitalinnskudd i Belgrace KS
- Belmaj AS's fremtidige kapitalinnskudd i Belmaj KS

4 Mellomværende				
Fordringer		2002	2001	2000
1	Foretak i samme konsern	80 560	92 081	134 515
	Tilknyttede selskap	1 614	1 465	2 669
	Sum	82 174	93 546	137 184

1 *Fordringer mot datterselskapene er tidligere nedskrevet med ialt 74 430 i morselskapet.*

5 Bankinnskudd

USD 0,5 millioner er stillet som sikkerhet overfor långiver i forbindelse med finansieringen av M/S Belnor.

Bundne midler for skattetrekk for ansatte pr. 31.12.02 utgjorde 581.

6 Aksjer

	Forretningskontor	Anskaffelsestidspunkt	Kostpris	Eierandel/stemmeandel	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer eiet	Pålydende tilsammen	Verdi i balansen
Aksjer i tilknyttede selskaper								
	Oslo	30.10.02	11 000	50 %	680	5 478	340	11 000
	Singapore	09.01.84	1 055	50 %	SGD 500	250 000	SGD 250	0
	Oslo	07.09.87	18	36 %	50	18	18	18
1	Liberia	31.03.02	29 266	20 %	USD 9 000	1 800 000	USD 1 800	29 266
	Sum aksjer i tilknyttede selskaper							40 284
Aksjer i konsoliderte selskaper								
	Oslo	09.12.85	50	100%	50	1	50	50
	Singapore	31.12.83	12 075	"	SGD 60	500	SGD 60	12 075
	Oslo	18.08.88	825	"	250	250	250	825
	Oslo	22.09.77	301	"	150	200	150	301
	Oslo	31.08.92	50	"	50	50	50	50
	Oslo	29.11.90	50	"	50	50	50	50
	Oslo	15.06.93	4 469	"	2 586	200	2 586	0
	Oslo	02.11.92	50	"	50	50	50	50
	Oslo	07.07.87	50	"	50	50	50	50
1	Oslo	01.01.93	50	"	50	50	50	50
	Oslo	21.10.93	611	"	1 000	1 000	1 000	611
	Oslo	27.01.93	19 675	"	2 700	2 700	2 700	19 675
	Singapore	01.09.01	247	"	SGD 50	50 000	SGD 50	247
2	Edinburgh	06.12.96	106 785	60%	GBP 1 145	686 959	GBP 687	63 000
	Sum aksjer i konsoliderte selskaper							97 034
Andre aksjer eiet av morselskapet								
	Isle of Man	04.04.97	527	2,4%	USD 316	75	USD 7,5	527
	Sum andre aksjer eiet av morselskapet							527
	Sum anleggsaksjer							137 845

1 *Belships Rederi AS, som er et heleiet datterselskap av Belships ASA, eier 100% av aksjene i selskapene Belgrace AS, Belmaj AS og Belanina AS. Selskapene er inkludert i konsernregnskapet og er underlagt rederibeskatning. 20%-andelen i Bel Obo Shipping Ltd. ble overdratt fra Belships Rederi AS til Belships ASA med virkning fra 21.03.02. I februar 2003 ble det inngått avtale om salg av alle aksjene i Bel Obo Shipping Ltd med effekt fra 28.02.03.*

2 *Aksjene i GGT er i morselskapet nedskrevet med 18 238 i 2002.*

Belships har frem til 31.mars 2007 rett til å selge 40% av aksjene tilbake til Anchor Holding Plc til kostpris pluss en avtalt rente. Anchor Holding Plc har til enhver tid rett til å kjøpe aksjene til samme betingelser. Med denne bakgrunn har Belships funnet det riktig å presentere GGT som et 60% eiet datterselskap i regnskapet.

7 Egenkapital

	Aksje- kapital	Innskutt	Opptjent	Sum
		Overkurs- fond	Annen egenkapital	
Egenkapital pr. 31.12.01	48 966	151 888	0	200 854
Årets resultat	0	0	48 113	48 113
Egenkapital pr. 31.12.02	48 966	151 888	48 113	248 967

Selskapets 24 483 000 aksjer pålydende kr. 2,00 var pr. 31. desember 2002 fordelt på 431 aksjonærer.

Opsjoner

Det er utstedt opsjoner til de ansatte og styremedlemmene på ialt 398 000 aksjer til kurs 6,50, 5,- og 4,-. Opsjonene til kurs 6,50 og 5,- utløper ved førstkomende generalforsamling. Opsjonene til kurs 4,- gjelder frem til den ordinære generalforsamlingen i 2004.

Fullmakt til aksjeemisjon

Styret fikk på generalforsamlingen 7. mai 2002 fullmakt til å utstede inntil 4 mill. nye aksjer. Fullmakten er ikke benyttet og gjelder frem til neste generalforsamling.

20 største aksjonærer pr. 31.12.02

		Antall aksjer	Prosent andel
1	Sonata AS	10 001 461	40,85 %
2	Jasto Invest AS	5 151 348	21,04 %
3	Rederiaktiebolaget Dalen	1 274 000	5,20 %
4	Longbow Limited	1 200 000	4,90 %
5	Consensio AS	1 059 832	4,33 %
6	Enskilda Securities, s/a Anchor Holding plc	904 000	3,69 %
7	Tidinvest AS	606 376	2,48 %
8	Tine Pensjonskasse	540 000	2,21 %
9	Otto Grieg Tidemand	450 681	1,84 %
10	Caiano AS	274 500	1,12 %
11	Part Invest AS	164 000	0,67 %
12	Jenssen & Co. AS	157 397	0,64 %
13	Atalanta AS	123 000	0,50 %
14	Tidships AS	113 897	0,47 %
15	Carlings AS	100 000	0,41 %
16	Colonial Shipping Invest AS	88 060	0,36 %
17	Treschow dødsbo Gerhard Aage	79 889	0,33 %
18	Sverre Tidemand	79 011	0,32 %
19	Landesbank Schleswig-Holstein	76 100	0,31 %
20	Regent AS	65 500	0,27 %
Totalt 20 største aksjonærer		22 509 052	91,94 %

Styremedlemmenes aksjeeie i Belships ASA

	Eide aksjer	Tildelt opsjoner
Asbjørn Larsen, styreformann	4 500	30 000
Åsmund Simonsen	2 588	28 000
* Sverre J. Tidemand	12 660 901	30 000
* Axel Stove Lorentzen	5 161 088	10 000
Chris Rytter jr.	0	28 000

* Inkluderer aksjer eiet av familie og selskaper med kontrollerende eierandel, samt aksjer eiet av selskaper der vedkommende styremedlem har negativ majoritet.

8 Pensjoner			
Forutsetninger	2002	2001	2000
Diskonteringsrente	6,00%	6,00%	6,00%
Fremtidig lønnsregulering	3,30%	3,30%	3,30%
Pensjonsregulering/ G-regulering	3,00%	2,50%	2,50%
Avkastning på pensjonsmidler	7,00%	7,00%	7,00%
Gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid (antall år)	15,16	15,65	15,75
Frivillig avgang før/etter 45 år	2% / 0%	2% / 0%	2% / 0%
Sammensetning av netto pensjonskostnad			
Nåverdi av årets pensjonsopptjening (inkludert arbeidsgiveravgift)	1 602	1 276	1 411
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 758	1 789	1 735
Amortisering av forpliktelse	327	20	20
Avkastning på pensjonsmidler	-1 421	-1 505	-1 484
Netto pensjonskostnad	2 266	1 580	1 682
Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse			
	31.12.02	31.12.01	31.12.00
1 Brutto pensjonsforpliktelse	36 646	32 177	31 300
Pensjonsmidler	-21 304	-22 641	-22 321
Ikke amortisert plan/ estimat endring	-6 394	-2 854	-3 196
Balansført netto pensjonsforpliktelse	8 948	6 682	5 783

Se note 8 i konsernregnskapet for utfyllende opplysninger om pensjoner. For morselskapet var 7 nåværende ansatte tilknyttet tjenstepensjonsordningen pr. 31.12.02. I tillegg omfatter tjenstepensjonsordningen 9 tidligere ansatte. 16 personer er ikke tatt opp i ordningen og får sin pensjon utbetalt av Belships ASA.

9 Andre driftskostnader			
	2002	2001	2000
Mannskapskostnader	3 727	4 128	3 651
Vedlikeholdskostnader	1 765	2 211	1 641
Forsikring	1 004	920	751
Disponenthonorar	1 551	1 756	1 727
Andre driftskostnader	617	4 208	2 448
Sum	8 664	13 223	10 218

10 Nærstående parter

Se note 15 i konsernregnskapet. Husleie for morselskapet utgjorde 444 i 2002.

11 Lønnskostnader, ansatte, godtgjørelse m.v.			
Lønnskostnader	2002	2001	2000
Lønninger	3 599	3 723	3 679
Arbeidsgiveravgift	749	725	688
Pensjonskostnader	2 266	1 602	1 682
Andre ytelser	464	200	643
Fordelt til konsernselskaper	-2 764	-2 768	-2 048
Sum	4 315	3 482	4 644
Gjennomsnittlig antall ansatte i løpet av regnskapsåret har vært 7.			
Godtgjørelse		Adm.dir.	Styret
Lønn		937	0
Pensjonsutgifter		127	0
Annen godtgjørelse		149	375
Aksjeopsjoner		30 000	126 000
Administrerende direktør har avtalet festet rett til førtidspensjonering etter fylte 60 år. Ved eventuell fratredelse skal Belships betale årlig pensjon tilsvarende 70% av lønnen ved fratredelse i perioden frem til fylte 67 år.			
Kostnadsførte honorarer til revisor	2002	2001	2000
Revisjonshonorar	210	220	220
Andre honorarer	6	77	64
Lån til ansatte			
Lån til ansatte utgjorde 300 pr. 31.12.02.			

12 Skatt			
Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret.			
Utsatt skatt pr. 31. desember	2002	2001	2000
Anleggsreserve	36 633	43 860	51 087
Gevinstkonto	17 214	21 517	26 897
Nedskrivninger/avsetninger etter god regnskapsskikk	-146 958	-127 967	-127 683
Pensjoner	-8 948	-6 682	-5 783
Skattemessig fremførbart underskudd	-191 430	-215 851	-206 193
Netto midlertidige forskjeller	-293 489	-285 123	-261 675
Utsatt skatteforpliktelse/(-fordel) før godtgjørelse (28%)	-82 177	-79 834	-73 269
Godtgjørelse	-283	-10 088	-9 805
Utsatt skatteforpliktelse/(-fordel)	-82 460	-89 922	-83 074
Balanseført utsatt skattefordel	-22 000	-22 000	-20 000
Ikke balanseført utsatt skattefordel	-60 460	-67 922	-63 074
Det er aktivert NOK 22 millioner som utsatt skattefordel i morselskapet pr. 31.12.01. Se forøvrig note 14 i konsernregnskapet for nærmere redegjørelse. Salg av aksjene i Pelican AS er ikke skattepliktig for Belships ASA og følgelig inkludert under linjen for Permanente forskjeller.			
Årets skattemessige resultat for Belships ASA	2002	2001	2000
Resultat før skattekostnad	48 113	-26 074	-63 837
Endring midlertidige forskjeller	32 788	16 337	55 817
Permanente forskjeller/ annet	-21 460	77	32
Mottatt konsernbidrag og utbytte	0	0	193
Benyttet fremførbart underskudd	-24 421	0	0
Årets skattemessige resultat	35 020	-9 660	-7 795
Benyttet fremførbart godtgjørelse	-35 020	0	0
Betalbar skatt	0	0	0

Revisors beretning

TIL GENERALFORSAMLINGEN I BELSHIPS ASA

Vi har revidert årsregnskapet for Belships ASA for regnskapsåret 2002, som viser et overskudd på kr. 48 113 000 for morselskapet og et underskudd på USD 4 742 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav. Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling pr 31. desember 2002 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

ERNST & YOUNG AS

Eirik Tandrevold

Statsautorisert revisor

Oslo, 25. mars 2003

Organisasjon

Belships ASA

Styre

Asbjørn Larsen, styreformann

Sverre J. Tidemand

Axel Stove Lorentzen

Åsmund Simonsen

Chris Rytter jr.

Ledelse

Sverre Jørgen Tidemand, *adm. direktør*

Jo Eric von Koss, *finansdirektør*

Einar Skogstad, *kommersiell direktør*

Stein H. Runsbeck, *kommersiell direktør*

Økonomi / regnskap

Osvald Fossholm, *økonomisjef*

Edwin Johansen, *regnskapssjef*

Belships Trading AS (*Panmax / capesize bulk*)

Tor Lauritzsen, *operasjonssjef*

Belships Tankers AS (*Handysize produkt*)

Per S. Kleppe, *befraktningsjef*

Ove B. Staurset, *regnskapssjef*

Belships Management (Singapore) Pte Ltd

(*Teknisk drift, Singapore*)

Joel Ye Zhan Hua, *adm. direktør*

Ng Eng Huat, *teknisk direktør*

Anthony Sng, *økonomisjef*

Belships (India) (*Representant*)

Lalit Badhwar, *adm. direktør*

Elkem Chartering AS (*Handysize/handymax bulk*)

Jøel Baardson, *adm. direktør*

Ian Hillgaard, *befraktningsjef*

Kjell Bergesen, *operasjonssjef*

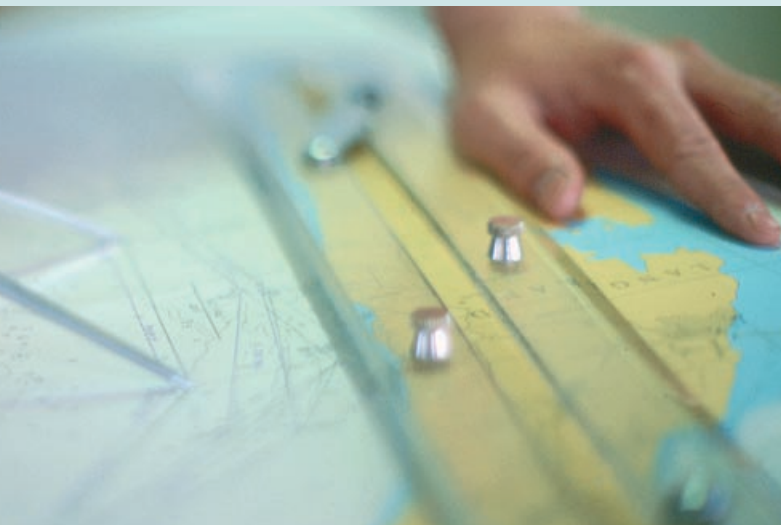
Ellen Westlie, *regnskapssjef*

Gibson Gas Tankers Ltd (*Gass, Edinburgh*)

Chris Spencer, *adm. direktør*

Stuart Rae, *økonomisjef*





USD mill.	2002	2001	2000
Fraktinntekter på T/C-basis	8,1	15,2	36,1
Driftsresultat	-0,2	-0,9	0,1
Eide skip (pr. 31.12.)	1,3	1,3	1,3
Innbefraktede skip (pr. 31.12)	14,7	0,7	2,7

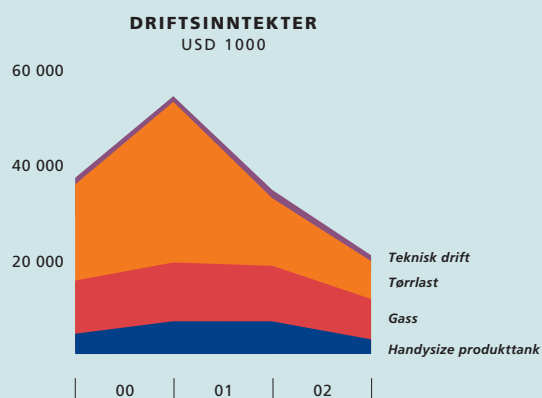
Handysize tørrlastskip har lastekapasitet på mellom 20 000 og 35 000 dwt, mens handymax skip har lastekapasitet på mellom 35 000 og 55 000 dwt. Panmaxskip har lastekapasitet mellom 55 000 og 90 000 dwt og Capesizeskip har lastekapasitet over 90 000 dwt. De fleste nyere panmaxskip er over 70 000 dwt og er i all hovedsak standardskip med liten grad av spesialisering.

Verdens tørrlastflåte er råvaretransportører. Varene som transporteres er kull, jernmalm og andre mineraler foruten korn og halvfabrikata som stål, sement, gjødning og tømmer. I dette ligger at hoveddrivkraftene i markedet er industriens etterspørsel etter slike råvarer, verdens kornhandel samt den generelle økonomiske veksten i verden.

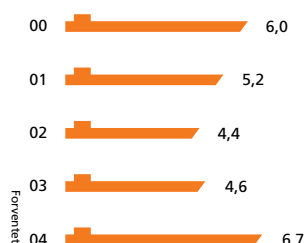
Tørrlastmarkedet fortsatte sin svake utvikling inn i 2002. I løpet av sommeren begynte ratene å stige og denne utviklingen fortsatte med økt styrke resten av året. Baltic Dry Indeksen (BDI) steg med mer enn 180 % fra slutten av juli til årsskiftet. Oppgangen i tørrlastmarkedet var ventet basert på en betydelig lavere leveringstakt av nybygg. Normalt er forhold som økonomisk vekst, høy investeringsaktivitet og økt forbruk en forutsetning for et sterkt tørrlastmarked. Spesielt er dette tilfelle for panmax og capesize segmentene, som hovedsaklig frakter jernmalm og kull. Et fundamentalt skifte fant sted i tørrlastmarkedet i 2002. Markedet steg uten sterk vekst i USA og Europa

Tørrlastmarkedet fikk en betydelig oppgang i 2. halvår. Gasstankmarkedet utviklet seg fra vondt til verre i løpet av året. Markedet for produkttankskip var forholdsvis svakt i 2002, dog med en bedring mot slutten av året.

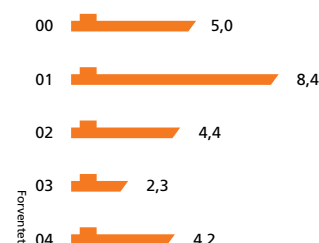
Tørrlastvirksomheten sto for 36% av driftsinntektene (41% i 2001). Gass representerte 39% (33%), produkttank 18% (22%) og teknisk drift 7% (3%).

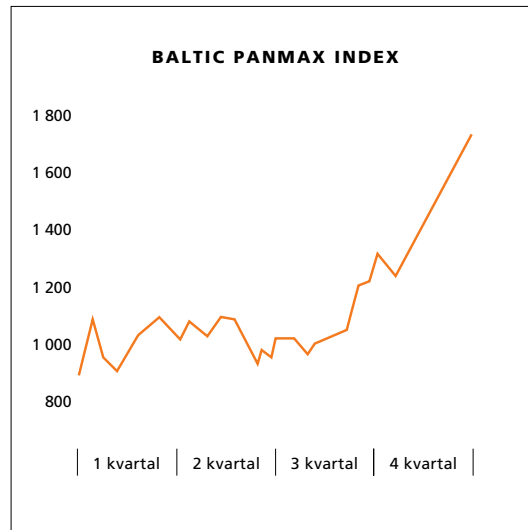
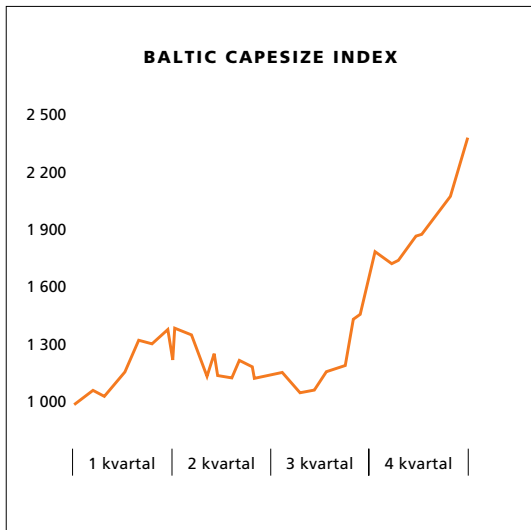


NYBYGG-LEVERINGER
Capesize, Mill. Dwt



NYBYGG-LEVERINGER
Panmax, Mill. Dwt





og skyldtes at den kinesiske stålproduksjonen økte med 25% i forhold til 2001. Utviklingen i stålproduksjonen reflekterer den økonomiske veksten i landet. Ved siden av innenlandsproduksjon økte også importen av ferdig stål de 9 første månedene i året med 23 millioner tonn og Kina passerte USA som den største importøren. Dette volumet bidro blant annet til rekordproduksjon av stål også i Japan, på tross av den svake økonomiske situasjonen i landet. Frakt av stål fra Baltikum og Svartehavet til Kina har vært betydningsfullt for handymaxmarkedet.

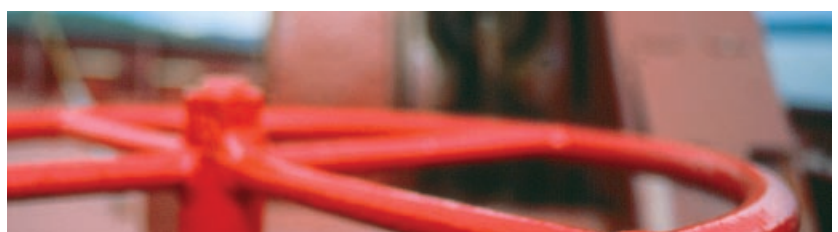
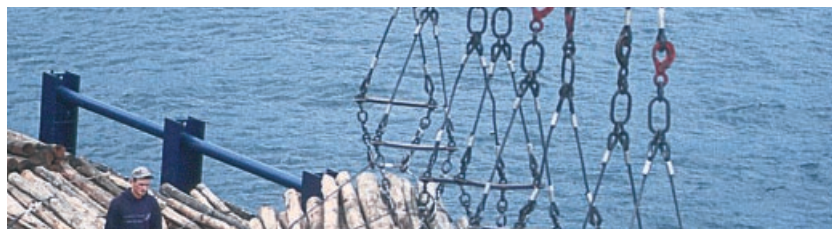
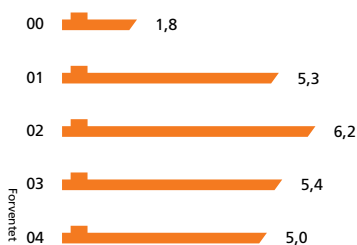
For øyeblikket er utlendingers vilje til å investere i Kina stor og utbyggingen av landets infrastruktur fortsetter med stor styrke. Denne aktiviteten gir arbeid og inntekt og har medført en kraftig forbruksøkning. Blant annet økte bilsalget i 2002 med ca. 50% i forhold til året før.

Som et ledd i Belships strategi om å fokusere mer på tørrlastmarkedet samt å bygge opp en mer langsiktig lastebase innen segmentet, ervervet Belships 50% i Elkem Chartering AS (EC). Kjøpet skjedde med regnskapsmessig virkning 31. oktober 2002. Gjennom dette kjøpet etablerte Belships ASA et samarbeid med Elkem ASA. EC er engasjert i både handysize- og i handymaxsegmentet. Selskapets handysizeflåte opererer primært i Atlanterhavet og hovedsaklig med transport av alumina, sement og sukker. EC har også innbefrakket 3 moderne handymax skip på langsiktige certepartier. Disse skipene opereres i en pool administrert av Setaf Saget i Paris

Elkem Chartering hadde i 2002 fraktinntekter på USD 43 mill. og transporterte 3,2 millioner tonn last. 145 slutninger ble inngått. I gjennomsnitt opererte selskapet 15 - 20 skip og aktiviteten økte gjennom året.

NYBYGG-LEVERINGER

Handymax, Mill. dwt

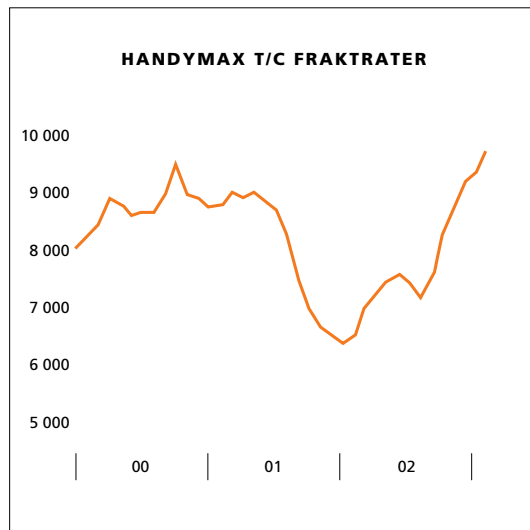


Arbeidet med å bygge opp Elkem Chartering som en industriell aktør fortsatte i 2002. Samarbeidet med tidligere hovedaksjonær Elkem ASA ble videreutviklet, samtidig som arbeidet med å bygge opp selskapet som en selvstendig aktør med en portefølje av fraktkontrakter med større industriselskaper ble intensivert. Belships andel av Elkem Charterings resultat utgjorde USD 368 000.

Belships capesize-skip, M/S Belmaj, fortsatte i poolen ledet av Bocimar. Gjennomsnittsinntjeningen for M/S Belmaj i 2002 ble USD 8 100 pr. dag. M/S Belmaj har fungert tilfredsstillende gjennom året med driftsutgifter, ex. dokkekostnader på ca. USD 4 500 pr. dag. Skipet gjennomførte i løpet av året en dokking i Kina og var i den forbindelse off-hire i 19 dager. Dokkeskostnaden ble noe over USD 500 000. Belships deltar også med en mindre andel i Cape International-poolen. Denne deltakelsen ga et negativt resultat i 2002 på USD 945 000. Resultatet har vært positivt i de to første månedene i 2003 og denne trenden forventes å fortsette i de kommende måneder.

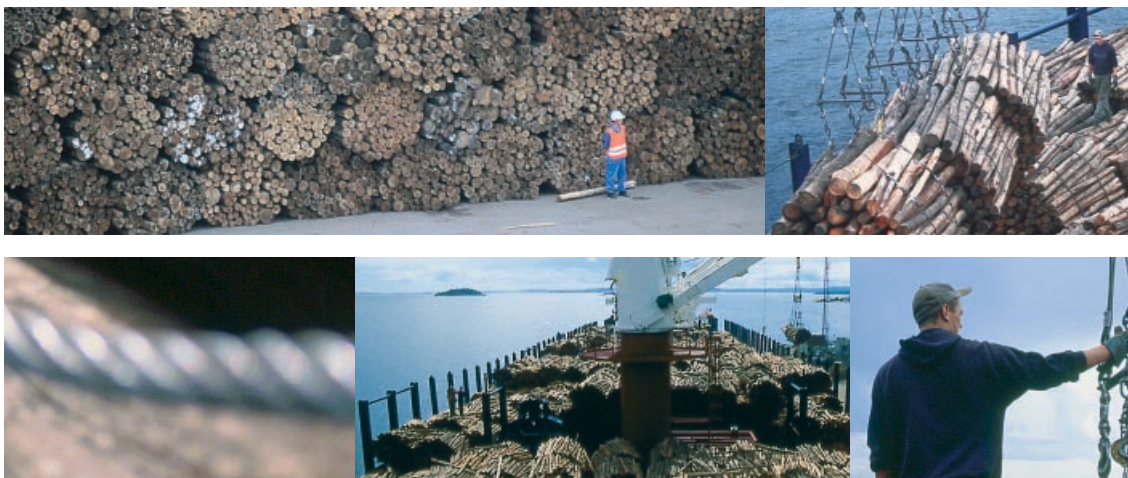
Det er forventet at 26 capesize-skip tilsvarende ca. 4,12 mill. dwt blir levert i 2003 og at ca. 35 skip blir levert i 2004. Skrapingen av denne type skip antas å bli 1,7 mill. dwt i 2003 og 1,4 mill. dwt i 2004, slik at capesize-flåten forventes ikke å øke vesentlig i den nærmeste fremtid.

Belships har inngått et langsiktig certeparti for et panmax bulkskip med levering 3. kvartal 2003 med vår opsjon til å kjøpe skipet. Baltic Panmax index (BPI) steg fra ca 850 i begynnelsen av året til ca. 1 700 i slutten av året. Vårt operatørselskap innen panmaxbulk, Belships Trading, har hatt lav aktivitet gjennom året og denne vil fortsatt være lav inntil ny lastebase er etablert. Usikkerheten med hensyn til realiseringen av kontrakten for frakt av kull til India har økt i løpet av 2002.



Handysize-markedet styrket seg også betydelig i 2. halvår. Baltic Handymax Indeksen (BHMI) startet året på 6 800 og endte på ca. 10 000. Timecharterattene for handymax-skip økte i samme periode fra USD 6 500 pr. dag til ca. USD 9 000. M/S Belnor, som ved siden av Elkem Chartering var selskapets engasjement innen handymax bulk i 2002 hadde en inntjening på USD 8 000 pr. dag. Skipets driftsutgifter, ex. dokkekostnader, utgjorde ca. USD 2 700 pr. dag i 2002.

Den positive utviklingen i tørrlastmarkedet har fortsatt siden årsskiftet. Hvordan utviklingen vil bli videre er ikke minst avhengig av utviklingen i Kina og en nøkkelfaktor til suksess vil være evnen til å forutse den videre utviklingen i landets økonomi. De generelle økonomiske utsiktene for verdensøkonomien skaper betydelig usikkerhet.



USD mill.	2002	2001	2000
Frakttinntekter på T/C-basis	8,7	12,0	12,4
Driftsresultat	-4,0	-0,8	0,1
Eide skip	5	6	6

Mindre gasskip (under 10 000 cbm. lastekapasitet) frakter gasser som butan, propan, propylen og andre petrokjemiske gasser over korte og mellomlange distanser. De fleste skip har kjølekapasitet som innebærer at gassene kjøles ned under trykk og blir flytende. Semikjølte skip dominerer det europeiske markedet, mens trykkskip dominerer markedet i det Fjern Østen. Trykkskip har imidlertid også entret det europeiske markedet de siste årene og påvirket markedet for frakt av LPG. Etterspørselen styres først og fremst av de generelle forhold i verdensøkonomien, men også av tilfeldige og marginale tilpasninger innen kjemisk industri.

Belships eier 60% av aksjene i det skotske rederiet Gibson Gas Tankers Ltd. (GGT), som eier og opererer fem gasskip i størrelsen 3 000 - 7 000 cbm. Skipene frakter først og fremst petrokjemiske gasser som propylen og VCM og energigasser som propan og butan. Selskapet er et fullt integrert rederi med 10 ansatte, som har ansvaret for befraktning, operasjon og teknisk drift av selskapets skip. I tillegg har selskapet et datterselskap på Sri Lanka som forestår bemanning av selskapets skip, med unntak av britiske offiserer.

GGT's skip er alle av typen semikjølte som innebærer at de har en frysekapasitet ned til -48 grader celsius. Gassen kjøles ned under trykk, slik at den blir flytende og sterkt komprimert.

Inntjeningen i GGT i 2002 var betydelig svakere enn året før. Markedet fortsatte sin svake utvikling fra 2001 inn i 2002 og etterspørselen etter LPG og petrokjemiske gasser var lav. Spesielt gjaldt det USA og Europa og markedet var preget av overkontrahering, høye lagernivåer og fall i produktprisene. Det var en økning i generell aktivitet i januar og februar, men denne var kortvarig og ga ikke utslag i økte rater. Utover våren og sommeren ble markedet ytterligere svekket og for første gang på fem år opplevde man at skipene var lastesøkende i kombinasjon med mye ballast og lave rater. Dette gjaldt både LPG-markedet og markedet for petrokjemiske gasser. Nedgangen i 2002 var i stor grad en konsekvens av en generelt svak verdensøkonomi, noe som spesielt påvirket etterspørselen etter

petrokjemiske gasser. I tillegg påvirket høye lagernivåer, overkontrahering og mildt vær LPG-markedet i negativ retning. Det var imidlertid en økning i etterspørsel etter petrokjemiske gasser som etylen and propylen i 3. kvartal. Denne økningen var forårsaket av et produktmarked i ubalanse og produksjonsavbrudd. De to siste månedene i 2002 var det økt aktivitet for «long haul» petrokjemisk aktivitet, som ga full utnyttelse av skipene i 15 000 cbm segmentet. Den økte aktiviteten ga i seg selv ingen positiv effekt for de mindre gasskipene, men kombinert med lokalt europeisk vær og produksjonsproblemer, ga det en svak økning i ratenivået.

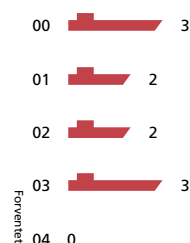
M/T Lanrick fikk i mars 2002 fornyet sitt certeparti for seks måneder til USD 155 000 pr. måned, for deretter å bli beskjeftiget på et 12 måneders certeparti til USD 150 000 pr. måned pluss en andel av et eventuelt positivt resultat. Certepartiet for M/T Ettrick ble fornyet i oktober for nye 12 måneder til USD 165 000 pr. måned.

Våre tre skip på 6 000 cbm, M/T Traquair, M/T Yarrow og M/T Eildon, fortsatte frem til september 2002 å seile i pool under kommersiell ledelse av Anthony Veder. Dette arrangementet ble avsluttet i september på grunn av svake resultater.

Inntjeningen på T/C basis for M/T Traquair, M/T Yarrow og M/T Eildon i poolen var henholdsvis USD 137 000, USD 134 000 og USD 128 000 pr. måned og tilsvarer en nedgang på 34% i forhold til året før. Fra og med september overtok Gibson Gas Tankers det kommersielle ansvaret for skipene. M/T Traquair ble sluttet for 12 måneder til USD 185 000. M/T Yarrow ble sluttet på et kortsiktig certeparti frem til januar 2003 til USD USD 170 000 pr. måned. I januar 2003 ble skipet sluttet til USD 205 000 pr. måned for en periode på 5 måneder + opsjon på 2 x 3 måneder. M/T Eildon ble operert i spotmarkedet frem til skipet i desember ble sluttet for 3 måneder til USD 190 000 pr. måned.

NYBYGG-LEVERINGER

Ant. semikjølte skip (ikke ethylen)



M/T Traquair var i dokk i 1. kvartal og var gjennom 20-års periodisk besiktigelse. Kostnadene i forbindelse med dokkingen ble som budsjettet USD 1 million. M/T Lanrick gjennomførte i mai 10 års-dokking til kostnader på linje med budsjett. Teknisk dødtid for GGT-flåten ble redusert betydelig i 2002 og skipenes driftskostnader var, med unntak av M/T Eildon, på linje med budsjett.

M/T Quentin opererte i sportmarkedet frem til skipet ble solgt i juni for USD 1 million. Gibson Gas Tankers har fortsatt ansvaret for den tekniske driften av skipet.

I løpet av 2002 erfarte eiere av gasskip redusert etterspørsel fra større oljeselskaper. Dette gjaldt spesielt etterspørselen etter eldre tonnasje og var en direkte konsekvens av Erika-ulykken i 2001 og ulykken med M/T Prestige i 2002.

Antall leverte nybygg de tre foregående år viste en fallende tendens for semikjølte skip, mens antall leverte trykkskip økte betydelig. Ordreboken for semikjølte skip har blitt mindre, og levering av trykkskip har også avtatt. Som tidligere nevnt har Erika-ulykken fått konsekvenser med hensyn til befrakters krav til eldre tonnasje. Kravene for oljeselskapenes godkjenning er blitt adskillig strengere og har medført økte driftskostnader, blant annet på grunn av krav om CAP-klassifisering (Condition Assessment Program) for skip som er eldre enn 20 år og økning i antall inspeksjoner. I 2002 har vi sett tegn til økt skraping av skip, men ikke i et tilstrekkelig antall til at dette har påvirket markedet i vesentlig grad.

I løpet av året har vi sett en betydelig konsolidering i segmentet for små gasskip. I april ble blant annet Tarquin-flåten på 11 moderne semikjølte skip på mellom 4 500 og 8 000 cbm solgt til pool-medlemmene i Unigas og Kosan Tankers.



Handysize produkttank

USD mill.	2002	2001	2000
Frakttinntekter på T/C-basis	4,1	8,0	8,0
Driftsresultat	0,5	4,0	2,6
Eide skip (pr. 31.12.)	1	1,2	1,4
T/C-skip	2	2,8	3,6

Handysize produkttankskip (35 000 til 50 000 dwt) frakter hovedsakelig raffinerte petroleum-produkter og vegetabiliske oljer foruten enkelte kjemikalier. Etterspørselssiden er syklisk med OECD-landene som viktigste drivkraft. Etterspørselsutviklingen i Asia får stadig større betydning også for dette segmentet.

Den generelt svake markedsutviklingen fortsatte for en stor del i 2002 dog med en bedring på slutten av året. Kombinasjonen av høy oljepris og svak økonomisk vekst førte til redusert etterspørsel etter olje. Spesielt i de industrialiserte landene var utviklingen negativ og etterspørselen innen OECD falt med nesten 2 prosent fra midten av 2001 til midten av 2002, mens totalt volum av fraktet olje falt med over 3 prosent i samme periode.

Fra sommeren 2001 til sommeren 2002 økte olje-eksporten fra FSU (tidligere Sovjetunionen) med rundt 15 prosent. Mottakere av oljen var i hovedsak land i Vest Europa og leveransene fra FSU erstattet olje importert fra Midt-Østen. Denne endringen i handelsmønsteret ga kortere seilingsdistanser og bidro følgelig negativt til markedsutviklingen.

Fallet i den generelle etterspørselen etter produkter i USA mot slutten av 2001 fortsatte inn i 1. kvartal av 2002, men tok seg opp igjen allerede i påfølgende kvartal. Usikkerhet med tanke på utviklingen i Irak-konflikten preget 2002, men gav ikke merkbart utslag i endret handelsmønster eller markant lageroppbygging av produkter.

Størstedelen av olje-eksporten fra Venezuela går til USA. Da all eksport opphørte ved den omfattende streiken i Venezuela, tvang det importører til å søke leveranser fra andre geografiske områder. Både råolje og produkter ble hentet fra Kontinentet, Middelhavet, Midt- og Fjerne Østen og denne økningen i tonn-mil ga markedet et løft mot slutten av året.

I tillegg bidro økt behov for produkter til Japan som følge av midlertidig stenging av flere atomkraftverk og betydelig eksport av produkter fra Sør-Korea samt god aktivitet til og fra India.



Forliset av M/T Prestige utenfor kysten av Portugal har satt fart i diskusjonene rundt frakt av tungolje på skip med enkle skrog. Spania og Portugal har allerede forbudt anløp av slike skip og EU-kommisjonen har lagt frem et forslag om å forby all frakt av definerte tungoljer på enkeltskrog-tonnasje til og fra europeiske havner med umiddelbar virkning. Likeledes vil det bli fremmet forslag om å fremskynde utfasingen av all enkeltskrog-tonnasje for transport av alle typer oljer.

Skipene som opereres av Belships har, med unntak av M/T Belgrace, dobbelt skrog. M/T Belgrace har dobbel bunn, men ikke doble sider. Skipet vil ikke direkte rammes av et eventuelt umiddelbart forbud mot enkeltskrog for anløp i Europa, da skipet kun frakter rene, raffinerte produkter.

Den forventede økningen av tonnasje i 2002 i vårt segment fant ikke sted og skyldes i første rekke at skrapingen av tanktonnasje mellom 10 000 dwt og 60 000 dwt var betydelig og den høyeste siden 1984. Gjennomsnittsalder for skrapet tonnasje var 28 år. Tilgang på ny tonnasje var lavere enn skrapingen og bidro til at vi fikk en reduksjon i tonnasje tilbudet innenfor dette segmentet. Ordreboken er i dag ca. 13 mill. dwt og utgjør ca. 21 % av flåten. Forventet levering i 2003 er på ca. 6 mill. dwt og målt mot en forventet skraping på 4 mill dwt vil dette gi en netto tilgang på rundt 2 mill. dwt tilsvarende ca 3 % av flåten.

M/T Belgrace har gjennom hele året vært beskjeftiget med frakt av raffinerte oljeprodukter i Fjerne Østen. Skipet har, med unntak av en 4 måneders

periode fra midten av mai da skipet var sluttet ut på et kort tidscerteparti, vært beskjeftiget i spotmarkedet. M/T Belgrace gjennomførte en omfattende klassedokking i løpet av sommeren og foretok nødvendige reparasjoner og utbedringer for å oppnå en CAP 2 klassifikasjon fra Det norske Veritas. Dokkingen ble foretatt ved Nantong skipsverft i Kina og medførte at skipet var off-hire i totalt 54 dager. Teknisk sett har skipet fungert tilfredsstillende og driftsutgiftene var USD 4 500 pr dag. Gjennomsnittlig inntjening på timecharterbasis for året var USD 10 700 pr dag.

M/V Belgallantry ble solgt og levert til nye eiere 25. februar 2002. Skipet var frem til levering på timecharter til en rate på USD 17 000 pr. dag. M/T Mandalay ble sluttet inn på et tidscerteparti i november 2001 for å erstatte M/V Belgallantry under dokkeperioden og ble tilbakelevert 25. mars 2002.

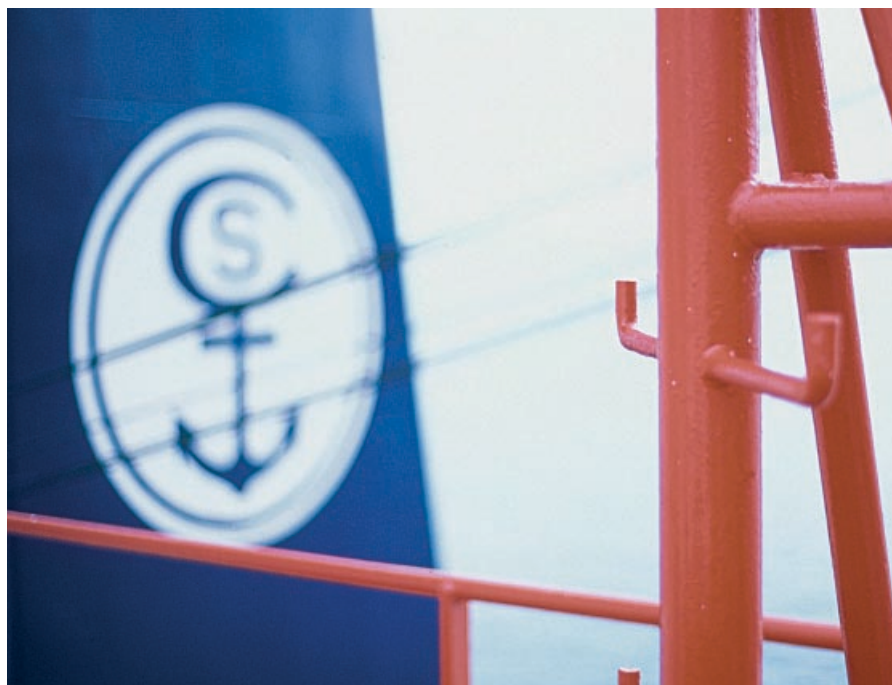
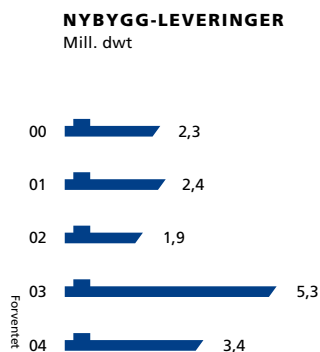
M/V Belguardian og M/V Belgreeting var gjennom året, i hovedsak, beskjeftiget med frakt av rene, raffinerte oljeprodukter.

M/V Belguardian begynte dog året med frakt av tungolje fra den Amerikanske Gulf til Fjerne Østen. Resten av året har skipet vært beskjeftiget i spotmarkedet i Midt- og Fjerne Østen. Skipet foretok i juni/juli en klassedokking ved Guangzhou skipsverft og total offhire, inkludert rengjøring og posisjonering, var 26 dager.

M/V Belgreeting begynte året med en reise fra Midt Østen til Vest Afrika og fortsatte deretter på en reise fra Vest Afrika til den Amerikanske Gulven. Skipet var beskjeftiget i spot markedet i Karibien og Atlanterhavet frem til mai måned. Deretter ble skipet sluttet på et tidscerteparti over sommeren og tilbakelevert i Karibien i begynnelsen av september. Etter en kort tids beskjeftigelse i Karibien ble skipet igjen posisjonert for Fjerne Østen og var beskjeftiget i dette området ut året.

Gjennomsnittlige driftsutgifter for skipene (eksklusiv dokking) var USD 6 000 pr dag, mens gjennomsnittlig inntjening på timecharterbasis for OBO-skipene i 2002 var USD 9 700 pr dag.

Markedet i 2003 vil på kort sikt være preget av usikkerheten knyttet til krigen i Irak. På noe lengre sikt vil imidlertid tankmarkedet være prisgitt den generelle konjunkturutviklingen.



Belships Management

USD mill.	2002	2001	2000
Inntekter	1,4	1,2	0,6
Driftsresultat	0,3	0,1	-0,2
Antall skip (gjennomsnitt)	10	10	8

Selskapene Belships Management (Singapore) Pte Ltd og Belships Management AS i Oslo representerer gruppens tekniske og maritime ekspertise innen produkttank og tørrlast. Rollefordelingen mellom selskapene er at Belships Singapore står for den daglige driften av skipene, mens Belships Oslo har ansvaret for forsikrings- og havarisiden.

Belships har som målsetting å arbeide for kvalitet i alle ledd. Belships Management Singapore har i flere år vært ISO 9002-sertifisert og var også et av de første selskapene som oppfylte den såkalte SEP-miljøstandarden (=Safety, Environment and Pollution) til Det Norske Veritas.

Året 2002 har vært et positivt år for Belships Management. Selskapet har gjennom hele året hatt management av 10 skip; ett produkttankskip og 9 tørrlastskip. Den tekniske driften har forløpt uten vesentlige problemer. I løpet av året ble 4 skip dokket i forbindelse med planlagt periodisk dokking, mens to skip var i dokk i forbindelse med reparasjon av oppståtte skader. Samtlige dokkekostnader var på linje med budsjett. Åtte av skipene var uten off-hire, mens to av skipene var off-hire i forbindelse utbedring av oppståtte skader.

Driftsutgiftene for skip under vårt management har vært stabile, med lite press på lønninger og andre kostnader. Gunstig valutakursutvikling har også bidratt positivt i 2002. En styrking av dollaren i 2003 vil resultatmessig bidra positivt. Ved siden av driften av selskapets faste flåte, har selskapet i løpet av året hatt serviceoppdrag for i alt 47 skip.

Som et ledd i å øke rekrutteringsgrunnlaget for sjømenn ble bemanningsselskapet SNC Management Co. Ltd. i Shanghai etablert sammen med Cosco Shanghai Manning Co Ltd. i 2001. I løpet av året har SNC inngått kontrakter om bemanning av to nye skip med kinesisk mannskap og det arbeides aktivt for øke selskapets aktivitet. Det samme gjelder også den øvrige virksomhet til Belships Management.

Overensstemmende med selskapets krav til sikkerhet, kvalitet og miljø utviklet Belships Singapore i 2002 et integrert management system og ble sertifisert til ISO 9001: 2000 – Quality Management System, ISO 14001: 1996 – Environment Management System og ISM Code av DnV.

M/T Belgrace og M/V Belmaj har i løpet av året vært gjennom integrert ISM-revisjon for ISM

Code, ISM 9001: 2000 og ISO 14001: 1996 implementering ombord. De øvrige skipene forventes å bli sertifisert i løpet av to år.

Samtlige seks skip som gikk gjennom revisjon av SMC (Safety Management Certificate) som påkrevet av ISM Code ble godkjent. Det inntraff ingen alvorlige forensningsulykker i 2002.

Ved utgangen av 2002 hadde selskapet 13 ansatte på land.



Belshipsaksjen

AKSJONÆRPOLITIKK

Belships ønsker å oppnå en best mulig prising av selskapets aksje gjennom en effektiv og lønnsom forvaltning av selskapets ressurser. En konkurransedyktig avkastning skal oppnås gjennom verdistigning på selskapets aksjer og utbetaling av utbytte som står i forhold til selskapets resultater og fremtidsutsikter. Vi har som klar målsetting at Belshipsaksjen skal være et interessant og konkurransedyktig investeringsalternativ.

Selskapet holder Oslo Børs, aksjemarkedet og aksjonærer løpende orientert gjennom delårsrapporter, årsrapporter og meldinger om viktige hendelser. Belships anser tidsmessig og nøyaktig informasjon som en forutsetning for at aksjen skal kunne oppnå en prising som reflekterer selskapets underliggende verdier og fremtidsutsikter.

Ved aksjekapitalforhøyelse med utstedelse av nye aksjer mot kontant betaling, vil selskapets aksjonærer ha en fortrinnsrett til nytegning. Styret vil foreslå rettede emisjoner eller utstedelse av aksjer som oppgjør i forbindelse med investeringer kun når dette ivaretar eksisterende aksjonærers langsiktige interesse.

RISK

For Belships er det etablert følgende RISK-beløp:

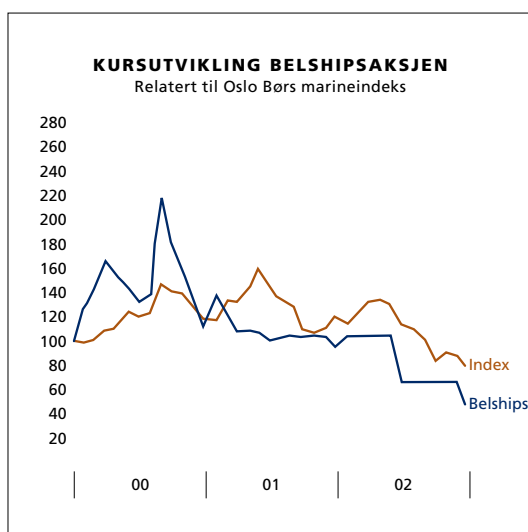
pr. 1. januar 2003 (estimat)	1,43 kroner
pr. 1. januar 2002	0,00 kroner
pr. 1. januar 2001	0,00 kroner
pr. 1. januar 2000	-0,39 kroner
pr. 1. januar 1999	0,00 kroner
pr. 1. januar 1998	0,00 kroner
pr. 1. januar 1997	-0,30 kroner
pr. 1. januar 1996	-0,50 kroner
pr. 1. januar 1995	-0,55 kroner
pr. 1. januar 1994	-0,50 kroner
pr. 1. januar 1993	-1,00 kroner

Alternativ inngangsverdi pr. 1. januar 1992 er 34,13.

AKSJEKAPITALEN

Belships aksjekapital er på kr. 48 966 000 fordelt på 24 483 000 aksjer pålydende kr. 2,00. De siste årene har aksjekapitalen i Belships hatt en utvikling som vist i tabellen nedenfor.

Styret fikk på generalforsamlingen 7. mai 2002 fornyet fullmakten til å utstede inntil 4 millioner nye aksjer. Denne fullmakten er ikke benyttet. Det er videre



utstedt opsjoner på i alt 398 000 aksjer til kurs kr. 6,50, kr. 5,00 og kr. 4,00. Opsjonene til kurs kr. 6,50 og kr. 5,00 utløper ved førstkommande generalforsamling. Opsjonene til kurs kr. 4,00 gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2004.

KURSUTVIKLING OG LIKVIDITET

Både aksjekurs og omsetningsvolum har utviklet seg negativt i 2002. Vi mener at den generelle nedgangen i verdensøkonomien som ble reflektert i aksjemarkedet, er hovedgrunnen til denne utviklingen. Vi vil arbeide aktivt for at selskapets aksje skal oppnå en best mulig prising i markedet slik at aksjen skal være et interessant og konkurransedyktig investeringsalternativ.

Omsetningen i løpet av året tilsvarer ca. 0,4% av gjennomsnittlig antall aksjer i perioden. Hovedaksjonærene har en eierandel pr. 31. desember 2002 på 77% og er på samme nivå som året før. Antall børsdager som Belshipsaksjen ble omsatt var 8 i 2002 mot 57 i 2001.

År	Omsetning i mill. kroner	Omsetning i antall aksjer	Antall transaksjoner	Omsatt antall børsdager
1998	18,6	1 926 000	179	84 av 251
1999	4,2	988 000	196	77 av 252
2000	15,6	2 164 121	551	86 av 251
2001	6,3	1 543 826	123	57 av 249
2002	0,2	99 500	24	8 av 249

UTVIKLING I AKSJEKAPITALEN

År	Type endring	Beløp	Aksjens pålydende	Antall aksjer	Aksjekapital
1935	Stiftet	1 650 000	100,00	16 500	1 650 000
1968	Fondsemisjon	1 650 000	100,00	33 000	3 300 000
1989	Aksjesplitt	0	10,00	330 000	3 300 000
1991	Fondsemisjon 1:1	3 300 000	10,00	660 000	6 600 000
	Aksjesplitt 5:1	0	2,00	3 300 000	6 600 000
1993	Fondsemisjon 1:1	6 600 000	2,00	6 600 000	13 200 000
	Rettete emisjoner	9 724 000	2,00	11 462 000	22 924 000
1994	Rettet emisjon	234 000	2,00	11 579 000	23 158 000
1995	Rettet emisjon	4 000 000	2,00	13 579 000	27 158 000
1996	Rettet emisjon	1 808 000	2,00	14 483 000	28 966 000
2000	Rettet emisjon	20 000 000	2,00	24 483 000	48 966 000

Nøkkeltall

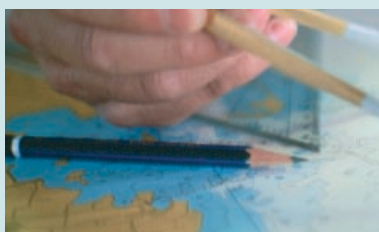
	USD 1 000	2002	2001	2000
RESULTATREGNSKAP				
	Driftsinntekter	22 273	36 848	57 243
	Driftsresultat før salg av anleggsmidler	-4 204	1 117	1 655
	Driftsresultat	-2 720	1 711	1 559
	Resultat før skatter	-4 661	-1 673	-3 235
	Årets resultat	-4 742	-1 844	-3 269
BALANSE				
	Anleggsmidler	70 490	80 530	87 964
	Omløpsmidler	10 496	13 667	20 431
	Sum eiendeler	80 986	94 197	108 395
	Egenkapital	20 431	25 173	26 418
	Avsetning for forpliktelse	1 532	947	876
	Langsiktig gjeld	55 201	63 945	75 369
	Kortsiktig gjeld	3 822	4 132	5 732
	Sum egenkapital og gjeld	80 986	94 197	108 395
LIKVIDITET				
1	Likvide midler pr. 31. desember	5 513	9 551	12 378
	Kontantstrøm	-4 038	-2 827	3 862
	Rentekostnader	-2 124	-3 631	-5 982
2	Rentedekningsgrad	-1,35	0,49	0,30
3	Likviditetsgrad	% 274,59	330,74	356,44
4	Overskuddsgrad	% -11,39	5,31	4,80
KAPITAL				
	Aksjekapital pr. 31. desember	6 610	6 610	6 610
	Egenkapitalandel	% 25,23	26,72	24,37
5	Totalkapitalrentabilitet	% -2,90	1,93	2,41
6	Egenkapitalrentabilitet	% -20,80	-7,15	-12,92
NØKKELTALL AKSJER				
	Børskurs pr. 31. desember	USD 0,29	0,40	0,51
	Antall aksjer pr. 31. desember	1 000 24 483	24 483	24 483
	Antall aksjer, snitt	1 000 24 483	24 483	20 316
	Resultat pr. aksje	USD -0,19	-0,08	-0,16
	Kontantstrøm pr. aksje	USD -0,16	-0,12	0,19
	Kurs/ fortjeneste forhold	-1,48	-5,31	-3,16
	Kurs/ kontantstrøm forhold	-1,74	-3,46	2,67
1	<i>Bankinnskudd</i>			
2	<i>Resultat før skatt + rentekostnader + urealisert valutatap (-urealisert valutagevinst)/ Rentekostnader</i>			
3	<i>Omløpsmidler i prosent av kortsiktig gjeld</i>			
4	<i>Resultat før skatt + rentekostnader/ Driftsinntekter</i>			
5	<i>Resultat før skatt + rentekostnader/ Gjennomsnittlig totalkapital</i>			
6	<i>Årets resultat / Gjennomsnittlig egenkapital</i>			



Flåteoversikt

Pr. 31. desember 2002 Skip	Eierandel	Byggeår	Dwt	Beskjeftigelse	T/c-periode	
Produkttank / OBO						
M/T Belgrace	63%	1984/87	40 900	Spot		
M/S Belguardian	20%	1987	43 500	Spot		
M/S Belgreeting	20%	1987	43 500	Spot		
Gass						
M/T Lanrick	60%	1992	3 215 cbm	T/C til 10/03		
M/T Ettrick	60%	1991	3 215 cbm	T/C til 10/03		
M/T Traquair	60%	1982	6 616 cbm	T/C til 11/03		
M/T Yarrow	60%	1982	6 568 cbm	T/C til 06/03		
M/T Eildon	60%	1982	6 077 cbm	T/C til 03/03		
Capesize bulk						
M/S Belmaj	25%	1990	149 516	Pool		
Panmax bulk						
Nybygg		2003	76 000	Levering 08/03	08/11	
Handymax bulk						
M/S Belnor	100%	1996	47 600	Spot		
Elkem Chartering AS						
Handysize bulk						
	50 %					
Boontrika Naree		1990	27 881	T/C til 02/03	01/04	
Dania Portland		1986	27 000	T/C til 07/03	12/03	
Boris Livanov		1986	23 950	Spot	03/04	
Yarmouth		1985	29 462	Spot	03/03	
Vera Maretskaya		1984	24 105	Spot	03/04	
Maria I. A.		1984	37 593	T/C til 07/03	09/03	
Sergey Lemeshev		1983	24 105	Spot	03/04	
Anangel Eagle		1983	34 070	T/C til 02/03	10/04	
Calypso N.		1983	33 009	T/C til 04/03	12/05	
Anangel Power		1982	34 111	Spot	10/04	
Anna Prima		1980	38 510	Spot	10/03	
Handymax bulk						
Belpareil		2003	52 961	Pool	07/10	
Pax Phoenix		2001	50 236	Pool	11/08	
Legend Phoenix		2002	50 209	Pool	07/07	
ANTALL SKIP						
Type			Eiet tonnasje	Innbefraktet tonnasje	Kommersielt management	Total flåte
Handysize produkttank / OBO			1,0		2,0	3,0
Gass			3,0		2,0	5,0
Capesize bulk			0,3		0,7	1,0
Panmax bulk				1,0*		1,0
Handysize / Handymax bulk			1,0	14,0		15,0
Totalt			5,3	15,0	4,7	25,0

* Levering i 3. kvartal 2003

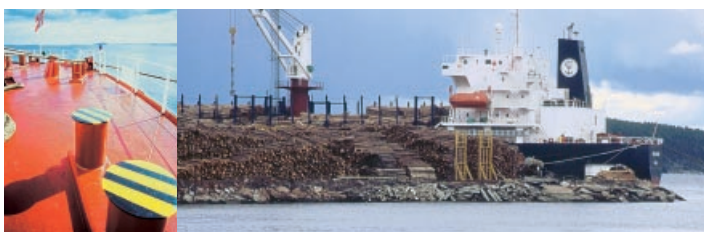




Vedtekter

Vedtatt på konstituerende generalforsamling 7. oktober 1935 med forandringer senest 26. april 2000

- §1 Selskapets navn er Belships ASA. Selskapet er et allment aksjeselskap.
- §2 Selskapets forretningskontor er i Oslo.
- §3 Selskapets virksomhet er å drive skipsfart, formidling av befraktning og kjøp og salg av skip, offshorevirksomhet, deltagelse i leting etter og produksjon av petroleum, industri og handel samt deltagelse i selskaper av enhver art med lignende formål.
- §4 Selskapets aksjekapital er NOK 48 966 000,- fordelt på 24 483 000 aksjer à NOK 2,-, fullt innbetalt og lydende på navn.
- §5 Selskapets styre består av fra 3 - 7 medlemmer, eventuelt med varamenn, etter generalforsamlingens nærmere beslutning. Styret velger selv hvert år sin formann.
Selskapet tegnes av to av styrets medlemmer i forening og av administrerende direktør alene, dersom han er medlem av styret.
Styret kan meddele prokura.
Administrerende direktør ansettes av styret.
- §6 Ordinær generalforsamling i selskapet skal avholdes innen utløpet av juni måned hvert år.
Den ordinære generalforsamling skal behandle og avgjøre følgende saker:
1. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
2. Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.
- §7 Selskapets aksjer skal være registrert i Verdipapirsentralen. Utbytte sendes til dem som er registrert som aksjeeiere den dagen utbyttet blir fastsatt. I innkalling til generalforsamling kan det bestemmes at de aksjeeiere som ønsker å delta i generalforsamlingen, selv eller ved fullmektig, må melde seg hos selskapet innen en frist på inntil to dager før generalforsamlingen med oppgave over hvor mange aksjer de representerer, eventuelt hvem som møter som fullmektig og med hvor mange aksjer.



Ordliste

BEFRAKTER

Leietaker av skip

BULK

Tørrlast, som f.eks. korn, kull, malm eller stål

CAPE SIZE

Skip over 90 000 dwt

CERTEPARTI

Avtale om leie av skip

CHARTERHYRE

Kostnader ved å leie et skip

DRIFTSKOSTNADER

Mannskapsutgifter og alle utgifter forbundet med skipets tekniske drift, inkl. forsikring

DWT

Dead weight tons – den største vekt et skip kan bære av last og beholdninger

FRAKTINNTEKTER PÅ T/C-BASIS

Fraktinntekter fratrukket reiseavhengige kostnader som laste- og losseutgifter, bunkers, etc.

HANDYMAX

Skip mellom 35 000 og 55 000 dwt

HANDYSIZE

Skip mellom 10 000 og 55 000 dwt

LPG-SKIP

Skip for føring av flytende gass nedkjølt til minus 48 grader Celsius

LPG (Liquified petroleum gas)

OBO

Skip for føring av olje og oljeprodukter, samt tørre bulkvarer som korn, kull og malm (Oil- Bulk-Ore)

OFF-HIRE

Når et skip er midlertidig ute av drift i henhold til vilkårene i det relevante certeparti, med tap av avtalt leie som en konsekvens

OPERATØR

Innehaver av en fraktkontrakt med avskiper av last, og/eller disponent av tonnasje

PANMAX

Skip mellom 55 000 og 90 000 dwt

POOL

Samseilingsavtale mellom flere skipseiende selskaper/redere

PRODUKT

Raffinerte oljeprodukter

SPOT-MARKED

Markedet for skip i løsfart

TIME CHARTER

Certeparti hvor befraakter leier et bemannet og driftsklart skip for en avtalt (T/C) tidsperiode

**Belships ASA**

Lilleakerveien 4
Postboks 23 Lilleaker
0216 Oslo
Telefon 22 52 76 00
Telefax 23 50 08 82
administration@belships.no
www.belships.com
Foretaksnummer 930 776 793

Belships Trading AS

Lilleakerveien 4
Postboks 23 Lilleaker
0216 Oslo
Telefon 22 52 76 00
Telefax 23 50 08 84
Telex 72550 belco n
trading@belships.no

Belships Tankers AS

Lilleakerveien 4
Postboks 23 Lilleaker
0216 Oslo
Telefon 22 52 76 00
Telefax 23 50 08 83
Telex 76050 stove n
tankers@belships.no

Belships Management AS

Lilleakerveien 4
Postboks 23 Lilleaker
0216 Oslo
Telefon 22 52 76 00
Telefax 23 50 08 82
Telex 76050 stove n
management@belships.no

**Belships Management
(Singapore) Pte Ltd**

78 Shenton Way
Hex 31-02
Singapore 079120
Telefon +65 6324 7288
Telefax +65 6220 9098
Telex RS 56198 BSMS
mail@belships.com.sg

Belships (India)

1302-A Beverly Parks-2
DLF Phase 2
DLF City
Gurgaon
Haryana-122002
India
Telefon / fax +91 124 387308

Elkem Chartering AS

Lilleakerveien 4
Postboks 53 Lilleaker
0216 Oslo
Telefon 22 52 78 00
Telefax 23 50 14 60
chartering@elkem-chartering.no
Foretaksnummer 961 495 164

Gibson Gas Tankers Ltd

1a Commercial Quay
86 Commercial Street
Leith, Edinburgh EH6 6LX
Telefon +44 131 554 4466
Telefax +44 131 554 3843
Telex 727492
administration@gibsongas.co.uk