



BELSHIPS

RAPPORT 2. KVARTAL 2003

2. KVARTAL 2003

RESULTATER

Belships driftsinntekter var i 2. kvartal 2003 USD 10.500.000 (2. kvartal 2002: USD 4.903.000). Selskapets driftsresultat ble USD 311.000 (USD -1.121.000). Den positive resultatutviklingen fra 1. kvartal fortsatte i 2. kvartal og driftsresultatet for 1. halvår ble USD 1.067.000 (-379.000).

Driftsresultatet for 2. kvartal i år inkluderer et tap ved salg av M/S Belmaj med USD 0,4 mill., mens driftsresultatet for samme periode i fjor inneholdt tap ved salg av gasskipet M/T Quentin med USD 0,3 mill. Resultat etter skatt ble i 2. kvartal USD -241.000 (USD -1.498.000). Minoritetens andel av resultatet utgjør USD -412.000 (USD -565.000) og er i sin helhet knyttet til eierforholdet i Gibson Gas Tankers. Belships andel av det rapporterte resultatet utgjør således USD 171.000 (USD -933.000). Kvartalsregnskapet er utarbeidet i overensstemmelse med delårsrapportstandarden. Benyttede regnskapsprinsipper er de samme som for årsregnskapet 2002.

DRIFTSRESULTAT FOR SEGMENTENE

Produkttank oppnådde et driftsresultat på USD 571.000 i 2. kvartal (USD 132.000). Resultatfremgangen skyldes i hovedsak et sterkt marked.

Gasstank fikk i 2. kvartal et driftsresultat på USD -803.000 (USD -1.111.000). Resultatutviklingen er preget av et fortsatt vanskelig marked for denne type skip. Høye driftskostnader for enkelte av selskapets skip har også i denne perioden bidratt negativt.

Driftsresultatet innen tørrlast i 2. kvartal ble USD 638.000 (USD 55.000). Tørrlastmarkedet har fortsatt sin sterke utvikling fra 1. kvartal.

Selskapene innen teknisk drift fikk et driftsresultat på USD 107.000 (USD 84.000).

VIRKSOMHETEN

Etter at krigen i Irak ble avsluttet falt markedet for produkttankskip. Ratesvekkelsen var mest markert i Atlanterhavet og spesielt i Karibien. Mot slutten av kvartalet snudde imidlertid utviklingen, og ratene viste igjen stigende tendens.

På tross av ratefallet fikk M/T Belgrace et meget tilfredsstillende resultat. Belships forsetter å drive OBO-skipene M/S Belgreeting og M/S Belguardian kommersielt selv om vi ikke lenger har eierandeler i skipene. Tørrlastmarkedet fortsatte å styrke seg primært drevet av etterspørselsveksten i Kina.

Handymaxskipet M/S Belnor ble sluttet ut på et to års tidscerteparti til koreanske befraktere til USD 10.600 pr. dag netto. Dette vil gi et godt resultat for skipet i denne perioden.

Operatørselskapet Elkem Chartering bidro også med et positivt resultat. Ved siden av kjernevirksomheten i Atlanterhavet som etter planen skal styrkes ytterligere, har Elkem Chartering også et betydelig engasjement i handymaxsegmentet med tre skip leiet inn på langsiktige certepartier.

Som nevnt i forrige kvartalsrapport ble capesizeskipet Belmaj levert til nye eiere i juni.

Vår deltagelse i befraktningsaktiviteten i capesize drevet av Bocimar i Belgia ga et positivt bidrag.

Markedet for små gass skip var flatt eller litt svakere i kvartalet. Resultatet i Gibson Gas Tankers var utilfredstillende.

FINANSIELLE OG ANDRE FORHOLD

Belships styrket sin finansielle stilling i 2. kvartal gjennom positiv resultatutvikling og salg av skipet M/S Belmaj.

Pr. 30. juni var likviditetsbeholdningen USD 7,5 mill. mot USD 4,8 mill. ved utgangen av 1. kvartal. Pantegjelden ble i 2. kvartal redusert med USD 5,8 mill. og var pr. 30. juni 45,9 mill. Bokført verdi pr. aksje ekskl. minoritet utgjør NOK 5,18, og bokført egenkapitalandel pr. 30. juni var på 28,7%.

Fremdeles er megleranslagene på noen av selskapets skip lavere enn balanseført verdi. Basert på estimater av neddiskonterte kontantstrømmer fra skipene, foreligger det etter selskapets oppfatning ikke behov for nedskrivning.

FREMTIDSUTSIKTER

Ut over sommeren har ratene for produkttankere styrket seg igjen, spesielt i Østen. Dersom denne tendensen holder seg, vil M/T Belgrace fortsette å bidra med gode resultater.

Vi venter ytterligere forbedringer i tørrlastsegmentet.

Panmax skipet M/S Belisland ble levert til oss på et langsiktig certeparti i august og gikk samtidig inn på et 2-års certeparti til Europeiske befraktere, og vil bidra med ca. USD 2.600 pr. dag i resultat i perioden.

Vi forventer også sterkere resultater i Elkem Chartering gjennom resten av året.

Markedet for små gass-tankere har som vanlig vært stille i sommerperioden. Det er en viss forventning i markedet til høyere rater utover året.

Oslo, 19. august 2003

Styret i BELSHIPS ASA

Resultatregnskap

	2003	2002	2003	2002	2002
<i>USD 1 000</i>	1.4 - 30.6	1.4 - 30.6	1.1 - 30.6	1.1 - 30.6	1.1 - 31.12
Driftsinntekter	10 500	4 903	20 405	9 943	22 273
Leie innbefraktede skip	-4 728	-522	-8 910	-1 125	-4 564
Driftskostnader	-2 356	-2 416	-4 973	-5 172	-12 051
Administrasjonskostnader	-1 187	-952	-2 445	-1 869	-4 893
Avskrivn. varige driftsmidler og immatr. eiendeler	-1 503	-1 826	-3 128	-3 639	-4 969
Sum driftskostnader	-9 774	-5 716	-19 456	-11 805	-26 477
Driftsresultat før salg av anleggsmidler	726	-813	949	-1 862	-4 204
Salgsgevinster/ -tap	-415	-308	118	1 483	1 484
Driftsresultat	311	-1 121	1 067	-379	-2 720
Aksjeutbytte, renteinntekter	20	60	33	78	252
Rentekostnader	-381	-387	-818	-1 052	-2 124
Netto valutagevinst / -tap	-42	172	44	195	320
Andre finansposter	-117	-198	-120	-424	-389
Netto finansposter	-520	-353	-861	-1 203	-1 941
Resultat før skatt	-209	-1 474	206	-1 582	-4 661
Skatter	-32	-24	-40	-51	-81
Periodens resultat	-241	-1 498	166	-1 633	-4 742
Minoritetens andel	-412	-565	-806	-1 082	-2 104
Majoritetens andel	171	-933	972	-551	-2 638
Resultat pr. aksje ekskl. minoritet	0,01	-0,04	0,04	-0,02	-0,11
Utvannet resultat pr. aksje ekskl. minoritet	0,01	-0,04	0,04	-0,02	-0,11

Balanse

	2003	2002	2002
<i>USD 1 000</i>	Pr. 30.06	Pr. 30.06	Pr. 31.12
Eiendeler			
Immateriale eiendeler	3 453	3 050	3 490
Skip	55 295	67 972	65 495
Andre anleggsmidler	1 469	988	1 505
Bunkers	705	54	428
Kortsiktige fordringer	3 485	4 677	4 556
Bankinnskudd	7 464	8 583	5 512
Sum eiendeler	71 871	85 324	80 986
Egenkapital og gjeld			
Innskutt egenkapital	16 492	18 578	16 492
Opptjent egenkapital	972	0	0
Minoritetsinteresser	3 133	4 961	3 939
Langsiktig gjeld	48 249	57 445	56 733
Kortsiktig gjeld	3 025	4 340	3 822
Sum egenkapital og gjeld	71 871	85 324	80 986

Kontantstrømoppstilling

	2003	2002	2002
USD 1000	1.1 - 30.6	1.1 - 30.6	1.1 - 31.12
Likvider tilført / brukt på virksomheten			
Resultat før skatt	206	-1 582	-4 661
Gevinst/ (+tap) ved salg av anleggsmidler	-118	-1 483	-1 484
Avskrivninger varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3 128	3 639	7 181
Betalbar skatt	40	51	81
Differansen mellom pensjonskostnad og inn-/utbetalinger	0	0	269
1 Endring i bunkers, kundefordringer og leverandørgjeld	611	-224	-1 695
2 Endring i andre tidsavgrensingsposter	-614	-183	518
Netto likviditetsendring fra virksomheten	3 253	218	209
Likvider tilført / brukt på investeringer			
Investeringer i varige driftsmidler	-3	-1 319	-2 198
Salg av varige driftsmidler (salgssum)	7 226	7 542	7 543
Endring i andre investeringer	-103	242	-848
Netto likviditetsendring fra investeringer	7 120	6 465	4 497
Likvider tilført / brukt på finansiering			
Opptak av ny gjeld	160	0	760
Nedbetaling av gammel gjeld	-8 581	-7 652	-9 504
Netto likviditetsendring fra finansiering	-8 421	-7 652	-8 744
Netto endring i likvider i perioden	1 952	-969	-4 038
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	5 513	9 551	9 551
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	7 465	8 582	5 513
Beregning kontantstrømoppstilling			
	(A)	(B)	(B-A)
	2003	2002	
	1.1 - 30.6	1.1 - 31.12	
1) Endring i kundefordringer og leverandørgjeld			
Bunkers	705	428	-277
Kundefordringer	2 007	2 934	927
Leverandørgjeld	-1 014	-1 053	-39
Sum	1 698	2 309	611
2) Endring i andre tidsavgrensninger			
Andre kortsiktige fordringer	1 478	1 622	144
Skyldige offentlige avgifter, feriepenger etc	-261	-329	-68
Annen kortsiktig gjeld	-1 750	-2 440	-690
Sum	-533	-1 147	-614

Avstemming egenkapital

	Aksje- kapital	Innbetalt Overkurs- fond	Opptjent Annen egenkapital	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.02	6 610	9 882	0	3 939	20 431
Periodens resultat	0	0	972	-806	166
Egenkapital pr. 30.06.03	6 610	9 882	972	3 133	20 597

Nøkkeltall

		2003	2002	2002
		Pr. 30.6	Pr. 30.6	Pr. 31.12
Kontantstrøm (inkl. minoritet)	USD 1000	1 952	-969	-4 038
Rentedekningsgrad		1,20	-0,69	-1,35
Likviditetsgrad	%	385,26	306,77	274,59
Egenkapitalandel	%	28,66	27,59	25,23
Resultat pr. aksje (ekskl. minoritet)	USD	0,04	-0,02	-0,11
Kontantstrøm pr. aksje (inkl. minoritet)	USD	0,08	-0,04	-0,16

Segmentinformasjon

For perioden 1.1 - 30.6.03

<i>USD 1 000</i>	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Teknisk drift	Adm. etc.	TOTAL
Fraktinntekter på T/C-basis	12 273	4 753	2 333	0	0	19 359
Honorarer	205	0	110	731	0	1 046
Sum driftsinntekter	12 478	4 753	2 443	731	0	20 405
Leie innbefraktede skip	-8 910	0	0	0	0	-8 910
Driftskostnader	-787	-3 695	-562	121	-50	-4 973
Administrasjonskostnader	-576	-512	-324	-638	-395	-2 445
Avskrivninger	-676	-2 101	-351	0	0	-3 128
Driftsresultat før salg av anleggsm.	1 529	-1 555	1 206	214	-445	949
Salgsgevinster/-tap	-405	0	523	0	0	118
Driftsresultat	1 124	-1 555	1 729	214	-445	1 067
Renteinntekter/aksjeutbytte	3	1	14	2	13	33
Rentekostnader	-203	-462	-37	0	-116	-818
Agio/-Disagio	0	0	0	6	38	44
Andre finansposter	-7	1	-3	0	-111	-120
Sum finansposter	-207	-460	-26	8	-176	-861
Resultat før skatt	917	-2 015	1 703	222	-621	206
Driftsinntekter pr. 30.6.02	2 526	4 704	2 100	613	0	9 943
Driftsinntekter pr. 30.6.03	12 478	4 753	2 443	731	0	20 405
Driftsresultat pr. 30.6.02	-94	-2 097	309	172	1 331	-379
Driftsresultat pr. 30.6.03	1 124	-1 555	1 729	214	-445	1 067

Segmentinformasjon

1.1 - 31.3.03

<i>USD 1 000</i>	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	5 719	2 430	1 297	0	0	9 446
Honorarer	36	0	53	370	0	459
Sum driftsinntekter	5 755	2 430	1 350	370	0	9 905
Leie innbefrakte skip	-4 182	0	0	0	0	-4 182
Driftskostnader	-416	-1 878	-336	61	-48	-2 617
Administrasjonskostnader	-316	-254	-169	-324	-195	-1 258
Avskrivninger	-355	-1 050	-220	0	0	-1 625
Driftsres. før salg av anl.m.	486	-752	625	107	-243	223
Salgsgevinster	0	0	533	0	0	533
Driftsresultat	486	-752	1 158	107	-243	756

1.1 - 31.3.02

	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	1 234	2 381	1 035	0	-5	4 645
Honorarer	17	0	74	301	3	395
Sum driftsinntekter	1 251	2 381	1 109	301	-2	5 040
Leie innbefrakte skip	-605	0	0	0	2	-603
Driftskostnader	-368	-1 920	-525	58	-2	-2 757
Administrasjonskostnader	-117	-226	-147	-270	-157	-917
Avskrivninger	-307	-1 221	-285	0	0	-1 813
Driftsres. før salg av anl.m.	-146	-986	152	89	-159	-1 050
Salgsgevinster	0	0	25	0	1 766	1 791
Driftsresultat	-146	-986	177	89	1 607	741

1.4 - 30.6.03

<i>USD 1 000</i>	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	6 555	2 323	1 036	0	0	9 914
Honorarer	169	0	57	360	0	586
Sum driftsinntekter	6 724	2 323	1 093	360	0	10 500
Leie innbefrakte skip	-4 728	0	0	0	0	-4 728
Driftskostnader	-372	-1 817	-226	61	-2	-2 356
Administrasjonskostnader	-260	-258	-155	-314	-200	-1 187
Avskrivninger	-321	-1 051	-131	0	0	-1 503
Driftsres. før salg av anl.m.	1 043	-803	581	107	-202	726
Salgsgevinster	-405	0	-10	0	0	-415
Driftsresultat	638	-803	571	107	-202	311

1.4 - 30.6.02

	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	1 229	2 323	891	0	0	4 443
Honorarer	47	0	100	313	0	460
Sum driftsinntekter	1 276	2 323	991	313	0	4 903
Leie innbefrakte skip	-432	0	0	0	-90	-522
Driftskostnader	-324	-1 702	-445	59	-3	-2 415
Administrasjonskostnader	-115	-232	-130	-288	-187	-952
Avskrivninger	-350	-1 180	-296	0	0	-1 826
Driftsres. før salg av anl.m.	55	-791	120	84	-280	-812
Salgsgevinster	0	-320	12	0	0	-308
Driftsresultat	55	-1 111	132	84	-280	-1 120

Flåteoversikt

Pr. 30. juni 2003					
Skip	Eierandel	Byggear	Dwt	Beskjeftigelse	T/C-periode
Produkttank/OBO					
M/T Belgrace	63 %	1984/87	40 900	Spot	
Gass					
M/T Lanrick	60 %	1992	3215 cbm	T/C til 10/03	
M/T Ettrick	60 %	1991	3215 cbm	T/C til 10/03	
M/T Traquair	60 %	1982	6616 cbm	T/C til 10/03	
M/T Yarrow	60 %	1982	6568 cbm	Spot	
M/T Eildon	60 %	1982	6077 cbm	T/C til 04/04	
Panmax bulk					
Belisland *		2003	76 662	T/C til 08/05	08/11
Handymax bulk					
M/S Belnor	100 %	1996	47 600	T/C til 06/05	
<u>Elkem Chartering AS</u> 50 %					
Handysize bulk					
Boontrika Naree		1990	27 881	COA/Spot	01/04
Dania Portland		1986	27 000	COA/Spot	12/03
Boris Livanov		1986	23 950	COA/Spot	03/04
Vera Maretskaya		1984	24 105	COA/Spot	03/04
Sergey Lemeshev		1983	24 105	COA/Spot	03/04
Anangel Eagle		1983	34 070	COA/Spot	10/04
Calypso N.		1983	33 009	COA/Spot	12/05
Anangel Power		1982	34 111	COA/Spot	10/04
Anna Prima		1980	38 510	COA/Spot	07/04
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		2	3	
Gass	5			5	
Panmax bulk		1 *		1	
Handysize/ Handymax bulk	1	12		13	
Totalt	7	13	2	22	

*) Levering august 2003



BELSHIPS

Lilleakerveien 4. Postboks 23 Lilleaker, 0216 Oslo
 Telefon 22 52 76 00 Fax 23 50 08 82 Telex Oslo 76050
 administration@belships.no www.belships.com
 Foretaksnummer 930 776 793 MVA