



BELSHIPS

41
40
39
38
37
36
35
34
35
34
33
32
31
30



Årsrapport 1999

Innhold

1	Dette er Belships
1	Hovedtall Konsern
2	Styrets årsberetning
<hr/>	
	Regnskap Konsern
6	Resultatregnskap 1. januar - 31. desember
7	Balanse pr. 31. desember
8	Kontantstrømanalyse
9	Noter til regnskapet
	Regnskap Belships ASA
16	Resultatregnskap 1. januar - 31. desember
17	Balanse pr. 31. desember
18	Kontantstrømanalyse
19	Noter til regnskapet
23	Revisjonsberetning
<hr/>	
24	Administrasjonens rapport
24	Panmax / capesize bulk
26	Gass
27	Handysize produkttank
28	Handymax bulk
29	Teknisk drift
<hr/>	
31	Nøkkeltall
32	Belshipsaksjen
34	Flåteoversikt
35	Organisasjon
36	Vedtekter
<hr/>	
	Ordlister

FINANSIELL KALENDER 2000

26. april: Generalforsamling

26. april: Resultat for 1. kvartal

21. august: Resultat for 2. kvartal

9. november: Resultat for 3. kvartal

Dette er Belships

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

Handysize produkttank

Belships har eierandeler i 5 produkttank-skip, hvorav 4 disponeres av det heleide datterselskapet Belships Tankers. Flåten frakter raffinerte petroleumprodukter og vegetabiliske oljer, hovedsakelig mellom de industrialiserte land.

Gass

Belships eier 60% av gass-rederiet Gibson Gas Tankers hjemmehørende i Edinburgh. Selskapet eier 6 gass-skip mellom 2 000 og 7 000 cbm. Skipene frakter industri- og petroleumsgasser som butan, propan etc.

Panmax/capesize tørrlast

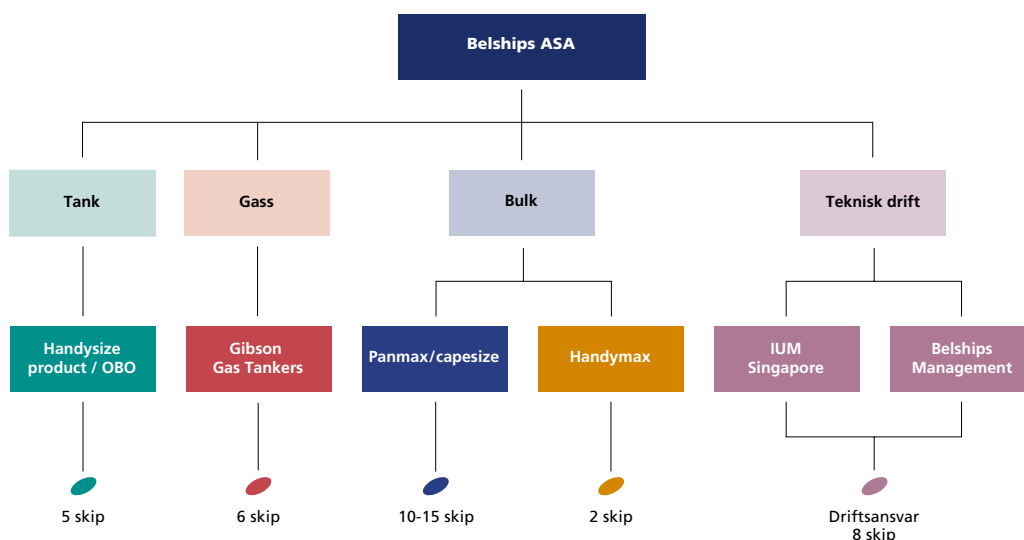
Gjennom det heleide datterselskapet Belships Trading drives en betydelig operatorvirksomhet innenfor panmax tørrlast. Selskapet tar lasteposisjoner og dekker disse med innleide skip. Panmax-flåten frakter i hovedsak råvarer som kull, malm og korn over hele verden. Belships har også en eierandel i et capesizeskip.

Handymax tørrlast

Belships eier to handymax tørrlastskip. Handymax tørrlastflåten frakter i særlig grad halvfabrikata for industrien og opererer over hele verden.

Teknisk drift

Belships driver en betydelig virksomhet innen teknisk drift av skip gjennom selskapene IUM Singapore og Belships Management i Oslo. Disse selskapene forestår teknisk maritim drift både av Belships egne skip og på vegne av andre rederier.



HOVEDTALL KONSERN

USD 1 000	1999	1998	1997
Driftsinntekter	39 059	53 831	82 178
Driftsresultat	-1 636	-6 486	-642
Årets resultat	-6 196	-21 436	-8 507
Kontantstrøm	-1 768	-14 952	39
Totalkapital	119 346	134 827	181 662
Egenkapital	24 182	28 755	66 497
Rentedekningsgrad	-0,25	-2,05	0,05
Likviditetsgrad	% 239,08	187,03	197,20
Egenkapitalandel	% 20,26	21,33	36,60
Resultat pr. aksje	USD -0,43	-1,48	-0,59

En kombinasjon av liten vekst i flåten og slutten på Asia krisen resulterte i et trendskifte i bulkmarkedet i annet halvår 1999.

De sterke internasjonale vekstimpulsene trakk også markedet for mindre gass skip opp og mot slutten av året så vi også et mulig omslag for tank. På den annen side kan den store verftskapasiteten skape problemer på litt sikt.

I 1999 ble det inngått et betydelig antall nybyggingskontrakter for tørrlastskip (17,9 mill. dwt) og spesielt for Panmax-skip var interessen stor og disse utgjør ca 52% av nybyggingsflåten innen tørrbulk.

Tankmarkedet var i betydelig grad preget av opphuggingsaktivitet, spesielt for større skip. Forliset til produkttankskipet «Erika» og den etterfølgende forurensning av franske strender, kan utløse endringer i de internasjonale rammevilkårene for produkt-tankskip.

RESULTATER OG REGNSKAPSMESSIGE FORHOLD

Belships driftsinntekter ble i 1999 USD 39,1 millioner mot USD 53,8 millioner i 1998, mens driftsresultatet ble USD -1,6 millioner sammenholdt med USD -6,5 millioner i 1998. Reduksjon i driftsinntektene skyldes lavere aktivitet innen panmax bulk og produkttank. Bedringen i driftsresultatet forklares med positiv utvikling innen tørrlast og gasstank.

Produkttank oppnådde et driftsresultat i 1999 på USD 0,4 millioner. I 1998 var driftsresultatet USD -1,0 millioner. Gass fikk et driftsresultat på USD -1,5 millioner mot USD -2,1 millioner i 1998. Driftsresultatet for panmax/ capesize bulk ble USD -0,5 millioner mot USD -2,3 millioner i 1998, mens handymax bulk fikk et driftsresultat i 1999 på USD 1,2 millioner mot USD 0,2 millioner i 1998. Selskapene innen teknisk drift fikk et driftsresultat på USD -0,2 millioner mot et driftsresultat i 1998 på USD 0,4 millioner.

Netto finansposter ble USD -5,6 millioner mot USD -17,7 millioner i 1998. Tallene for 1999 er ikke påvirket av ekstraordinære forhold, mens forrige års regnskap er belastet med nedskrivning av aksjene i Western Bulk Shipping med USD 8,3 millioner.

Fra og med 1. januar 1999 har Belships avlagt sine regnskaper i USD. Alle vesentlige transaksjoner og balanseposter er nominert i USD. Et regnskap avlagt i denne valutaen reflekterer bedre selskapets virksomhet og status. Sammenligningstall for tidligere år er også omregnet til USD.

Selskapet har frem til og med 1998 satt av for fremtidige dokkekostnader. Dette prinsipp er endret og kostnader knyttet til dokkingen reflekteres nå som en forskuddsbetalt kostnad som avskrives lineært frem til neste dokking. Effekten av prinsippendringen utgjør USD 2,4 millioner og er godskrevet egenkapitalen direkte.

Belships hadde ved årsslutt i 1998 betydelige skattefordeler som ikke var balanseført. Ny regnskapslov tillater at selskapets skattefordel kan aktiveres, dersom denne antas å representere en reell verdi for selskapet gjennom forventet fremtidig inntjening. Med bakgrunn i den bedring som fant sted såvel inntjeningsmessig som verdimesig i 1999 og de forventninger selskapet har til fremtidig inntjening, har selskapet funnet det riktig å aktivere NOK 20 millioner og USD 3,2 millioner som utsatt skattefordel i henholdsvis morselskap og konsern. Beløpene utgjør ca. 1/3 av beregnet nominell skattefordel.

Årsregnskapet er, overensstemmende med regnskapsloven §4-5, utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift.



LSSTAR
OSLO



FLÅTEN OG VIRKSOMHETEN

Produkttankmarkedet var svakt stort sett gjennom hele året, først og fremst på grunn av en betydelig tilvekst til flåten, mens etterspørselen ikke økte tilsvarende.

Likevel var det en viss tendens til bedring av ratene mot slutten av året. Belships produkt- og kombinasjonsskip har i 1999 vært operert i spot-markedet eller på kortere tidscertepartier.

Markedet for mindre gass skip viste en bedre tendens i 2. halvår med høyere volum og mindre ventetid og etterhvert bedre rater. Gibson Gas Tankers, som Belships eier 60% av, var preget av en betydelig omstrukturering, både i administrasjonen og på skipsbemanningssiden, for å redusere kostnader. Dette arbeidet er nå på det nærmeste avsluttet. Resultatet begynte å vise seg allerede i fjor, men forventes å gi full effekt i år 2000. For 6 000 cbm-skipene fortsetter samarbeidet i Veder-poolen, mens de øvrige går på tidscertepartier.

Engasjementet innen tørrbalk er basert på handyskipene Belstar og Belnor, capeskipet Belmaj, panmax operatørvirksomheten i Belships Trading, samt prosjektutvikling.

Skipene har vært operert på timecharter av varierende lengde opp til et år. I takt med bedringen av fraktmarkedet har resultatene vist en stadig forbedring gjennom året.

Operatørvirksomheten ble omstrukturert fra og med 1999, da hovedtyngden av den kommersielle aktiviteten ble flyttet til Singapore blant annet for å komme geografisk og tidsmessig nærmere våre viktigste kunder. Resultatet av omleggingen har begynt å vise seg gjennom forbedret driftsresultat. En nedgang i aktivitetsnivået, for å begrense risikoen, legger imidlertid en demper på resultatutviklingen.

Prosjektarbeidet, som har vært utført gjennom flere år med spesiell vekt på India, ga de første resultatene i 1999. I annet tertial undertegnet Belships en fraktavtale med Shell Coal International for transport av kull fra Australia til India over en periode på ca. 17 år fra år 2002. Kontraktvolumet representerer en fraktkapasitet tilsvarende to panmax bulkskip. Kontrakten er gjort med forbehold om realisering av prosjektet, som forventes å være avklart i løpet av våren 2000. Det ble også arbeidet med mindre prosjekter, uten at de foreløpig har gitt resultater av betydning.

Gjennom vår 50% eierandel i IUM Singapore er Belships aktivt engasjert i drift av både egne skip og for regning av andre. Året 1999 ble for IUM først og fremst preget av integreringsarbeidet med resten av IUM-gruppen. Når vi etterhvert ser fruktene av dette arbeidet, venter vi også større bidrag fra denne aktiviteten.

MILJØ OG SIKKERHET

Belships legger stor 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 tilfredsstiller 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 øvrige tekniske maritime driften ivaretas fra Singapore.

Markedsorganisasjonen innen handysize produkt-tank og storbulk ligger i Singapore, mens gasstankvirksomheten administreres fra Edinburgh. Styret er opptatt av at selskapets aktiviteter legges der det geografisk og ut ifra regionale rammebetingelser er mest hensiktsmessig. Ved utgangen av 1999 beskjefteiget konsernet 234 medarbeidere hvorav 48 kontor- medarbeidere og 186 sjøfolk. Sykefraværet i konsernets selskaper var i 1999 svært lavt. Konsernet hadde ingen alvorlige arbeidsulykker i 1999.

FINANSIELLE OG ANDRE FORHOLD

Belships finansielle stilling er blitt betydelig styrket gjennom 1999. Salget av aksjene i Western Bulk Shipping tilførte selskapet ca. USD 7,5 millioner i likviditet og skipenes verdiutvikling har totalt sett vært positiv gjennom året. Videre har det vært arbeidet med å tilpasse låneavtalene til de lave skipsverdiene og selskapets kontantstrøm, slik at vi ved årsskiftet, med unntak av Gibson Gas Tankers, oppfylte alle betingelser i låneavtalene. Refinansieringen av Gibson Gas Tankers forventes fullført i løpet av våren 2000. I desember ble Belstar refinansiert gjennom tilbakekjøp av eksisterende pantegjeld og refinansiering gjennom ny långiver. Denne transaksjonen ga en gevinst på USD 2,6 millioner og er godskrevet egenkapitalen direkte. Refinansieringen er en mellomfinansiering som vil bli erstattet av en langsiktig avtale i løpet av år 2000.

Likviditetsbeholdningen ved årets slutt var på USD 8,5 millioner mot USD 6,3 millioner ved årsslutt i 1998. Bokført egenkapitalandel var på 20,3% og bokført egenkapital pr. aksje utgjorde USD 1,67.

Avviket mellom konsernets kontantstrøm og driftsresultat skyldes i hovedsak kontantstrøm knyttet til salget av aksjene i Western Bulk Shipping, og

differansen mellom avdrag på pantegjelden og avskrivningene på konsernets skip.

Selskapets skip hadde pr. 31. desember 1999 en markedsverdi på linje med bokført verdi. Dette er en bedring i forhold til årsslutt i 1998, da skipene hadde en antatt mindreverdi på ca. USD 5 millioner.

For å styrke selskapets likviditet og finansielle stilling har styret vedtatt å anbefale overfor generalforsamlingen at det gjennomføres en emisjon i selskapet på NOK 50 millioner i løpet av første halvår i år. Emisjonen foreslås gjennomført med fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer og er sikret fulltegning gjennom hovedaksjonærene.

Morselskapets resultatregnskap viser et underskudd på NOK 28,7 millioner. Styret foreslår at underskuddet i sin helhet belastes annen egenkapital.

FREMTIDEN

Markedsutsiktene for selskapets skipsengasjementer ser bedre ut enn på lenge. Spesielt synes tørrbulk på kort sikt lovende med tanke på den vekst vi ser i transportvolumet. På sikt vil imidlertid den betydelige kontraheringsvirksomheten kunne true markedsbalansen.

For produktskipene er det forventet en noe bedre inntjening i takt med at vi på verdensbasis får levert færre nybygg og at etterspørselen etter produkter øker.

Gassengasjementet ventes også å gi bedre resultater som en følge av bedre markedsforhold og en betydelig bedre kostnadsstruktur. Det arbeides stadig med den strategiske situasjonen med sikte på å styrke engasjementets lønnsomhet.

Konsernets skip er i stor grad beskjeftiget gjennom kortsiktige engasjementer og vil følgelig være tilsvarende påvirket av svingninger i markedet.

Oslo, 29. mars 2000
I styret for Belships ASA



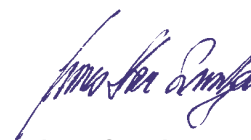
Asbjørn Larsen
Styreformann



Sverre Jørgen Tidemand
Adm. direktør



Hans Peter Jebsen



James Stove Lorentzen



Chris Rytter jr.



Åsmund Simonsen

Resultatregnskap

Note	1. januar-31. desember USD 1 000	Konsern		
		1999	1998	1997
	Driftsinntekter			
	Fraktinntekter	43 478	64 711	97 575
	Reiseavhengige kostnader	-5 800	-13 869	-18 616
	Netto fraktinntekter	37 678	50 842	78 959
	Andre driftsinntekter	1 381	2 989	3 219
2	Sum driftsinntekter	39 059	53 831	82 178
	Driftskostnader			
	Leie innbefraktede skip	-15 333	-27 239	-53 197
9	Andre driftskostnader	-14 065	-17 241	-17 110
10	Administrasjonskostnader	-5 255	-6 626	-7 472
3	Ordinære avskrivninger skip	-6 042	-7 997	-7 356
	Sum driftskostnader	-40 695	-59 103	-85 135
	Driftsresultat før salgsgvinster skip	-1 636	-5 272	-2 957
	Salgsgvinster skip	0	-1 214	2 315
	Driftsresultat	-1 636	-6 486	-642
	Finansinntekter og -kostnader			
	Aksjeutbytte	0	43	737
	Renteinntekter	409	454	534
	Annen finansinntekt	9	76	142
	Rentekostnader	-6 275	-7 448	-7 582
	Annen finanskostnad	-327	-1 033	-364
	Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	0	-8 324	0
	Valutagevinst/ -tap	588	-1 516	1 169
	Sum netto finansposter	-5 596	-17 748	-5 364
	Ordinært resultat før skattekostnad	-7 232	-24 234	-6 006
13	Skattekostnad på ordinært resultat	10	1 609	-1 327
12	Minoritetsinteresser	1 026	1 189	-1 174
	Årsresultat	-6 196	-21 436	-8 507
	Resultat pr. aksje.	-0,43	-1,48	-0,59
	Utvannet resultat pr. aksje	-0,42	-1,48	-0,58

Balanse

Note	Pr. 31. desember USD 1 000	Konsern		
		1999	1998	1997
	ANLEGGSMIDLER			
	Immaterielle eiendeler			
13	Utsatt skattefordel	3 153	3 153	3 153
	Varige driftsmidler			
3	Skip	96 830	107 544	137 675
3	Andre anleggsmidler	1 027	2 310	2 529
	Sum varige driftsmidler	97 857	109 854	140 204
	Finansielle anleggsmidler			
5	Aksjer i tilknyttet selskap	3	3	17 629
5	Andre aksjer	2 307	2 307	2 307
4	Andre langsiktige fordringer	830	675	1 111
	Sum finansielle anleggsmidler	3 140	2 985	21 047
	Sum anleggsmidler	104 150	115 992	164 404
	Omløpsmidler			
	Bunkers	218	269	606
4	Kundefordringer	1 737	896	0
4	Andre fordringer	4 725	3 794	6 045
5	Investering i aksjer	0	7 576	0
	Bankinnskudd	8 516	6 300	10 607
	Sum omløpsmidler	15 196	18 835	17 258
	Sum eiendeler	119 346	134 827	181 662
	EGENKAPITAL			
	Aksjekapital	4 279	4 279	4 279
	Øvrig egenkapital	13 419	16 966	53 164
	Sum innskutt og opptjent egenkapital	17 698	21 245	57 443
	Minoritetsinteresser	6 484	7 510	9 054
12	Sum egenkapital	24 182	28 755	66 497
	GJELD			
	Avsetning for forpliktelser			
8	Pensjonsforpliktelser	842	746	629
13	Utsatt skatt	0	0	1 839
	Sum avsetning for forpliktelser	842	746	2 468
	Annen langsiktig gjeld			
4	Pantegjeld	87 966	95 256	103 945
	Kortsiktig gjeld			
13	Betalbar skatt	3	161	110
	Skyldig offentlige avgifter	237	283	370
4	Annen kortsiktig gjeld	6 116	9 626	8 272
	Sum kortsiktig gjeld	6 356	10 070	8 752
	Sum gjeld	95 164	106 072	115 165
	Sum egenkapital og gjeld	119 346	134 827	181 662

Asbjørn Larsen
Styreformann

Sverre J. Tidemand
Adm.dir./styremedlem

Hans Peter Jøbsen
Styremedlem

James Stové Lorentzen
Styremedlem

Chris Rytter jr.
Styremedlem

Åsmund Simonsen
Styremedlem

Oslo, 29. mars 2000
I styret for Belships ASA

Kontantstrømanalyse

1. januar-31. desember	Konsern		
	1999	1998	1997
USD 1 000			
Likvider tilført / brukt på virksomheten			
Resultat før skatt	-7 232	-24 234	-6 006
- gevinst /+ tap ved salg av anleggsmidler	0	1 214	-2 315
Nedskrivning av fordringer, aksjer og skip	1 169	8 324	62
Ordinære avskrivninger	6 042	7 997	7 356
Betalbar skatt	0	162	135
Forskjellen mellom balanseført pensjon og inn-/utbetalinger	136	142	0
Endring i bunkers, kundefordringer og leverandørgjeld	-790	-559	912
Endring i andre tidsavgrensingsposter	1 631	-3 579	-9 553
Netto likviditetsendring fra virksomheten	956	-10 533	-9 409
Likvider tilført / brukt på investeringer			
Investeringer i varige driftsmidler	0	-5 363	-28 248
Salg av varige driftsmidler (salgssum)	4 985	10 564	26 300
Endring i andre investeringer	912	11 436	2 272
Netto likviditetsendring fra investeringer	5 897	16 637	324
Likvider tilført / brukt på finansiering			
Opptak av ny gjeld (kortsiktig og langsiktig)	688	0	2 938
Nedbetaling av gammel gjeld	-5 325	-10 411	0
Netto likviditetsendring fra finansiering	-4 637	-10 411	2 938
Netto endring i likvider i året	2 216	-4 307	-6 147
Bankinnskudd per 01.01	6 300	10 607	16 754
Bankinnskudd per 31.12	8 516	6 300	10 607
BEREGNING KONTANTSTRØMOPPSTILLING			
Endring i kundefordringer og leverandørgjeld	(A)	(B)	Endring (B-A)
Bunkers	218	269	51
Kundefordringer	1 737	896	-841
Sum	1 955	1 165	-790
Endring i andre tidsavgrensninger			
Andre kortsiktige fordringer	4 725	3 794	-931
Skyldige offentlige avgifter, feriepenger etc	-240	-444	-204
Annen kortsiktig gjeld	-6 116	-10 926	-4 810
Aksjer (omløpsmidler)	0	7 576	7 576
Sum	-1 631	0	1 631

1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet er utarbeidet i henhold til norske regnskapsregler og standarder. Selskapet har endret flere regnskapsprinsipper i samsvar med ny regnskapslov av 1998. Endringene beskrives nedenfor. Det vises til note 12 for virkningen av prinsippendringene. 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 morselskapet. Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapet 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 merverdien knytter seg til innenfor markedsverdien av disse eiendelene. Den del av kostpris som ikke kan tillegges spesifikke eiendeler representerer goodwill. Goodwill avskrives lineært over 10 år. Investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskap er vurdert etter kostmetoden i selskapsregnskapet.

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.

Avskrivninger på goodwill er belastet andre driftskostnader. Avskrivninger på kontorinventar og biler er belastet driftsresultatet som administrasjonskostnader.

F) Leasing

Selskapet skiller mellom finansiell lease og operasjonell lease. Rettigheter og forpliktelser for skip på finansielle leasingavtaler er kapitalisert 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 fraktinntekter

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 datterselskap 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.

Utsatt skattefordel som antas å utgjøre en reell verdi gjennom forventet fremtidig inntjening, balanseføres. Det henvises til note 13 for ytterligere detaljer.

Regnskapsprinsipper (forts.)

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.

N) Klasse- og vedlikeholdskostnader

Belships har i 1999 endret prinsipp og begynt å balanseføre 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.

Tidligere ble det foretatt løpende avsetning til periodisk vedlikehold. Effekten av prinsippendringen er ført direkte mot egenkapitalen. Se note 12.

O) Segmentinndeling

Inndelingen er i henhold til konsernets interne rapportering. Belships-konsernet har 5 virksomhetsområder: handysize produkttank, gass, panmax/ capesize bulk, handymax bulk og teknisk drift.

P) Nærstående parter

Transaksjoner med nærstående parter gjennomføres til markedsmessige betingelser. Se note 14 for nærmere detaljer.

Q) Betingede utfall

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

R) Kontantstrøm

Kontantstrømmoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode.

S) Endring av regnskapsprinsipper

Som følge av ny regnskapslov har Belships ASA med virkning fra 1. januar 1999 foretatt en del endringer i regnskapsprinsipper. Følgende endringer er foretatt:

- Selskapet har begynt å balanseføre utgifter til periodisk vedlikehold. Tidligere ble avsetningsmetoden brukt. Effekten av prinsippendringen er ført direkte mot egenkapitalen. Se note 12.
- Selskapet presenterer konsernregnskapet i USD. Alle vesentlige transaksjoner og balanseposter er nominert i USD og et regnskap avlagt i denne valutaen vil bedre reflektere selskapets virksomhet og status. Se note 12 for effekter av omregning.
- Selskapet har balanseført deler av utsatt skattefordel. Se note 12 for effekten.
- All pantegjeld er, i tråd med regnskapsloven, ført opp som langsiktig gjeld. Tidligere ble første års avdrag klassifisert som kortsiktig gjeld.
- Sammenligningstallene i balansen er omarbeidet i henhold til de nye prinsippene.

2 Segmentinformasjon

	Handysize produkttank	Gass	Panmax/ Capesize bulk	Handymax bulk	Teknisk drift	Admini- strasjon	Sum
Driftsinntekter	5 318	11 686	15 827	5 421	554	253	39 059
Driftskostnader	-3 832	-10 064	-15 932	-2 776	-751	-1 298	-34 653
Avskrivninger	-1 044	-3 184	-383	-1 431	0	0	-6 042
Driftsresultat	442	-1 562	-488	1 214	-197	-1 045	-1 636
Skip	14 068	47 172	5 852	29 738	0	0	96 830
Pantegjeld	14 213	31 895	4 000	27 200	0	10 658	87 966
Driftsinntekter pr. virksomhetsområde					1999	1998	1997
Handysize produkttank					5 318	9 355	22 369
Gass					11 686	12 455	12 593
Panmax / capesize bulk					15 827	25 207	38 758
Handymax bulk					5 421	4 721	5 765
Teknisk drift					554	2 057	2 511
Andre driftsinntekter					253	36	182
Sum driftsinntekter					39 059	53 831	82 178

3 Skip og andre anleggsmidler				
	Goodwill	Andre anleggsmidler	Sum andre anleggsmidler	Skip
Anskaffelseskost pr. 31. desember 1998	1 535	2 466	4 001	130 917
Tilgang i året	0	125	125	0
Aktivert dokkekostnader i året	0	0	0	352
Avgang i året	-767	-401	-1 168	-7 477
Anskaffelseskost pr. 31. desember 1999	768	2 190	2 958	123 792
Ordinære avskrivninger pr. 31. desember 1998	943	971	1 914	22 397
Årets avskrivninger	77	374	451	6 042
Avskrivning aktiverte dokkekostnader	0	0	0	1 013
Avgang ved salg	-278	0	-278	-2 490
Ordinære avskrivninger pr. 31. desember 1999	742	1 345	2 087	26 962
Balanseført verdi pr. 31. desember 1999	26	845	871	96 830
Andre investeringer	0	156	156	0
Total balanseført verdi pr. 31. desember 1999	26	1 001	1 027	96 830

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

- Skip 25-30 år
- Goodwill 10 år
- Andre anleggsmidler 3-5 år

Skipenes markedsverdi basert på megleranslag er på linje med balanseført verdi.

Spesifikasjon av konsernets skip				
	Byggeår	Andel konsern	Kostpris	Balanseført verdi
Produkttank / OBO				
M/T Urai	1995	20 %	3 985	3 695
M/T Belgrace	1984/87	63 %	8 479	4 489
M/S Belguardian	1987	20 %	2 515	1 961
M/S Belgallantry	1987	20 %	2 515	1 961
M/S Belgreeting	1987	20 %	2 515	1 961
Capesize bulk				
M/S Belmaj	1990	25 %	6 764	5 852
Handymax bulk				
M/S Belnor	1996	100 %	22 893	18 730
M/S Belstar	1992	80 %	18 015	11 008
1 Gass				
M/T Lanrick	1992	60 %	11 410	9 787
M/T Ettrick	1991	60 %	11 442	9 815
M/T Eildon	1982	60 %	10 170	8 958
M/T Traquair	1982	60 %	9 890	7 701
M/T Yarrow	1982	60 %	11 135	9 496
M/T Quentin	1977	60 %	2 063	1 416
Totalt			123 791	96 830

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

4 Fordringer og gjeld				
Fordringer med forfall senere enn ett år		1999	1998	1997
Andre langsiktige fordringer		830	675	1 111
Kortsiktige fordringer forfaller innen ett år.				
Gjeld sikret ved pant				
	Valuta	Fastrente	Flytende rente	Lånebeløp i USD
M/S Belstar	USD		7,14 %	9 200
M/S Belnor	USD	6,62 %		18 000
M/S Belmaj	USD		6,52 %	4 000
M/T Belgrace	USD		7,16 %	4 883
M/T Urai	USD		7,52 %	4 329
Anchor Holding	USD		6,67 %	10 658
M/S Belguardian	USD	7,11 %		1 667
M/S Belgallantry	USD	7,11 %		1 667
M/S Belgreeting	USD	7,11 %		1 667
¹ M/T Lanrick	GBP		6,25 %	10 101
¹ M/T Ettrick	GBP		6,25 %	9 294
M/T Yarrow, Eildon, Quentin	USD		6,44 %	12 500
Total pantegjeld pr. 31. desember 1999				87 966
1) <i>Finansiell lease – Skipene er finansiert i GBP gjennom UK-leaseavtaler. GBP-forpliktelsene er ikke valutasikret.</i>				

Avdragsprofil	2000	2001	2002	2003	2004	Deretter	Sum
Pantegjeld skip	5 293	33 352	12 321	8 469	11 031	17 500	87 966

Pantelånet knyttet til finansieringen av Belstar forfaller til betaling i løpet av år 2000, men forventes og forutsettes i regnskapet å bli erstattet med en langsiktig avtale.

For Belships totale pantegjeld på USD 88 millioner er det stillet sikkerhet i skip til en bokført verdi av USD 96,8 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 1999 oppfylt, med unntak av enkelte forhold i Gibson Gas Tankers som imidlertid er akseptert av långiver. 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 innbefraktede skip.

Leieforpliktelser

Belships har ikke innbefraktede skip med gjenværende varighet utover 12 måneder.

5 Aksjer
For spesifikasjon av aksjer i tilknyttede selskaper og andre aksjer henvises til note 6 i morselskapets regnskap.

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. Når det gjelder kredittrenterisikoen anses denne for å være lav. Hensyntatt den foreslåtte emisjonen anses likviditetsrisikoen å være akseptabel.

7 Andeler i andre foretak

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

	Belstar KS 80 %	Belgrace KS 63 %	Belmaj KS 25 %	Totalt
Resultat	-1 188	-724	-493	-2 405
Anleggsmidler	11 880	6 019	5 354	23 253
Omløpsmidler	613	839	290	1 742
Ansvarskapital	12 000	7 875	2 688	22 563
Innbetalt kapital	7 500	6 333	2 334	16 167
Ikke innbetalt kapital	4 500	1 542	353	6 395
Langsiktig gjeld	10 138	4 994	4 000	19 132
Kortsiktig gjeld	266	289	91	646

K/S A/S Belocean er ikke inkludert i oppstillingen da investeringen pr. 31. desember 1999 vurderes som ubetydelig i konsernsammenheng. All ansvarskapital i K/S A/S Belocean er innbetalt.

8 Pensjonskostnader, -midler og -forpliktelser

De ansatte i selskapet er tilknyttet en egen pensjonskasse. Pr. 31. desember 1999 er i alt 20 nåværende ansatte tilknyttet tjenestepensjonsordningen. I tillegg omfatter tjenestepensjonsordningen 14 tidligere ansatte. Tjenestepensjonsordningen er definert som en «netto ordning» som frigjør selskapets forpliktelser fra eventuelle endringer i folketrygdens forpliktelser. Selskapet har på bakgrunn av ny regnskapsstandards definisjon for skille mellom ytelsesplaner og tilskuddsplaner, 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 20 personer som er omfattet av disse ordningene.

Årets pensjonskostnad er beregnet av uavhengig aktuar.

Det er benyttet samme forutsetninger i 1999 som i 1998.

Forutsetninger	1999	1998	1997
Diskonteringsrente	6,00 %	6,00%	7,00%
Fremtidig lønnsregulering	3,30 %	3,30 %	3,30 %
Pensjonsregulering/ G-regulering	2,50 %	2,50 %	2,50 %
Avkastning på pensjonsmidler	7,00 %	7,00 %	8,00 %
Gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid	15,10	17,29	18,37
Frivillig avgang før/etter 45 år	2 % / 0 %	2 % / 0 %	2 % / 0 %
Sammensetning av netto pensjonskostnad			
Nåverdi av årets pensjonsopptjening (inkludert arbeidsgiveravgift)	189	239	134
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	260	270	250
Amortisering av forpliktelse	19	53	0
Avkastning på pensjonsmidler	-190	-210	-251
Netto pensjonskostnad	278	352	133
Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse	31.12.99	31.12.98	31.12.97
Brutto pensjonsforpliktelse	4 429	4 889	3 725
Pensjonsmidler	-2 858	-3 169	-3 097
Ikke amortisert plan/ estimat endring	-729	-975	0
Balanseført netto pensjonsforpliktelse	842	746	629
Herav netto udekkede pensjonsforpliktelser	2 022	1 732	1 729

9 Andre driftskostnader			
	1999	1998	1997
Mannskapskostnader	6 383	7 585	6 788
Vedlikeholdskostnader	5 472	6 937	5 272
Forsikring	826	1 065	1 477
Disponenthonorar	378	675	506
Andre driftskostnader	1 006	979	3 067
Sum	14 065	17 241	17 110

10 Lønnskostnader, antall ansatte og lån til ansatte

	1999	1998	1997
Lønninger	2 369	3 022	3 129
Arbeidsgiveravgift	277	296	321
Pensjonskostnader	211	278	313
Andre ytelser	325	362	355
Sum	3 182	3 958	4 118

Gjennomsnittlig antall ansatte i løpet av regnskapsåret har vært 48. Lån til ansatte utgjorde 25 pr. 31.12.99.

11 Resultat pr. aksje

	1999	1998	1997
Resultat pr. aksje	-0,43	-1,48	-0,59
Utvannet resultat pr. aksje	-0,42	-1,48	-0,58

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

12 Egenkapital

Omarbeiding av egenkapitalen pr. 01.01. på grunn av ny regnskapslov, samt årets endring.

	Aksje- kapital	Øvrig egenkapital	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.98 etter tidligere lov	4 279	26 059	7 864	38 202
1 Kursdifferanse på skip ved omregning	0	-14 692	0	-14 692
Innføring av aktiveringsmetoden på periodisk vedlikehold	0	2 446	0	2 446
Minoritetsinteressers andel av aktivert periodisert vedlikehold	0	0	-354	-354
Balanseføring av utsatt skattefordel	0	3 153	0	3 153
Egenkapital pr. 01.01.99	4 279	16 966	7 510	28 755
2 Gevinst ved tilbakekjøp av egen gjeld	0	2 649	0	2 649
Årets resultat	0	-6 196	0	-6 196
Minoritetsinteresser	0	0	-1 026	-1 026
Egenkapital pr. 31.12.99	4 279	13 419	6 484	24 182

1) *Valutaeffekt ved omregning er ført direkte mot opptjent egenkapital.*

2) *I desember ble Belstar refinansiert gjennom tilbakekjøp av eksisterende pantegjeld og refinansiering gjennom ny långiver. Denne transaksjonen ga en gevinst på USD 2,6 millioner og er godskrevet egenkapitalen direkte.*

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

13 Skatt	1999	1998	1997
Betalbar skatt	10	-162	-135
Endring utsatt skatt	0	1 771	-1 192
Skatter	10	1 609	-1 327
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	1999	1998	1997
Anleggsreserve	9 313	9 781	8 136
Gevinstkonto	4 203	5 523	7 167
Nedskrivninger/ avsetninger etter god regnskapsskikk	-8 954	-25 750	-11 106
Pensjoner	-842	-746	-629
Skattemessig fremførbart underskudd	-35 393	-21 424	-14 404
Netto midlertidige forskjeller	-31 673	-32 616	-10 836
Utsatt skatteforpliktelse / (-fordel) før godtgjørelse (28%)	-8 868	-9 133	-3 034
Godtgjørelse	-1 226	-977	-1 338
Utsatt skatt Gibson Gas Tankers Ltd	0	0	1 760
Utsatt skatteforpliktelse / (-fordel)	-10 094	-10 110	-2 612
Balanseført utsatt skattefordel	-3 153	-3 153	-3 153
Balanseført utsatt skatteforpliktelse	0	0	1 839
Ikke balanseført utsatt skattefordel	-6 941	-6 957	-1 298

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 hadde ved årsslutt i 1998 betydelige skattefordeler som ikke var balanseført. Ny regnskapslov tillater nå at selskapets skattefordel kan aktiveres, dersom denne antas å representere en reell verdi for selskapet gjennom forventet fremtidig inntjening. Med bakgrunn i den bedring som fant sted såvel inntjeningsmessig som verdimesig i 1999 og de forventninger selskapet har til fremtidig inntjening, har selskapet funnet det riktig å aktivere 3,2 millioner som utsatt skattefordel. Beløpet utgjør ca. 1/3 av beregnet nominell skattefordel. Konsernets skattemessig fremførbare underskudd er i hovedsak etablert gjennom de fire 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 på inntredelsestidspunktet var -16 319. Tonnasjeskatt er belastet med 68 for 1999. Det henvises til regnskapsprinsippenes pkt. L) for nærmere redegjørelse.

14 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 1999 utgjorde husleien 218. Belships hovedaksjonærer har kontrollende eierinteresser i skipsmeglerfirmaet Lorentzen & Stemoco AS. Belships inngår jevnlig forretninger med dette selskapet. Transaksjonene gjennomføres til markedsmessige betingelser.

15 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.

16 Betingede utfall
Styret kjenner ikke til at selskapet hadde tvistesaker av vesentlig art pr. 31.12.99.

Resultatregnskap

Note	1. januar-31. desember NOK 1 000	Belships ASA	
		1999	1998
	Driftsinntekter		
	Fraktinntekter	22 297	22 898
	Reiseavhengige kostnader	-1 168	-1 706
	Netto fraktinntekter	21 129	21 192
	Andre driftsinntekter	581	344
	Sum driftsinntekter	21 710	21 536
	Driftskostnader		
9	Andre driftskostnader	-7 490	-10 226
11	Administrasjonskostnader	-8 229	-8 924
2	Ordinære avskrivninger skip	-7 227	-8 817
	Sum driftskostnader	-22 946	-27 967
	Driftsresultat	-1 236	-6 431
	Finansinntekter og -kostnader		
	Aksjeutbytte	0	2 630
	Renteinntekter fra foretak i samme konsern	5 490	5 392
	Andre renteinntekter	1 680	959
	Rentekostnader	-15 873	-15 239
	Andre finansposter	-757	111
6	Nedskrivning av finansielle anleggsmidler	-7 225	-118 282
	Valutagevinst/ -tap	-10 746	-7 116
	Sum netto finansposter	-27 431	-131 545
	Ordinært resultat før skattekostnad	-28 667	-137 976
12	Skattekostnad på ordinært resultat	0	0
	Årsresultat	-28 667	-137 976
	Resultat pr. aksje	-1,98	-9,53
	Utvannet resultat pr. aksje	-1,95	-9,53

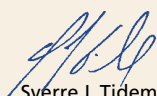
Balanse

Belships ASA


Note	Pr. 31. desember NOK 1 000	Belships ASA	
		1999	1998
	ANLEGGSMIDLER		
	Immaterielle eiendeler		
12	Utsatt skattefordel	20 000	20 000
	Varige driftsmidler		
2	Skip	152 665	160 653
2	Andre anleggsmidler	4 810	5 595
	Sum varige driftsmidler	157 475	166 248
	Finansielle anleggsmidler		
6	Aksjer i datterselskap	92 211	105 526
6	Aksjer i tilknyttet selskap	288	3 399
	Lån til foretak i samme konsern	7 894	7 144
6	Andre aksjer	14 885	14 885
3	Andre langsiktige fordringer	4 786	4 818
	Sum finansielle anleggsmidler	120 064	135 772
	Sum anleggsmidler	297 539	322 020
	Omløpsmidler		
	Kundefordringer	2 094	0
4	Konsernmellomværende	141 265	126 220
3	Andre fordringer	6 232	3 835
	Sum fordringer	149 591	130 055
	Investering i aksjer	0	57 654
5	Bankinnskudd	34 761	6 776
	Sum omløpsmidler	184 352	194 485
	Sum eiendeler	481 891	516 505
	EGENKAPITAL		
	Innskutt egenkapital		
	Aksjekapital	28 966	28 966
	Overkursfond	206 954	206 954
	Sum innskutt egenkapital	235 920	235 920
	Opptjent egenkapital		
	Øvrig egenkapital	5 410	33 152
7	Sum egenkapital	241 330	269 072
	GJELD		
	Avsetning for forpliktelser		
8	Pensjonsforpliktelser	4 678	7 931
	Annen langsiktig gjeld		
3	Pantegjeld	229 232	212 822
	Kortsiktig gjeld		
	Skyldig offentlige avgifter	1 896	2 154
	Annen kortsiktig gjeld	4 755	24 526
	Sum kortsiktig gjeld	6 651	26 680
	Sum gjeld	240 561	247 433
	Sum egenkapital og gjeld	481 891	516 505



Asbjørn Larsen
Styreformann



Sverre J. Tidemand
Adm.dir./styremedlem



Hans Peter Jøbsen
Styremedlem



James Stové Lorentzen
Styremedlem



Chris Rytter jr.
Styremedlem



Åsmund Simonsen
Styremedlem

Oslo, 29. mars 2000
I styret for Belships ASA

Kontantstrømanalyse

1. januar-31. desember NOK 1 000	Belships ASA		
	1999	1998	
Likvider tilført / brukt på virksomheten			
Resultat før skatt	-28 668	-137 976	
= – gevinst /+ tap ved salg av anleggsmidler	6 076	-41	
Nedskrivning av fordringer, aksjer og skip	2 560	118 283	
Ordinære avskrivninger	7 227	8 817	
Forskjellen mellom balanseført pensjon og inn-/utbetalinger	-3 253	1 239	
Endring i bunkers, kundefordringer og leverandørgjeld	-2 844	-868	
Endring i andre tidsavgrensingsposter	20 183	-50 591	
Netto likviditetsendring fra virksomheten	1 281	-61 137	
Likvider tilført / brukt på investeringer			
Investeringer i varige driftsmidler	-530	-1 038	
Salg av varige driftsmidler (salgssum)	155	1 830	
Endring i andre investeringer	9 744	56 446	
Netto likviditetsendring fra investeringer	9 369	57 238	
Likvider tilført / brukt på finansiering			
Opptak av ny gjeld (kortsiktig og langsiktig)	16 410	7 579	
Nedbetaling av gammel gjeld	0	-9 620	
Konsernbidrag	925	1 660	
Netto likviditetsendring fra finansiering	17 335	-381	
Netto endring i likvider i året	27 985	-4 280	
Bankinnskudd per 01.01	6 776	11 056	
Bankinnskudd per 31.12	34 761	6 776	
BEREGNING KONTANTSTRØMOPPSTILLING			
Endring i kundefordringer og leverandørgjeld	(A)	(B)	Endring (B-A)
Kundefordringer	2 094	0	-2 094
Fordring konsernselskap (langsiktig)	7 894	7 144	-750
Sum	9 988	7 144	-2 844
Endring i andre tidsavgrensninger			
Andre kortsiktige fordringer	147 497	130 055	-17 442
Skyldige offentlige avgifter, feriepenger etc	-1 896	-2 154	-258
Annen kortsiktig gjeld	-4 755	-24 526	-19 771
Aksjer (omløpsmidler)	0	57 654	57 654
Sum	140 846	161 029	20 183

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 1998	181 710	11 980	193 690
Tilgang i året	0	530	530
Avgang i året	0	-303	-303
Anskaffelseskost pr. 31. desember 1999	181 710	12 207	193 917
Ordinære avskrivninger pr. 31. desember 1998	21 057	7 489	28 546
Årets avskrivninger/nedskrivninger	7 227	1 063	8 290
Avskrivning aktiverte dokkekostnader	761	0	761
Avgang ved salg	0	-148	-148
Ordinære avskrivninger pr. 31. desember 1999	29 045	8 404	37 449
Bokført verdi pr. 31. desember 1999	152 665	3 803	156 468
Andre investeringer	0	1 007	1 007
Total bokført verdi pr. 31. desember 1999	152 665	4 810	157 475

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	1999	1998
Andre langsiktige fordringer	4 786	4 818

Kortsiktige fordringer forfaller innen ett år.

Belships (Far East) Shipping (Pte) Ltd

Belships fordring på USD 3,5 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 redegjort 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.

Pantsatte eiendeler

	Valuta	Lånerente	Lånebeløp
M/S Belnor	USD	6,62 %	144 000
Aksjene i Gibson Gas Tankers Ltd	USD	Flytende	85 232
Total pantegjeld pr. 31. desember 1999			229 232

Avdragsprofil

	2000	2001	2002	2003	2004	Deretter	Sum
Pantegjeld Belnor	4 800	8 000	12 000	12 000	12 000	95 200	144 000
Annen pantegjeld	1 232	84 000	0	0	0	0	85 232

Alle lånebetingelser var per 31. desember 1999 oppfylt.

Belships har stillet følgende sikkerhet for selskaper innen samme konsern:

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

4 Mellomværende		
Fordringer	1999	1998
Foretak i samme konsern	141 265	126 220
Tilknyttede selskaper	4 076	3 131
Sum	145 341	129 351

5 Bankinnskudd	
USD 1,8 millioner er stillet som sikkerhet overfor långiver i forbindelse med finansieringen av skipene Belnor og Belgrace.	
Bundne midler for skattetrekk for ansatte pr. 31.12.99 utgjorde 530.	

6 Aksjer

	Forretnings- kontor	Anskaf- felses- tidspunkt	Kostpris	Eierandel/ stemme- andel	Selskapets aksje- kapital	Antall aksjer eiet	Pålydende tilsammen	Verdi i balansen
Aksjer i tilknyttede selskaper								
1								
	Singapore	09.01.84	1 055	50%	SGD 500	250 000	SGD 250	0
	Bermuda	15.03.96	17 962	49%	USD 12	5 880	USD 6	269
	Oslo	07.09.87	18	36%	50	18	18	18
	Kypros	17.10.97	1	20%	CYP 1	20	CYP 20	1
	Sum aksjer i tilknyttede selskaper							288
Aksjer i konsoliderte selskaper								
	Oslo	09.12.85	50	100%	50	1	50	50
	Oslo	18.08.88	825	"	250	250	250	825
	Oslo	22.09.77	301	"	150	200	150	301
	Oslo	29.07.82	100	"	100	100	100	0
	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
2	Oslo	07.07.87	50	"	50	50	50	50
	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	6 675	"	1 400	1 400	1 400	6 675
	Singapore	01.03.97	462	"	SGD 100	100 000	SGD 100	462
	Singapore	10.09.98	458	"	SGD 100	100 000	SGD 100	458
3	Edinburgh	06.12.96	98 624	60%	GBP 100	60 000	GBP 60	73 078
	Singapore	31.12.83	9 501	50%	SGD 60	250	SGD 30	9 501
	Sum aksjer i konsoliderte selskaper							92 211
Andre aksjer eiet av morselskapet								
	Høvik	21.09.92	50 310	10,4%	25 000	130 000	130	14 358
	Isle of Man	04.04.97	527	2,4%	USD 316	75 000	USD 7,5	527
	Sum andre aksjer eiet av morselskapet							14 885
Sum anleggsaksjer								107 384

Det antas at markedsverdien på andre aksjer er på linje med bokført verdi.

- Aksjene i Beltrader Shipping Ltd er nedskrevet med 3 111 i 1999.
- Belships Rederi AS, som er et heleiet datterselskap av Belships ASA, eier 100% av aksjene i selskapene Belgrace AS, Belmaj AS, Belanina AS og 20% av Bel Obo Shipping Ltd. Selskapene er inkludert i konsernregnskapet og er underlagt rederibeskatning.
- Belships hadde fra og med desember 1999 rett til å selge 40% av aksjene tilbake til Anchor Holding Plc til kostpris pluss en avtalt rente. Retten til å selge aksjene kan gjøres gjeldende innen 6. april 2000. 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

Egenkapitalen er reklassifisert og egenkapitalnoten er omarbeidet i overensstemmelse med ny regnskapslov.

	Aksje- kapital	Reserve- fond	Overkurs- fond	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 31.12.98 etter tidligere lov	28 966	217 150	0	0	246 116
Overføring av reservefond	0	-217 150	206 954	10 196	0
Egenkapital pr. 31.12.98 etter ny oppstillingsplan	28 966	0	206 954	10 196	246 116
Innføring av aktiveringsmetoden på periodisert vedlikehold	0	0	0	2 956	2 956
Balansføring av utsatt skattefordel	0	0	0	20 000	20 000
Egenkapital pr. 01.01.99	28 966	0	206 954	33 152	269 072
Mottatt konsernbidrag	0	0	0	926	926
Årets resultat	0	0	0	-28 668	-28 668
Egenkapital pr. 31.12.99	28 966	0	206 954	5 410	241 330

Selskapets 14 483 000 aksjer pålydende kr. 2,- var pr. 31. desember 1999 fordelt på 545 aksjonærer.

Opsjoner

Alle de ansatte har frem til neste generalforsamling rett til å få kjøpe tilsammen 167 000 aksjer i Belships ASA til kurs 5,50 pr. aksje.

Fullmakt til aksjeemisjon

Styret fikk på generalforsamlingen 20. mai 1999 fullmakt til å utstede inntil 4 mill. nye aksjer. Fullmakten er ikke benyttet og gjelder frem til neste generalforsamling.

20 største aksjonærer pr. 31.12.99

	Antall aksjer	Prosent andel
1 Sonata AS	3 822 015	26,39%
2 Jasto AS	2 250 002	15,54%
3 Enskilda Securities/ Anchor Holding	904 000	6,24%
4 Jasto Invest AS	626 895	4,33%
5 Consensio A/S	626 894	4,33%
6 Odin Maritim	575 300	3,97%
7 Gill-Johannessen AS	447 500	3,09%
8 Tidemand, Otto Grieg	337 681	2,33%
9 Tidinvest AS	306 376	2,12%
10 G-Fondspar 2020	275 034	1,90%
11 Tine Pensjonskasse	270 000	1,86%
12 Banque Degroof	184 000	1,27%
13 Caiano Invest AS	177 500	1,23%
14 G-Fondspar 2005	152 207	1,05%
15 G-Fondspar 2010	139 985	0,97%
16 Atalanta AS	123 000	0,85%
17 G-Fondspar 2015	122 577	0,85%
18 Bratrud, Gudmund Joar	117 500	0,81%
19 Svakstrøm AS	100 000	0,69%
20 Jenssen & Co. AS	93 101	0,64%

Totalt 20 største aksjonærer 11 651 567 80,46%

Styremedlemmenes andel aksjer i Belships ASA

Asbjørn Larsen, styreformann	2 500
Åsmund Simonsen	588
Sverre Jørgen Tidemand *	4 684 992
James Stove Lorentzen *	2 917 478
Hans Peter Jebsen	0
Chris Rytter jr.*	0

*) Inkluderer aksjer eiet av familie og selskaper med kontrollerende eierandel, samt aksjer eiet av selskaper der vedkommende styremedlem har negativ majoritet. Chris Rytter jr. er administrerende direktør i og 33 % eier av Gill-Johannessen AS som eier 447 500 aksjer i Belships ASA.

8 Pensjoner		
Forutsetninger	1999	1998
Diskonteringsrente	6,00 %	6,00 %
Fremtidig lønnsregulering	3,30 %	3,30 %
Pensjonsregulering/ G-regulering	2,50 %	2,50 %
Avkastning på pensjonsmidler	7,00 %	7,00 %
Gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid	15,10	18,43
Frivillig avgang før/etter 45 år	2 % / 0 %	2 % / 0 %
Sammensetning av netto pensjonskostnad		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening (inkludert arbeidsgiveravgift)	1 516	1 710
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 962	1 483
Amortisering av forpliktelse	148	307
Avkastning på pensjonsmidler	-1 518	-879
Netto pensjonskostnad	2 108	2 621
Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse		
Brutto pensjonsforpliktelse	33 374	27 356
Pensjonsmidler	-22 866	-13 308
Ikke amortisert plan/ estimat endring	-5 830	-6 117
Balansført netto pensjonsforpliktelse	4 678	7 931
Herav netto udekkede pensjonsforpliktelser	14 116	11 333

Se note 8 i konsernregnskapet for utfyllende opplysninger om pensjoner. For morselskapet var 7 nåværende ansatte tilknyttet tjenestepensjonsordningen pr. 31.12.99. I tillegg omfatter tjenestepensjonsordningen 13 tidligere ansatte. 14 personer er ikke tatt opp i ordningen og får sin pensjon utbetalt av Belships ASA.

Pr. 1.1.99 ble datterselskapet Belships Management AS' andel i pensjonskassen overført til Belships ASA. Totalt ble det overført 4 405 i netto pensjonsmidler.

9 Andre driftskostnader		
	1999	1998
Mannskapskostnader	3 410	3 687
Vedlikeholdskostnader	2 469	3 827
Forsikring	-915	810
Disponenthonorar	1 461	1 474
Andre driftskostnader	1 065	428
Sum	7 490	10 226

10 Nærstående parter	
Se note 14 i konsernregnskapet. Husleie for morselskapet utgjorde 656 i 1999.	

11 Lønnskostnader, ansatte, godtgjørelse m.v.		
Lønnskostnader	1999	1998
Lønninger	3 420	3 953
Arbeidsgiveravgift	615	685
Pensjonskostnader	921	826
Andre ytelser	716	685
Fordelt til konsernselskaper	-2 182	-2 374
Sum	3 490	3 775

Gjennomsnittlig antall ansatte i løpet av regnskapsåret har vært 7.

Godtgjørelse	Adm.dir.	Styret
---------------------	-----------------	---------------

Lønn	946	0
Pensjonsutgifter	63	0
Annen godtgjørelse	111	375

Aksjeopsjoner	12 000	0
---------------	--------	---

Administrerende direktør har avtalefestet rett til førtidspensjonering etter fylte 60 år.

Revisor

Revisjonshonoraret for 1999 forventes å utgjøre 230. Det er i tillegg utbetalt 75 i konsulenthonorar.

Lån til ansatte

Lån til ansatte utgjorde 72 pr. 31.12.99.

Revisors beretning

TIL GENERALFORSAMLINGEN I BELSHIPS ASA

Vi har revidert årsregnskapet for Belships ASA for regnskapsåret 1999, som viser et underskudd på kr. 28 667 000 for morselskapet og et underskudd på USD 6 196 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling, 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 1999 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapskikk 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 regnskapskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

ARTHUR ANDERSEN & CO.
Morten Drake
Statsautorisert revisor

Oslo, 29. mars 2000

12 Skatter	1999	1998
Betalbar skatt	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Skattekostnad	0	0
<p>Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret.</p>		
Utsatt skatt pr. 31. desember	1999	1998
Anleggsreserve	65 541	65 541
Gevinstkonto	33 621	42 027
Nedskrivninger/ avsetninger etter god regnskapskikk	-86 883	-195 869
Pensjoner	-4 678	-7 931
Skattemessig fremførbart underskudd	-211 270	-97 015
Netto midlertidige forskjeller	-203 669	-193 247
Utsatt skatteforpliktelse/ (-fordel) før godtgjørelse (28%)	-57 027	-54 109
Godtgjørelse	-9 805	-7 438
Utsatt skatteforpliktelse/ (-fordel)	-66 832	-61 547
Balanseført utsatt skattefordel	-20 000	-20 000
Ikke balanseført utsatt skattef.	-46 832	-41 547
<p>Det er aktivert NOK 20 millioner som utsatt skattefordel i morselskapet pr. 31.12.99. Se forøvrig note 13 i konsernregnskapet for nærmere redegjørelse.</p>		
Årets skattemessige resultat for Belships ASA		
	1999	1998
Resultat før skattekostnad	-28 667	-137 976
Endr. midlertidige forskjeller	-100 012	102 056
Permanente forskjeller/ annet	85	54
Mottatt konsernbidrag	925	1 660
Årets skattemessige resultat	-127 669	-34 206

Administrasjonens rapport

Tørrelastmarkedet styrket seg i 1999. Den positive utviklingen startet og var sterkest i capesize-segmentet, men etterhvert så vi en betydelig rateøkning også innen panmax og handymax. Produkttankmarkedet var svakt stort sett gjennom hele året, men med en tendens til bedring mot slutten av året. Rate-nivået for små gasskip var svakt i 1. halvår, men med en positiv trend fra sommeren og ut året.

Storbulkvirksomheten sto for 41% av driftsinntektene (47% i 1998). Gass representerte 30% (23%), produkttank 14% (17%), handymax bulk 14% (9%) og teknisk drift 1% (3%).

Panmax /capesize bulk

USD mill.	1999	1998	1997
Fraktinntekter på T/C-basis	15,8	25,2	38,8
Driftsresultat	-0,5	-2,3	-3,5
Skipsdøgn	2 904	3 954	3 750
Fraktet volum (mill. tonn)	4,1	5,2	5,6

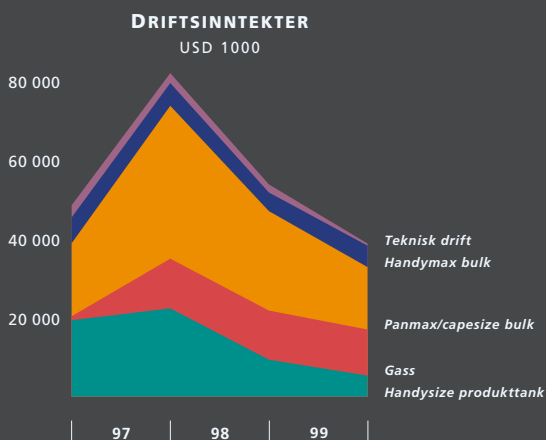
Panmaxskip har lastekapasitet mellom 55 000 og 80 000 dwt og capesizeskip over 80 000 dwt. De fleste nyere panmaxskip er over 70 000 dwt og er i all hovedsak standardskip med liten grad av spesialisering. Verdens panmax og capesize tørrelastflåte er råvaretransportører. Varene som transporteres er kull, jernmalm og andre mineraler foruten korn. I dette ligger at hoveddrivkreftene i markedet er industriens etterspørsel etter slike råvarer samt verdens kornhandel.

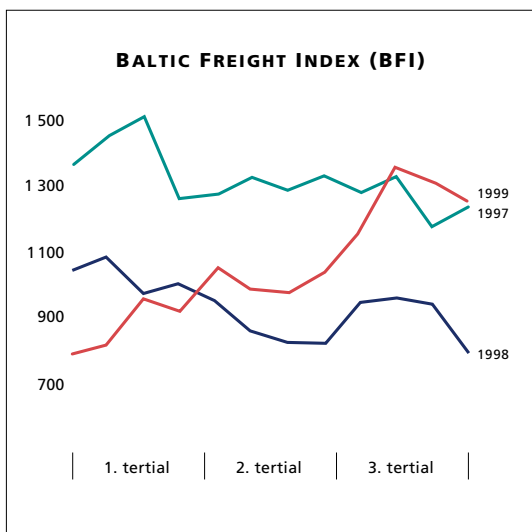
Tørrelastmarkedet styrket seg i 1999. Den positive utviklingen startet og var sterkest i capesize segmentet, men etterhvert så vi en betydelig rateøkning også innen panmax og handymax. Biffex-indeksen steg fra i overkant av 800 i januar til 1350 i oktober. Denne indeksen var inntil 29. oktober en sammensatt indeks for panmax og capesize. Fra samme tidspunkt ble det etablert separate indekser for hvert segment.

CAPE SIZE

Baltic-indeksen for capesize viste en økning på rundt 100% i løpet av 1999 og endte i slutten av året på linje med nivået før Asia-krisen. Markedsbunnen ble nådd i første kvartal 1999 og annenhåndsverdien på vårt capesize skip Belmaj var da nede i rundt USD 16 millioner. Gjennom sommerhalvåret så vi tegn til en positiv markedsutvikling. Det var imidlertid først etter at det belgiske selskapet Bocimar sluttet 30 skip på stigende nivåer, at vi fikk en endelig bekreftelse på markedsoppgangen.

Annenhåndsverdiene har økt med 20%-30% i løpet av 1999. Bedringen i capesize segmentet kan i hovedsak forklares med økt etterspørsel som et resultat av en økning i stålproduksjonen i Asia. Utviklingen i Europa har vært svakere, men også her er det positive tegn.





M/S Belmaj var frem til september 1999 sluttet på certeparti til SK Shipping i Korea til USD 9 000 pr. dag og ble deretter sluttet for et år til Bocimar til USD 11 250 pr. dag. Skipet har driftsmessig fungert uten vesentlige problemer. Driftskostnadene, ex. dokkekostnader ble USD 4 200 pr. dag og er USD 500 lavere enn året før. Skipet, som har filipinske offiserer og mannskap, dokket i Kina 18 dager til en kostnad noe lavere enn budsjettet.

PANMAX

I fjorårets rapport var vi negative med hensyn til markedsutsiktene for 1999 på grunn av ytterligere flåtetilvekst. Vi forventet lav etterspørsel på grunn av høye kornlagre og fortsatt svak økonomisk utvikling i Japan og Asia forøvrig. Vi gikk derfor inn i året med begrenset markedseksponering med bare ett skip på timecharter og få fraktkontrakter.

I første kvartal var markedsaktiviteten svært lav med rater på samme lave nivå som i slutten av 1998 og våre antakelser om markedsutviklingen så ut til å slå til. I annet kvartal bedret imidlertid markedet seg betydelig og Biffex-indeksen steg med nærmere 200 punkter til 1100. Fra midten av august og frem til november så vi igjen en kraftig markedsbedring, som brakte Biffex-indeksen opp i 1350.

Gjennom første kvartal bestemte vi oss for å utnytte det lave ratenivået og realisere en gevinst på en kontrakt vi hadde inngått året før. Senere på året, like før markedet strammet seg til, tok vi to skip på timecharter for en periode på 12 måneder med vår opsjon om 12-måneders forlengelse.

Aktivitetsnivået i Belships Trading har i 1999 vært lavere enn i 1998, men resultatene er forbedret.

Ved inngangen til 2000 har vi tre skip på tidscerteparti med varighet utover seks måneder med opsjon om forlengelse for to av skipene. To av skipene er blitt sluttet ut igjen med betydelige gevinster. Gjennom annet halvår 1999 ble det inngått flere kontrakter for 2000 og noen av disse er også blitt sluttet ut igjen. Vi har i løpet av året utvidet vår kundebase med flere fraktkontrakter og har også utvidet vår trading virksomhet og på den måten lagt grunnlaget for videre vekst i 2000.

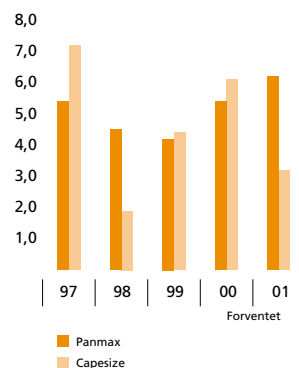
Vi forventer at markedet skal nå toppen i løpet av våren og fra da av tendere nedover. Effekten av økt etterspørsel i Asia er allerede reflektert i ratene og flåten fortsetter å vokse. Med dagens ratenivå er det få eiere av gammel tonnasje som skraper sine skip. Den viktigste variabelen i panmaxmarkedet er kornhandelen. Produksjonen i de viktigste importlandene er høy samtidig med at lagrene er høye og prisene på et historisk lavt nivå. Dette betyr at forventet økning i tonnmiil for frakt av korn er minimal. Det eneste unntaket er økt aktivitet mot Midt-Østen, men dette har bare regional innvirkning på markedet.

Ordreboken for panmax skip består nå av ca. 160 skip med levering i perioden 2000-2002. 1. januar 1999 bestod panmax-flåten av 1 073 skip tilsvarende 71,7 mill. dwt. Ved årsslutt var disse tallene økt til 1 090 skip og 73,3 mill. dwt, som gir en prosentvis økning i dwt på 2,2%. Ordreboken representerer 16% av eksisterende flåte, hvorav 7,4% blir levert i 2000. Bare 4,2% av flåten er over 25 år, mens 12,3% er mellom 20 og 25 år.

Etter flere års arbeid har Belships undertegnet en kontrakt med Shell Coal International for frakt av kull fra Australia til India i forbindelse med et nytt kraftverksprosjekt. Avtalen løper over en periode på ca. 17 år og representerer en fraktkapasitet tilsvarende to bulk skip. Kontrakten er inngått med forbehold om realisering av prosjektet som forventes endelig avgjort i løpet av våren 2000.

NYBYGG-LEVERINGER

Mill. dwt



USD mill.	1999	1998	1997
Fraktinntekter på T/C-basis	11,6	12,5	12,6
Driftsresultat	-1,5	-2,1	3,0
Eide skip (pr. 31.12.)	6	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. 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 seks gasskip i størrelsen 2 000 - 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 11 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.

Ratenivået for små gasskip var i første kvartal svakt. I sommermånedene utviklet imidlertid markedet seg bedre enn forventet. Denne trenden holdt seg ut året, slik at året som helhet ble på linje med året før.

Våre 3 000 cbm gasskip har hovedsakelig vært sluttet på ettårige timechartere og vil i en oppgangsperiode inntjeningsmessig henge noe etter det generelle markedet. Ved reforhandling av certepartiene vil imidlertid de nye ratene reflektere det økte markedsnivået.

GGT fortsatte i 1999 sitt pool-samarbeid for selskapets gasstankere i størrelsen 6 000 - 7 000 cbm under kommersiell ledelse av Anthony Veder-gruppen. Samarbeidet er nå forlenget til februar 2001. GGT har tre skip som seiler i poolen, M/T Yarrow, M/T Eildon og M/T Traquair. Markedet for disse skipene var fortsatt vanskelig i 1999, med lavere rater i Europa og et nærmest ikke eksisterende marked transatlantisk. Gjennomsnittlig pool inntjening pr. måned var i 1999 henholdsvis USD 199 514, USD 191 841 og USD 211 026.

M/T Ettrick var sluttet på timecharter til USD 177 500 pr. måned frem til september 1999. Certepartiet ble deretter forlenget frem til september 2000 til USD 163 250 pr. måned.

M/T Lanrick fornyet sitt tidscerteparti med Anthony Veder i mars 1999 for nye 12 måneder. Raten ble endret fra USD 168 500 pr. måned til USD 185 000 pr. måned.

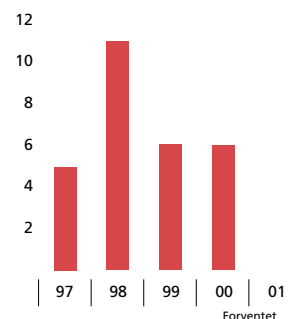
M/T Quentin har vært beskjeftiget i spot markedet i Europa frem til september 1999 og har hatt en inntjening pr. måned på USD 85 333, som er bedre enn foregående år. Bedringen skyldes delvis et godt sommermarked og delvis bedre utnyttelse av skipets beskaffenhets. I september gikk skipet inn på et 12 måneders timecharter med Kosan Tankers til USD 97 037, som var høyere enn daværende spotmarked.

M/T Eildon var 34 dager off-hire i forbindelse med utbedring av en betydelig skrogskaade og som gjorde det nødvendig å dokksette skipet i Vest-Afrika. Deler av tapet vil imidlertid bli dekket av forsikringen.

I løpet av 1999 er det gjennomført betydelige kostnadsreduksjoner ved å erstatte britiske mellom-offiserer og underoffiserer fra Sri Lanka med latviske og russiske offiserer. Skipenes øvrige driftskostnader er også noe redusert i forhold til 1998. Kontorbygget i Edinburgh, som var eiet av GGT, ble solgt i 1999 og selskapet vil flytte inn i nye leide lokaler på forsommeren 2000. Selskapets administrasjonskostnader ble også redusert i 1999.

Et betydelig antall nybygg ble levert i 1998 og 1999. Sammen med utviklingen på etterspørselsiden var dette med på å hindre en mer positiv markedsutvikling. Det lave antall av skip i ordre for levering i 2000 og 2001 og den generelle bedringen i europeisk og asiatiske økonomi gir imidlertid forhåpninger om en oppgang i gassmarkedet. Konsolideringen innen segmentene for større gasskip vil ventelig også kunne gi et positivt bidrag til markedsutviklingen for små gasskip.

NYBYGG-LEVERINGER
Antall



Handysize produkttank

USD mill.	1999	1998	1997
Fraktinntekter på T/C-basis	5,3	9,3	22,2
Driftsresultat	0,4	-1,0	0,5
Eide skip (pr. 31.12.)	1,4	1,9	2,2
T/C-skip	0	0	3

Handysize produkttankskip (35 000 til 50 000 dwt) frakter hovedsakelig raffinerte petroleumsprodukter 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 svake markedsutviklingen man hadde i produkt-tank i 1998 fortsatte inn i 1999. Lav asiatisk import og reduksjon av lagrene i USA og Europa medførte, sammen med en økning av flåten, at ratene for produkt-tank skip svekket seg gjennom året.

Frakt av produkter fra Den Arabiske Golf til India ble kraftig redusert, da India i løpet av året åpnet tre nye raffinerier med en total kapasitet på 1,1 million barrels pr. dag. Denne viktige fraktruten var i stor grad dekket av moderne skip med lastekapasitet på over 50.000 cbm og når disse skipene ble tvunget ut i markedet for å finne alternativ beskjeftigelse, svekket dette et fra før svakt marked. Økte bunkerspriser gjennom annet halvår resulterte i en ytterligere svekkelse av skipenes resultater.

En mild vinter i USA, høy råoljeimport, høy raffineriutnyttelse og et betydelig tilslag av ny tonnasje ga et svakt vintermarked i Atlanterhavet og i det Karibiske hav. Høyere oljepris reduserte importen av olje og dermed aktiviteten ved raffineriene. Mangel på foredlede produkter bidro imidlertid ikke vesentlig til økt handel, da dette i stor grad ble kompensert ved tæring på eksisterende lagre.

Tilveksten av tonnasje fortsatte i 1999 og økningen gjennom året var på 0,95 mdwt eller 3,3% av eksisterende flåte. Ordreboken for produkttankere består av 43 skip på tilsammen 1,72 mdwt tilsvarende 6% av eksisterende flåte.

M/T Belgrace har gjennom året vært beskjeftiget i spotmarkedet, hovedsakelig i Fjerne Østen. Teknisk har skipet fungert tilfredsstillende. Motstanden blant enkelte oljeselskaper og oljeterminaler til å akseptere skip som er eldre enn 15 år, gjør at det er kommersielt mindre fleksibelt å operere skip som overskrider denne aldersgrensen. Gjennomsnittlig inntjening på timecharterbasis i 1999 var USD 8 861 pr. dag, mens skipets driftsutgifter var USD 5 200 pr. dag. Skipet var 2 dager off-hire i 1999.

M/T Urai fortsatte på sitt 12-års bareboat-charter til det russiske oljeselskapet Lukoil.

De tre obo skipene M/S Belguardian, M/S Belgreeting og M/S Belgallantry, har av markeds-messige grunner kun vært beskjeftiget i tankmarkedet i 1999. Skipenes evne til å veksle mellom frakt av rene produkter og tyngre oljer er gjennom året i betydelig grad blitt nyttiggjort.

M/S Belguardian seilte på timecharter til BP frem til oktober. Skipet ble benyttet til transport av tyngre oljer i Fjerne Østen. Deretter har skipet vært operert i spot markedet. Skipet dokket i Kina i februar og var da totalt 24 dager off-hire.

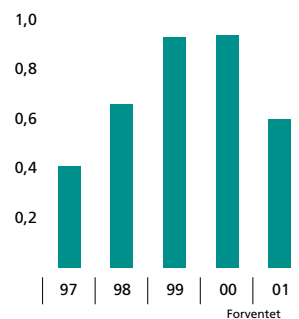
M/S Belgreeting har i hovedsak vært beskjeftiget i spot markedet og har fraktet et vidt spekter av både rene produkter og tyngre oljer. I forbindelse med at skipet dokket i januar var skipet 18 dager off-hire.

M/S Belgallantry har, med unntak av et kortsiktig tidscerteparti med BP fra mars til juli, seilt i spot-markedet og har i hovedsak vært beskjeftiget i Fjerne Østen.

OBO-skipenes gjennomsnittlige inntjening har i 1999 vært på USD 10 343 pr. dag, mens gjennomsnittlig driftskostnad har vært på USD 5 500 pr. dag.

Etterspørselssiden forventes å få en gunstig utvikling i 2000. Da antall nybygg for levering i inneværende år vil bli lavere enn i 1999, forventer vi at inntjeningen for våre produkttankskip vil få en positiv utvikling i forhold til forrige år.

NYBYGG-LEVERINGER
Mill. dwt



Handymax bulk

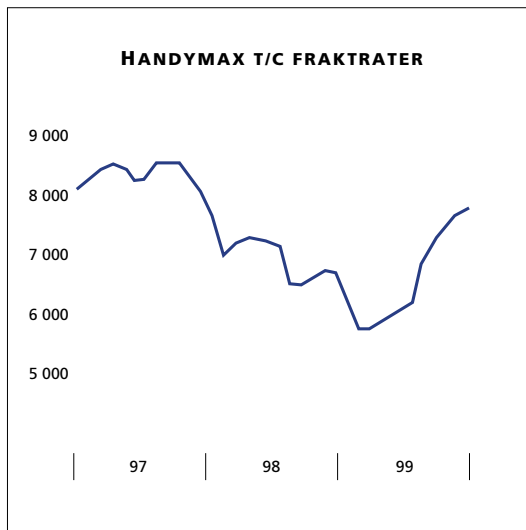
USD mill.	1999	1998	1997
Fraktinntekter på T/C-basis	5,4	4,7	5,8
Driftsresultat egne skip	1,2	0,2	1,8
Andel WBS	0,0	0,0	-1,4
Eide skip (pr. 31.12.)	1,8	1,8	1,8

Handymax tørrlastskip har lastekapasitet på mellom 35 000 og 55 000 dwt. Skipene frakter råvarer som kull, jernmalm og andre mineraler, samt korn og halvfabrikata som stål, sement, gjødning og tømmer. Etterspørselsutviklingen innen dette segmentet er derfor nær knyttet til den generelle økonomiske utvikling i verden og i særlig grad til veksten i de nylig industrialiserte land.

Handymax bulk markedet styrket seg i 1999. I likhet med resten av tørrlastmarkedet fikk også dette markedet glede av en sterk økonomisk oppsving i viktige nøkkelland i Asia og Vest-Europa. På grunn av skipenes beskaffenhet og fleksibilitet har handymax skipene historisk hatt et utall av muligheter for beskjefteigelse. Dette gjelder både med hensyn til last og handelsmønstre. Handymax ratene var av den grunn mindre berørt av Asia krisen enn panmax og capesize segmentene og har i 1999 følgelig ikke hatt like sterk fremgang som disse segmentene.

Etterspørselsiden opplevde en sterk vekst i 1999 og er igjen på nivå med 1997. Som en konsekvens av vekst i de tradisjonelt viktige markedene for handymax bulk, ble det relative forholdet mellom de forskjellige markedene normalisert og ratene for frakt av last fra Atlanterhavet til Stillehavet ble igjen høyere enn korresponderende returfrakter. Gjennomsnittlig inntjening pr. dag for handymax skip økte med ca. 20% i løpet av 1999 til USD 7 750 pr. dag, som er på linje med gjennomsnittet for de fire siste år. Spesielt var økningen i ratene markant mot slutten av året.

Handysize flåten er blitt redusert i løpet av det siste året og redusert kontrahering har resultert i at ordreboken er blitt halvert de to siste årene. Dette burde gi grunnlag for en positiv markedsutvikling. Vi ser imidlertid tendens til at antall skip i ordre igjen øker og dette kan forstyrre markedsbildet. En viktig endring på nybyggingssiden i 1999 var at det for første gang ble kontrahert handymax-skip på over 50 000 dwt. Av det totale antall handysize skip i ordre utgjør nå skip på over 50 000 dwt mer enn 60% av skipene som skal leveres i 2000 og over 75% for skip som forventes levert i 2001 og 2002.



Vi tror at en økning i transport av korn sammen med en robust etterspørsel etter tradisjonelle halvfabrikata som stål, kunstgjødning og tømmer, vil legge grunnlaget for en positiv markedsutvikling fremover. Markedsutviklingen vil imidlertid, ved siden av økt nybyggingstakt, bli påvirket av markedsendringer som eksempelvis økt konkurranse fra panmaxskip og containerskip.

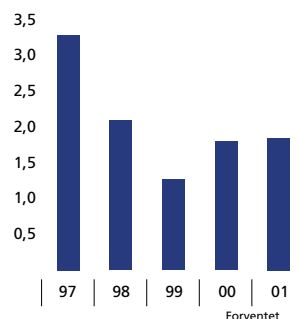
Belships hadde ved utgangen av 1999 to handymax bulk skip, M/S Belnor (100%) og M/S Belstar (80%). Eierandelen i Western Bulk Shipping ASA ble solgt i mars 1999 for NOK 57,7 millioner. Resultatmessig ble salget reflektert i regnskapet for 1998.

M/S Belnor var gjennom hele 1999 bekjefteiget på flere kortere tidscertepartier. Gjennomsnittlig T/C-rate og driftskostnader pr. dag var på henholdsvis USD 7 500 og USD 2 900. Skipet var off-hire i tretten dager i forbindelse med periode-dokking.

M/S Belstar gikk også på timecharter hele året og hadde gjennomsnittlig T/C-rate og driftskostnader pr. dag på henholdsvis USD 7 500 og USD 2 900.

M/S Belstar var ikke off-hire i 1999.

NYBYGG-LEVERINGER
Mill. dwt



Teknisk drift

USD mill.	1999	1998	1997
Inntekter	0,6	2,1	2,5
Driftsresultat	-0,2	0,4	0,1
Antall skip (gjennomsnitt)	8	13	17

Selskapene IUM Singapore Pte Ltd (IUM Singapore) og Belships Management AS i Oslo representerer gruppens tekniske og maritime ekspertise. På samme måte som Belships for øvrig fokuserer på tank og tørrlast, har drifts-selskapene bygget opp kompetanse på teknisk maritim drift innenfor samme segmenter. Rollefordelingen mellom selskapene er at IUM Singapore står for den daglige driften av skipene, mens Belships Management har ansvaret for forsikrings- og havarisiden.

Belships har som målsetting å arbeide for kvalitet i alle ledd. IUM 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.

I 1999 har IUM Singapore arbeidet aktivt med å utvikle samarbeidet med selskapets nye partner IUM AS i Grimstad. Både når det gjelder bemanning, innkjøp og integrering av kommunikasjonssystem er det nå etablert et positivt samarbeid. Det er også lagt ned betydelig innsats når det gjelder markedsføring av de to selskapene under en felles IUM-profil.

Det arbeides videre med ulike prosjekter og det er håp om å kunne rapportere fremgang på dette området i løpet av året.

IUM gruppen har ansvaret for teknisk drift av over femti skip, hvorav åtte fra Singapore. Selskapet driver også utstrakt agentvirksomhet i Singapore og har bemanningsansvar overfor andre rederier.

I løpet av året har IUM Singapore maktet å redusere kontorets og skipenes driftskostnader. Devalueringen av Filipinske Peso i 1997/98 har vært med på å redusere mannskapskostnadene. I en periode med et svakt fraktmarked, har lav prisstigning kombinert med en sterk USD, lavere forsikringskostnader og kostnadsbevisste redere vært med på å holde skipenes driftskostnader på et lavt nivå.



Nøkkeltall konsern

	USD 1 000	1999	1998	1997
Resultatregnskap				
	Driftsinntekter	39 059	53 831	82 178
	Driftsresultat før salgsgvinster skip	-1 636	-5 272	-2 957
	Driftsresultat	-1 636	-6 486	-642
	Resultat før skatter	-7 232	-24 234	-6 006
	Årets resultat	-6 196	-21 436	-8 507
Balanse				
	Anleggsmidler	104 150	115 992	164 404
	Omløpsmidler	15 196	18 835	17 258
	Sum eiendeler	119 346	134 827	181 662
	Egenkapital	24 182	28 755	66 497
	Avsetning for forpliktelser (eks. utsatt skatt)	842	746	629
	Utsatt skatt	0	0	1 839
	Annen langsiktig gjeld	87 966	95 256	103 945
	Kortsiktig gjeld	6 356	10 070	8 752
	Sum egenkapital og gjeld	119 346	134 827	181 662
Likviditet				
1	Likvide midler pr. 31. desember	8 516	6 300	10 607
2	Kontantstrøm	-1 768	-14 952	39
	Rentekostnader	-6 275	-7 448	-7 582
3	Rentedekningsgrad	-0,25	-2,05	0,05
4	Likviditetsgrad	% 239,08	187,04	179,31
5	Overskuddsgrad	% -0,02	-0,31	0,02
Kapital				
	Aksjekapital pr. 31. desember	4 279	4 279	4 279
	Egenkapitalandel	% 20,26	21,33	35,54
6	Totalkapitalrentabilitet	% 0,00	-0,03	0,00
7	Egenkapitalrentabilitet	% -0,06	-0,12	-0,03
Nøkkeltall aksjer				
	Børskurs pr. 31. desember	USD 0,51	0,46	2,14
	Antall aksjer pr. 31. desember	1 000 14 483	14 483	14 483
	Antall aksjer, snitt	1 000 14 483	14 483	14 483
	Resultat pr. aksje	USD -0,43	-1,48	-0,59
	Kontantstrøm pr. aksje	USD -0,12	-1,03	0,00
	Kurs/ fortjeneste forhold	-1,20	-0,31	-3,65
	Kurs/ kontantstrøm forhold	-4,20	-0,45	797,61
1	<i>Bankinnskudd</i>			
2	<i>Årets resultat + av- og nedskrivninger + endring utsatt skatt - minoritetsinteresser + urealisert valutatap</i>			
3	<i>Resultat før skatt + rentekostnader + urealisert valutatap/ Rentekostnader</i>			
4	<i>Omløpsmidler i prosent av kortsiktig gjeld</i>			
5	<i>Resultat før skatt + rentekostnader/ Driftsinntekter</i>			
6	<i>Resultat før skatt + rentekostnader/ Gjennomsnittlig totalkapital</i>			
7	<i>Årets resultat/ Gjennomsnittlig egenkapital</i>			

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 2000 (estimat)	0,00 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.

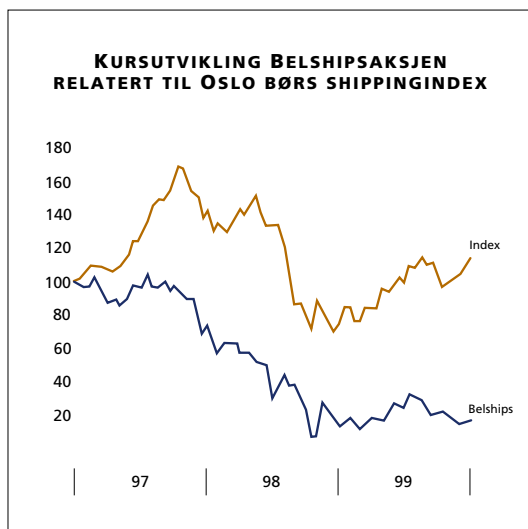
AKSJEKAPITALEN

Belships aksjekapital er på kr. 28 966 000 fordelt på 14 483 000 aksjer pålydende kr 2,00. Aksjekapitalen i Belships har de siste årene hatt utvikling som vist i tabellen nedenfor.

Styret fikk på generalforsamlingen 20. mai 1999 fullmakt til å utstede inntil 4 mill. nye aksjer. Denne fullmakten er ikke benyttet. På samme generalforsamling fikk styret fullmakt til å utstede inntil 250 000 aksjeopsjoner til de ansatte. I alt er det gitt opsjon på kjøp av 167 000 aksjer til kurs 5,50. Opsjonene kan erklæres innen førstkommande generalforsamling.

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



KURSUTVIKLING OG LIKVIDITET

Kursutviklingen for Belshipsaksjen har vært positiv i 1999, men omsetningsvolumet har vært lavt. Vi er av den oppfatning at børsverdien på Belshipsaksjen ikke gjenspeiler de underliggende verdier i selskapet og vil arbeide aktivt for at selskapets aksje skal oppnå en bedre prising i markedet for at aksjen skal være et interessant og konkurransedyktig investeringsalternativ. Omsetningen i løpet av året tilsvarer 6,8% av selskapets aksjer. Hovedaksjonærene har en eierandel på 59% og denne har vært uendret gjennom året. Antall børsdager som Belships-aksjen ble omsatt var 77 i 1999 mot 84 i 1998.

På grunn av selskapets størrelse ble Belshipsaksjen notert på SMB listen fra og med 1. januar 2000.

År	Omsetning i mill. kroner	Omsetning i antall aksjer	Antall transaksjoner	Omsatt antall børsdager
1995	65,6	2 694 000	761	192 av 251
1996	138,7	6 489 000	797	211 av 250
1997	63,3	3 137 000	405	152 av 250
1998	18,6	1 926 000	179	84 av 251
1999	4,2	988 000	196	77 av 252



41
40
39
38
37
36
35
34
33
32

Flåteoversikt

Pr. 31. desember 1999 Skip	Eierandel	Byggeår	Dwt	Beskjeftigelse	Opsjon	
Produkttank / OBO						
M/T Belgrace	63%	1984/87	40 900	Spot		
M/T Urai	20%	1995	28 500	B/B til 09/10		
M/S Belguardian	20%	1987	43 500	Spot		
M/S Belgallantry	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 04/01		
M/T Ettrick	60%	1991	3 215 cbm	T/C til 10/00		
M/T Traquair	60%	1982	6 616 cbm	Pool		
M/T Yarrow	60%	1982	6 568 cbm	Pool		
M/T Eildon	60%	1982	6 077 cbm	Pool		
M/T Quentin	60%	1977	2 280 cbm	T/C til 09/00		
Capesize bulk						
M/S Belmaj	25%	1990	149 516	T/C til 09/00		
Panmax bulk, innbefraktet tonnasje						
M/S Mui Kim		1989	68 774	T/C til 12/00		
M/S Nol Aldebaran		1984	66 822	T/C til 08/00	08/01	
M/S Nol Altair		1983	66 764	T/C til 09/00	09/01	
Handymax bulk						
M/S Belnor	100%	1996	47 600	T/C til 04/00		
M/S Belstar	80%	1992	43 400	T/C til 03/00		
Skip under kommersielt management						
M/T Magnolia		1983	84 656	T/C til 07/00		
Antall skip						
Type		Eiet tonnasje	Eksternt management	Innbefraktet tonnasje	Kommersielt management	Total flåte
Handysize produkttank / OBO		1,4	0,8		2,8	5,0
Gass		3,6			2,4	6,0
Capesize bulk		0,3			0,7	1,0
Panmax bulk				3,0		3,0
Handysize bulk		1,8			0,2	2,0
Aframax					1,0	1,0
Totalt		7,1	0,8	3,0	7,1	18,0

Organisasjon

BELSHIPS ASA

STYRE

Asbjørn Larsen, *styreformann*

Sverre Jørgen Tidemand

James Stove Lorentzen

Åsmund Simonsen

Hans Peter Jebsen

Chris Rytter jr.

LEDELSE

Sverre Jørgen Tidemand, *adm. direktør*

Jo Eric von Koss, *finansdirektør*

Einar Skogstad, *kommersiell direktør*

ØKONOMI / REGNSKAP

Osvald Fossholm, *økonomisjef*

Edwin Johansen, *regnskapssjef*

BELSHIPS TRADING AS

(PANMAX / CAPESIZE BULK)

James Stove Lorentzen, *adm. direktør*

Tor Lauritzsen, *operasjonssjef*

Dag Storheill, *operasjon*

Ove B. Staurset, *regnskapssjef*

BELSHIPS TANKERS AS

(HANDYSIZE PRODUKT)

Stein H. Runsbech, *befrakningssjef*

Per S. Kleppe, *befraktning*

Tor Lauritzsen, *operasjonssjef*

Dag Storheill, *operasjon*

Ove B. Staurset, *regnskapssjef*

BELSHIPS MANAGEMENT AS

(FORSIKRING)

Trine L. Kjellsby, *assuransesjef*

BELSHIPS TRADING ASIA PTE LTD

(PANMAX / CAPESIZE BULK, SINGAPORE)

Anders Zorn, *kommersiell direktør*

BELSHIPS TANKERS FAR EAST PTE LTD

(TANK, SINGAPORE)

Terje Schau, *adm. direktør*

BELSHIPS (INDIA)

(REPRESENTANT)

Lalit Badhwar, *adm. direktør*

GIBSON GAS TANKERS LTD

(GASS, EDINBURGH)

Chris Spencer, *adm. direktør*

Stuart Rae, *økonomisjef*

IUM SINGAPORE PTE LTD

(TEKNISK DRIFT, SINGAPORE)

James Stove Lorentzen, *adm. direktør*

Yap Soon Huat, *teknisk sjef*

Anthony Sng, *økonomisjef*

Vedtekter

Vedtatt på konstituerende generalforsamling 7. oktober 1935 med forandringer senest 20. mai 1999

- §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 28 966 000,- fordelt på 14 483 000 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

Biffex

Baltic International Freight Futures Exchange (London) – Børs for omsetning av futures-kontrakter basert på indeksen for bulkfraktrater (BFI)

Bulk

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

Capesize

Skip over 80 000 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 80 000 dwt

Pool

Samseilingsavtale mellom flere skipseieende selskaper/redere

Produkt

Raffinerte oljeprodukter

Spot-marked

Markedet for skip i løsfart

Time charter

Certeparti hvor befrakter 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 22 52 77 90
administration@belships.no
www.huginonline.no/BEL/
Foretaksnummer 930776793

Belships Trading AS

Lilleakerveien 4
Postboks 23 Lilleaker
0216 Oslo
Telefon 22 52 76 00
Telefax 22 52 76 91
Telex 72550 belco n
trading@belships.no

Belships Tankers AS

Lilleakerveien 4
Postboks 23 Lilleaker
0216 Oslo
Telefon 22 52 76 00
Telefax 22 52 76 91
Telex 76050 stove n
tankers@belships.no

Belships Management AS

Lilleakerveien 4
Postboks 23 Lilleaker
0216 Oslo
Telefon 22 52 76 00
Telefax 22 52 77 90
Telex 76050 stove n
management@belships.no

Belships Trading Asia Pte Ltd

78 Shenton Way
Hex 31-02
Singapore 079120
Telefon +65 324 5575
Telefax +65 323 5267
Telex RS 20800 belco
trading@belshipsasia.com

Belships Tankers Far East Pte Ltd

78 Shenton Way
Hex 31-02
Singapore 079120
Telefon +65 323 2261
Telefax +65 323 5267
Telex RS 20800 belco
tankers@belshipsasia.com

Belships (India)

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

Gibson Gas Tankers Ltd

11 John's Place
Leith, Edinburgh EH6 7EL
Telefon +44 131 554 4466
Telefax +44 131 554 3843
Telex 727492
administration@gibsongas.co.uk

IUM Singapore Pte Ltd

78 Shenton Way
Hex 31-02
Singapore 079120
Telefon +65 225 3538
Telefax +65 225 3425
Telex RS 56198 norso
mail@iumsing.com