



**BELSHIPS**

**RAPPORT 1. KVARTAL 2001**

# 1. KVARTAL 2001

## RESULTATER

Belships driftsinntekter var i 1.kvartal 2001 USD 15.995.000 (1.kvartal 2000: USD 16.261.000). Selskapets driftsresultat ble USD 2.655.000 (USD 155.000). Den positive resultatutviklingen i første kvartal skyldes i første rekke et sterkt produkttankmarked. De andre segmentene viste også bedre resultater. Resultat etter skatt ble i første kvartal USD 1.698.000 (USD -1.305.000). Ved siden av den positive inntektsutviklingen bidro også rentenedgangen for USD til resultatforbedring.

## DRIFTSRESULTAT FOR SEGMENTENE

Produkttank oppnådde et driftsresultat på USD 2.014.000 i første kvartal (USD 225.000). Belships solgte sin 20% andel i M/T Urai i første kvartal i år. Salget ga en gevinst på USD 594.000 og er inkludert i driftsresultatet.

Gass fikk i første kvartal et driftsresultat på USD 761.000 (USD -263.000). Bedringen skyldes en kombinasjon av bedret inntjening og reduserte driftskostnader.

Driftsresultatet for panmax/capesize bulk ble i første kvartal USD -55.000 (USD 75.000).

Handymax bulk fikk i første kvartal et driftsresultat på USD 167.000 (USD 375.000). Resultatnedgangen skyldes i hovedsak at M/S Belstar ble solgt i fjerde kvartal i fjor.

Selskapene innen teknisk drift fikk et driftsresultat på USD -10.000 (USD -19.000).

## VIRKSOMHETEN

M/T Belgrace og 2 av OBO-skipene opererte i spotmarkedet i hele 1.kvartal. M/S Belgallantry gikk i februar inn på et 12 måneders certeparti til USD 17.000 pr. dag. Den periodiske dokkingen av M/S Belguardian ble av tekniske årsaker fremskyndet til januar og skipet var i den forbindelse off-hire i 22 dager. Både M/T Belgrace og M/S Belgreeting vil bli dokksatt i løpet av 2. kvartal.

I Gibson Gas Tankers fortsatte 3.200 cbm-skipene på sine tidscertepartier, mens 6.000 cbm-skipene opererte i samseilingspoolen ledet av A.Veder i Nederland.

I operasjonsvirksomheten Belships Trading er det ikke inngått nye forpliktelser av langsiktig karakter, men morselskapet inngikk i februar et 8 års certeparti

med et japansk rederi om innbefraktning av et panmax bulkskip på 76.000 dwt, som blir levert i løpet av 2. halvår 2003. Avtalt rate er ca. USD 10.000 pr. dag for hele perioden. Belships har også opsjon til forlengelse av certepartiet med 2x1 år til noe høyere rater. Etter det 5. året vil Belships ha opsjon til å kunne kjøpe skipet til avtalte priser.

M/S Belmaj har i hele kvartalet seilt i capesize-poolen ledet av Bocimar i Belgia.

M/S Belnor ble dokksatt i februar og gikk deretter inn på et to års tidscerteparti til en rate av USD 9.000 pr. dag.

## FINANSIELLE OG ANDRE FORHOLD

Belships har styrket sin finansielle stilling i første kvartal gjennom en bedret inntjening. Selskapet har ikke inngått noen langsiktige rentesikringskontrakter og har således fått full effekt av rentenedgangen som har funnet sted så langt i år. I mars ble selskapets to gass-skip som var finansiert i GBP, refinansiert i USD og selskapet har nå all pantegjeld i USD.

Pr. 31. mars var likviditetbeholdningen USD 11,1 millioner mot USD 12,4 millioner ved årsslutt 2000. Pantegjelden er i første kvartal redusert med USD 7,5 millioner og var pr. 31. mars USD 67,8 millioner. Av reduksjonen er USD 3,4 mill. knyttet til salget av M/T Urai. Bokført verdi pr. aksje ekskl. minoritet utgjør NOK 7,84 og bokført egenkapitalandel pr. 31. mars var på 28,4%.

Selskapets skip har en markedsverdi som er på linje med bokført verdi.

## FREMTIDSUTSIKTER

Produkttankmarkedet ser ut til å holde seg godt, dog ikke så høyt som tidlig på året. Belships har dekket inn en vesentlig del av sin kapasitet i dette segmentet for mesteparten av 2001.

Gassmarkedet ventes uendret eller litt bedre utover året, men det gjør seg gjeldende en betydelig grad av usikkerhet.

Markedene for bulkskip har holdt seg bedre enn forventet, på tross av en betydelig leveranse av nybygg. Dersom uroen over den økonomiske veksten spesielt i USA viser seg berettiget, kan dette føre til en nedgang i etterspørselen etter bulkskip og derved en ratenedgang.

Oslo, 3. mai 2001

Styret i BELSHIPS ASA

## Resultatregnskap

	2001	2000	2000
USD 1 000	1.1 - 31.3	1.1 - 31.3	1.1 - 31.12
Driftsinntekter	15 995	16 261	57 243
Leie innbefraktede skip	-8 397	-9 818	-31 702
Driftskostnader	-3 098	-3 609	-13 038
Administrasjonskostnader	-1 137	-1 175	-4 831
Ordinære avskrivninger	-1 302	-1 504	-6 017
Sum driftskostnader	-13 934	-16 106	-55 588
Driftsresultat før salg av skip	2 061	155	1 655
Salgsgevinst/-tap skip	594	0	-96
Driftsresultat	2 655	155	1 559
Aksjeutbytte, renteinntekter	110	43	527
Rentekostnader	-863	-1 469	-5 982
Netto valutagevinst / -tap	84	-27	971
Andre finansposter	-278	1	-310
Netto finansposter	-947	-1 452	-4 794
Resultat før skatt	1 708	-1 297	-3 235
Skatt	-10	-8	-34
Resultat	1 698	-1 305	-3 269
Herav minoritet	-251	154	178
Herav majoritet	1 447	-1 151	-3 091
Resultat pr. aksje	0,07	-0,08	-0,16

## Balanse

	2001	2000	2000
USD 1 000	Pr. 31.3	Pr. 31.3	Pr. 31.12
<b>Eiendeler</b>			
Immateriale eiendeler	3 153	2 835	3 153
Skip	76 253	95 385	81 061
Andre anleggsmidler	3 746	3 511	3 750
Omløpsmidler	17 859	14 782	20 431
Sum eiendeler	101 011	116 513	108 395
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)	21 560	16 546	20 112
Minoritetsinteresser	7 157	6 330	6 306
Langsiktig gjeld	68 643	87 702	76 245
Kortsiktig gjeld	3 651	5 935	5 732
Sum egenkapital og gjeld	101 011	116 513	108 395

## Kontantstrømoppstilling

	2001 1.1 - 31.3	2000 1.1 - 31.3	2000 1.1 - 31.12
USD 1000			
<b>Likvider tilført / brukt på virksomheten</b>			
Resultat før skatt	1 708	-1 297	-3 235
- gevinst /+ tap ved salg av anleggsmidler	-594	0	40
Ordinære avskrivninger	1 302	1 504	6 017
Avskrivning aktiverte dokkekostnader	296	366	1 223
Betalbar skatt	10	8	34
Forskjellen mellom balanseført pensjon og inn-/utbetalinger	29	34	116
1 Endring i bunkers, kundefordringer og leverandørgjeld	773	602	-664
2 Endring i andre tidsavgrensingsposter	-928	-421	-1 333
Netto likviditetsendring fra virksomheten	2 596	796	2 198
<b>Likvider tilført / brukt på investeringer</b>			
Investeringer i varige driftsmidler	-290	-426	-2 008
Salg av varige driftsmidler (salgssum)	4 094	0	10 531
Endring i andre investeringer	-106	924	-462
Netto likviditetsendring fra investeringer	3 698	498	8 061
<b>Likvider tilført / brukt på finansiering</b>			
Opptak av ny gjeld	0	0	833
Nedbetaling av gammel gjeld	-7 602	-1 106	-12 736
Emisjon	0	0	5 506
Netto likviditetsendring fra finansiering	-7 602	-1 106	-6 397
Netto endring i likvider i perioden	-1 308	188	3 862
Bankinnskudd pr. 01.01	12 378	8 516	8 516
Bankinnskudd pr. 31.03	11 070	8 704	12 378
<b>Beregning kontantstrømoppstilling</b>	(A)	(B)	(B-A)
	2001	2000	
	1.1 - 31.3	1.1 - 31.12	
1) <b>Endring i kundefordringer og leverandørgjeld</b>			
Bunkers	19	291	272
Kundefordringer	1 827	2 328	501
Sum	1 846	2 619	773
2) <b>Endring i andre tidsavgrensninger</b>			
Andre kortsiktige fordringer	4 281	5 434	1 153
Skyldige offentlige avgifter, feriepenge etc	-186	-285	-99
Annen kortsiktig gjeld	-3465	-5 447	-1 982
Sum	630	-298	-928

## Nøkkeltall

		2001 Pr. 31.3	2000 Pr. 31.3	2000 Pr. 31.12
Kontantstrøm	USD 1000	2 917	225	1 777
Rentedekningsgrad		2,88	0,14	0,30
Likviditetsgrad	%	489,15	249,06	356,44
Egenkapitalandel	%	28,43	19,63	24,37
Resultat pr. aksje	USD	0,07	-0,08	-0,16
Kontantstrøm pr. aksje	USD	0,12	0,02	0,09

## Segmentinformasjon

### For perioden 1.1. - 31.3.01

USD 1 000	Produkttank	Gass	Panmax/ Capesize bulk	Handymax bulk	Teknisk drift	Adm. etc.	TOTAL
Fraktinntekter på T/C-basis	2 251	3 702	8 831	690	0	0	15 474
Honorarer	284	0	0	5	230	2	521
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>2 535</b>	<b>3 702</b>	<b>8 831</b>	<b>695</b>	<b>230</b>	<b>2</b>	<b>15 995</b>
Leie innbefraktede skip	0	0	-8 397	0	0	0	-8 397
Driftskostnader	-682	-1 932	-328	-257	104	-3	-3 098
Administrasjonskostnader	-230	-213	-65	-64	-344	-221	-1 137
Ordinære avskrivninger	-203	-796	-96	-207	0	0	-1 302
<b>Driftsresultat før salgstep skip</b>	<b>1 420</b>	<b>761</b>	<b>-55</b>	<b>167</b>	<b>-10</b>	<b>-222</b>	<b>2 061</b>
Salgsgjavnst skip	594	0	0	0	0	0	594
<b>Driftsresultat</b>	<b>2 014</b>	<b>761</b>	<b>-55</b>	<b>167</b>	<b>-10</b>	<b>-222</b>	<b>2 655</b>
Renteinntekter/aksjeutbytte	28	0	4	6	5	67	110
Rentekostnader	-161	-139	-71	-294	0	-198	-863
Agio/(Disa.)	0	256	0	0	-3	-169	84
Andre finansposter	-3	-250	-2	0	4	-27	-278
<b>Sum finansposter</b>	<b>-136</b>	<b>-133</b>	<b>-69</b>	<b>-288</b>	<b>6</b>	<b>-327</b>	<b>-947</b>
<b>Resultat før skatt</b>	<b>1 878</b>	<b>628</b>	<b>-124</b>	<b>-121</b>	<b>-4</b>	<b>-549</b>	<b>1 708</b>
<b>Driftsinntekter pr. 31.3.00</b>	<b>1 350</b>	<b>3 177</b>	<b>9 666</b>	<b>1 924</b>	<b>133</b>	<b>11</b>	<b>16 261</b>
<b>Driftsinntekter pr. 31.3.01</b>	<b>2 535</b>	<b>3 702</b>	<b>8 831</b>	<b>695</b>	<b>230</b>	<b>2</b>	<b>15 995</b>
<b>Driftsresultat pr. 31.3.00</b>	<b>225</b>	<b>-263</b>	<b>75</b>	<b>375</b>	<b>-19</b>	<b>-238</b>	<b>155</b>
<b>Driftsresultat pr. 31.3.01</b>	<b>2 014</b>	<b>761</b>	<b>-55</b>	<b>167</b>	<b>-10</b>	<b>-222</b>	<b>2 655</b>

## Segmentinformasjon

### 1.1. - 31.3.01

USD 1 000	Panm./						Total
	Prod.- tank	Gass	Cape. bulk	H.max bulk	Tekn. drift	Adm. etc.	
Fraktinntekter på T/C-basis	2 251	3 702	8 831	690	0	0	15 474
Honorarer	284	0	0	5	230	2	521
Sum driftsinntekter	2 535	3 702	8 831	695	230	2	15 995
Leie innbefrakte skip	0	0	-8 397	0	0	0	-8 397
Driftskostnader	-682	-1 932	-328	-257	104	-3	-3 098
Administrasjonskostnader	-230	-213	-65	-64	-344	-221	-1 137
Ordinære avskrivninger	-203	-796	-96	-207	0	0	-1 302
Driftsres.før salgsev. skip	1 420	761	-55	167	-10	-222	2 061
Salgsgevinst skip	594	0	0	0	0	0	594
Driftsres.etter salgsev. skip	2 014	761	-55	167	-10	-222	2 655

### 1.1. - 31.3.00

Prod.- tank	Panm./					Total
	Gass	Cape. bulk	H.max bulk	Tekn. drift	Adm. etc.	
1 231	3 177	9 666	1 902	0	0	15 976
119	0	0	22	133	12	286
1 350	3 177	9 666	1 924	133	12	16 262
0	0	-9 215	-603	0	0	-9 818
-620	-2 407	-67	-532	44	-27	-3 609
-251	-237	-213	-56	-196	-222	-1 175
-254	-796	-96	-358	0	0	-1 504
225	-263	75	375	-19	-237	156
0	0	0	0	0	0	0
225	-263	75	375	-19	-237	156

# Flåteoversikt

Pr. 31. mars 2001					
Skip	Eierandel	Byggeår	Dwt	Beskjefning	T/C-periode
<b>Produkttank/OBO</b>					
M/T Belgrace	63 %	1984/87	40 900	Spot	
M/S Belguardian	20 %	1987	43 500	Spot	
M/S Belgallantry	20 %	1987	43 500	T/C til 02/02	
M/S Belgreeting	20 %	1987	43 500	Spot	
<b>Gass</b>					
M/T Lanrick	60 %	1992	3 215 <sup>1)</sup>	T/C til 04/02	
M/T Ettrick	60 %	1991	3 215 "	T/C til 10/01	
M/T Traquair	60 %	1982	6 616 "	Pool	
M/T Yarrow	60 %	1982	6 568 "	Pool	
M/T Eildon	60 %	1982	6 077 "	Pool	
M/T Quentin	60 %	1977	2 280 "	Spot	
<b>Capesize bulk</b>					
M/S Belmaj	25 %	1990	149 516	Pool	
<b>Panmax bulk, innbefraktet tonnasje</b>					
M/S Peter S.		1984	66 822	Spot	09-11/01
M/S Vita Trader		1983	66 764	T/C til 09-11/01	09-11/01
Nybygg		2003	76 000	Levering 10/03	10/11
<b>Handymax bulk</b>					
M/S Belnor	100 %	1996	47 600	T/C til 02/03	
<b>Skip under kommersielt management</b>					
M/T Magnolia		1983	84 656	Spot	
M/T Sibeia		1981	88 723	Spot	
1) Kapasitet i kubikkmeter					
<b>Antall skip</b>					
Type	Eiet tonnasje	Nybygg	Innbefraktet tonnasje	Kommersielt management	Total flåte
Handysize produkttank/ OBO	1,2			2,8	4,0
Gass	3,6			2,4	6,0
Capesize bulk	0,3			0,7	1,0
Panmax bulk		1,0	2,0		3,0
Handysize bulk	1,0				1,0
Aframax				2,0	2,0
<b>Totalt</b>	<b>6,1</b>	<b>1,0</b>	<b>2,0</b>	<b>7,9</b>	<b>17,0</b>



**BELSHIPS**

Lilleakerveien 4. Postboks 23 Lilleaker, 0216 Oslo  
 Telefon 22 52 76 00 Fax 22 52 77 90 Telex Oslo 76050  
 administration@belships.no www.huginonline.no/BEL/  
 Foretaksnummer NO 930 776 793 MVA