



**BELSHIPS**

**KVARTALSRAPPORT  
01.01 - 31.03.02**

# 1. KVARTAL 2002

## RESULTATER

Belships driftsinntekter var i 1.kvartal 2002 USD 5.040.000 (1.kvartal 2001: USD 15.995.000). Selskapets driftsresultat ble USD 741.000 (USD 2.655.000). Driftsresultatet inkluderer en gevinst fra salget av aksjene i Pelican AS på USD 1,8 millioner. Den negative resultatutviklingen i første kvartal skyldes i hovedsak et svakt marked innen gasstank, produkttank og storbulk. Reduksjon i driftsinntektene kan, ved siden av den generelle markedssvikten, forklares med redusert aktivitet i storbulk. Resultat etter skatt ble i første kvartal USD -136.000 (USD 1.698.000).

## DRIFTSRESULTAT FOR SEGMENTENE

Produkttank oppnådde et driftsresultat på USD 177.000 i første kvartal (USD 2.014.000). Reduksjonen i driftsresultatet skyldes i hovedsak et svakere marked. Gasstank fikk i første kvartal et driftsresultat på USD -986.000 (USD 761.000). Svekkelsen skyldes i det vesentlige et svært svakt marked samt høye driftskostnader på to av selskapets skip.

Driftsresultatet for panmax/capesize bulk ble i første kvartal USD -414.000 (USD -55.000). Belships har en eierandel i capesizeskipet M/S Belmaj samt en andel i poolen Cape International. Begge engasjementene ble i første kvartal rammet av svake markedsforhold.

Handymax bulk fikk i første kvartal et driftsresultat på USD 266.000 (USD 167.000). Selskapets andel i Elkem Chartering AS på 50% er ikke inkludert i tallene for 1. kvartal da det gjenstår noen formaliteter før transaksjonen kan anses som faktisk gjennomført. Elkem Chartering hadde i 1. kvartal et driftsresultat på USD -0,3 mill.

Selskapene innen teknisk drift fikk et driftsresultat på USD 89.000 (USD -10.000).

## VIRKSOMHETEN

Markedet for produkttankskip var svakere i første kvartal og resultatene for de to OBO skipene M/S Belguardian og M/S Belgreeting som opererte i spotmarkedet reflekterer dette.

M/S Belgrace ble levert på et tidscerteparti i januar og betjente dette i resten av kvartalet. Skipene seilte uten driftsavbrudd av betydning.

Skipene i Gibson Gas Tankers fortsatte i det samme

seilingsmønsteret som tidligere, 3.000 cbm-skipene på faste tidscertepartier og 6.000 cbm-skipene i Veder poolen. M/T Lanricks certeparti ble i perioden forlenget med 12 måneder til en rate som reflekterer et svakere marked, noe som også resulterte i dårlige resultater i poolen. M/T Traquair var offhire i 38 dager grunnet periodisk tørrdokking, mens de øvrige gasskipene opererte uten vesentlig driftsavbrudd.

M/S Belnor fortsatte på sitt tidscerteparti, mens M/S Belmaj seilte i Cape International poolen. Resultatene i poolen var lite tilfredsstillende. Tørrlast-skipene seilte uten vesentlige driftsavbrudd.

Salget av M/S Belgallantry og aksjene i Pelican AS ble gjennomført i kvartalet.

## FINANSIELLE OG ANDRE FORHOLD

Belships har styrket sin finansielle stilling i første kvartal gjennom salg av aksjene i Pelican AS og Obo skipet M/S Belgallantry. Store deler av salgsprovenyet er blitt benyttet til nedbetaling av gjeld.

Pr. 31. mars var likviditetbeholdningen USD 9,3 millioner mot USD 9,5 millioner ved årsslutt 2001. Pantegjelden er i første kvartal redusert med USD 6,7 millioner og var pr. 31. mars USD 57,2 millioner. Bokført verdi pr. aksje ekskl. minoritet utgjør NOK 7,- og bokført egenkapitalandel pr. 31. mars var på 28,4%. Markedsverdien på noen av selskapets skip er lavere enn bokført verdi. Som ved årsskiftet skyldes dette i stor grad den begrensede likviditet i markedet, noe som medfører at det er vanskelig å fastsette skipenes virkelige verdi. Det foreligger etter selskapets oppfatning ikke grunn til nedskrivning av skipene.

## FREMTIDSUTSIKTER

Veksten i verdenshandelen er positiv for etterspørselen etter tørrbulkskip, og da leveringstakten av nybygg er sterkt avtagende fra annet halvår, ser markedsutsiktene bedre ut i denne sektoren.

For tankskipene er det ikke ventet rateforbedringer i den nærmeste fremtiden, mens det for gasskipene er avgjørende at petrokjemi-industrien igjen kan oppleve vekst.

Oslo, 7. mai 2002

Styret i BELSHIPS ASA

## Resultatregnskap

USD 1 000	2002 01.01-31.03	2001 01.01-31.03	2001 01.01-31.12
Driftsinntekter	5 040	15 995	36 848
Leie innbefraktede skip	-603	-8 397	-12 204
Driftskostnader	-3 284	-3 098	-13 404
Administrasjonskostnader	-917	-1 137	-4 913
Ordinære avskrivninger	-1 286	-1 302	-5 210
Sum driftskostnader	-6 090	-13 934	-35 731
Driftsresultat før salg av anleggsmidler	-1 050	2 061	1 117
Salgsgevinster	1 791	594	594
Driftsresultat	741	2 655	1 711
Aksjeutbytte, renteinntekter	18	110	440
Rentekostnader	-665	-863	-3 631
Netto valutagevinst / -tap	23	84	192
Andre finansposter	-226	-278	-385
Netto finansposter	-850	-947	-3 384
Resultat før skatter	-109	1 708	-1 673
Skatter	-27	-10	-171
Periodens resultat	-136	1 698	-1 844
Minoritetens andel	-517	251	-863
Majoritetens andel	381	1 447	-981
Resultat pr. aksje	-0,01	0,07	-0,08

## Balanse

USD 1 000	2002 Pr. 31.03	2001 Pr. 31.03	2001 Pr. 31.12
<b>Eiendeler</b>			
Immateriale eiendeler	3 050	3 153	3 050
Skip	70 649	76 253	73 555
Andre anleggsmidler	1 083	3 746	3 925
Omløpsmidler	13 358	17 859	13 667
Sum eiendeler	88 140	101 011	94 197
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)	19 511	21 560	19 130
Minoritetsinteresser	5 526	7 157	6 043
Langsiktig gjeld	58 221	68 643	64 892
Kortsiktig gjeld	4 882	3 651	4 132
Sum egenkapital og gjeld	88 140	101 011	94 197

## Kontantstrømoppstilling

	2002	2001	2001
USD 1000	01.01-31.03	01.01-31.03	1.1 - 31.12
<b>Likvider tilført / brukt på virksomheten</b>			
Resultat før skatt	-109	1 708	-1 673
- gevinst /+ tap ved salg av anleggsmidler	-1 791	-594	-594
Ordinære avskrivninger	1 286	1 302	5 210
Avskrivning aktiverte dokkekostnader	527	296	1 561
Betalbar skatt	27	10	68
Forskjellen mellom balanseført pensjon og inn-/utbetalinger	0	29	0
1 Endring i bunkers, kundefordringer og leverandørgjeld	-614	773	1 677
2 Endring i andre tidsavgrensingsposter	1 411	-928	660
Netto likviditetsendring fra virksomheten	737	2 596	6 909
<b>Likvider tilført / brukt på investeringer</b>			
Investeringer i varige driftsmidler	-870	-290	-3 422
Salg av varige driftsmidler (salgssum)	6 551	4 094	4 457
Endring i andre investeringer	15	-106	-18
Netto likviditetsendring fra investeringer	5 696	3 698	1 017
<b>Likvider tilført / brukt på finansiering</b>			
Opptak av ny gjeld	0	0	0
Nedbetaling av gammel gjeld	-6 700	-7 602	-11 353
Emisjon i datterselskap (minoritetsandel)	0	0	600
Netto likviditetsendring fra finansiering	-6 700	-7 602	-10 753
Netto endring i likvider i perioden	-268	-1 308	-2 827
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	9 551	12 378	12 378
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	9 284	11 070	9 551
<b>Beregning kontantstrømoppstilling</b>			
	(A)	(B)	(B-A)
	2002	2001	
	01.01-31.03	1.1 - 31.12	
1) Endring i kundefordringer og leverandørgjeld			
Bunkers	44	70	26
Kundefordringer	2 336	872	-1 464
Leverandørgjeld	-824	0	824
Sum	1 556	942	-614
2) Endring i andre tidsavgrensninger			
Andre kortsiktige fordringer	1 689	3 174	1 485
Skyldige offentlige avgifter, feriepenger etc	-219	-354	-135
Annen kortsiktig gjeld	-3 839	-3 778	61
Sum	-2 369	-958	1 411

## Nøkkeltall

		2002 Pr. 31.03	2001 Pr. 31.03	2001 Pr. 31.12
Netto kontantstrøm	USD 1000	<b>-268</b>	-1 308	-2 827
Rentedekningsgrad		<b>0,80</b>	2,88	0,49
Likviditetsgrad	%	<b>273,48</b>	489,15	330,74
Egenkapitalandel	%	<b>28,40</b>	28,43	26,72
Resultat pr. aksje	USD	<b>-0,01</b>	0,07	-0,08
Kontantstrøm pr. aksje	USD	<b>-0,01</b>	-0,05	-0,12

## Segmentinformasjon

For perioden 01.01 - 31.03.02

USD 1 000	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Teknisk drift	Adm. etc.	TOTAL
Fraktinntekter på T/C-basis	1 234	2 381	1 035	0	-5	4 645
Honorarer	17	0	74	301	3	395
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>1 251</b>	<b>2 381</b>	<b>1 109</b>	<b>301</b>	<b>-2</b>	<b>5 040</b>
Leie innbefraktede skip	-605	0	0	0	2	-603
Driftskostnader	-372	-2 345	-623	58	-2	-3 284
Administrasjonskostnader	-117	-226	-147	-270	-157	-917
Ordinære avskrivninger	-303	-796	-187	0	0	-1 286
<b>Driftsresultat før salg av anleggsm.</b>	<b>-146</b>	<b>-986</b>	<b>152</b>	<b>89</b>	<b>-159</b>	<b>-1 050</b>
Salgsgevinster	0	0	25	0	1 766	1 791
<b>Driftsresultat</b>	<b>-146</b>	<b>-986</b>	<b>177</b>	<b>89</b>	<b>1 607</b>	<b>741</b>
Renteinntekter/aksjeutbytte	0	1	11	1	5	18
Rentekostnader	-243	-293	-45	0	-84	-665
Agio/(Disa.)	0	0	0	-8	31	23
Andre finansposter	-105	-15	-4	-1	-101	-226
<b>Sum finansposter</b>	<b>-348</b>	<b>-307</b>	<b>-38</b>	<b>-8</b>	<b>-149</b>	<b>-850</b>
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-494</b>	<b>-1 293</b>	<b>139</b>	<b>81</b>	<b>1 458</b>	<b>-109</b>
Driftsinntekter pr. 31.03.01	9 526	3 702	2 535	230	2	15 995
<b>Driftsinntekter pr. 31.03.02</b>	<b>1 251</b>	<b>2 381</b>	<b>1 109</b>	<b>301</b>	<b>-2</b>	<b>5 040</b>
Driftsresultat pr. 31.03.01	112	761	2 014	-10	-222	2 655
<b>Driftsresultat pr. 31.03.02</b>	<b>-146</b>	<b>-986</b>	<b>177</b>	<b>89</b>	<b>1 607</b>	<b>741</b>

## Segmentinformasjon

### 01.01 - 31.03.02

USD 1 000	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	1 234	2 381	1 035	0	-5	4 645
Honorarer	17	0	74	301	3	395
Sum driftsinntekter	1 251	2 381	1 109	301	-2	5 040
Leie innbefrakte skip	-605	0	0	0	2	-603
Driftskostnader	-372	-2 345	-623	58	-2	-3 284
Administrasjonskostnader	-117	-226	-147	-270	-157	-917
Ordinære avskrivninger	-303	-796	-187	0	0	-1 286
Driftsres.før salg av anl.m.	-146	-986	152	89	-159	-1 050
Salgsgevinster	0	0	25	0	1 766	1 791
Driftsresultat	-146	-986	177	89	1 607	741

### 01.01 - 31.03.01

Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
9 521	3 702	2 251	0	0	15 474
5	0	284	230	2	521
9 526	3 702	2 535	230	2	15 995
-8 397	0	0	0	0	-8 397
-585	-1 932	-682	104	-3	-3 098
-129	-213	-230	-344	-221	-1 137
-303	-796	-203	0	0	-1 302
112	761	1 420	-10	-222	2 061
0	0	594	0	0	594
112	761	2 014	-10	-222	2 655

# Flåteoversikt

Pr. 31. mars 2002					
Skip	Eierandel	Byggeår	Dwt	Beskjeftigelse	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 Belgreeting	20 %	1987	43 500	Spot	
<b>Gass</b>					
M/T Lanrick	60 %	1992	3 215 <sup>1)</sup>	T/C til 04/03	
M/T Etrick	60 %	1991	3 215 "	T/C til 10/02	
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>					
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	
<i>1) Kapasitet i kubikkmeter</i>					
<b>Antall skip</b>					
Type	Eiet tonnasje	Nybygg	Kommersielt management	Total flåte	
Handysize produkttank/ OBO	1,0		2,0	3,0	
Gass	3,6		2,4	6,0	
Capesize bulk	0,3		0,7	1,0	
Panmax bulk		1,0		1,0	
Handysize bulk	1,0			1,0	
<b>Totalt</b>	<b>5,9</b>	<b>1,0</b>	<b>5,1</b>	<b>12,0</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.belships.com  
 Foretaksnummer NO 930 776 793 MVA