



**BELSHIPS**

**RAPPORT PR. 2.KVARTAL 2002**

## 2. KVARTAL 2002

### RESULTATER

Belships driftsinntekter var i 2. kvartal 2002 USD 4.903.000 (2.kvartal 2001: USD 7.606.000). Selskapets driftsresultat ble USD -1.121.000 (USD 726.000). Den negative resultatutviklingen skyldes i hovedsak et svakt gasstankmarked, men også et vanskelig produkttank- og storbulkmarked. Nedgangen i driftsinntektene kan, ved siden av den generelle markedssituasjonen, forklares med redusert aktivitet innen storbulk.

Resultat etter skatt ble i 2. kvartal USD -1.498.000 (USD -529.000). Tilsvarende resultater for første halvår ble USD -1.633.000 (USD 1.168.000). Minoritetens andel av halvårsresultatet utgjør USD -1.082.000 og er i sin helhet knyttet til eierforholdet i Gibson Gas Tankers. Belships andel av det rapporterte halvårsresultatet utgjør således USD -551.000.

### DRIFTSRESULTAT FOR SEGMENTENE

Produkttank oppnådde et driftsresultat på USD 132.000 i 2. kvartal (USD 636.000).

Gasstank fikk i 2. kvartal et driftsresultat på USD -1.111.000 (USD 70.000).

Driftsresultatet innen tørrlast ble i 2. kvartal USD 55.000 (USD 104.000). Selskapets andel på 50% i Elkem Chartering AS er ikke inkludert i tallene for 2. kvartal, da det fortsatt gjenstår noen formaliteter før transaksjonen kan anses som faktisk gjennomført. Elkem Chartering hadde i 2. kvartal et driftsresultat på USD -0,3 mill.

Selskapene innen teknisk drift fikk et driftsresultat på USD 84.000 (USD 95.000).

### VIRKSOMHETEN

Markedet for produkttankskip var i 2. kvartal preget av en betydelig bensinimport til USA fra Europa. Dette styrket ratene i Atlanterhavet, mens Stillehavsmarkedet fortsatt var svakt.

M/T Belgrace fullførte et kortvarig tidscerteparti og ble deretter dokksatt i Kina. Skipet, som er bygget i 1984, gjennomgikk et såkalt "condition assessment program" som medførte omfattende stålutskiftninger. Det lange seilingsavbruddet påvirket kvartalets resultat negativt.

Et av de to OBO-skipene opererte på timecharter i Atlanterhavet den største delen av kvartalet, mens det andre opererte i spotmarkedet i Asia.

Tørrlastmarkedet var stort sett svakt, men med en betydelig volatilitet spesielt for capesize- tonnasje.

M/S Belnor fortsatte på sitt tidscerteparti til fast rate, mens M/S Belmaj seilte i samseilingen Cape International (CI). Resultatene i CI var svake.

Markedet for mindre gasskip svekket seg ytterligere i kvartalet og inntjeningen for de tre 6.000 cbm-skipene som seilte i samseilingen administrert av A. Veder var svært svak. De to 3.200 cbm-skipene fortsatte på sine tidscertepartier. M/T Quentin på 2.300 cbm bygget i 1976 ble solgt for USD 1 mill og overlevert sine nye eiere. Salget ga et regnskapsmessig tap på USD 0,3 mill.

### FINANSIELLE OG ANDRE FORHOLD

Belships finansielle stilling har ikke endret seg vesentlig i 2. kvartal. Pr. 30. juni var likviditetsbeholdningen USD 8,6 millioner mot USD 9,3 millioner ved utgangen av forrige kvartal., mens pantegjelden er redusert fra USD 57,2 millioner til USD 56,3 millioner. Bokført verdi pr. aksje ekskl. minoritet utgjør NOK 5,65 og bokført egenkapitalandel pr. 30. juni var på 27,6%.

Markedsverdien på noen av selskapets skip er lavere enn bokført verdi. Det er vanskelig å fastsette skipenes virkelige verdi på grunn av den begrensede likviditeten i markedet. Det er ikke foretatt nedskrivning av skipene i regnskapet.

### FREMTIDSUTSIKTER

Ettersom det vil bli levert få bulkskip i de nærmeste 18-24 månedene, venter vi at en etterspørselsøkning vil gi høyere rater.

I tanksektoren er forholdet motsatt, i det en betydelig leveranse av nye råolje- og produkttankskip vil presse ratene med mindre vi får en kraftig vekst i etterspørselen.

Vi antar at markedet for de små gasskipene nå er nær bunnen, men det er usikkert når markedet vil begynne å styrke seg.

Oslo, 20. august 2002

Styret i BELSHIPS ASA

## Resultatregnskap

	2002	2001	2002	2001	2001
USD 1 000	1.4 - 30.6	1.4 - 30.6	1.1 - 30.6	1.1 - 30.6	1.1 - 31.12
Driftsinntekter	4 903	7 606	9 943	23 601	36 848
Leie innbefraktede skip	-522	-1 167	-1 125	-9 564	-12 204
Driftskostnader	-2 981	-3 279	-6 264	-6 306	-13 404
Administrasjonskostnader	-952	-1 131	-1 869	-2 339	-4 913
Ordinære avskrivninger	-1 261	-1 303	-2 547	-2 605	-5 210
Sum driftskostnader	-5 716	-6 880	-11 805	-20 814	-35 731
Driftsresultat før salg av anleggsmidler	-813	726	-1 862	2 787	1 117
Salgsgevinster /-tap	-308	0	1 483	594	594
Driftsresultat	-1 121	726	-379	3 381	1 711
Aksjeutbytte, renteinntekter	60	160	78	270	440
Rentekostnader	-387	-1 030	-1 052	-1 894	-3 631
Netto valutagevinst /-tap	172	-88	195	-4	192
Andre finansposter	-198	-270	-424	-548	-385
Netto finansposter	-353	-1 228	-1 203	-2 176	-3 384
Resultat før skatt	-1 474	-502	-1 582	1 205	-1 673
Skatter	-24	-27	-51	-37	-171
Periodens resultat	-1 498	-529	-1 633	1 168	-1 844
Minoritetens andel	-565	-151	-1 082	100	-863
Majoritetens andel	-933	-378	-551	1 068	-981
Resultat pr. aksje	-0,06	-0,02	-0,07	0,05	-0,08

## Balanse

	2002	2001	2001
USD 1 000	Pr. 30.6	Pr. 30.6	Pr. 31.12
<b>Eiendeler</b>			
Immateriale eiendeler	3 050	3 153	3 050
Skip	67 972	75 685	73 555
Andre anleggsmidler	988	3 952	3 925
Omløpsmidler	13 314	17 083	13 667
Sum eiendeler	85 324	99 873	94 197
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)	18 578	21 181	19 130
Minoritetsinteresser	4 961	7 006	6 043
Langsiktig gjeld	57 445	67 430	64 892
Kortsiktig gjeld	4 340	4 256	4 132
Sum egenkapital og gjeld	85 324	99 873	94 197

## Kontantstrømoppstilling

	2002	2001	2001
USD 1000	1.1-30.6	1.1-30.6	1.1 - 31.12
<b>Likvider tilført / brukt på virksomheten</b>			
Resultat før skatt	-1 582	1 205	-1 673
- gevinst /+ tap ved salg av anleggsmidler	-1 483	-593	-594
Ordinære avskrivninger	2 547	2 605	5 210
Avskrivning aktiverte dokkekostnader	1 092	591	1 561
Betalbar skatt	51	37	68
1 Endring i bunkers, kundefordringer og leverandørgjeld	-224	1 680	1 677
2 Endring i andre tidsavgrensingsposter	-183	-878	660
Netto likviditetsendring fra virksomheten	218	4 647	6 909
<b>Likvider tilført / brukt på investeringer</b>			
Investeringer i varige driftsmidler	-1 319	-1 320	-3 422
Salg av varige driftsmidler (salgssum)	7 542	4 094	4 457
Endring i andre investeringer	242	-397	-18
Netto likviditetsendring fra investeringer	6 465	2 377	1 017
<b>Likvider tilført / brukt på finansiering</b>			
Opptak av ny gjeld	0	0	0
Nedbetaling av gammel gjeld	-7 652	-8 694	-11 353
Emisjon i datterselskap (minoritetsandel)	0	600	600
Netto likviditetsendring fra finansiering	-7 652	-8 094	-10 753
Netto endring i likvider i perioden	-969	-1 070	-2 827
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	9 551	12 378	12 378
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	8 582	11 308	9 551
<b>Beregning kontantstrømoppstilling</b>			
	(A)	(B)	(B-A)
	2002	2001	
	1.1-30.6	1.1 - 31.12	
1) Endring i kundefordringer og leverandørgjeld			
Bunkers	54	70	16
Kundefordringer	1 548	872	-676
Leverandørgjeld	-437	0	437
Sum	1 166	942	-224
2) Endring i andre tidsavgrensninger			
Andre kortsiktige fordringer	3 129	3 174	45
Skyldige offentlige avgifter, feriepenge etc	-225	-354	-129
Annen kortsiktig gjeld	-3 679	-3 778	-99
Sum	-775	-958	-183

## Nøkkeltall

		2002 Pr. 30.6	2001 Pr. 30.6	2001 Pr. 31.12
Netto kontantstrøm	USD 1000	<b>-969</b>	-1 070	-2 827
Rentedekningsgrad		<b>-0,69</b>	1,64	0,49
Likviditetsgrad	%	<b>306,77</b>	401,39	330,74
Egenkapitalandel	%	<b>27,59</b>	28,22	26,72
Resultat pr. aksje	USD	<b>-0,07</b>	0,05	-0,08
Kontantstrøm pr. aksje	USD	<b>-0,04</b>	-0,04	-0,12

## Segmentinformasjon

For perioden 1.1 - 30.6.02

USD 1 000	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Teknisk drift	Adm. etc.	TOTAL
Fraktinntekter på T/C-basis	2 463	4 704	1 926	0	0	9 093
Honorarer	63	0	174	613	0	850
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>2 526</b>	<b>4 704</b>	<b>2 100</b>	<b>613</b>	<b>0</b>	<b>9 943</b>
Leie innbefraktede skip	-1 037	0	0	0	-88	-1 125
Driftskostnader	-745	-4 431	-1 202	117	-3	-6 264
Administrasjonskostnader	-232	-458	-277	-558	-344	-1 869
Ordinære avskrivninger	-606	-1 592	-349	0	0	-2 547
<b>Driftsresultat før salg av anleggsm.</b>	<b>-94</b>	<b>-1 777</b>	<b>272</b>	<b>172</b>	<b>-435</b>	<b>-1 862</b>
Salgsgevinster /-tap	0	-320	37	0	1 766	1 483
<b>Driftsresultat</b>	<b>-94</b>	<b>-2 097</b>	<b>309</b>	<b>172</b>	<b>1 331</b>	<b>-379</b>
Renteinntekter/aksjeutbytte	4	0	26	4	44	78
Rentekostnader	-235	-584	-82	0	-151	-1 052
Agio/(Disa.)	0	0	-1	-31	227	195
Andre finansposter	-117	-25	-6	-1	-275	-424
<b>Sum finansposter</b>	<b>-348</b>	<b>-609</b>	<b>-63</b>	<b>-28</b>	<b>-155</b>	<b>-1 203</b>
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-442</b>	<b>-2 706</b>	<b>246</b>	<b>144</b>	<b>1 176</b>	<b>-1 582</b>
Driftsinntekter pr. 30.6.01	11 809	6 909	4 315	559	9	23 601
<b>Driftsinntekter pr. 30.6.02</b>	<b>2 526</b>	<b>4 704</b>	<b>2 100</b>	<b>613</b>	<b>0</b>	<b>9 943</b>
Driftsresultat pr. 30.6.01	216	831	2 650	85	-401	3 381
<b>Driftsresultat pr. 30.6.02</b>	<b>-94</b>	<b>-2 097</b>	<b>309</b>	<b>172</b>	<b>1 331</b>	<b>-379</b>

## Segmentinformasjon

### 1.1 - 31.3.02

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 /-tap	0	0	25	0	1 766	1 791
Driftsresultat	-146	-986	177	89	1 607	741

### 1.1 - 31.3.01

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

### 1.4. - 30.6.02

USD 1 000	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	1 229	2 323	891	0	0	4 443
Honorarer	47	0	100	313	0	460
Sum driftsinntekter	1 276	2 323	991	313	0	4 903
Leie innbefrakte skip	-432	0	0	0	-90	-522
Driftskostnader	-371	-2 086	-579	59	-3	-2 980
Administrasjonskostnader	-115	-232	-130	-288	-187	-952
Ordinære avskrivninger	-303	-796	-162	0	0	-1 261
Driftsres.før salg av anl.m.	55	-791	120	84	-280	-812
Salgsgevinster /-tap	0	-320	12	0	0	-308
Driftsresultat	55	-1 111	132	84	-280	-1 120

### 1.4. - 30.6.01

Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
2 220	3 207	1 582	0	0	7 009
63	0	198	329	7	597
2 283	3 207	1 780	329	7	7 606
-1 167	0	0	0	0	-1 167
-435	-2 132	-730	16	2	-3 279
-274	-209	-210	-250	-188	-1 131
-303	-796	-204	0	0	-1 303
104	70	636	95	-179	726
0	0	0	0	0	0
104	70	636	95	-179	726

# Flåteoversikt

Pr. 30. juni 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 Eldon	60 %	1982	6 077 "	Pool	
<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 11/02	
1) Kapasitet i kubikkmeter					
<b>Antall skip</b>					
Type	Eiet tonnasje	Nybygg	Kommersielt management	Total flåte	
Handysize produkttank/ OBO	1,0		2,0	3,0	
Gass	3,0		2,0	5,0	
Capesize bulk	0,3		0,7	1,0	
Panmax bulk		1,0		1,0	
Handysize bulk	1,0			1,0	
<b>Totalt</b>	<b>5,3</b>	<b>1,0</b>	<b>4,7</b>	<b>11,0</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