



**BELSHIPS**

**RAPPORT PR. 3.KVARTAL 2002**

## 3. KVARTAL 2002

### RESULTATER

Belships driftsinntekter var i 3. kvartal 2002 USD 4.492.000 (3.kvartal 2001: USD 6.595.000). Selskapets driftsresultat ble USD -1.260.000 (USD -166.000). Gasstankmarkedet fortsatte sin negative utvikling i 3. kvartal og forklarer i det alt vesentlige det negative driftsresultatet. Markedene for produkttank- og tørrlast-skipene var også svake, men disse segmentene gikk i tilnærmet driftsmessig balanse.

Resultat etter skatt ble i 3. kvartal USD -1.947.000 (USD -778.000). Tilsvarende resultater for årets tre første kvartaler ble USD -3.587.000 (USD 391.000). Minoritetens andel av resultatet utgjør USD -1.636.000 og er i sin helhet knyttet til eierforholdet i Gibson Gas Tankers. Belships andel av det rapporterte kvartalsresultatet utgjør således USD -1.951.000.

### DRIFTSRESULTAT FOR SEGMENTENE

Produkttank oppnådde et driftsresultat på USD -80.000 i 3. kvartal (USD 967.000).

Gasstank fikk i 3. kvartal et driftsresultat på USD -1.084.000 (USD -567.000).

Driftsresultatet innen tørrlast ble i 3. kvartal USD -222.000 (USD -580.000). Selskapets andel i Elkem Chartering AS er ikke inkludert i tallene for 3. kvartal, da den formelle aksjeoverdragelsen fant sted 31. oktober 2002.

Selskapene innen teknisk drift fikk et driftsresultat på USD 186.000 (USD 164.000).

### VIRKSOMHETEN

Markedet for produkttankskip var svakt i 3. kvartal, noe som dels kan tilskrives frykten for krig mot Irak. Etter fullført dokking har M/T Belgrace operert i spotmarkedet i det Fjerne Østen. De 2 OBO- skipene, M/S Belguardian og M/S Belgreeting, har operert i spotmarkedet i henholdsvis det Fjerne Østen og Atlanterhavet. M/S Belguardian gjennomførte ordinær dokking i juli.

Ratene for mindre gass-skip falt ytterligere i løpet av sommeren og da skipene i Vederpoolen i tillegg fikk lange perioder med ventetid på last, ble resultatet for Gibson Gas Tankers svært svakt. Som en følge av de

svake resultatene ble det besluttet å oppløse poolen. I den nærmeste fremtid vil gass-skipene bli søkt sluttet ut på tidscertepartier.

Tørrlast-markedet steg markert i løpet av september, spesielt i Atlanterhavsbasen og for turer til Østen. Etterhvert har denne styrken også smittet over på resten av verden. Hovedårsaken til denne utviklingen er at det nå leveres forholdsvis få nye tørrlast-skip samtidig som etterspørselsimpulsene fra Kina er sterke. Resultatene i 3. kvartal for vårt tørrlast-engasjement reflekterer ikke markedsforbedringene, da disse først fant sted i slutten av kvartalet.

### FINANSIELLE OG ANDRE FORHOLD

Ved utgangen av 3. kvartal var likviditetsbeholdningen USD 7,2 millioner mot USD 8,6 millioner ved utgangen av forrige kvartal, mens pantegjelden er redusert fra USD 56,3 millioner til USD 55,8 millioner. Bokført verdi pr. aksje ekskl. minoritet utgjør NOK 5,24 og bokført egenkapitalandel pr. 30. september var på 26,1%.

Samlet utlegg for Belships ASA i forbindelse med erverv av aksjer og emisjon i Elkem Chartering AS beløper seg til NOK 11 millioner og Belships eierandel i selskapet utgjør 50%.

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

Markedet for produkttankskip er usikkert, men vi forventer omtrent uendrede resultater ut året.

I gasstanksegmentet ser vi ikke noen snarlig lysning i markedsforholdene, men vi venter et sesongmessig oppsving rundt nyttår.

For engasjementene innen tørrlast venter vi at de bedre ratene vil gjenspeile seg i resultatene for 4. kvartal. Som nevnt er utviklingen i Kina av stor betydning for etterspørselen og selv om denne ser robust ut for øyeblikket er det all grunn til å følge utviklingen nøye.

Oslo, 5. november 2002

Styret i BELSHIPS ASA

## Resultatregnskap

	2002	2001	2002	2001	2001
USD 1 000	1.7 - 30.9	1.7 - 30.9	1.1 - 30.9	1.1 - 30.9	1.1 - 31.12
Driftsinntekter	4 492	6 595	14 435	30 196	36 848
Leie innbefraktede skip	-627	-1 013	-1 752	-10 577	-12 204
Driftskostnader	-2 673	-3 304	-8 937	-9 610	-13 404
Administrasjonskostnader	-1 241	-1 142	-3 110	-3 481	-4 913
Ordinære avskrivninger	-1 211	-1 302	-3 758	-3 907	-5 210
Sum driftskostnader	-5 752	-6 761	-17 557	-27 575	-35 731
Driftsresultat før salg av anleggsmidler	-1 260	-166	-3 122	2 621	1 117
Salgsgevinster /-tap	0	0	1 483	594	594
Driftsresultat	-1 260	-166	-1 639	3 215	1 711
Aksjeutbytte, renteinntekter	9	-15	87	255	440
Rentekostnader	-600	-928	-1 652	-2 822	-3 631
Netto valutagevinst /-tap	-62	207	133	203	192
Andre finansposter	-8	164	-432	-383	-385
Netto finansposter	-661	-572	-1 864	-2 747	-3 384
Resultat før skatt	-1 921	-738	-3 503	468	-1 673
Skatter	-33	-40	-84	-77	-171
Periodens resultat	-1 954	-778	-3 587	391	-1 844
Minoritetens andel	-554	-404	-1 636	-304	-863
Majoritetens andel	-1 400	-374	-1 951	695	-981
Resultat pr. aksje	-0,08	-0,03	-0,15	0,02	-0,08

## Balanse

	2002	2001	2001
USD 1 000	Pr. 30.9	Pr. 30.9	Pr. 31.12
<b>Eiendeler</b>			
Immaterielle eiendeler	3 050	3 153	3 050
Skip	67 113	74 992	73 555
Andre anleggsmidler	991	3 880	3 925
Omløpsmidler	11 510	15 024	13 667
Sum eiendeler	82 664	97 049	94 197
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)	17 179	20 805	19 130
Minoritetsinteresser	4 407	6 602	6 043
Langsiktig gjeld	56 941	65 749	64 892
Kortsiktig gjeld	4 137	3 893	4 132
Sum egenkapital og gjeld	82 664	97 049	94 197

## Kontantstrømoppstilling

	2002	2001	2001
USD 1000	1.1 - 30.9	1.1 - 30.9	1.1 - 31.12
<b>Likvider tilført / brukt på virksomheten</b>			
Resultat før skatt	-3 503	467	-1 673
- gevinst /+ tap ved salg av anleggsmidler	-1 483	-594	-594
Ordinære avskrivninger	3 758	3 907	5 210
Avskrivning aktiverte dokkekostnader	1 551	916	1 561
Betalbar skatt	84	77	68
1 Endring i bunkers, kundefordringer og leverandørgjeld	-502	288	1 677
2 Endring i andre tidsavgrensingsposter	343	656	660
Netto likviditetsendring fra virksomheten	248	5 717	6 909
<b>Likvider tilført / brukt på investeringer</b>			
Investeringer i varige driftsmidler	-2 130	-2 255	-3 422
Salg av varige driftsmidler (salgssum)	7 542	4 094	4 457
Endring i andre investeringer	172	-286	-18
Netto likviditetsendring fra investeringer	5 584	1 553	1 017
<b>Likvider tilført / brukt på finansiering</b>			
Opptak av ny gjeld	0	0	0
Nedbetaling av gammel gjeld	-8 152	-10 494	-11 353
Emisjon i datterselskap (minoritetsandel)	0	600	600
Netto likviditetsendring fra finansiering	-8 152	-9 894	-10 753
Netto endring i likvider i perioden	-2 320	-2 624	-2 827
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	9 551	12 378	12 378
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	7 231	9 754	9 551
<b>Beregning kontantstrømoppstilling</b>			
	(A)	(B)	(B-A)
	2002	2001	
	1.1 - 30.9	1.1 - 31.12	
1) Endring i kundefordringer og leverandørgjeld			
Bunkers	311	70	-241
Kundefordringer	2 156	872	-1 284
Leverandørgjeld	-1 022	0	1 022
Sum	1 444	942	-502
2) Endring i andre tidsavgrensninger			
Andre kortsiktige fordringer	1 813	3 174	1 361
Skyldige offentlige avgifter, feriepenge etc	-248	-354	-106
Annen kortsiktig gjeld	-2 866	-3 778	-912
Sum	-1 301	-958	343

## Nøkkeltall

		2002 Pr. 30.9	2001 Pr. 30.9	2001 Pr. 31.12
Netto kontantstrøm	USD 1000	<b>-2 320</b>	-2 624	-2 827
Rentedekningsgrad		<b>-1,20</b>	1,09	0,49
Likviditetsgrad	%	<b>278,22</b>	385,92	330,74
Egenkapitalandel	%	<b>26,11</b>	28,24	26,72
Resultat pr. aksje	USD	<b>-0,15</b>	0,03	-0,08
Kontantstrøm pr. aksje	USD	<b>-0,09</b>	-0,11	-0,12

## Segmentinformasjon

For perioden 1.1 - 30.9.02

USD 1 000	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Teknisk drift	Adm. etc.	TOTAL
Fraktinntekter på T/C-basis	3 825	6 500	2 654	0	0	12 979
Honorarer	201	0	183	1 060	12	1 456
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>4 026</b>	<b>6 500</b>	<b>2 837</b>	<b>1 060</b>	<b>12</b>	<b>14 435</b>
Leie innbefraktede skip	-1 752	0	0	0	0	-1 752
Driftskostnader	-1 113	-6 285	-1 716	182	-5	-8 937
Administrasjonskostnader	-569	-738	-419	-884	-500	-3 110
Ordinære avskrivninger	-909	-2 338	-511	0	0	-3 758
<b>Driftsresultat før salg av anleggsm.</b>	<b>-317</b>	<b>-2 861</b>	<b>191</b>	<b>358</b>	<b>-493</b>	<b>-3 122</b>
Salgsgevinster /-tap	0	-320	37	0	1 766	1 483
<b>Driftsresultat</b>	<b>-317</b>	<b>-3 181</b>	<b>228</b>	<b>358</b>	<b>1 273</b>	<b>-1 639</b>
Renteinntekter/aksjeutbytte	5	0	27	5	50	87
Rentekostnader	-429	-883	-117	0	-223	-1 652
Agio/(Disa.)	0	0	-1	-33	167	133
Andre finansposter	-122	-25	6	-2	-289	-432
<b>Sum finansposter</b>	<b>-546</b>	<b>-908</b>	<b>-85</b>	<b>-30</b>	<b>-295</b>	<b>-1 864</b>
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-863</b>	<b>-4 089</b>	<b>143</b>	<b>328</b>	<b>978</b>	<b>-3 503</b>
Driftsinntekter pr. 30.9.01	13 178	9 614	6 376	926	101	30 195
<b>Driftsinntekter pr. 30.9.02</b>	<b>4 026</b>	<b>6 500</b>	<b>2 837</b>	<b>1 060</b>	<b>12</b>	<b>14 435</b>
Driftsresultat pr. 30.9.01	-363	264	3 618	248	-553	3 214
<b>Driftsresultat pr. 30.9.02</b>	<b>-317</b>	<b>-3 181</b>	<b>228</b>	<b>358</b>	<b>1 273</b>	<b>-1 639</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

## 1.7. - 30.9.02

USD 1 000	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	1 362	1 796	728	0	6	3 892
Honorarer	138	0	10	447	5	600
Sum driftsinntekter	1 500	1 796	738	447	11	4 492
Leie innbefrakte skip	-715	0	0	0	88	-627
Driftskostnader	-368	-1 854	-514	65	-2	-2 673
Administrasjonskostnader	-336	-280	-142	-326	-157	-1 241
Ordinære avskrivninger	-303	-746	-162	0	0	-1 211
Driftsres.før salg av anl.m.	-222	-1 084	-80	186	-60	-1 260
Salgsgevinster /-tap	0	0	0	0	0	0
Driftsresultat	-222	-1 084	-80	186	-60	-1 260

## 1.7. - 30.9.01

Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
1 352	2 705	1 915	0	0	5 972
17	0	146	368	92	623
1 369	2 705	2 061	368	92	6 595
-1 013	0	0	0	0	-1 013
-437	-2 266	-691	148	-58	-3 304
-196	-210	-200	-352	-185	-1 143
-303	-796	-203	0	0	-1 302
-580	-567	967	164	-151	-167
0	0	0	0	0	0
-580	-567	967	164	-151	-167

# Flåteoversikt

Pr. 30. september 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 09/03	
M/T Etrick	60 %	1991	3 215 "	T/C til 10/03	
M/T Traquair	60 %	1982	6 616 "	T/C til 11/03	
M/T Yarrow	60 %	1982	6 568 "	Spot	
M/T Eldon	60 %	1982	6 077 "	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	Spot	
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