



BELSHIPS

RAPPORT 1. KVARTAL 2003

1. KVARTAL 2003

RESULTATER

Belships driftsinntekter var i 1.kvartal 2003 USD 9.906.000 (1. kvartal 2002: USD 5.040.000). Selskapets driftsresultat ble USD 756.000 (USD 741.000). Driftsresultatet for 1. kvartal i år inkluderer salgsgevinst ved salg av aksjene i Belobo Shipping Ltd. med USD 0,5 mill., mens driftsresultatet for samme periode i fjor inneholdt gevinst fra salget av aksjene i Pelican AS på USD 1,8 mill. Den underliggende resultatutvikling for selskapets løpende drift er følgelig vesentlig forbedret. Økningen i driftinntektene skyldes, ved siden av en generell markedsoppgang innen tørrlast og produkttank, at 50% av Elkem Chartering AS ble ervervet i 4. kvartal i fjor.

Resultat etter skatt ble i første kvartal USD 410.000 (USD -136.000). Minoritetens andel av resultatet utgjør USD -394.000 (USD -517.000) og er i sin helhet knyttet til eierforholdet i Gibson Gas Tankers. Belships andel av det rapporterte resultatet utgjør således USD 804.000 (USD 381.000).

DRIFTSRESULTAT FOR SEGMENTENE

Produkttank oppnådde et driftsresultat på USD 1.158.000 i første kvartal (USD 177.000). Resultatfremgangen skyldes i hovedsak en markedsbedring. I tillegg ble, som nevnt i avsnittet ovenfor, en aksjegevinst på USD 0,5 mill. realisert i perioden.

Gasstank fikk i første kvartal et driftsresultat på USD -752.000 (USD -986.000). Resultatutviklingen er preget av at de vanskelige markedsforholdene fortsatte inn i 2003. Driftsproblemer med enkelte av selskapets skip har også bidratt negativt.

Driftsresultatet innen tørrlast i første kvartal ble USD 486.000 (USD -146.000). Resultatforbedringen for Belships tørrlastengasjementer skyldes et sterkt marked. Selskapene innen teknisk drift fikk et driftsresultat på USD 107.000 (USD 89.000).

VIRKSOMHETEN

Produkttankmarkedet var sterkt i første kvartal hovedsakelig drevet av krigsetterspørsel. En annen medvirkende årsak var den store opphuggingen som fant sted i 2002, som resulterte i tilnærmet nullvekst i flåten på tross av betydelig leveranse av nybygg. Vår interesse i OBO skipene, M/S Belgreeting og M/S Belguardian, ble avhendet i kvartalet, men skipene vil inntil videre fortsatt bli kommersielt drevet av Belships. M/T Belgrace seilte i spotmarkedet til gode rater.

Den sterke veksten i Kina fortsetter å drive tørrlast-markedet oppover.

Både den transatlantiske operatørvirksomheten og handymax engasjementet i Elkem Chartering bidro positivt resultatmessig. M/S Belnor opererte på spotmarkedet til gode rater. For capesize skipet Belmaj økte inntjeningen i løpet av årets første måneder. Vår deltagelse i befraktnings-samarbeidet ledet av Bocimar i Belgia viste overskudd i perioden.

Det var en viss bedring i markedet for små gass skip i løpet av vinteren. Om dette var en sesongmessig forbedring eller om det signaliserer et trendskifte er ennå uklart. Alle skipene i Gibson Gas Carriers (GGT) er nå sluttet ut på tidscertepartier. Ratene gir ikke tilfredsstillende resultater, men representerer en betydelig bedring i forhold til fjoråret. Gjeldsbetjeningen i GGT i 2003 er tilpasset selskapets inntjening for året.

FINANSIELLE OG ANDRE FORHOLD

Belships styrket sin finansielle stilling i første kvartal gjennom positiv resultatutvikling og salg av aksjene i Belobo Shipping Ltd. Salget av disse aksjene gir et likviditetsbidrag på ca. USD 2,5 mill., som i sin helhet vil gå til nedbetaling av gjeld i Belships ASA.

Pr. 31. mars var likviditetsbeholdningen USD 4,8 mill. mot USD 5,5 mill. ved årsslutt 2002. Pantegjelden ble i første kvartal redusert med USD 2,7 mill. og var pr. 31. mars USD 54,0 mill. Bokført verdi pr. aksje ekskl. minoritet utgjør NOK 5,13, og bokført egenkapitalandel pr. 31. mars var på 26,6%.

Fremdeles er megleranslagene på noen av selskapets skip lavere enn balanseført verdi. Basert på estimater av neddiskonterte kontantstrømmer fra skipene, foreligger det etter selskapets oppfatning ikke behov for nedskrivning.

FREMTIDSUTSIKTER

Avslutningen av krigen i Irak med et, i hvert fall foreløpig, positivt utfall reduserte usikkerheten i det økonomiske verdensbildet, men det vil også ventelig redusere etterspørselen etter produkttankskip. Vi forventer derfor en viss ratenedgang for denne typen tonnasje.

For tørrlastskipene ser markedet bra ut på kort sikt, men utbruddet av den smittsomme sykdommen SARS i Kina kan få negative konsekvenser.

Capesizeskipet Belmaj (eierandel 25%) er solgt for levering i andre kvartal. Salget vil gi et regnskapsmessig tap på USD 400.000.

Som nevnt over er det usikkert hvordan gassmarkedet vil utvikle seg, men det er lite ny tonnasje som vil bli levert i den nærmeste fremtid og det vil således bli avgjørende hvordan etterspørselen etter LPG og industrigasser utvikler seg.

Oslo, 6. mai 2003

Styret i BELSHIPS ASA

Resultatregnskap

	2003	2002	2002
<i>USD 1 000</i>	1.1 - 31.3	1.1 - 31.3	1.1 - 31.12
Driftsinntekter	9 906	5 040	22 273
Leie innbefraktede skip	-4 182	-603	-4 564
Driftskostnader	-2 618	-2 757	-12 051
Administrasjonskostnader	-1 258	-917	-4 893
Avskrivninger varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-1 625	-1 813	-4 969
Sum driftskostnader	-9 683	-6 090	-26 477
Driftsresultat før salg av anleggsmidler	223	-1 050	-4 204
Salgsgevinster/ -tap	533	1 791	1 483
Driftsresultat	756	741	-2 721
Aksjeutbytte, renteinntekter	15	18	252
Rentekostnader	-437	-665	-2 124
Netto valutagevinst / -tap	86	23	320
Andre finansposter	-4	-226	-389
Netto finansposter	-340	-850	-1 941
Resultat før skatt	416	-109	-4 662
Skatter	-6	-27	-81
Periodens resultat	410	-136	-4 743
Minoritetens andel	-394	-517	-2 104
Majoritetens andel	804	381	-2 639
Resultat pr. aksje ekskl. minoritet	0,03	0,02	-0,11

Balanse

	2003	2002	2002
<i>USD 1 000</i>	Pr. 31.03	Pr. 31.03	Pr. 31.12
Eiendeler			
Immateriale eiendeler	3 471	3 050	3 490
Skip	61 300	70 649	65 495
Andre anleggsmidler	1 526	1 083	1 505
Omløpsmidler	11 977	13 358	10 496
Sum eiendeler	78 274	88 140	80 986
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)	17 296	19 511	16 492
Minoritetsinteresser	3 545	5 526	3 939
Langsiktig gjeld	54 028	58 221	56 733
Kortsiktig gjeld	3 405	4 882	3 822
Sum egenkapital og gjeld	78 274	88 140	80 986

Kontantstrømoppstilling

	2003	2002	2002
<i>USD 1000</i>	1.1 - 31.3	1.1 - 31.3	1.1 - 31.12
Likvider tilført / brukt på virksomheten			
Resultat før skatt	416	-109	-4 661
-gevinst /+tap ved salg av anleggsmidler	-533	-1 791	-1 484
Avskrivninger varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	1 625	1 813	7 181
Betalbar skatt	6	27	81
Differansen mellom pensjonskostnad og inn-/utbetalinger	0	0	269
1 Endring i bunkers, kundefordringer og leverandørgjeld	83	-614	-1 695
2 Endring i andre tidsavgrensningposter	-2 711	1 411	518
Netto likviditetsendring fra virksomheten	-1 114	737	209
Likvider tilført / brukt på investeringer			
Investeringer i varige driftsmidler	-21	-870	-2 198
Salg av varige driftsmidler (salgssum)	3 120	6 551	7 543
Endring i andre investeringer	-77	15	-848
Netto likviditetsendring fra investeringer	3 022	5 696	4 497
Likvider tilført / brukt på finansiering			
Opptak av ny gjeld	160	0	760
Nedbetaling av gammel gjeld	-2 800	-6 700	-9 504
Netto likviditetsendring fra finansiering	-2 640	-6 700	-8 744
Netto endring i likvider i perioden	-732	-267	-4 038
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	5 513	9 551	9 551
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	4 781	9 284	5 513
Beregning kontantstrømoppstilling			
	(A)	(B)	(B-A)
	2003	2002	
	1.1 - 31.3	1.1 - 31.12	
1) Endring i kundefordringer og leverandørgjeld			
Bunkers	640	428	-212
Kundefordringer	2 514	2 934	420
Leverandørgjeld	-928	-1 053	-125
Sum	2 226	2 309	83
2) Endring i andre tidsavgrensninger			
Andre kortsiktige fordringer	4 041	1 622	-2 419
Skyldige offentlige avgifter, feriepenger etc	-234	-329	-95
Annen kortsiktig gjeld	-2 243	-2 440	-197
Sum	1 564	-1 147	-2 711

Nøkkeltall

		2003	2002	2002
		Pr. 31.3	Pr. 31.3	Pr. 31.12
Kontantstrøm (inkl. minoritet)	USD 1000	-732	-267	-4 038
Rentedekningsgrad		1,75	0,80	-1,35
Likviditetsgrad	%	351,75	273,48	274,59
Egenkapitalandel	%	26,63	28,40	25,23
Resultat pr. aksje (ekskl. minoritet)	USD	0,03	0,02	-0,11
Kontantstrøm pr. aksje (inkl. minoritet)	USD	-0,03	-0,01	-0,16

Segmentinformasjon

For perioden 1.1 - 31.3.03

<i>USD 1 000</i>	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Teknisk drift	Adm. etc.	TOTAL
Fraktinntekter på T/C-basis	5 719	2 430	1 297	0	0	9 446
Honorarer	36	0	53	371	0	460
Sum driftsinntekter	5 755	2 430	1 350	371	0	9 906
Leie innbefraktede skip	-4 182	0	0	0	0	-4 182
Driftskostnader	-434	-1 878	-336	60	-48	-2 636
Administrasjonskostnader	-316	-254	-169	-324	-195	-1 258
Avskrivninger	-337	-1 050	-220	0	0	-1 607
Driftsresultat før salg av anleggsm.	486	-752	625	107	-243	223
Salgsgevinster/-tap	0	0	533	0	0	533
Driftsresultat	486	-752	1 158	107	-243	756
Renteinntekter/aksjeutbytte	1	2	10	1	0	14
Rentekostnader	-111	-234	-23	0	-69	-437
Agio/-Disagio	0	0	-1	8	79	86
Andre finansposter	-3	0	-2	0	1	-4
Sum finansposter	-113	-232	-16	9	11	-341
Resultat før skatt	373	-984	1 142	116	-232	415
Driftsinntekter pr. 31.03.02	1 251	2 381	1 109	301	-2	5 040
Driftsinntekter pr. 31.03.03	5 755	2 430	1 350	371	0	9 906
Driftsresultat pr. 31.03.02	-146	-986	177	89	1 607	741
Driftsresultat pr. 31.03.03	486	-752	1 158	107	-243	756

Segmentinformasjon

1.1 - 31.3.03							1.1 - 31.3.02					
<i>USD 1 000</i>	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	5 719	2 430	1 297	0	0	9 446	1 234	2 381	1 035	0	-5	4 645
Honorarer	36	0	53	371	0	460	17	0	74	301	3	395
Sum driftsinntekter	5 755	2 430	1 350	371	0	9 906	1 251	2 381	1 109	301	-2	5 040
Leie innbefrakte skip	-4 182	0	0	0	0	-4 182	-605	0	0	0	2	-603
Driftskostnader	-434	-1 878	-336	60	-48	-2 636	-368	-1 920	-525	58	-2	-2 757
Administrasjonskostnader	-316	-254	-169	-324	-195	-1 258	-117	-226	-147	-270	-157	-917
Avskrivninger	-337	-1 050	-220	0	0	-1 607	-307	-1 221	-285	0	0	-1 813
Driftsres. før salg av anl.m.	486	-752	625	107	-243	223	-146	-986	152	89	-159	-1 050
Salgsgevinster	0	0	533	0	0	533	0	0	25	0	1 766	1 791
Driftsresultat	486	-752	1 158	107	-243	756	-146	-986	177	89	1 607	741

Flåteoversikt

Pr. 31. mars 2003					
Skip	Eierandel	Byggeår	Dwt	Beskjeftigelse	T/C-periode
Produkttank/OBO					
M/T Belgrace	63 %	1984/87	40 900	Spot	
Gass					
M/T Lanrick	60 %	1992	3215 cbm	T/C til 10/03	
M/T Ettrick	60 %	1991	3215 cbm	T/C til 10/03	
M/T Traquair	60 %	1982	6616 cbm	T/C til 11/03	
M/T Yarrow	60 %	1982	6568 cbm	T/C til 06/03	
M/T Eildon	60 %	1982	6077 cbm	T/C til 04/04	
Capesize bulk					
M/S Belmaj	25 %	1990	149 516	Pool	
Panmax bulk					
Nybygg		2003	76 000	Levering 08/03	08/11
Handymax bulk					
M/S Belnor	100 %	1996	47 600	Spot	
<u>Elkem Chartering AS</u> 50 %					
Handysize bulk					
Boontrika Naree		1990	27 881	T/C til 06/03	01/04
Dania Portland		1986	27 000	T/C til 07/03	12/03
Boris Livanov		1986	23 950	Spot	03/04
Vera Maretskaya		1984	24 105	Spot	03/04
Maria I. A.		1984	37 593	T/C til 05/03	09/03
Sergey Lemeshev		1983	24 105	Spot	03/04
Anangel Eagle		1983	34 070	Spot	10/04
Calypso N.		1983	33 009	Spot	12/05
Anangel Power		1982	34 111	Spot	10/04
Anna Prima		1980	38 510	Spot	10/03
Handymax bulk					
Belpareil		2003	52 961	Pool	07/10
Pax Phoenix		2001	50 236	Pool	11/08
Legend Phoenix		2002	50 209	Pool	07/07
Antall skip					
Type		Eiet tonnasje	Innbefraktet tonnasje	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/ Handymax bulk		1,0	13,0		14,0
Totalt		5,3	14,0	4,7	24,0

*) Levering i 3. kvartal 2003



BELSHIPS

Lilleakerveien 4. Postboks 23 Lilleaker, 0216 Oslo
 Telefon 22 52 76 00 Fax 23 50 08 82 Telex Oslo 76050
 administration@belships.no www.belships.com
 Foretaksnummer 930 776 793 MVA