



BELSHIPS



Årsrapport 1998

Innhold

3	Dette er Belships
3	Hovedtall
4	Styrets beretning
	Hovedregnskap
8	Resultatregnskap 1. januar - 31. desember
9	Balanse pr. 31. desember
10	Kontantstrømanalyse
11	Regnskapsprinsipper
12	Noter til regnskapet
17	Revisjonsberetning
	Administrasjonens rapport
19	Handysize produkttank
20	Gass
21	Panmax / capesize bulk
22	Handymax bulk
23	Teknisk drift
	Analytisk informasjon
25	Nøkkeltall
26	Belshipsaksjen
28	Flåteoversikt
29	Organisasjon
30	Vedtekter
	Ordliste

FINANSIELL KALENDER 1999

- 20. mai: Generalforsamling
- 17. juni: Resultat for 1. tertial
- 7. oktober: Resultat for 2. tertial

Dette er Belships

Belships er et rederi notert på Oslo Børs med virksomhet innenfor produkttank, gass og tørrlast.

Handysize produkttank

Belships har eierandeler i 6 produkttank-skip, hvorav 5 disponeres av det heleide datterselskapet Belships Tankers. Flåten frakter raffinerte petroleumprodukter og vegetabiliske oljer, hovedsakelig mellom de industrialiserte land.

Gass

Belships eier 60% av gassrederiet Gibson Gas Tankers hjemmehørende i Edinburgh. Selskapet eier 6 gassskip mellom 2 000 og 7 000 cbm. Skipene frakter industri- og petroleumsgasser som butan, propan etc.

Panmax/capesize tørrlast

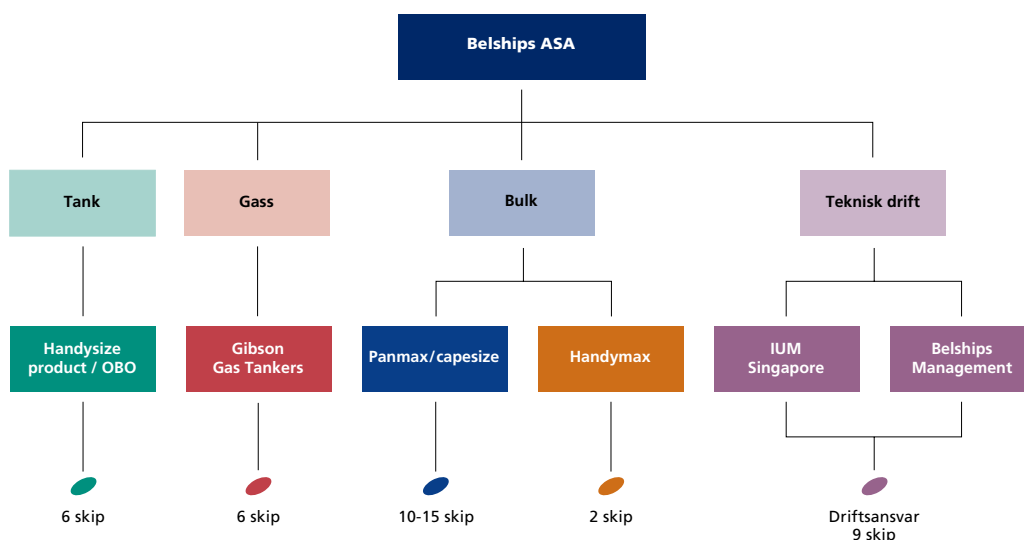
Gjennom det heleide datterselskapet Belships Trading drives en betydelig operatørvirksomhet innenfor panmax tørrlast. Selskapet tar lasteposisjoner og dekker disse med innleide skip. Panmax-flåten frakter i hovedsak råvarer som kull, malm og korn over hele verden. Belships har også en eierandel i et capesizeskip.

Handymax tørrlast

Belships eier to handymax tørrlastskip. Handymax tørrlastflåten frakter i særlig grad halvfabrikata for industrien og opererer over hele verden. Frem til mars 1999 eide selskapet 23,5% i tørrlastrederiet Western Bulk Shipping ASA.

Teknisk drift

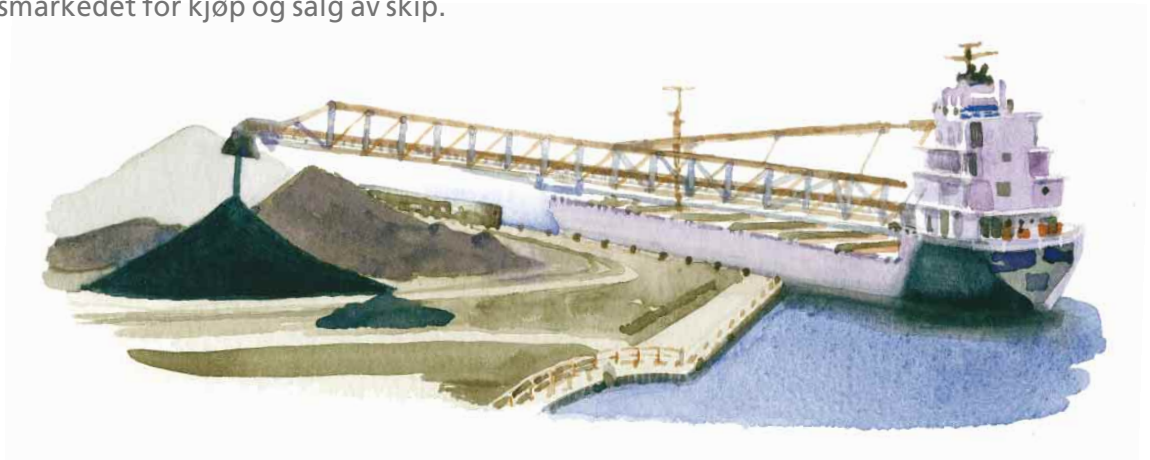
Belships driver en betydelig virksomhet innen teknisk drift av skip gjennom selskapene IUM Singapore og Belships Management i Oslo. Disse selskapene forestår teknisk maritim drift både av Belships egne skip og på vegne av andre rederier.



HOVEDTALL KONSERN

NOK 1 000	1998	1997	1996
Driftsinntekter	406 966	581 822	316 163
Driftsresultat	-27 008	20 153	25 721
Årets resultat	-148 500	-101 634	18 159
Kontantstrøm	-91 353	21 061	19 557
Totalkapital	989 201	1 183 656	1 223 004
Egenkapital	138 096	286 596	388 230
Rentedekningsgrad	-1,32	0,59	0,84
Likviditetsgrad	% 126,04	95,62	106,36
Egenkapitalandel	% 13,96	24,21	31,74
Resultat pr. aksje	NOK -10,25	-7,02	1,33

Styrets beretning 1998 ble et vanskelig år for Belships. Inntjeningen i de markedssegmentene som selskapet er engasjert i svekket seg betydelig. I tillegg resulterte den økonomiske krisen i Asia og generelt svake utsikter for shipping til lav aktivitet i annenhåndsmarkedet for kjøp og salg av skip.



Valutauroen i Asia har resultert i store strukturelle endringer innen verftsindustrien. Den betydelige svekkelsen av koreanske won i forhold til både amerikanske dollar og japanske yen, ledet til fallende nybyggingspriser. Samtidig er det klart at overkapasiteten i verdens skipsbyggingsindustri er betydelig. Fallet i nybyggingsprisene reflekteres også i utviklingen av annenhåndsverdien for eksisterende skip.

Ordreboken internasjonalt er fortsatt på et høyt nivå og gir spesielt for tanksegmentet grunn til bekymring. For å gjenopprette en bedre balanse må deler av skipsbyggingskapasiteten reduseres.

Både for tank og spesielt for tørrlast har Asia-krisen gitt en betydelig negativ impuls på etterspørselssiden. For å få et merkbart oppsving i ratene er det helt avgjørende at økonomien i denne delen av verden gjenvinner sin styrke.

RESULTATER

Belships hadde i 1998 driftsinntekter på NOK 407,0 mill. (581,8 mill. i 1997). Driftsresultatet ble NOK -27,0 mill. (20,2 mill.). Av dette utgjorde salgsgevinster skip NOK 5,5 mill. (36,6 mill.)

Produkttank-virksomheten fikk et driftsresultat på NOK 7,7 mill. (5,4 mill.). Gass hadde et driftsresultat på NOK -14,0 mill. (43,0 mill.). Panmax/Capesize bulk fikk et driftsresultat på NOK -17,4 mill. (-24,6 mill.), mens handymax bulk oppnådde et driftsresultat på NOK 5,0 mill. (4,3 mill.). Teknisk drift fikk et driftsresultat på NOK 3,5 mill. (0,8 mill.).

Netto finansposter ble NOK -146,2 mill. (-116,4 mill.). Aksjene i Western Bulk Shipping er nedskrevet til kr 18,- pr. aksje og nedskrivningen er belastet finansresultatet med NOK 62,9 mill. På grunn av stigning i kursen på USD mot norske kroner fra 7,33 til 7,61 er regnskapet belastet med valutajusteringer på i alt NOK 29,9 mill.

FLÅTEN OG VIRKSOMHETEN

Belships arbeidet i 1998 med å redusere engasjementet innen produkttank. Den svake likviditeten i kjøp og salgsmarkedet vanskeliggjorde dette arbeidet. M/T Beltrader ble imidlertid solgt og eierandelen i M/T Belanja ble redusert fra 49% til 20%. I tillegg ble vårt engasjement som timecharterreder i produkttankfart avviklet. Etter en betydelig svekkelse tidlig på året har ratene for produkttankskip stort sett vært stabile i annet halvår.

Markedet for mindre gasskip som Belships er engasjert i gjennom investeringen i Gibson Gas Tankers, svekket seg gjennom det meste av 1998. Kombinasjon av svak etterspørsel og et betydelig antall aktører, gir lasteierne en fordelaktig forhandlingsposisjon, selv om tonnasjetilveksten i dette segmentet historisk sett er moderat. I 1998 inngikk Gibson Gas Tankers en samarbeidsavtale med to andre rederier, som innebærer at selskapenes gasstankere i størrelsen 6 000 - 7 000 cbm blir operert i en pool under kommersiell ledelse av Anthony Veder-gruppen. Med bakgrunn i den positive utvikling dette samarbeidet har hatt så langt, er avtalen nå forlenget frem til februar 2000.

Vårt engasjement innen tørrlast endret seg ikke i løpet av 1998 og besto av de to handymax skipene M/S Belnor og M/S Belstar, capesize skipet M/S Belmaj, operatørvirksomheten Belships Trading og en 23,5% eierandel i Western Bulk Shipping ASA. Med unntak av M/S Belmaj, som seilte på et godt certeparti det meste av året, ga den øvrige tørrlastvirksomheten dårlige resultater i 1998.

Våre tørrlastskip representerer moderne, effektive og fremtidsrettede enheter. Det har således vært viktig for styret å søke og bevare disse engasjementene i påvente av bedre markedsforhold. Operatørvirksomheten har gitt skuffende resultater primært som en følge av endrede handelsmønstre frembrakt av Asia-krisen. Virksomheten er derfor omorganisert ved at hovedtyngden av markedsaktiviteten er flyttet til Singapore, for å komme nærmere vår kundebase og fordi vi ser det største potensialet i denne delen av verden. Det er videre lagt vekt på at ulike prosjektarbeider fortsatt skal skje ut fra hovedkontoret i Oslo.

Western Bulk Shipping hadde en negativ utvikling gjennom året både kursmessig, inntjeningsmessig og med hensyn til våre muligheter til å utøve våre rettigheter som betydelig aksjonær. I mars 1999 ble aksjene solgt for NOK 18,- pr. aksje.

På slutten av året ble det fremforhandlet en avtale om salg av 50% av Northsouth Shipmanagement til en strategisk partner, Interoccean Ugland Management (IUMG) i Grimstad. Salget skjedde med virkning fra 1. januar 1999. IUMG er delvis eid av Andreas O. Ugland gruppen. IUMG og et søsterselskap i USA driver over 50 skip innen tank, kjøle- og biltransport. De er også store i shuttle tanker markedet i Nordsjøen. Styret mener at dette er en fornuftig avtale for Belships, som vil legge grunnlaget for fremtidig vekst.

MILJØ

Belships legger stor vekt på å minimalisere forurensningen fra selskapets skip og selskapet er opptatt av stadig å bedre sikkerheten samt å forebygge at virksomheten forårsaker forurensning av miljøet. Det arbeides derfor målbevisst med å høyne standarden om bord og på land. Forurensning fra skip reguleres gjennom forskjellige nasjonale og internasjonale miljøstandarder og sertifiseringer. De krav som stilles på områdene miljø og sikkerhet tilfredsstiller Belships fullt ut.

Arbeidsmiljøet i de enkelte selskapene i Belships konsernet er godt.

ORGANISASJON

Selskapets hovedkontor ligger i Oslo. Hovedtyngden av selskapets kommersielle virksomhet samt forsikring og bemanning av skandinaviske offiserer foregår herfra. Den øvrige tekniske maritime driften drives fra Singapore. I 1998 har Belships som nevnt flyttet deler av markedsorganisasjonen innen handysize produkttank og storbulk fra Oslo til Singapore. Gasstankvirksomheten administreres fra Edinburgh. Styret er opptatt av at selskapets aktiviteter legges der det geografisk og ut ifra regionale rammebetingelser er mest hensiktsmessig.

Ved utgangen av 1998 var det totalt sysselsatt 52 personer i konsernet fordelt på følgende steder:

20 personer i Norge (herav 8 i morselskapet)

17 personer i Singapore

15 personer i Skottland og Sri Lanka

FINANSIELLE FORHOLD

På grunn av svak inntjening og fallende markedsverdier på selskapets skip er Belships likviditet og finansielle stilling blitt svekket i 1998. Selskapet har gjennom året hatt dialog med sine långivere for å få til en refinansiering som er avstemt mot selskapets finansielle bærekraft. Enkelte av lånebetingelsene var pr. 31. desember 1998 ikke oppfylt. De aktuelle långiverne har akseptert



forholdet. Selskapet er imidlertid forberedt på at ekstraordinær nedbetaling av enkelte pantelån kan bli aktuelt. En slik eventuell nedbetaling er ikke reflektert i det avlagte regnskap for 1998. Styret vurderer løpende selskapets egenkapitalsituasjon.

Bokført egenkapital pr. 31. desember 1998 var NOK 138,1 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 14,0%. Egenkapitalen pr. 31. desember 1997 var på 24,2% og nedgangen skyldes en kombinasjon av svak inntjening og reduksjon i verdien på deler av selskapets investeringer.

Selskapets skip har en antatt markedsverdi som er i størrelsesorden 35 millioner kroner (ca. 4% av bokførte skipsverdier) lavere enn bokført verdi. Det er ikke foretatt ekstraordinær nedskrivning, da investeringene anses å være av langsiktig karakter.

Styret foreslår at det ikke utdeles utbytte for 1998.

Morselskapets resultatregnskap viser et underskudd på 138,0 millioner. Styret foreslår følgende disponeringer for 1998 (NOK mill.):

Fra reservefond	-1,8
Fra disposisjonsfond	-134,5
Mottatt konsernbidrag	-1,7
<hr/>	
Sum disponeringer / overføringer	-138,0

Godtgjørelse til selskapets tillitsmenn, administrerende direktør og revisor samt opplysninger om aksjonærforhold fremgår av notene til regnskapet.

1. januar 1999 trådte ny regnskapslov i kraft. Den nye loven tillater at konsernregnskap avlegges i transaksjonsvaluta, som for Belships er US-dollar. Med bakgrunn i enkelte uheldige utslag som rapportering i norske kroner kan gi, har styret besluttet at Belships fra og med 1. tertial 1999 skal avlegge konsernregnskapet i USD.

Belships er godt i gang med å forberede overgangen til år 2000 og alle EDB-baserte systemløsninger gjennomgås og testes for å sikre at disse fungerer inn i år 2000.

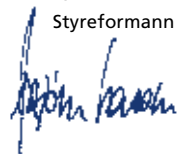
FREMTIDEN

Med det store antallet nye tankskip som vil bli levert i 1999 ser vi for oss en ytterligere svekkelse av tankmarkedet fremover. En fortsatt svak etterspørsel etter oljeprodukter spesielt i Østen vil bidra til denne utviklingen.

Gasstankmarkedet er i stor grad avhengig av marginale produksjonsforhold innen raffinering og kjemisk industri. Man er også avhengig av et oppsving i verdensøkonomien for å påvirke rateutviklingen i positiv retning. Det arbeides med restrukturering av virksomheten i gass-segmentet.

På tørrlastsiden ble en stor del av nybyggingsflåten levert i 1998 og skulle således være reflektert i dagens markedsnivå. Det er mye som taler for at utviklingen først blir positiv innen dette segmentet. Det er imidlertid av avgjørende betydning at vi igjen får en positiv vekst i Fjerne Østen og spesielt i Japan. Vi regner med at 1999 vil bli et vanskelig år for de markedssegmenter vi er engasjert i.

Asbjørn Larsen
Styreformann



Sverre Jørgen Tidemand
Adm. direktør



Åsmund Simonsen



James Stove Lorentzen



Hans Peter Jebsen



Oslo, 11. mars 1999
I styret for Belships ASA



Resultatregnskap

Note	1. januar-31. desember NOK 1 000	Konsern			Belships		
		1998	1997	1996	1998	1997	1996
	Driftsinntekter og -kostnader						
1	Driftsinntekter	406 966	581 822	316 163	21 536	24 186	60 291
	Leie innbefraktede skip	-205 927	-376 635	-184 073	0	-171	-23 494
	Andre driftskostnader skip	-130 340	-121 140	-53 836	-10 226	-10 002	-17 081
4	Administrasjonskostnader	-50 089	-52 903	-41 399	-8 924	-9 296	-8 917
3	Ordinære avskrivninger skip	-53 154	-47 623	-25 738	-8 817	-7 227	-11 213
	Sum driftskostnader	-439 510	-598 301	-305 046	-27 967	-26 696	-60 705
	Driftsresultat før salgsgvinster skip	-32 544	-16 479	11 117	-6 431	-2 510	-414
	Salgsgvinster skip	5 536	36 632	14 604	0	3 209	26 734
	Driftsresultat	-27 008	20 153	25 721	-6 431	699	26 320
	Finansinntekter og -kostnader						
	Aksjeutbytte	320	5 214	1 040	2 630	8 454	7 953
	Renteinntekter	3 431	3 778	5 158	6 351	1 197	2 584
	Rentekostnader	-56 306	-53 678	-28 841	-15 239	-15 067	-14 748
	Valutagevinst / -tap	-29 914	-70 122	-4 403	-7 116	-23 535	-1 086
2,5	Andre finansposter	-63 709	-1 567	-3 646	-118 171	-7 531	-41 114
	Netto finansposter	-146 178	-116 375	-30 692	-131 545	-36 482	-46 411
	Resultat før andre poster	-173 186	-96 222	-4 971	-137 976	-35 783	-20 091
	Minoritetsinteresser	12 438	4 313	335	0	0	0
	Resultat før skatter	-160 748	-91 909	-4 636	-137 976	-35 783	-20 091
8	Skatter	12 248	-9 725	22 795	0	4 788	22 425
	Årets resultat	-148 500	-101 634	18 159	-137 976	-30 995	2 334
	Overføringer og disposisjoner						
	Utbytte				0	0	4 345
	Disposisjonsfond				-134 545	-30 451	12 304
	Tilbakeføringsfond				0	0	-12 726
	Reservefond				-1 771	0	233
	Konsernbidrag				-1 660	-544	-1 822
	Sum overføringer				-137 976	-30 995	2 334
	Resultat pr. aksje (NOK)	-10,25	-7,02	1,33			

Balanse

Note	Pr. 31. desember NOK 1 000	Konsern			Belships		
		1998	1997	1996	1998	1997	1996
	EIENDELER						
	Omløpsmidler						
6	Bankinnskudd	47 945	77 752	108 066	6 776	11 056	35 638
5	Konsernmellomværende	0	0	0	126 220	133 915	63 164
2	Aksjer	57 654	0	0	57 654	0	0
5	Andre omløpsmidler	37 729	48 754	35 066	3 835	1 475	6 325
	Sum omløpsmidler	143 328	126 506	143 132	194 485	146 446	105 127
	Anleggsmidler						
	Konsernmellomværende	0	0	0	11 785	6 276	6 755
2	Aksjer i felleskontrollerte selskaper	18	120 581	130 450	3 399	120 581	128 120
2	Andre aksjer	14 885	14 885	25 598	14 885	14 885	25 598
2	Aksjer i datterselskaper	0	0	0	105 526	148 595	168 339
3	Skip	811 692	898 186	900 527	159 004	167 821	270 270
3	Andre anleggsmidler	19 278	23 498	23 297	5 772	8 566	10 472
	Sum anleggsmidler	845 873	1 057 150	1 079 872	300 371	466 724	609 554
	Sum eiendeler	989 201	1 183 656	1 223 004	494 856	613 170	714 681
	GJELD OG EGENKAPITAL						
	Kortsiktig gjeld						
7	Pantegjeld	27 184	61 750	24 588	7 610	7 330	10 354
5	Annen kortsiktig gjeld	86 529	70 551	109 986	27 987	9 183	18 956
	Sum kortsiktig gjeld	113 713	132 301	134 574	35 597	16 513	29 310
	Langsiktig gjeld						
7	Pantegjeld	697 645	700 159	640 166	205 212	207 533	261 008
10	Netto pensjonsforpliktelser	5 677	4 609	4 993	7 931	6 692	6 692
8	Utsatt skatt	0	13 483	4 220	0	0	4 788
	Sum langsiktig gjeld	703 322	718 251	649 379	213 143	214 225	272 488
	Minoritetsinteresser	34 070	46 508	50 821	0	0	0
	Egenkapital						
	Aksjekapital	28 966	28 966	28 966	28 966	28 966	28 966
	Annen egenkapital	109 130	257 630	359 264	217 150	353 466	383 917
12	Sum egenkapital	138 096	286 596	388 230	246 116	382 432	412 883
	Sum gjeld og egenkapital	989 201	1 183 656	1 223 004	494 856	613 170	714 681
11	Uinnkalt kommandittkapital						
7	Pantstillelser						

Kontantstrømanalyse

	1. januar-31. desember			Belships		
	NOK 1 000	1998	1997	Konsern 1996	1998	1997
	Likvider tilført/brukt på virksomheten					
*) Tilført fra årets virksomhet	-61 405	-85 780	4 953	-10 917	-24 226	4 816
Endring andre omløpsmidler/korts. gjeld	-65 217	-15 961	70 026	-48 460	-78 154	-31 106
Netto likviditetsendring fra virksomheten	-126 622	-101 741	74 979	-59 377	-102 380	-26 290
	Likvider tilført/brukt på investeringer					
Investeringer i varige driftsmidler	-36 784	-207 056	-501 691	-1 038	-3 694	-27 974
Salg av varige driftsmidler (salgssum)	83 294	195 850	78 401	1 830	99 131	125 946
Endring i andre driftsmidler	51 751	23 024	-5 320	53 727	35 292	-99 300
Netto likviditetsendring fra investeringer	98 261	11 818	-428 610	54 519	130 729	-1 328
	Likvider tilført/brukt på finansiering					
Endring langsiktig gjeld	-1 446	59 609	344 718	-1 082	-53 475	-5 596
Innbetaling av egenkapital	0	0	27 572	0	0	27 572
Konsernbidrag	0	0	0	1 660	544	1 822
Avsatt utbytte	0	0	-4 345	0	0	-4 345
Netto likviditetsendring fra finansiering	-1 446	59 609	367 945	578	-52 931	19 453
Netto endring i likvider	-29 807	-30 314	14 314	-4 280	-24 582	-8 165
Likviditetsbeholdning 1. januar	77 752	108 066	93 752	11 056	35 638	43 803
Likviditetsbeholdning 31. desember	47 945	77 752	108 066	6 776	11 056	35 638
*) Dette beløpet fremkommer slik:						
Resultat før skattekostnad	-160 748	-91 909	-4 636	-137 976	-35 783	-20 091
- Gevinst/ + tap ved salg av anleggsmidler	-5 536	-36 632	-14 604	-41	-3 209	-26 734
Nedskrivning av fordringer, aksjer og skip	62 928	440	0	118 283	7 539	40 428
Ordinære avskrivninger	53 154	47 623	25 738	8 817	7 227	11 213
Minoritetsinteresser	-12 438	-4 313	-335	0	0	0
Betalbare skatter	1 235	-989	-1 210	0	0	0
Tilført fra årets virksomhet	-61 405	-85 780	4 953	-10 917	-24 226	4 816

Regnskapsprinsipper

Regnskapet er satt opp etter prinsipper som er generelt akseptert i Norge. De viktigste regnskapsprinsippene selskapet følger er beskrevet nedenfor. Alle beløp i notene er oppgitt i hele 1000 kroner når ikke annet er angitt.

A) Konsolideringsprinsipper

Belships-konsernet inkluderer morselskapet Belships med datterselskaper som er nevnt i note 2.

I konsernregnskapet er alle interne mellomværende, transaksjoner, gevinster og tap eliminert.

Kostprisen på aksjer i datterselskaper er eliminert mot egenkapitalen i datterselskapet på kjøpstidspunktet. Samme prinsipp er benyttet for felleskontrollerte selskaper. Differansen mellom kostpris for aksjene og bokført egenkapital på kjøpstidspunktet er analysert og lagt til bokført verdi på skip og goodwill. Merpris knyttet til skip blir avskrevet over skipenes gjenværende levetid. Merpris oppført som goodwill avskrives lineært over en 10-års periode.

B) Deltagelse i andre selskaper

Enkelte av Belships aktiviteter relaterer seg til deltagelse i kommandittselskaper. Disse investeringene er inkludert i Belships selskapsregnskap og konsernregnskap i henhold til bruttometoden, som innebærer at eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader er inkludert i regnskapet med Belships eierandel. De selskapene som er inkludert etter denne metoden er spesifisert i note 11. Eierandeler i felleskontrollerte aksjeselskaper på mellom 20% og 50% er også inkludert etter bruttometoden. Omløpsaksjene er vurdert til laveste av kostpris og markedsverdi.

C) Omregning av utenlandske selskapsregnskap

Regnskapene for utenlandske selskaper er omregnet til norske kroner til gjennomsnittlig kurs for året når det gjelder resultatregnskapet og til årsavslutningskurs når det gjelder balansen. Unntak er gjort for skip, som er omregnet til historiske kurser og pantegjeld, som er omregnet til den høyeste av historisk kurs og årsavslutningskurs. Omregningsdifferansen er i realiteten valutagevinst/-(tap) og er inkludert under finansposter.

D) Klassifisering

Eiendeler bestemt for varig eie eller bruk og fordringer med forfall senere enn ett år fra regnskapsårets utløp, er oppført som anleggsmidler. Øvrige eiendeler er klassifisert som kortsiktig.

Gjeld som forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets utløp er oppført som langsiktig gjeld. Øvrig gjeld er klassifisert som kortsiktig.

E) Avskrivbare eiendeler

Avskrivbare eiendeler er inkludert i balansen til kostpris minus ordinære avskrivninger.

For skip, med unntak av gassflåten, er det benyttet lineær metode for ordinære avskrivninger basert på 25 års økonomisk levetid fra skipet var nytt. Gasskipene avskrives med basis 30 års forventet levetid. Det tas ikke hensyn til skrapverdi.

Rettigheter og forpliktelser for skip på finansielle leasingavtaler er kapitalisert og klassifisert som skip og gjeld. Rentelementet i leasebetalingen er inkludert i rentekostnader, og kapitalelementet i leasebetalingen er behandlet som avdrag på gjeld. Leaseforpliktelsene er den gjenstående del av hovedstolen. Realisert og urealisert valutagevinst og -tap er inkludert i resultatregnskapet i samsvar med prinsippene for langsiktig gjeld.

Avskrivninger på kontorinventar og biler er belastet driftsresultatet som administrasjonskostnader.

F) Valuta

Alle omløpsmidler og kortsiktig gjeld i utenlandsk valuta, unntatt kortsiktig del av pantegjeld, er bokført til årsavslutningskurser. Både realisert og urealisert gevinst eller tap er inkludert under finansielle poster i resultatregnskapet.

Langsiktig gjeld, og kortsiktig del pantegjeld, er bokført til høyeste av opptakskurs og årsavslutningskurs etter en individuell vurdering pr. lån. Urealisert tap, tilbakeføring av tidligere urealisert tap og realisert gevinst er inkludert under finansielle poster i regnskapet.

G) Periodisering av fraktinntekter

Inntekter og kostnader relatert til skipenes reiser periodiseres ut fra det antall dager reisen varer før og etter årsskiftet.

H) Fordringer

Fordringer er oppført etter fradrag for forventet tap.

I) Bunkers og andre beholdninger

Beholdninger er verdsatt til laveste verdi av kostpris (FIFO) og markedspris.

J) Klasse- og vedlikeholdskostnader

Det foretas løpende avsetning til periodisk vedlikehold og dokking av skip. Når vedlikeholdet finner sted, blir de akkumulerte avsetningene for tidligere år godskrevet de faktiske kostnadene forbundet med vedlikeholdet.

K) Pensjoner

Netto pensjonskostnader omfatter periodens pensjonsopptjening (inkludert antatt fremtidig lønnsvekst) og rentekostnader på forpliktelsen fratrukket estimert avkastning på pensjonsmidlene. Beregningsforutsetningene fremkommer av note 10.

L) Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Endringen i utsatt skatt reflekterer de fremtidig betalbare skatter som oppstår som følge av årets aktiviteter. Utsatt skatt inngår som langsiktig gjeld i balansen. Den utsatte skatten representerer den skatten som påhviler årets og tidligere års resultater på balansetidspunktet og som kommer til betaling i senere perioder. Den nominelle skattesatsen på 28% er lagt til grunn for beregningen.

Nåverdien av utsatt skatt knyttet til de positive midlertidige forskjellene i selskapene som er underlagt rederibeskatning, er vurdert som uvesentlig da selskapet ikke forventer at den skattepliktige inntekt disse midlertidige forskjellene representerer vil materialisere seg i overskuelig fremtid. Vurderingen er basert på selskapets likviditetsreserver, utbyttepolitikk, skipenes markedsverdier, samt den frie egenkapitalen som ligger i de deler av konsernet som ligger utenfor det nye skattesystemet og intensjonen om å opprettholde selskapets rederibeskatningsaktiviteter. Det henvises til note 8 for ytterligere detaljer.

M) Nærstående parter

Belships hovedaksjonærer har kontrollerende eierinteresser i skipsmeglerfirmaet Lorentzen & Stemoco AS. Belships inngår jevnlig forretninger med dette selskapet. Transaksjonene gjennomføres til markedsmessige betingelser. Vesentlige forretninger med andre nærstående parter gjøres ikke.

N) Betingede utfall

Det foretas avsetninger for betinget tap som er sannsynlig og kvantifiserbart. Betinget gevinst inntektsføres ikke.

Noter til regnskapet

1	Driftsinntekter	Konsern			Belships		
		1998	1997	1996	1998	1997	1996
		Fraktinntekter på T/C-basis	384 369	559 030	292 880	21 191	23 589
Honorarer	22 597	22 792	23 283	345	597	50	
Sum driftsinntekter	406 966	581 822	316 163	21 536	24 186	60 291	

Det henvises til administrasjonens redegjørelse når det gjelder fordeling på de enkelte segmenter.

2	Aksjer		Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer eiet	Pålydende tilsammen	Bokført verdi
1	Western Bulk Shipping ASA		23,5	400 052	3 203 013	96 090	57 654
	Sum omløpsaksjer						57 654
	Aksjer i felleskontrollerte selskaper						
	Belships (Far East) Shipping Pte Ltd	SGD	50	500	250 000	250	0
1	Beltrader Shipping Ltd	USD	49	12	5 880	6	3 380
	Western Obo AS		36	50	18	18	18
	Palmiere Shipping Co Ltd	CYP	20	1	20	20	1
	Sum aksjer i felleskontrollerte selskaper						3 399
	Andre aksjer eiet av morselskapet						
	AS Pelican		10,4	25 000	130 000	130	14 358
	Greenshields Shipping Ltd	USD	2,4	316	75 000	7,5	527
	Sum andre aksjer eiet av morselskapet						14 885
	Aksjer i konsoliderte selskaper						
	Belships Management AS		100	50	1	50	50
2	IUM Singapore Pte Ltd	SGD	100	60	500	60	19 003
	Belships Tankers AS		100	250	250	250	825
	AS Belfri		100	150	200	150	301
	AS Belocean		100	100	100	100	0
	Belstar AS		100	50	50	50	50
	Western Bell AS		100	50	50	50	50
	Belships Bulk AS		100	2 586	200	2 586	0
	Belships Finans AS		100	50	50	50	50
	Western Obo II AS		100	50	50	50	50
3	Belships Rederi AS		100	50	50	50	50
	North East Maritime Corporation AS		100	5 027	5 027	5 027	4 424
	Belships Trading AS		100	1 400	1 400	1 400	6 675
	Belships Tankers Far East Pte Ltd	SGD	100	100	100 000	100	462
	Belships Trading Asia Pte Ltd	SGD	100	100	100 000	100	458
1,4	Gibson Gas Tankers Ltd	GBP	60	100	60 000	60	73 078
	Sum aksjer i konsoliderte selskaper						105 526
	Sum anleggsaksjer						123 810

1 Aksjene i WBS ble solgt i mars 1999 og er pr. 31.12.98 nedskrevet til salgsverdien. I morselskapet er aksjene i Beltrader Shipping Ltd og Gibson Gas Tankers Ltd (GGT) nedskrevet med henholdsvis NOK 14 582 000 og NOK 25 546 336.

2 50% av aksjene er solgt til Interocean Uglan Management med virking fra 1. januar 1999.

3 Belships Rederi AS eier 100% av aksjene i selskapene Belgrace AS, Belmaj AS, Belanina AS, 49% av Belanja Shipping Ltd. og 20% av Bel Obo Shipping Ltd. Selskapene er inkludert i konsernregnskapet og er underlagt rederibeskatning.

4 Belships har fra og med desember 1999 rett til å selge 40% av aksjene tilbake til Anchor Holding PLC til kostpris pluss en avtalt rente. Retten til å selge aksjene kan gjøres gjeldende i 3 måneder. Anchor Holding PLC har til enhver tid rett til å kjøpe aksjene til samme betingelser. Med denne bakgrunn har Belships funnet det riktig å presentere GGT som et 60% eiet datterselskap i regnskapet.

3 Skip og andre anleggsmidler

	Konsern		Belships	
	Skip	Andre driftsmidler	Skip	Andre driftsmidler
Anskaffelseskost pr. 31. desember 1997	1 001 287	27 051	181 651	11 549
Tilgang i året	35 477	1 307	0	1 038
Avgang i året	-85 455	-1 676	-1 590	-607
Anskaffelseskost pr. 31. desember 1998	951 309	26 682	180 061	11 980
Ordinære avskrivninger pr. 31. desember 1997	103 101	10 957	13 830	6 543
Årets avskrivninger/nedskrivninger	53 154	2 309	8 817	1 354
Avgang ved salg	-16 638	-408	-1 590	-408
Ordinære avskrivninger pr. 31. desember 1998	139 617	12 858	21 057	7 489
Bokført verdi pr. 31. desember 1998	811 692	13 824	159 004	4 491
Andre investeringer	0	5 454	0	1 281
Total bokført verdi pr. 31. desember 1998	811 692	19 278	159 004	5 772

Investering i og salg av varige driftsmidler de siste 5 år

	Konsern		Belships	
	Skip	Andre driftsmidler	Skip	Andre driftsmidler
1998 Investering	35 477	1 307	0	1 038
Salg	81 985	1 309	1 590	240
1997 Investering	201 425	5 631	1 590	2 104
Salg	192 777	3 073	96 812	2 319
1996 Investering	501 691	9 418	3 149	5 542
Salg	78 402	312	125 503	312
1995 Investering	114 561	823	34 782	823
Salg	0	698	0	698
1994 Investering	15 650	1 001	15 492	1 001
Salg	129 338	0	128 188	0

Spesifikasjon av konsernets skip

	Byggeår	Andel konsern	Kostpris	Bokført verdi
Produkttank / OBO				
M/T Urai	1995	20%	30 324	29 682
M/T Belgrace	1984/87	63%	65 056	41 293
M/T Beltrader	1983	49%	44 694	34 118
M/S Belguardian	1987	20%	17 216	14 960
M/S Belgallantry	1987	20%	17 216	14 960
M/S Belgreeting	1987	20%	17 216	14 960
Capesize bulk				
M/S Belmaj	1990	25%	48 273	44 750
Handymax bulk				
M/S Belnor	1996	100%	180 061	159 004
M/S Belstar	1992	80%	138 059	100 106
Gass				
M/T Lanrick	1992	60%	78 833	73 831
M/T Ettrick	1991	60%	78 833	73 685
M/T Eildon	1982	60%	74 008	68 039
M/T Traquair	1982	60%	68 304	59 587
M/T Yarrow	1982	60%	80 081	71 803
M/T Quentin	1977	60%	13 135	10 914
Totalt			951 309	811 692

1 Skipene er oppført med 100% i regnskapet og med 40% minoritetsinteresse.

4 Administrasjonskostnader / lån til ansatte

Administrasjonskostnadene i Belships inkluderer styrehonorar på NOK 375 000 og godtgjørelse til administrerende direktør på NOK 1 116 053.

Totale revisjonskostnader for 1998 forventes å beløpe seg til NOK 200 000. I tillegg er det i 1998 betalt NOK 109 865 i konsulenthonorar til revisor.

Lån til ansatte utgjorde pr. 31. desember 1998 NOK 176 960.

Belships leier kontorlokaler av et selskap hvor Belships hovedaksjonærer har bestemmende innflytelse. For 1998 utgjorde husleien NOK 1 414 000.

5 Andre omløpsmidler / annen kortsiktig gjeld

Andre omløpsmidler består i hovedsak av opptjente, ikke mottatte frakter samt fordringer på agenter og befraktere vedrørende skipenes drift.

Annen kortsiktig gjeld består i hovedsak av kortsiktig gjeld knyttet til ordinær drift av egne og innbefrakte skip.

Fordringer på datterselskapene er i morselskapet nedskrevet med NOK 15 225 558.

6 Bankinnskudd

Bundne midler for skattetrekk for ansatte pr. 31. desember 1998 utgjorde NOK 629 757 i Belships.

7 Pantegjeld og poster utenfor balansen

	Valuta	Konsern		Belships	
		Kortsiktig	Langsiktig	Kortsiktig	Langsiktig
M/S Belstar	USD	6 539	87 918		
M/S Belnor	USD		136 980		136 980
M/S Belmaj	USD	1 902	30 440		
M/T Belgrace	USD	5 273	35 238		
M/T Urai	USD	2 055	28 303		
M/T Beltrader	USD		24 238		
Anchor Holding	USD	7 610	68 232	7 610	68 232
M/S Belguardian	USD	1 268	12 937		
M/S Belgallantry	USD	1 268	12 937		
M/S Belgreeting	USD	1 269	12 937		
1 M/T Lanrick	GBP		79 352		
1 M/T Ettrick	GBP		73 008		
M/T Yarrow, Eildon, Quentin	USD		95 125		
Total pantegjeld pr. 31. desember 1998		27 184	697 645	7 610	205 212

All pantegjeld er bokført til avslutningskurs NOK/USD 7,61 da denne er høyere enn opptrekkskurs på samtlige lån. For Belships totale pantegjeld på 212,8 millioner kroner er det stillet sikkerhet i skip og aksjer til en bokført verdi av 232,1 millioner. For konsernet har skipene og pantegjelden en bokført verdi på henholdsvis 811,7 millioner og 724,8 millioner. Enkelte av lånebetingelsene var pr. 31. desember 1998 ikke oppfylt. De aktuelle långiverne har akseptert forholdene. I konsernregnskapet inngår komplementarselskaper som formelt hefter fullt ut for gjeld i de underliggende kommandittselskaper. Det henvises for øvrig til note 11 vedrørende uinnkalt kommandittkapital.

Leieforpliktelser

Belships har ikke innbefraktet skip med gjenværende varighet utover 12 måneder.

1 *Finansiell lease – Skipene er finansiert i GBP gjennom UK-leaseavtaler. GBP-forpliktelsene er ikke valutasikret.*

8 Skatter

	Konsern		Belships	
	1998	1997	1998	1997
Betalbar skatt	-1 235	-989	0	0
Endring utsatt skatt	13 483	-8 736	0	4 788
Skatter	12 248	-9 725	0	4 788

Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret.

Utsatt skatt pr. 31. desember

	Konsern		Belships	
	1998	1997	1998	1997
Anleggsreserve	74 435	59 640	65 541	50 992
Gevinstkonto	42 027	52 533	42 027	52 533
Nedskrivninger/avsetninger etter god regnskapsskikk	-195 960	-81 409	-195 869	-81 395
Pensjoner	-5 677	-4 609	-7 931	-6 692
Skattemessig fremførbart underskudd	-163 039	-105 578	-97 015	-62 594
Netto midlertidige forskjeller	-248 214	-79 423	-193 247	-47 156
Utsatt skatteforpliktelse / (-fordel) før godtgjørelse (28%)	-69 500	-22 238	-54 109	-13 204
Godtgjørelse	-7 438	-9 805	-7 438	-9 805
Utsatt skatt Gibson Gas Tankers Ltd	0	12 900	0	0
Utsatt skatteforpliktelse / (-fordel)	-76 938	-19 143	-61 547	-23 009
Balanseført utsatt skatt	0	13 483	0	0
Ikke balanseført utsatt skattefordel	-76 938	-32 626	-61 547	-23 009

I henhold til regnskapsstandarden for behandling av skatt, er negative midlertidige forskjeller og positive midlertidige forskjeller som reverseres eller kan reverseres i samme periode utlignet og nettoført.

Årets skattemessige resultat for Belships ASA

Resultat før skattekostnad	-137 976
Endring midlertidige forskjeller	102 056
Permanente forskjeller/annet	54
Mottatt konsernbidrag	1 660
Årets skattemessige resultat	-34 206

Rederibeskatning

Midlertidige forskjeller på inntredelsestidspunktet var NOK 114 657 409. Akkumulert resultat opparbeidet innenfor ordningen er NOK -3 895 711. Tonnasjeskatt er belastet med NOK 225 111 for 1998. Det henvises til regnskapsprinsippenes pkt. L) for nærmere redegjørelse.

9 Belships (Far East) Shipping (Pte) Ltd

Belships fordring på USD 3,5 millioner er i tidligere år nedskrevet i sin helhet i selskapsregnskapet, da det er usikkert om Belships (Far East) vil kunne tilbakebetale skyldig beløp. Nedskrivningen er eliminert på konsernnivå.

Som redegjort for i tidligere årsrapporter forhandler selskapet med myndighetene i Norge og Singapore om beskatningsstedet for Belships (Far East). Utfallet av forhandlingene er ennå ikke avgjort, men ytterligere betalbare skatter forventes ikke å bli påført selskapet.

10 Pensjonsforhold

De ansatte i selskapet er tilknyttet en egen pensjonskasse. Pr. 31. desember 1998 var i alt 21 nåværende ansatte tilknyttet tjenestepensjonsordningen. I tillegg omfatter tjenestepensjonsordningen 9 tidligere ansatte.

Tjenestepensjonsordningen er definert som en «netto ordning» som frigjør selskapets forpliktelser fra eventuelle endringer i folketrygdens forpliktelser. Selskapet har på bakgrunn i foreliggende regnskapsstandard, valgt å behandle tjenestepensjonsordningen som en ytelsesplan. Selskapets juridiske forpliktelse vil ikke være påvirket av en slik regnskapsmessig behandling.

I tillegg har selskapet pensjonsforpliktelser som utbetales over egen drift. Dette gjelder førtidspensjoner, pensjon til tidligere styremedlemmer og pensjon til personer som av forskjellige årsaker ikke er tatt opp i tjenestepensjonsordningen. Det er 24 personer som er omfattet av disse ordningene.

Årets pensjonskostnad er beregnet av uavhengig aktuar.

På bakgrunn av utviklingen i rentenivået siste år og i samsvar med anvisning fra Oslo Børs er forutsetningene nedenfor benyttet. Forutsetningene er endret fra tidligere år, med hensyn til diskonteringsrente og avkastning på pensjonsmidler, som begge er redusert med 1%.

Forutsetninger

	Konsern		Belships	
	1998	1997	1998	1997
Diskonteringsrente	6,00%	7,00%	6,00%	7,00%
Fremtidig lønnsregulering	3,30%	3,30%	3,30%	3,30%
Pensjonsregulering/ G-regulering	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
Avkastning på pensjonsmidler	7,00%	8,00%	7,00%	8,00%
Gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid	17,29 år	18,37 år	18,43 år	19,53 år
Frivillig avgang før/etter 45 år	2%/0%	2%/0%	2%/0%	2%/0%
Sammensetning av netto pensjonskostnad				
Nåverdi av årets pensjonsopptjening (inkludert arbeidsgiveravgift)	1 806	949	1 710	882
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	2 043	1 773	1 483	1 243
Amortisering av forpliktelse	401	0	307	0
Avkastning på pensjonsmidler	-1 588	-1 780	-879	-996
Netto pensjonskostnad	2 662	942	2 621	1 129
Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse				
	31.12.98	31.12.97	31.12.98	31.12.97
Brutto pensjonsforpliktelse	37 208	27 307	27 356	19 967
Pensjonsmidler	-24 114	-22 698	-13 308	-13 275
Ikke amortisert plan/estimat endring	-7 417	0	-6 117	0
Balansført netto pensjonsforpliktelse	5 677	4 609	7 931	6 692
Herav netto udekkede pensjonsforpliktelser	13 184	12 675	11 333	10 465

11 Andeler i kommandittselskaper (konsern)

Følgende selskaper er inntatt etter bruttometoden:

	Belstar KS 80 %	Belgrace KS 63 %	Belmaj KS 25 %	Totalt
Resultat	-11 325	-420	-2 544	-14 289
Omløpsmidler	2 613	7 369	1 217	11 199
Anleggsmidler	100 106	41 293	44 750	186 149
Kortsiktig gjeld	9 376	9 153	1 415	19 944
Langsiktig gjeld	87 918	35 238	32 342	155 498
Ansvarskapital	96 000	73 710	17 500	187 210
Innbetalt	54 000	50 668	15 520	120 188
Ikke innbetalt kapital	42 000	23 042	1 980	67 022

K/S A/S Belocean er ikke inkludert i oppstillingen da investeringen pr. 31. desember 1998 vurderes som ubetydelig i konsernsammenheng. All ansvarskapital i K/S A/S Belocean er innbetalt.

12 Egenkapital				
Selskapets 14 483 000 aksjer pålydende NOK 2,00 var pr. 31. desember 1998 fordelt på 566 aksjonærer.				
Egenkapitalbevegelse 1998				
	Aksjekapital	Reservefond	Annen egenkapital	Egenkapital
Belships				
Balanse 31. desember 1997	28 966	218 921	134 545	382 432
Resultat 1998		-1 771	-136 205	-137 976
Mottatt konsernbidrag			1 660	1 660
Balanse 31. desember 1998	28 966	217 150	0	246 116
Konsern				
Balanse 31. desember 1997	28 966		257 630	286 596
Resultat 1998			-148 500	-148 500
Balanse 31. desember 1998	28 966		109 130	138 096
Opsjoner				
Styrets medlemmer og de ansatte hadde frem til 23. mai 1998 rett til å få kjøpe i alt 143 000 aksjer i Belships, til nærmere fastsatt kurs. Ingen opsjoner ble erklært.				
Fullmakt til aksjeemisjon				
Styret fikk på generalforsamlingen 30. april 1998 fullmakt til å utstede inntil 4 mill. nye aksjer som ikke er benyttet. Fullmakten gjelder frem til neste generalforsamling.				

Revisors beretning

TIL GENERALFORSAMLINGEN I BELSHIPS ASA

Vi har revidert årsoppgjøret for Belships ASA for 1998 som viser et underskudd på kr. 137 976 000 for morselskapet og et underskudd på kr. 148 500 000 for konsernet. Årsoppgjøret, som består av styrets beretning, resultatregnskap, balanse, kontantstrømanalyse, noter og konsernoppgjør, er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør.

Vår oppgave er å granske selskapets årsoppgjør, regnskaper og behandlingen av dets anliggender for øvrig.

Vi har utført revisjonen i henhold til gjeldende lover, forskrifter og god revisjonsskikk. Vi har gjennomført de revisjonshandlinger som vi har ansett nødvendige for å bekrefte at årsoppgjøret ikke inneholder vesentlige feil eller mangler. Vi har kontrollert utvalgte deler av grunnlagsmaterialet som underbygger regnskapspostene og vurdert de benyttede regnskapsprinsipper, de skjønsmessige vurderinger som er foretatt av ledelsen, samt innhold og presentasjon av årsoppgjøret. I den grad det følger av god revisjons-

skikk har vi gjennomgått selskapets formuesforvaltning og interne kontroll.

Styrets forslag til dekning av årets underskudd tilfredsstiller de krav aksjelovgivningen stiller.

Etter vår mening er årsoppgjøret gjort opp i samsvar med aksjelovgivningens bestemmelser og gir et forsvarlig uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling pr. 31. desember 1998 og for resultatet av virksomheten i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk.

ARTHUR ANDERSEN & CO.

Morten Drake

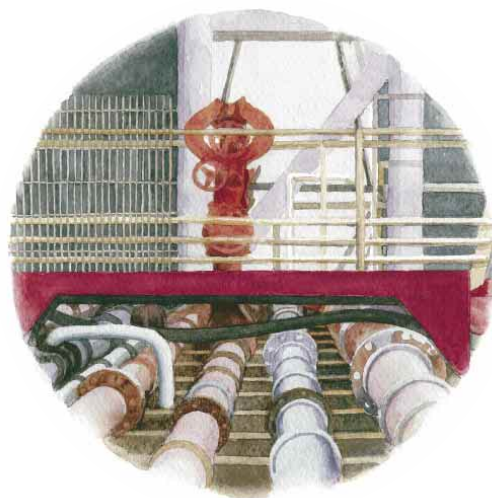
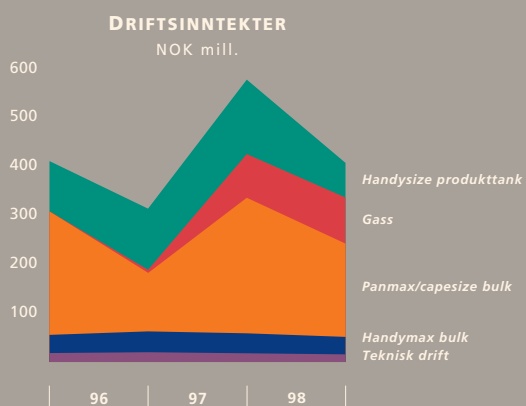
Statsautorisert revisor

Oslo, 11. mars 1999

Administrasjonens rapport

Belships hadde et vanskelig år i 1998. Inntjeningen i de markedssegmentene som selskapet er engasjert i, svekket seg betydelig. I tillegg resulterte den økonomiske krisen i Asia og generelt svake utsikter for shipping til lav aktivitet i annenhåndsmarkedet for kjøp og salg av skip.

Storbulkvirksomheten sto for 47% av driftsinntektene som ifjor. Gass representerte 23% (15% i 1997), produkt-tank 17% (27%), handymax bulk 9% (7%) og teknisk drift 3%, som året før.



Handysize produkttank

NOK mill.	1998	1997	1996
Fraktinntekter på T/C-basis	70,7	152,1	124,9
Driftsresultat	7,7	5,4	14,5
Eide skip (pr. 31.12.)	1,9	2,2	2,2
T/C-skip	0	3	3

Handysize produkttankskip (35 000 til 50 000 dwt) frakter hovedsakelig raffinerte petroleumsprodukter og vegetabiliske oljer foruten enkelte kjemikalier. Etterspørselssiden er syklisk med OECD-landene som viktigste drivkraft. Etterspørselsutviklingen i Asia får stadig større betydning også for dette segmentet.

Redusert etterspørsel på grunn av den økonomiske krisen i Asia gjorde at den svake markedsutviklingen man hadde innen produkttank i 1997 fortsatte inn i 1998. Historisk høye oljelagre og kontinuerlig fall i oljeprisen bidro videre til en negativ utvikling gjennom hele 1998. Den økonomiske krisen i Asia reduserte også behovet for frakt av produkter fra Den Arabiske Golf.

Fallende oljepriser og uvanlig mild vinter i USA kombinert med høy råoljeimport og høy raffineri utnyttelse bidro til et svært svakt vintermarked i Atlanterhavsområdet og Karibien.

Redusert raffineriutnyttelse i annet halvår ga økt import av produkter til USA, men en for stor tilgang på tonnasje hindret et merkbart løft i ratenivåene.

Tilveksten av tonnasje var sterk i 1998 og tilbudskapiteten økte gjennom året med 3,5 prosent, mens global etterspørsel økte med 0,9 prosent. Total ordrebok er, ifølge Clarkson, på 4,1 millioner dwt som tilsvarer 7,4% av flåten. Tilsvarende tall for 1997 var på henholdsvis 8,1 millioner dwt og 16%. Av antall skip i ordre forventes 63,3 % levert i 1999.

I henhold til selskapets beslutning om å lette engasjementet innen produkttank, ble M/T Beltrader solgt og Belships eierandel i Belanja redusert fra 49% til 20% i 1998.

M/T Belgrace var sluttet på timecharter frem til februar til USD 13 750 pr.dag og har siden vært beskjeftiget i spot markedet. Gjennomsnittlig inntjening på timecharterbasis i 1998 var USD 10 560 pr. dag, mens skipets driftsutgifter var USD 4 973 pr. dag. Skipet var ikke off-hire i 1998.

M/T Beltrader har hovedsakelig vært beskjeftiget i spot markedet til en gjennomsnittlig T/C inntekt på USD 7 837 pr. dag. Driftskostnadene i 1998 var USD 5 252 pr. dag. Skipet ble dokksatt i El Ferrol i oktober og totale dokkekostnader beløp seg til USD 800 000. Totalt var skipet 50 dager off-hire. Skipet ble solgt i november for USD 9,15 mill. med levering til ny eier i januar 1999. Salget er reflektert i regnskapet for 1998.

M/T Belanja seilte frem til august i spotmarkedet, hovedsakelig med enkle kjemikalier som f. eks. metanol. Skipet ble solgt i september for USD 22 mill. og ble omdøpt til M/T Urai. Belships deltar med 20% i det nye selskapet, som har sluttet skipet på bareboat-charter i 12 år til det russiske oljeselskapet Lukoil.

De tre obo skipene M/S Belguardian, M/S Belgreeting og M/S Belgallantry har av markedsmessige grunner ikke vært benyttet i tørrlast i 1998 og har kun vært beskjeftiget i tankfart med rene produkter og tyngre oljer.

M/S Belguardian seilte frem til juni i spotmarkedet og gikk så inn på et 6 måneders timecharter til BP til USD 13 100 pr. dag. 1. januar 1999 ble certepartiet fornyet for 6 måneder til USD 12 750 pr. dag. Befrakter har opsjon til ytterligere 6 måneder. BP benytter skipet til transport av tyngre oljer i Fjerne Østen.

M/S Belgreeting har i hovedsak vært beskjeftiget i spot markedet i Atlanteren, før skipet ble posisjonert til Fjerne Østen i slutten av året.

M/S Belgallantry har i hovedsak vært beskjeftiget i Fjerne Østen og i Stillehavet.

OBO-skipenes gjennomsnittlige inntjening har i 1998 vært på USD 10 779 pr. dag, mens gjennomsnittlig driftskostnad har vært på USD 6 003 pr. dag.

Belgallantry ble dokksatt i desember 1998, mens de to øvrige OBO-skipene vil dokke i 1. tertial 1999.

Belships hadde i begynnelsen av året tre russiskeide skip innleiet på periodebasis, som ble tilbakelevert i løpet av 1. tertial. Denne forretningen ga et negativt resultat på NOK 5,8 mill.

Etterspørselen forventes å forbli svak også i 1999, da den økonomiske oppgangen i Asia lar vente på seg. Oppgangen i USA forventes å få mindre effekt på grunn av store lagre og høy raffineriutnyttelse. Tilbudssiden vil øke noe fremover på grunn av levering av mange nybygg i 1999. Vi forventer derfor at produkttank-markedet vil være forholdsvis svakt også i 1999.



Gass

NOK mill.	1998	1997	1996 *
Fraktinntekter på T/C-basis	94,2	89,2	6,5
Driftsresultat	-14,0	43,0	1,3
Eide skip (pr. 31.12.)	6	6	5

* En måned

Mindre gasskip (under 10 000 cbm. lastekapasitet) frakter gasser som butan, propan, propylen etc. over korte og mellomlange distanser. De fleste skip har kjølekapasitet som innebærer at gassene kjøles ned under trykk og blir flytende. Etterspørselen styres først og fremst av de generelle forhold i verdensøkonomien, men også av tilfældige og marginale tilpasninger innen kjemisk industri.

Belships eier 60% av aksjene i det skotske rederiet Gibson Gas Tankers Ltd. (GGT), som eier og opererer seks gasskip i størrelsen 2 000 - 7 000 cbm. Skipene frakter først og fremst petrokjemiske gasser som propylen og VCM og energigasser som propan og butan. Selskapet er et fullt integrert rederi med 11 ansatte, som har ansvaret for befraktning, operasjon og teknisk drift av selskapets skip. I tillegg har selskapet et datterselskap på Sri Lanka som forestår bemanning av selskapets skip, med unntak av britiske offiserer.

GGT's skip er alle av typen semikjølte som innebærer at de har en frysekapasitet ned til -48 grader celsius. Gassen kjøles ned under trykk, slik at den blir flytende og sterkt komprimert.

Markedet for små gasskip har generelt blitt svekket gjennom 1998, noe som skyldes krisen i Asia og generell stagnasjon i områder som påvirker utviklingen i gasstank markedet. Den sesongmessige vinteroppgangen snudde også raskere enn hva vi har vært vant til tidligere år.

Våre gasskip har hovedsakelig vært sluttet på ettårige timechartere og ble av den grunn ikke så sterkt rammet av det fallende markedet. Ved reforhandling av certepartiene ble imidlertid de nye ratene tilpasset markedsnivået.

I 1998 inngikk GGT en samarbeidsavtale som innebærer at selskapets gasstankere i størrelsen 6 000 - 7 000 cbm blir operert i en pool under kommersiell ledelse av Anthony Veder-gruppen. GGT har tre skip som seiler i poolen, M/T Yarrow, M/T Eildon og M/T Traquair. Markedet for disse skipene har vært vanskelig, med lavere rater såvel i Europa som transatlantisk. I poolen har skipene i 1998 hatt en gjennomsnittlig inntjening pr. måned på henholdsvis USD 204 652, USD 196 781 og USD 216 457. GGT har forlenget samarbeidsavtalen med Anthony Veder frem til februar 2000.

M/T Ettrick var sluttet på timecharter til USD 190 000 pr. måned frem til oktober 1998. Certepartiet ble deretter forlenget frem til september 1999 til USD 177 500 pr. måned.

M/T Lanrick ble etter et kortere timecharter, fra mars 1998 sluttet på timecharter til Anthony Veder til mars 1999 til USD 168 500 pr. måned.

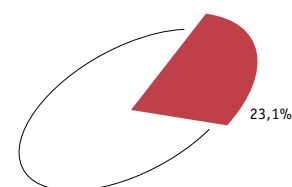
M/T Quentin har vært befraktet i spot markedet i Europa i hele 1998. Det svake resultatet er også påvirket av at skipet var uten beskjeftigelse i ca. 40 dager.

M/T Traquair var dokksatt i 52 dager i USA på grunn av rorskader. Man benyttet samtidig mulighetene til å få utbedret lasterørledningene. Det meste av off-hire tapet og reparasjonskostnadene ble dekket av forsikringen. På tross av dette verkstedsoppholdet oppnådde likevel skipet en akseptabel timecharterinntjening i 1998.

M/T Yarrow var 11 dager i tørrdokk i 1998 i forbindelse med overtakelsen fra forrige eier, mens M/T Ettrick var 15 dager i dokk på grunn av en propellskade.

Hovedmaskinene til M/T Ettrick og M/T Lanrick, som ble byttet i 1997, har fungert tilfredsstillende uten spesielle problemer. Selskapet oppnådde ISM Safety Management Certificate i desember 1997, mens skipene mottok tilsvarende sertifisering kort tid etter og i god tid før fristen som var juni 1998.

Markedsutsiktene for 1999 er usikre. Det er imidlertid håp om at en konsolidering innen gasstank vil skyte fart i løpet av året.



**ANDEL AV
TOTALE DRIFTSINTEKTER**

Panmax /capesize bulk

NOK mill.	1998	1997	1996
Frakttinntekter på T/C-basis	190,6	277,0	119,3
Driftsresultat	-17,4	-24,6	-1,2
Skipsdøgn	3 954	3 750	2 200
Fraktet volum (mill. tonn)	5,2	5,6	2,6

Panmaxskip har lastekapasitet mellom 50 000 og 80 000 dwt og capesizeskip over 80 000 dwt. De fleste nyere panmaxskip er over 70 000 dwt og er i all hovedsak standardskip med liten grad av spesialisering. Verdens panmax og capesize tørrlastflåte er råvaretransportører. Varene som transporteres er kull, jernmalm og andre mineraler foruten korn. I dette ligger at hoveddrivkreftene i markedet er industriens etterspørsel etter slike råvarer samt verdens kornhandel.

1998 var et meget svakt år for tørrlast markedet. Biffex indeksen startet på et nivå rundt 1 200, men sank gjennom året. To ganger, senest i desember, var indeksen under 800 og vi har ikke sett tilsvarende lave nivåer siden krisen i 80-årene.

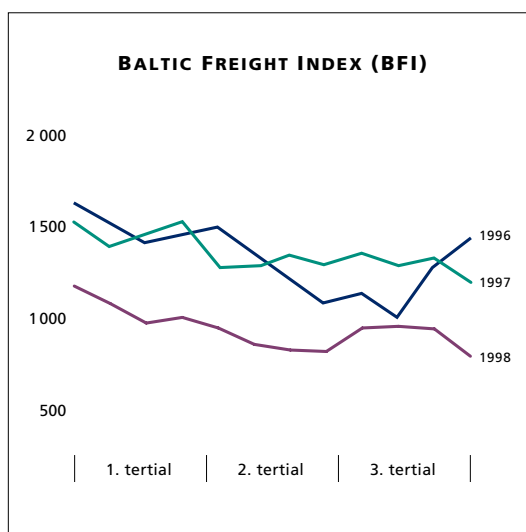
Det svake bulkmarkedet har gått mest utover panmax markedet. Denne utviklingen skyldes flere forhold. Panmax flåten økte med 2% i løpet av året. Korntransport, som er meget viktig for dette markedet, forble på et lavt nivå på grunn av god kornhøst i Kina, samt redusert etterspørsel i de kriserammede asiatiske landene.

Grunnet ytterligere flåtetilvekst er utsiktene svake også for 1999. Det er forventet at skip tilsvarende 7% av eksisterende flåte vil bli levert. På den annen side kan man forvente en høy skrapningstakt. Likevel må man regne med en nettovekst i flåten på 2-3%. Etterspørselen er forventet å bli lav på grunn av høye kornlagre samt fortsatt svak økonomisk utvikling i Japan og de øvrige asiatiske landene.

Capesize markedet hadde en kortvarig sterk oppgang i 3. tertial som skyldtes en plutselig økt etterspørsel etter kull i Europa med skipning fra Australia. På slutten av året falt imidlertid markedet igjen og avsluttet på meget svake nivåer. Flåten ble redusert i løpet av året. På grunn av en kraftig nedgang i stålproduksjonen i Asia var imidlertid ikke flåtereduksjonen tilstrekkelig til å opprettholde ratenivået.

Utsiktene for capesize er svake også for 1999. Det regnes med leveringer tilsvarende 5,5% av eksisterende flåte. Man kan påregne nok et godt skrapningsår, men sluttresultatet vil sannsynligvis bli en liten økning i flåten. Etterspørselen er avhengig av stålindustrien i Europa og Asia, hvor utsiktene fortsatt er svake.

Belships Trading startet året med to skip på timecharter til rater som var høye i forhold til markedet. Skipene ble tilbakelevert til reder i begynnelsen av 3. tertial. I 1998 opplevde man den usedvanlige situasjonen at ratene for såkalte returlast fra Stillehavet til Atlanterhavet var høyere enn ratene fra Atlanteren. Dette har vært negativt for Belships Trading, som



tradisjonelt har brorparten av sine laster i returmarkedet. Ytterligere problemer oppsto da en av våre kontraktpartnere ikke oppfylte sin forpliktelse, som førte til at vi gikk glipp av store fortjenester. Det er ikke realistisk å regne med noen form for kompensasjon for dette inntektsbortfallet. I 1998 økte Belships Trading antall skipsdøgn med 5,5% til 3 954 dager, som tilsvarer ca. 10 skip gjennom året.

M/S Belmaj fortsatte på sitt gode certeparti frem til august 1998, for deretter å bli sluttet på en spotreise til lav rate. Skipet ble så sluttet på timecharter for 12 måneder til USD 9 000, med opsjon til befrakteren om ytterligere 12 måneder til USD 12 500. Gjennomsnittlig inntjening i 1998 var på USD 11 500. Driftskostnadene var på USD 4 700 pr. dag. Skipet har teknisk fungert tilfredsstillende.

I forbindelse med reorganisering av virksomheten ble Belships Trading Asia opprettet i Singapore. Vi ønsker med denne etableringen ytterligere å styrke vårt forhold til befraktere og redere i Stillehavs-området, som tradisjonelt er Belships Tradings hovedområde. James Stove Lorentzen er ny daglig leder for Belships Trading.

Belships Trading går inn i 1999 med ett skip på timecharter utover 3 måneder. Dette skipet er tatt inn til USD 6 800 pr. dag frem til oktober. Skipet er på 69 000 dwt og bygget i 1989. Vårt lastegrunnlag består av kun 9 laster alle fra Stillehavet til Atlanteren. Det arbeides aktivt med å få nye kontrakter, både langsiktige utover ett år og vanlige 6-12 måneders kontrakter.



ANDEL AV
TOTALE DRIFTSINNTEKTER

Handymax bulk

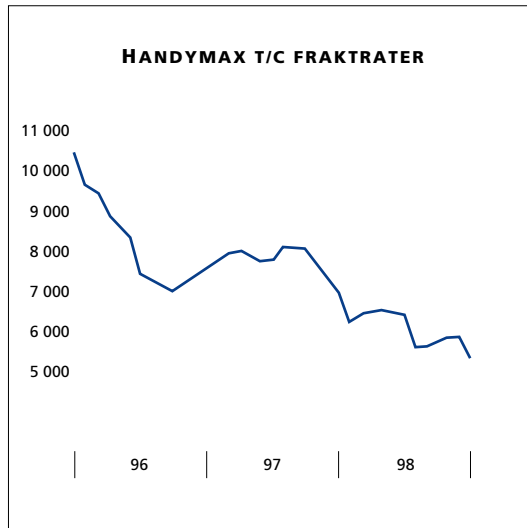
NOK mill.	1998	1997	1996
Fraktinntekter på T/C-basis	35,7	40,8	42,3
Driftsresultat egne skip	5,0	14,2	18,4
Andel WBS	0,0	-9,9	-2,0
Eide skip (pr. 31.12.)	1,8	1,8	1,8
T/C-inntjening USD/dag	7 260	9 200	8 700

Handymax tørrlastskip har lastekapasitet på mellom 35 000 og 50 000 dwt. Skipene frakter råvarer som kull, jernmalm og andre mineraler, samt korn og halvfabrikata som stål, sement, gjødning og tømmer. Etterspørselsutviklingen innen dette segmentet er derfor nær knyttet til den generelle økonomiske utvikling i verden, og i særlig grad til veksten i de nylig industrialiserte land.

Den økonomiske krisen i Asia fikk også raskt effekt for handymax bulk markedet. I likhet med resten av tørrlastmarkedet, er også handymaxsegmentet spesielt avhengig av den økonomiske aktiviteten i denne regionen. På grunn av skipenes beskaffenhet og fleksibilitet har imidlertid handymax skipene flere muligheter for beskjefligelse både når det gjelder last og handelsmønstre. Av denne grunn har handymax ratene vært mindre berørt av Asia krisen enn panmax og capesize segmentene.

Ser vi på utviklingen i 1998 er det to ting som er i øyefallende. Det første er fallet i ratene og det andre er endring i fraktbalansen mellom Atlanterhavet og Stillehavet. Tradisjonelt har ratene for frakt av last fra Atlanterhavet til Stillehavet vært vesentlig høyere enn korresponderende returfrakter. Den økonomiske krisen i Asia har imidlertid endret dette bildet vesentlig og har skapt en situasjon hvor ratene for frakt av last fra Stillehavet til Atlanterhavet for første gang har oversteget det øvrige markedet. Inntjening for handymax skip falt med over USD 2 000 pr. dag i løpet av 1998 og var ved utgangen av året på det laveste nivået på mange år.

På tilbudssiden synes investorene å ha større preferanse til handymax segmentet enn til mindre handysize skip. Vi forventer at vi i de kommende år vil se en videre økning i handymax flåtenes markedsandel. Siden 1995 har antall leverte skip økt med 50%. I de to siste årene er imidlertid antall skip i ordre blitt vesentlig redusert. Fremtidig vekst i etterspørsel er ventet og der vil frakt av korn, stål, kunstgjødsel og tømmer stå for størstedelen av økningen.

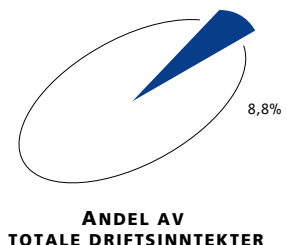


Belships engasjement innen handymax segmentet består av skipene M/S Belnor og M/S Belstar (80%). I tillegg hadde selskapet ved årets slutt en eierandel på 23,5% i Western Bulk Shipping ASA.

M/S Belnor seilte i 1998 på timecharter med en gjennomsnittlig inntjening på USD 7 700. Driftskostnadene var på USD 3 000.

M/S Belstar har i 1998 seilt på timecharter og har hatt en gjennomsnittlig inntjening på USD 6 400 pr. dag. Skipet har vært 2 dager off-hire i 1998. Driftskostnadene var på USD 3 600 pr. dag.

Eierandelen i Western Bulk Shipping ble i mars avhendet for i alt NOK 57,7 mill. Salget er reflektert i regnskapet for 1998 ved at aksjene er nedskrevet til salgsverdi.



Teknisk drift

NOK mill.	1998	1997	1996
Inntekter	15,6	17,8	19,9
Driftsresultat	3,5	0,8	3,3
Antall skip (gjennomsnitt)	13	17	18

Selskapene IUM Singapore Pte Ltd. (IUM Singapore) (tidligere NSSM) og Belships Management i Oslo representerer gruppens tekniske og maritime ekspertise. På samme måte som Belships for øvrig fokuserer på tank og tørrlast, har driftsselskapene bygget opp kompetanse på teknisk maritim drift innenfor samme segmenter. Rollefordelingen mellom selskapene er at IUM Singapore står for den daglige driften av skipene og bemanning av utenlandsk mannskap, mens Belships Management har ansvar for forsikringssiden og bemanning av skandinaviske offiserer.

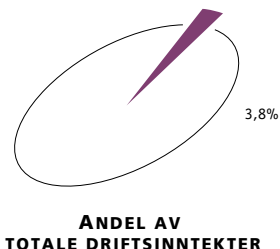
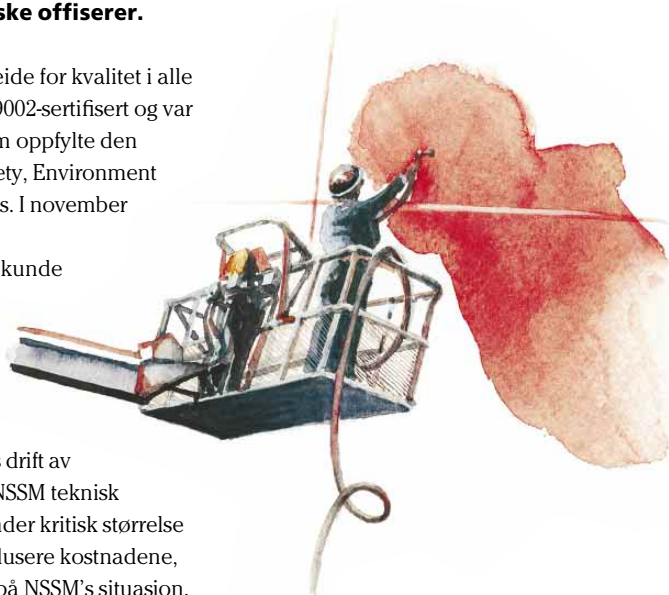
Belships har som målsetting å arbeide for kvalitet i alle ledd. NSSM har i flere år vært ISO 9002-sertifisert og var også et av de første selskapene som oppfylte den såkalte SEP-miljøstandarden (=Safety, Environment and Pollution) til Det Norske Veritas. I november 1997 var alle skip ISM sertifisert.

I løpet av året valgte vår største kunde Western Bulk Shipping å avslutte et årelangt samarbeid. Dette var et direkte resultat av den aksjonærstriden som har oppstått i WBS, og ikke et resultat av NSSM's drift av skipene. På slutten av året hadde NSSM teknisk management av 9 skip. Dette er under kritisk størrelse og det har vært arbeidet med å redusere kostnadene, samt å finne en langsiktig løsning på NSSM's situasjon. Takket være den svake økonomiske utviklingen i Asia og en svekket Singapore \$, så har vi fått redusert våre kostnader.

På slutten av året ble det fremforhandlet en avtale om salg av 50% av NSSM til en strategisk partner, Interocean Uglan Management (IUMG) i Grimstad. Salget skjedde med virkning fra 1. januar 1999. IUMG er delvis eid av Andreas O. Uglan gruppen. IUMG og et søsterselskap i USA driver over 50 skip innen tank, kjøle- og biltransport. De er også store i shuttle tanker markedet i Nordsjøen.

I forbindelse med salget av aksjene skiftet NSSM navn til IUM Singapore Pte Ltd. James Stove Lorentzen vil fortsette som daglig leder for IUM Singapore.

Dette er en god avtale for Belships, som sikrer kontinuitet i driften av våre eksisterende kunders skip. I tillegg bør avtalen legge grunnlaget for fremtidig vekst. IUM Singapore og IUMG utfyller hverandre godt, både geografisk og med hensyn til de respektive selskapers ressurser og sterke sider. IUMG har kontor i Polen, mens IUM Singapore er deleier i et mannskapskontor i Manila. IUM Singapore benytter også kinesiske mannskaper som er en interessant ressurs for fremtiden. IUMG arbeider i det sofistikerte Nordsjømarkedet, i motsetning til IUM Singapore, som mer arbeider i et meget konkurranse-utsatt bulk marked. Dette krever forskjellig type ekspertise, noe vi sammen kan dra nytte og lærdom av.



Analytisk informasjon

VALUTA

Belships forretningsmessige valuta er USD, dvs. at både inntekter og kostnader hovedsakelig er i denne valuta. Selskapet foretar ikke valutadisposisjoner for å eliminere effekten av kurssvingningene mellom USD og NOK.

Skipenes verdier vurderes i USD og finansieres i samme valuta. Eneste unntak er to av Gibson Gas Tankers' skip som er finansiert i GBP gjennom UK-leaseavtaler. GBP-forpliktelsene er ikke valutasikret.

Selskapets pantegjeld blir ved årets slutt omregnet til NOK til høyeste av opptrekkkurs og årsavslutningskurs. Dette medfører en regnskapsmessig korreksjon for urealisert valutatap eller -gevinst. Det er etter gjeldende regnskapsregler ikke anledning til å foreta den motsvarende reguleringen av skipenes verdi uttrykt i NOK, med mindre skipene er beskjeftiget på langsiktige certepartier. Fra og med 1. tertial 1999 vil imidlertid Belships rapportere i USD og omregningsproblematikken mot norske kroner vil da ikke lenger være aktuell.

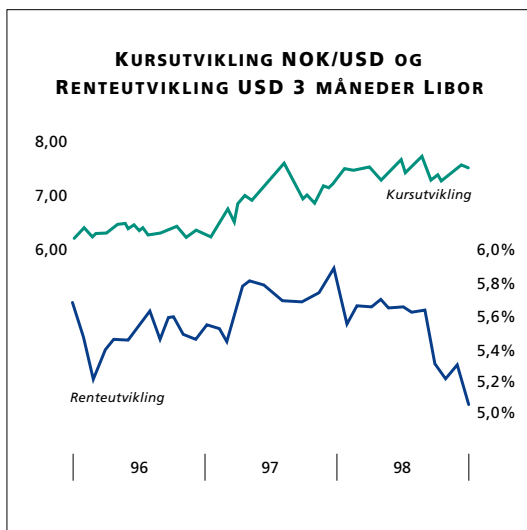
Basert på den aktivitet Belships hadde i 1998 vil en endring i USD-kursen på +/- 10% i forhold til årsavslutningskursen på 7,61 få effekt på driftsresultatet og balanseverdiene som vist i tabellen nedenfor.

RENTER

Belships pantelån er i utgangspunktet basert på en flytende USD-rente, LIBOR. For å redusere effekten av svingninger på rentemarkedet, har selskapet i noen grad benyttet rentesikrings-instrumenter. Oppstillingen nedenfor viser rente-eksponeringen pr. 31. desember 1998 sammenlignet med 1997 og 1996.

MARKEDSVERDIER

Verdien på selskapets skip bestemmes av utviklingen i annenhåndsmarkedet for skip. For Belshipsflåten vil en 10% endring i markedsverdiene tilsvare ca. 81 millioner kroner.

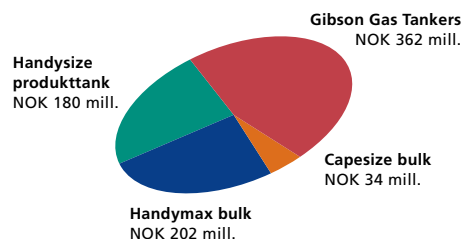


Egenkapitalandelen i Belships er redusert fra 24,2% i 1997 til 14,0% pr. 31. desember 1998. Dette gjør at selskapet blir mer påvirket av svingninger i markedsverdiene.

Belships har i 1998 redusert sin flåte gjennom salg av eierandelen i M/T Beltrader og reduksjon av eierandelen i M/T Belanja fra 49% til 20%. Det er ikke gjort nye investeringer i 1998.

Illustrasjonen nedenfor viser anslått markedsverdi pr. 31. desember 1998 for Belshipsflåten:

ANSLÅTT MARKEDSVERDI FOR BELSHIPSFLÅTEN



ENDRING USD-KURS +/- 10%

NOK mill.	Handysize Produkttank	Panmax/Capesize	Handymax bulk	Gass	Teknisk drift	Totalt
Endring driftsresultat	0,2	1,7	0,5	1,4	0,4	4,2
Endring verdi skip	18,0	3,4	20,2	36,1	0	77,7
Endring verdi pantegjeld	13,7	3,2	23,1	32,3	0	72,3
Netto endring skip – pantegjeld	4,3	0,2	-2,9	3,8	0	5,4

RENTESIKRINGSPROFIL

	< 1 år	2 år	3 år	4 år	> 5 år	Totalt
1998 USD 1 000	70 194	5 600	18 000	0	3 900	97 694
% av total	72%	6%	18%	0%	4%	
1997 USD 1 000	70 102	0	6 099	20 000	7 742	103 943
% av total	67%	0%	6%	19%	8%	
1996 USD 1 000	62 877	4 165	0	6 600	29 134	102 776
% av total	61%	4%	0%	7%	28%	

Nøkkeltall konsern

NOK 1 000		1998	1997	1996
Resultatregnskap				
	Driftsinntekter	406 966	581 822	316 163
	Driftsresultat før salgsgevinster skip	-32 544	-16 479	11 117
	Driftsresultat	-27 008	20 153	25 721
	Resultat før skatter	-160 748	-91 909	-4 636
	Årets resultat	-148 500	-101 634	18 159
Balanse				
	Omløpsmidler	143 328	126 506	143 132
	Anleggsmidler	845 873	1 057 150	1 079 872
	Sum eiendeler	989 201	1 183 656	1 223 004
	Kortsiktig gjeld	113 713	132 301	134 574
	Langsiktig gjeld (eks. utsatt skatt)	703 322	704 768	645 159
	Utsatt skatt	0	13 483	4 220
	Minoritetsinteresser	34 070	46 508	50 821
	Egenkapital	138 096	286 596	388 230
	Sum gjeld og egenkapital	989 201	1 183 656	1 223 004
Likviditet				
1	Likvide midler pr. 31. desember	47 945	77 752	108 066
2	Kontantstrøm	-91 353	21 061	19 557
	Rentekostnader	-56 306	-53 678	-28 841
3	Rentedekningsgrad	-1,32	0,59	0,84
4	Likviditetsgrad	%	126,04	95,62
5	Overskuddsgrad	%	-25,66	-6,57
Kapital				
	Aksjekapital pr. 31. desember	28 966	28 966	28 966
	Egenkapitalandel	%	13,96	24,21
6	Totalkapitalrentabilitet	%	-9,61	-3,87
7	Egenkapitalrentabilitet	%	-69,93	-30,12
Nøkkeltall aksjer				
	Børskurs pr. 31. desember	NOK	3,50	15,70
	Antall aksjer pr. 31. desember	1 000	14 483	14 483
	Antall aksjer, snitt	1 000	14 483	13 640
	Resultat pr. aksje	NOK	-10,25	-7,02
	Kontantstrøm pr. aksje	NOK	-6,31	1,45
	Utbytte pr. aksje	NOK	0,00	0,30
	Kurs/fortjeneste forhold		-0,34	-2,24
	Kurs/kontantstrøm forhold		-0,55	10,80

1 Bankinnskudd og obligasjoner

2 Årets resultat + av- og nedskrivninger + endring utsatt skatt-minoritetsinteresse + urealisert valutatap

3 Resultat før skatt + rentekostnader - urealisert valutatap / Rentekostnader

4 Omløpsmidler i prosent av kortsiktig gjeld

5 Resultat før skatt + rentekostnader / Driftsinntekter

6 Resultat før skatt + rentekostnader / Gjennomsnittlig totalkapital

7 Årets resultat / Gjennomsnittlig egenkapital

Belshipsaksjen

AKSJONÆRPOLITIKK

Belships ønsker å oppnå en best mulig prising av selskapets aksje gjennom en effektiv og lønnsom forvaltning av selskapets ressurser. En konkurranse-dyktig avkastning skal oppnås gjennom verdistigning på selskapets aksjer og utbetaling av utbytte som står i forhold til selskapets resultater og fremtidsutsikter. Vi har som klar målsetting at Belshipsaksjen skal være et interessant og konkurransedyktig investeringsalternativ.

Selskapet holder Oslo Børs, aksjemarkedet og aksjonærer løpende orientert gjennom delårsrapporter, årsrapporter og meldinger om viktige hendelser. Belships anser tidsmessig og nøyaktig informasjon som en forutsetning for at aksjen skal kunne oppnå en prising som reflekterer selskapets underliggende verdier og fremtidsutsikter.

Ved aksjekapitalforhøyelse med utstedelse av nye aksjer mot kontant betaling, vil selskapets aksjonærer ha en fortrinnsrett til nytegning. Styret vil foreslå rettede emisjoner eller utstedelse av aksjer som oppgjør i forbindelse med investeringer kun når dette ivaretar eksisterende aksjonærers langsiktige interesse.

AKSJEKAPITALEN

Belships aksjekapital er på kr. 28 966 000 fordelt på 14 483 000 aksjer pålydende kr 2,00. Aksjekapitalen i Belships har de siste årene hatt utvikling som vist i tabellen til høyre.

Styret fikk på generalforsamlingen 30. april 1998 fullmakt til å utstede inntil 4 mill. nye aksjer. Denne fullmakten er ikke benyttet.

RISK

For Belships er det etablert følgende RISK-beløp:

pr. 1. januar 1999	(estimat) 0,00 kroner
pr. 1. januar 1998	0,00 kroner
pr. 1. januar 1997	-0,30 kroner
pr. 1. januar 1996	-0,50 kroner
pr. 1. januar 1995	-0,55 kroner
pr. 1. januar 1994	-0,50 kroner
pr. 1. januar 1993	-1,00 kroner

Alternativ inngangsverdi pr. 1. januar 1992 er 34,13.



UTVIKLING I AKSJEKAPITALEN

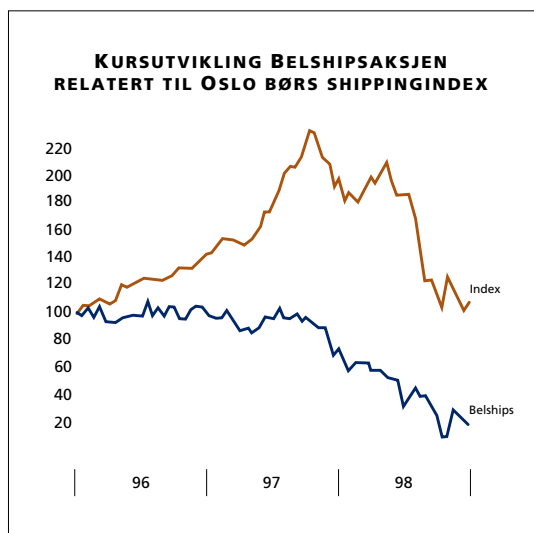
År	Type endring	Beløp	Aksjens pålydende	Antall aksjer	Aksjekapital
1935	Stiftet	1 650 000	100,00	16 500	1 650 000
1968	Fondsemisjon	1 650 000	100,00	33 000	3 300 000
1989	Aksjesplitt	0	10,00	330 000	3 300 000
1991	Fondsemisjon 1:1	3 300 000	10,00	660 000	6 600 000
	Aksjesplitt 5:1	0	2,00	3 300 000	6 600 000
1993	Fondsemisjon 1:1	6 600 000	2,00	6 600 000	13 200 000
	Rettete emisjoner	9 724 000	2,00	11 462 000	22 924 000
1994	Rettet emisjon	234 000	2,00	11 579 000	23 158 000
1995	Rettet emisjon	4 000 000	2,00	13 579 000	27 158 000
1996	Rettet emisjon	1 808 000	2,00	14 483 000	28 966 000

KURSVIKLING OG LIKVIDITET

Gjennom 1998 har kursutviklingen for Belshipsaksjen vært svært svak og omsetningsvolumet har vært lavt. Vi er av den oppfatning at børsverdien på Belshipsaksjen ikke gjenspeiler de underliggende verdier i selskapet og vil arbeide aktivt for at selskapets aksje skal oppnå en bedre prising i markedet for at aksjen skal være et interessant og konkurransedyktig investeringsalternativ.

Omsetningen i løpet av året tilsvarer 13% av selskapets aksjer. Hovedaksjonærene har øket sin andel fra 58% til 59% i 1998. Antall børsdager som Belshipsaksjen ble omsatt var 84 i 1998 mot 152 i 1997.

År	Omsetning i mill. kroner	Omsetning i antall aksjer	Antall transaksjoner	Omsatt antall børsdager
1993	293,4	7 748 000	2 057	180 av 252
1994	143,7	4 681 000	1 351	221 av 253
1995	65,6	2 694 000	761	192 av 251
1996	138,7	6 489 000	797	211 av 250
1997	63,3	3 137 000	405	152 av 250
1998	18,6	1 926 000	179	84 av 251



AKSJONÆRSTRUKTUR

De 20 største aksjonærene i Belships pr. 31.12.98

	Antall aksjer	Andel av aksjekapitalen
1 Sonata A/S	3 822 015	26,38%
2 Jasto A/S	2 250 002	15,53%
3 Consensio A/S	1 253 789	8,65%
4 Anchor Holding Plc. (SE-banken)	904 000	6,24%
5 Odin Maritim	575 300	3,97%
6 Gill-Johannessen A/S	421 500	2,91%
7 Otto Grieg Tidemand	337 681	2,33%
8 Tidinvest AS	306 376	2,11%
9 G-Fondspar 2020	275 034	1,89%
10 Meieribrukets Pensjonskasse	270 000	1,86%
11 Banque Degroof	191 000	1,31%
12 Caiano Invest AS	177 500	1,22%
13 G-Fondspar 2005	152 207	1,05%
14 G-Fondspar 2010	139 985	0,96%
15 Atalanta A/S	123 000	0,84%
16 G-Fondspar 2015	122 577	0,84%
17 Bratrud, Gudmund Joar	117 500	0,81%
18 Svakstrøm AS	100 000	0,69%
19 Jenssen & Co. A/S	93 101	0,64%
20 Gjensidige Livsforsikring	92 500	0,63%
Sum 20 største aksjonærer	11 725 067	80,86%

Samlet disponerer familiene Grieg Tidemand og Stove Lorentzen ca 59% av aksjene. Ved utgangen av 1998 hadde selskapet 566 aksjonærer. Av disse har 14 aksjonærer adresse utenfor Norge. Tilsvarende antall for 1997 var 588 og 16.

Flåteoversikt

Pr. 31. desember 1998 Skip	Eierandel	Byggeår	Dwt	Beskjeftigelse	Tilbake- levering
Produkttank / OBO					
M/T Belgrace	63%	1984/87	40 900	Spot	
M/T Beltrader	49%	1983	40 520	Solgt 01/99	
M/T Urai	20%	1995	28 500	B/B til 09/10	
M/S Belguardian	20%	1987	43 500	T/C til 06/99	
M/S Belgallantry	20%	1987	43 500	Spot	
M/S Belgreeting	20%	1987	43 500	Spot	
Gass					
M/T Lanrick	60%	1992	3 215 cbm	T/C til 04/00	
M/T Ettrick	60%	1991	3 215 cbm	T/C til 10/99	
M/T Traquair	60%	1982	6 616 cbm	Pool	
M/T Yarrow	60%	1982	6 568 cbm	Pool	
M/T Eildon	60%	1982	6 077 cbm	Pool	
M/T Quentin	60%	1977	2 280 cbm	Spot	
Capesize bulk					
M/S Belmaj	25%	1990	149 516	T/C til 12/99	
Panmax bulk, innbefraktet tonnasje					
M/S Mui Kim		1989	68 774	Spot	10/99
Handymax bulk					
M/S Belnor	100%	1996	47 600	Spot	
M/S Belstar	80%	1992	43 400	Spot	
Skip under kommersielt management					
M/T Magnolia		1983	84 656	T/C til 07/00	
Antall skip					
Type	Eiet tonnasje	Eksternt management	Innbefraktet tonnasje	Kommersielt management	Total flåte
Handysize produkttank / OBO	1,9	0,8		3,3	6,0
Gass	3,6			2,4	6,0
Capesize bulk	0,3			0,7	1,0
Panmax bulk			1,0		1,0
Handysize bulk	1,8			0,2	2,0
Aframax				1,0	1,0
Totalt	7,6	0,8	1,0	7,6	17,0

Organisasjon

BELSHIPS ASA

STYRE

Asbjørn Larsen, *styreformann* 2 500 aksjer
Sverre Jørgen Tidemand 4 684 992 aksjer
James Stove Lorentzen 2 917 478 aksjer
Åsmund Simonsen 588 aksjer
Hans Peter Jebsen 0 aksjer

LEDELSE

Sverre Jørgen Tidemand, *adm. direktør*
Jo Eric von Koss, *finansdirektør*
Einar Skogstad, *kommersiell direktør*

ØKONOMI / REGNSKAP

Osvald Fossholm, *økonomisjef*
Edwin Johansen, *regnskapssjef*

BELSHIPS TRADING AS

(PANMAX / CAPESIZE BULK)

James Stove Lorentzen, *adm. direktør*
Bent L. Larssen, *befraktningssjef*
Tor Lauritzsen, *operasjonssjef*
Dag Storheill, *operasjon*
Ove B. Staurset, *regnskapssjef*

BELSHIPS TANKERS AS

(HANDYSIZE PRODUKT)

Stein H. Runsbech, *befraktningssjef*
Per S. Kleppe, *befraktning*
Tor Lauritzsen, *operasjonssjef*
Dag Storheill, *operasjon*
Ove B. Staurset, *regnskapssjef*

BELSHIPS MANAGEMENT AS

(FORSIKRING / MANNSKAP)

Trine L. Kjellsby, *assuransesjef*
Tore Jan Sandboe, *mannskapssjef*

IUM SINGAPORE PTE LTD

(TEKNISK DRIFT, SINGAPORE)

James Stove Lorentzen, *adm. direktør*
Yap Soon Huat, *teknisk sjef*
Shripad Gajanan Tole, *kvalitet og sikkerhet*
Anthony Sng, *økonomisjef*

BELSHIPS TRADING ASIA PTE LTD

(PANMAX / CAPESIZE BULK, SINGAPORE)

Anders Zorn, *befraktningssjef*

BELSHIPS TANKERS FAR EAST PTE LTD

(TANK, SINGAPORE)

Terje Schau, *befraktningssjef*

GIBSON GAS TANKERS LTD

(GASS, EDINBURGH)

Egil R. Berntsen, *adm. direktør*
Stuart Rae, *økonomisjef*



Vedtekter

Vedtatt på konstituerende generalforsamling 7. oktober 1935 med forandringer senest på styremøte 27. november 1996.

- §1 Selskapets navn er Belships ASA. Selskapet er et allment aksjeselskap.
- §2 Selskapets forretningskontor er i Oslo.
- §3 Selskapets formål er å drive skipsfart, formidling av befraktning og kjøp og salg av skip, offshorevirksomhet, deltagelse i leting etter og produksjon av petroleum, industri og handel samt deltagelse i selskaper av enhver art med lignende formål.
- §4 Selskapets aksjekapital er NOK 28 966 000,- fordelt på 14 483 000 aksjer à NOK 2,-, fullt innbetalt og lydende på navn.
- §5 Selskapets styre består av fra 3 - 7 medlemmer, eventuelt med varamenn, etter generalforsamlingens nærmere beslutning. Styret velger selv hvert år sin formann. Selskapet tegnes av to av styrets medlemmer i forening og av administrerende direktør alene, dersom han er medlem av styret.
Styret kan meddele prokura.
Administrerende direktør ansettes av styret.
- §6 Den ordinære generalforsamling skal behandle:
1. Fastsettelse av resultatregnskap og balanse.
 2. Anvendelse av årsoverskudd eller dekning av årsunderskudd i henhold til fastsatt balanse samt utdeling av utbytte.
 3. Valg av styre og fastsettelse av dets godtgjørelse.
 4. Valg av revisor og fastsettelse av dennes godtgjørelse.
 5. Andre saker som i henhold til lov eller vedtekter hører under generalforsamlingen.

Ekstraordinær generalforsamling holdes når styret finner det påkrevet.

- §7 Selskapets aksjer skal være registrert i Verdipapirsentralen. Utbytte sendes til dem som er registrert som aksjeeiere den dagen utbyttet blir fastsatt. I innkalling til generalforsamling kan det bestemmes at de aksjeeiere som ønsker å delta i generalforsamlingen, selv eller ved fullmektig, må melde seg hos selskapet innen en frist på inntil to dager før generalforsamlingen med oppgave over hvor mange aksjer de representerer, eventuelt hvem som møter som fullmektig og med hvor mange aksjer.

Ordliste

Befrakter

Leietaker av skip

Biffex

Baltic International Freight Futures Exchange (London) – Børs for omsetning av futures-kontrakter basert på indeksen for bulkfraktrater (BFI)

Bulk

Tørrlast, som f.eks. korn, kull, malm eller stål

Capesize

Skip over 80 000 dwt

Certeparti

Avtale om leie av skip

Charterhyre

Kostnader ved å leie et skip

Driftskostnader

Mannskapsutgifter og alle utgifter forbundet med skipets tekniske drift, inkl. forsikring

Dwt

Dead weight tons – den største vekt et skip kan bære av last og beholdninger

Fraktinntekter på T/C-basis

Fraktinntekter fratrukket reiseavhengige kostnader som laste- og losseutgifter, bunkers, etc.

Handymax

Skip mellom 35 000 og 50 000 dwt

Handysize

Skip mellom 10 000 og 50 000 dwt

LPG-skip

Skip for føring av flytende gass nedkjølt til minus 48 grader Celsius
LPG (Liquified petroleum gas)

OBO

Skip for føring av olje og oljeprodukter, samt tørre bulkvarer som korn, kull og malm (Oil-Bulk-Ore)

Off-hire

Når et skip er midlertidig ute av drift i henhold til vilkårene i det relevante certeparti, med tap av avtalt leie som en konsekvens

Operatør

Innehaver av en fraktkontrakt med avskiper av last, og/eller disponent av tonnasje

Panmax

Skip mellom 50 000 og 80 000 dwt

Pool

Samseilingsavtale mellom flere skipseieende selskaper/redere

Produkt

Raffinerte oljeprodukter

Spot-marked

Markedet for skip i løsfart

Time charter

Certeparti hvor befrakter leier et bemannet og driftsklart skip for en avtalt (T/C) tidsperiode

**Belships ASA**

Lilleakerveien 4
Postboks 23 Lilleaker
0216 Oslo
Telefon 22 52 76 00
Telefax 22 52 77 90
E-mail administration@belships.no
Internett www.huginonline.no/BEL/
Foretaksnummer 930776793

Belships Trading AS

Lilleakerveien 4
Postboks 23 Lilleaker
0216 Oslo
Telefon 22 52 76 00
Telefax 22 52 76 91
Telex 72550 belco n
E-mail trading@belships.no

Belships Tankers AS

Lilleakerveien 4
Postboks 23 Lilleaker
0216 Oslo
Telefon 22 52 76 00
Telefax 22 52 76 91
Telex 76050 stove n
E-mail tankers@belships.no

Belships Management AS

Lilleakerveien 4
Postboks 23 Lilleaker
0216 Oslo
Telefon 22 52 76 00
Telefax 22 52 77 90
Telex 76050 stove n
E-mail management@belships.no

IUM Singapore Pte Ltd

78 Shenton Way
Hex 31-02
Singapore 079120
Telefon +65 225 3538
Telefax +65 225 3425
Telex RS 56198 norso
E-mail mail@iumsing.com

Belships Trading Asia Pte Ltd

78 Shenton Way
Hex 31-02
Singapore 079120
Telefon +65 324 5575
Telefax +65 323 5267
Telex RS 20800 belco
E-mail trading@belshipsasia.com

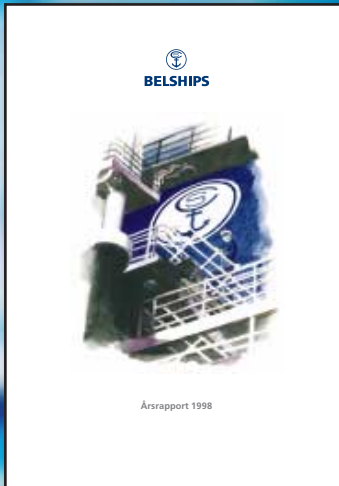
Belships Tankers Far East Pte Ltd

78 Shenton Way
Hex 31-02
Singapore 079120
Telefon +65 323 2261
Telefax +65 323 5267
Telex RS 20800 belco
E-mail tankers@belshipsasia.com

Gibson Gas Tankers Ltd

11 John's Place
Leith, Edinburgh EH6 7EL
Telefon +44 131 554 4466
Telefax +44 131 554 3843
Telex 727492

Belships



- Innholdsfortegnelse
- Presentasjon av selskapet
- Oppsummering av 1998
- Nøkkeltall
- Styrets beretning
- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrømanalyse
- Noter til regnskapet
- Aksjonærforhold