



## BELSHIPS ASA

### Rapport 2. tertial 1996

- Ⓢ Driftsresultatet for årets første åtte måneder ble 23,8 millioner kroner mot 31,6 millioner i samme periode 1995. Resultat etter skatt ble 4,2 millioner kroner mot 20,1 millioner i 1995.
- Ⓢ Generelt svakt tørrlastmarked.
- Ⓢ WBC-inntjening høyere enn spot-markedet.
- Ⓢ Stabilt produkttankmarked.
- Ⓢ Salg av M/S Western Bell og M/T Belanina med levering i 3. tertial forventes å gi regnskapsmessig gevinst på til sammen 13 millioner kroner.
- Ⓢ Aksjene i Pelican solgt i 3. tertial.
- Ⓢ Kontrakt undertegnet om kjøp av tre OBO skip med levering i november. Belships eierandel blir 20%.

### Segmentinformasjon

	NOK Mil.											
	Handymax bulk			Panmax bulk			Produkttank			Teknisk drift		
	1996		1995	1996		1995	1996		1995	1996		1995
	01 - 08	01 - 08	01 - 12	01 - 08	01 - 08	01 - 12	01 - 08	01 - 08	01 - 12	01 - 08	01 - 08	01 - 12
Driftsinntekter	41,8	31,6	52,2	89,3	147,3	250,4	79,4	62,0	101,7	13,1	12,8	18,1
Driftsresultat	17,0	15,0	28,2	-2,1	17,1	21,7	12,9	3,3	3,8	2,7	3,1	3,4

## 2. tertial 1996

---

### Resultater

Belships hadde i årets åtte første måneder totale driftsinntekter på 223,8 millioner kroner mot 254,0 millioner i samme periode i 1995. Driftsresultat etter ordinære avskrivninger ble 23,8 millioner kroner. For samme periode i fjor var driftsresultatet 31,6 millioner. Resultatet etter skatt ble 4,1 millioner kroner mot 20,1 millioner i tilsvarende periode i fjor.

Totalt driftsresultat for handymax tørrlast ble 17,0 millioner kroner mot 15,0 millioner for tilsvarende periode i 1995. Resultatet fra egne skip utgjorde 10,7 millioner, mens andelen av nettoresultatet i Western Bulk Shipping utgjorde 6,3 millioner.

Selskapets panmax virksomhet fikk i årets åtte første måneder et negativt driftsresultat på 2,1 millioner kroner mot et positivt resultat på 17,1 millioner i samme periode i fjor. Driften i annen tertial i år har imidlertid vært positiv og gitt et overskudd på 0,7 millioner.

Produkttank ga et driftsresultat på 12,9 millioner, som er en bedring i forhold til samme periode året før da driftsresultatet ble 3,3 millioner.

Belships virksomhet innen teknisk drift ga et driftsresultat på 2,7 millioner mot fjorårets 3,1 millioner.

Selskapet har inngått avtaler om salg av skipene M/S Western Bell og M/T Belanina. Disse salgene vil først bli reflektert i regnskapet for 3. tertial og forventes å gi en gevinst på 13 millioner kroner.

### Virksomheten

Tørrlastmarkedet ble ytterligere svekket i 2. tertial og har nådd det laveste nivå siden den langvarige krisen på midten av 80-tallet. Utviklingen skyldes et stadig høyt tilsig av ny tonnasje koblet med en lavere vekst i etterspørselen.

Våre handymax bulkskip seiler fortsatt i Western Bulk. Inntjeningen i poolen ble utover i tertialet i økende grad preget av markedsutviklingen og inntjeningen pr. skip er derfor betydelig lavere enn i første tertial.

Panmax bulkvirksomheten fikk et bedret resultat i forhold til 1. tertial. Dette skyldes høyere lastetilgang og bedre balanse mellom last og skip.

Produkttankmarkedet har gått igjennom den vanlige sommerstillheten og resultatene er også preget av at flere skip har dokket i perioden.

I tråd med beslutningen om salg av våre handymax skip, er M/S Western Bell solgt med levering i oktober. Slik som markedet utvikler seg er det vanskelig å oppnå brukbare priser for våre to gjenværende handymax bulk skip. Styret er derfor innstilt på å avvente salg inntil akseptable priser oppnås.

Pelican, hvor Belships eier 10,4%, er besluttet solgt. Transaksjonen blir, med visse forbehold, gjennomført i 3. tertial. Med dette avvikles Belships 25 årige engasjement i oljeleting og produksjon og selskapet er nå et rendyrket shippingselskap.

Som ledd i satsingen innen produkttank, ble det i 2. tertial forhandlet frem en avtale om kjøp av de tre handymax obo skipene som vi sammen med nærstående interesser har hatt på timecharter siden 1987. Skipene blir kjøpt for USD 13,3 mill pr. stk. og vil sammen med en utenlandsk partner bli eiet i et selskap stiftet spesielt for formålet. Belships andel vil bli på 20 %. I den nåværende markedsituasjon vil skipene seile med petroleumsprodukter.

### Fremtidsutsikter

Med et vedvarende stort tilsig av nybygg, forventer vi fortsatt et svakt tørrlastmarked. Deler av flåten er imidlertid både gammel og av dårlig kvalitet og vi har den senere tid sett betydelig økt opphugging. Disse forhold gjør det usikkert hvor lenge en nedgangsperiode vil vare, ikke minst da etterspørselen stort sett viser en underliggende styrke.

Resultatene på handymax bulk vil svekke seg gjennom resten av året, mens panmax bulk ventes å gå i balanse.

For produkttank venter vi et styrket marked utover vinteren. Lagrene er lave, noe som burde legge grunnlaget for et aktivt marked i perioden november-april.

Nærmere opplysninger ved finansdirektør Jo Eric von Koss, telefon 2252 7600.

# Hovedtall Belships konsern

## Resultatregnskap

	1996		1995	
	NOK 1 000	01.01-31.08	01.01-31.08	01.01-31.12
Driftsinntekter	223 820	253 938	422 389	
Leie innbefraktede skip	-126 854	-173 500	-293 875	
Driftskostnader skip	-34 000	-16 407	-25 654	
Administrasjonskostnader	-22 000	-23 295	-36 116	
Ordinære avskrivninger	-16 297	-9 141	-17 912	
Sum driftskostnader	-200 025	-222 343	-373 557	
Driftsresultat	23 791	31 595	48 832	
Aksjeutbytte og andre finansinntekter	2 133	3 277	4 925	
Rentekostnader	-17 000	-9 189	-13 890	
Netto valutagevinst / -tap	-2 851	3 727	6 315	
Andre finansinntekter /- kostnader	325	-1 569	-3 688	
Netto finansposter	-18 275	-3 754	-6 338	
Minoritetsinteresser	0	-3 403	-6 107	
Resultat før skatt	5 512	24 438	36 387	
Skatt	-1 357	-4 383	-8 186	
Resultat etter skatt	4 155	20 055	28 201	

## Balanse

	1996		1995	
	NOK 1 000	31.08	31.08	31.12
Eiendeler				
Omløpsmidler	117 000	117 317	127 660	
Skip	523 000	376 339	488 372	
Andre driftsmidler	180 117	171 294	174 258	
Sum eiendeler	821 233	664 950	790 290	
Gjeld og egenkapital				
Kortsiktig gjeld	59 000	40 278	67 735	
Langsiktig gjeld	411 000	319 763	376 565	
Minoritetsinteresser	0	4 073	0	
Egenkapital	350 144	300 836	345 990	
Sum gjeld og egenkapital	821 233	664 950	790 290	

## Nøkkeltall

		1996		1995	
		NOK 1 000	01.01-31.08	01.01-31.08	01.01-31.12
Kontantstrøm	NOK 1 000	23 000	31 799	53 545	
Rentedekningsgrad		1,47	3,25	3,17	
Likviditetsgrad	%	196,1	291,27	188,47	
Egenkapitalandel	%	42,64	45,24	43,73	
Fortjeneste pr. aksje	NOK	0,31	1,73	2,37	

# Flåteoversikt Pr. 31. august 1996

	Eierand	Byggeår	DWT	Beskjeftigelse	Tilbakelevering
<b>Handymax bulk</b>					
M/S BELNOR	100%	1996	47 600	Western Bulk	
M/S BELSTAR	80%	1992	43 400	Western Bulk	
M/S WESTERN BELL	50%	1991	42 000	Western Bulk	Solgt, 10/96
<b>Produkttank</b>					
M/T BELANJA	49%	1995	28 500	Spot	
M/T BELGRACE	63%	1984/8'	40 900	T/C til 08/97	
M/T BELTRADER	49%	1983	40 520	T/C til 04/97	
M/T BELANINA	30%	1979	38 000	Spot	Solgt, 11/96
<b>Panmax bulk, innbefraktet tonnas</b>					
M/S MARQUESA		1993	70 300	<u>Belships Trading</u>	04/97
<b>Produkttank / OBO, innbefraktet tonnasje</b>					
M/S WESTERN GUARDIAN		1987	43 500	Western-OBO-Poo	11/96
M/T MEKHANIK YURYEV		1986	29 900	Spot fra 08/96	08/97
M/T MEKHANIK ILCHENKO		1986	29 900	Spot fra 08/96	08/97
M/T YEVGENIY TITOV		1986	28 810	T/C til 03/97	03/97

## Skip under kommersielt management:

M/S WESTERN GALLANTRY		1987	43 500	Western-OBO-Poo	11/96
M/S WESTERN GREETING		1987	43 500	Western-OBO-Poo	11/96
M/T MAGNOLIA		1983	84 656	T/C til 6/97	

Skip eiet gjennom Western Bulk Shipping AS er ikke inntatt i flåtelisten.  
Totalt har WBS eierandeler på 52% - 100% i 8 handymax bulkskip.

- 1) Kjøpt med levering 11/96. Andel 20%
- 2) + Opsjon 2 x 12 måneder
- 3) + Opsjon 2 x 6 måneder

## Antall skip og dwt.

Type	Eiet tonnasje	Innbefraktet tonnasje	Kommersielt management	Disponibel flåte	Disponibel DWT
Handymax bulk	2,3		0	3,0	133 000
Panmax bulk		1		1,0	70 300
Produkttank	1,9	3	2	7,0	236 530
OBO		1	2	3,0	130 500
Aframax			1,0	1,0	84 656
<b>Total</b>	<b>4,2</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>15,0</b>	<b>654 986</b>



### BELSHIPS ASA

Lilleakerveien 4. Postboks 23 Lilleaker, 0216 Oslo  
Telefon 22 52 76 00. Fax 22 52 77 90. Telex Oslo 76050  
Foretaksnummer NO 930 776 793 MVA