



BELSHIPS

FORELØPIG RESULTAT FOR 2002

RAPPORT PR. 4. KVARTAL 2002

4. KVARTAL 2002

RESULTATER

Belships driftsinntekter var i 4. kvartal 2002 USD 7.839.000 (4.kvartal 2001: USD 6.652.000). Selskapets driftsresultat ble USD -1.080.000 (USD -1.503.000). Det vanskelige gasstankmarkedet fortsatte i 4. kvartal og forklarer i det alt vesentlige det negative driftsresultatet. Markedene for produkttank- og tørrlastskipene viste en positiv utvikling og disse segmentene ga overskudd i kvartalet. Resultat etter skatt ble i 4. kvartal USD -1.067.000 (USD -2.235.000). Tilsvarende resultater for året ble USD -4.742.000 (USD -1.844.000). Minoritetens andel av resultatet utgjør USD -2.104.000 og er i sin helhet knyttet til eierforholdet i Gibson Gas Tankers. Belships andel av det rapporterte årsresultatet utgjør således USD -2.638.000.

DRIFTSRESULTAT FOR SEGMENTENE

Produkttank oppnådde et driftsresultat på USD 228.000 i 4. kvartal (USD 377.000). Gasstank fikk i 4. kvartal et driftsresultat på USD -837.000 (USD -1.090.000). Driftsresultatet innen tørrlast ble i 4. kvartal USD 74.000 (USD -475.000). Belships ervervet med regnskapsmessig virkning 31. oktober 50% i Elkem Chartering og selskapet bidro i 4. kvartal med et driftsresultat på USD 368.000. Selskapene innen teknisk drift fikk et driftsresultat på USD -46.000 (USD -147.000).

VIRKSOMHETEN

Markedet for produkttankskip var forholdsvis svakt i 2002, men mot slutten av året steg ratene som følge av streiken i Venezuela og krigsfrykt. De to OBO-skipene M/S Belgreeting og M/S Belguardian samt M/T Belgrace var i perioden beskjeftiget i spotmarkedet eller på korte tidscertepartier. Det ble i februar 2003 inngått avtale om salg av andelen i OBO-skipene med effekt fra 28. februar 2003. Salget vil gi en regnskapsmessig gevinst i 1. kvartal 2003 på ca. USD 0,5 millioner.

Kina har vist sterk vekst over lang tid, men fra en beskjeden base har imidlertid økonomien nå blitt så stor at den gir sterke vekst-impulser til verdenshandelen. Dette har påvirket tørrlastmarkedet i positiv retning, da import av malm og minsket eksport av kull på grunn av eget behov drev ratene for bulkskip vesentlig opp i 2. halvår.

Gjennom kjøp av 50% av operatørvirksomheten Elkem Chartering har Belships økt sitt engasjement i denne sektoren i løpet av året. Dette har brakt oss et stort skritt fremover i bestrebelsen på å bygge opp en langsiktig lastebase. Elkem Chartering er primært engasjert i handysize-segmentet i Atlanterhavet, men har også en handymax-virksomhet som tar

utgangspunkt i det Indiske hav. Belships heleide handymax skip M/S Belnor, opererte på et fast timecharter fram til midten av november og var resten av året beskjeftiget i spotmarkedet. Capesize skipet M/S Belmaj fortsatte i samseilingen administrert av Bocimar. Ratene i dette segmentet steg sterkt i løpet av årets siste måneder, men grunnet tidsmessig etterslep vil ikke dette fullt ut reflekteres i inntjeningen før i 2003. Oppbyggingen av et lastegrunnlag i panmax-segmentet fikk et tilbakeslag i og med at oppstart for den langsiktige fraktkontrakten i India er blitt mer usikker. Dersom dette engasjementet skulle bli realisert regner vi med at betingelsene må reforhandles. Arbeidet med lastesiden i dette segmentet fortsetter og vi er optimistiske med hensyn til de muligheter vi ser.

Markedet for små gasstankskip som Belships er engasjert i gjennom eierskapet i Gibson Gas Tankers, utviklet seg fra vondt til verre i løpet av 2002. Skipene som seilte i en pool administrert av A. Veder ble sterkt preget av dette gjennom svake rater og mye venting på last. Den finansielle belastningen for GGT gjorde det nødvendig å avvikle samseilingen og søke skipene sluttet ut på tidscertepartier. Dette arbeidet er stort sett gjennomført og vil bedre inntjeningen, selv om resultatene fortsatt vil være svake.

FINANSIELLE OG ANDRE FORHOLD

Ved utgangen av 4. kvartal var likviditetsbeholdningen USD 5,5 millioner mot USD 7,2 millioner ved utgangen av forrige kvartal, mens pantegjelden er redusert fra USD 56,3 millioner til USD 55,2 millioner. Bokført verdi pr. aksje ekskl. minoritet utgjør NOK 4,68 og bokført egenkapitalandel pr. 31. desember var på 25,2%. Megleranslagene på noen av konsernets skip er, som i forrige kvartal, lavere enn balanseført verdi. Basert på estimater av neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer fra skipene, foreligger det etter selskapets oppfatning ikke noe behov for nedskrivning pr. 31.12.02.

FREMTIDSUTSIKTER

Konjunkturbildet og krigstrusselen gjør fremtidsutsiktene uklare. På tross av dette regner vi med at tørrlast-markedet vil gi en tilfredsstillende inntjening fremover. Produkttankmarkedet er preget av en betydelig leveranse av nybygg, men dette har til nå blitt balansert av en økning i opphugging av eldre skip. Gibson Gas Tankers er avhengig av en generell økning av markedsratene for å fullt ut kunne betjene selskapets gjeld. Dersom inntjeningen de nærmeste årene kommer til å reflektere historiske gjennomsnitt er likevel utsiktene til å betjene både gjeld og egenkapital tilstede.

Oslo, 18. februar 2003

Styret i BELSHIPS ASA

Resultatregnskap

USD 1 000	2002	2001	2002	2001
	1.10 - 31.12	1.10 - 31.12	1.1 - 31.12	1.1 - 31.12
Driftsinntekter	7 839	6 652	22 274	36 848
Leie innbefraktede skip	-2 812	-1 627	-4 564	-12 204
Driftskostnader	-3 113	-3 794	-12 051	-13 404
Administrasjonskostnader	-1 783	-1 431	-4 893	-4 913
Ordinære avskrivninger	-1 211	-1 303	-4 969	-5 210
Sum driftskostnader	-8 919	-8 155	-26 477	-35 731
Driftsresultat før salg av anleggsmidler	-1 080	-1 503	-4 203	1 117
Salgsgevinster /-tap	0	0	1 483	594
Driftsresultat	-1 080	-1 503	-2 720	1 711
Aksjeutbytte, renteinntekter	165	185	252	440
Rentekostnader	-472	-810	-2 124	-3 631
Netto valutagevinst /-tap	187	-11	320	192
Andre finansposter	43	-2	-389	-385
Netto finansposter	-77	-638	-1 941	-3 384
Resultat før skatt	-1 157	-2 141	-4 661	-1 673
Skatter	90	-94	-81	-171
Periodens resultat	-1 067	-2 235	-4 742	-1 844
Minoritetens andel	-468	-559	-2 104	-863
Majoritetens andel	-599	-1 676	-2 638	-981
Resultat pr. aksje	-0,04	-0,09	-0,19	-0,08

Balanse

USD 1 000	2002	2001
	Pr. 31.12	Pr. 31.12
Eiendeler		
Immaterielle eiendeler	3 490	3 050
Skip	65 495	73 555
Andre anleggsmidler	1 505	3 925
Omløpsmidler	10 496	13 667
Sum eiendeler	80 986	94 197
Egenkapital og gjeld		
Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)	16 492	19 130
Minoritetsinteresser	3 939	6 043
Langsiktig gjeld	56 733	64 892
Kortsiktig gjeld	3 822	4 132
Sum egenkapital og gjeld	80 986	94 197

Kontantstrømoppstilling

	2002	2001	
USD 1000	1.1 - 31.12	1.1 - 31.12	
Likvider tilført / brukt på virksomheten			
Resultat før skatt	-4 661	-1 673	
- gevinst /+ tap ved salg av anleggsmidler	-1 483	-594	
Ordinære avskrivninger	4 969	5 210	
Avskrivning aktiverte dokkekostnader	1 995	1 561	
Betalbar skatt	81	68	
1 Endring i bunkers, kundefordringer og leverandørgjeld	-1 367	1 677	
2 Endring i andre tidsavgrensingsposter	190	660	
Netto likviditetsendring fra virksomheten	-276	6 909	
Likvider tilført / brukt på investeringer			
Investeringer i varige driftsmidler	-2 300	-3 422	
Salg av varige driftsmidler (salgssum)	7 543	4 457	
Endring i andre investeringer	-260	-18	
Netto likviditetsendring fra investeringer	4 983	1 017	
Likvider tilført / brukt på finansiering			
Opptak av ny gjeld	760	0	
Nedbetaling av gammel gjeld	-9 504	-11 353	
Emisjon i datterselskap (minoritetsandel)	0	600	
Netto likviditetsendring fra finansiering	-8 744	-10 753	
Netto endring i likvider i perioden	-4 038	-2 827	
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	9 551	12 378	
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	5 513	9 551	
Beregning kontantstrømoppstilling			
	(A)	(B)	(B-A)
	2002	2001	
	1.1 - 31.12	1.1 - 31.12	
1) Endring i kundefordringer og leverandørgjeld			
Bunkers	428	70	-358
Kundefordringer	2 934	872	-2 062
Leverandørgjeld	-1 053	0	1 053
Sum	2 309	942	-1 367
2) Endring i andre tidsavgrensninger			
Andre kortsiktige fordringer	1 622	3 174	1 552
Skyldige offentlige avgifter, feriepenge etc	-329	-354	-25
Annen kortsiktig gjeld	-2 440	-3 778	-1 338
Sum	-1 148	-958	190

Nøkkeltall

		2002 Pr. 31.12	2001 Pr. 31.12
Netto kontantstrøm	USD 1000	-4 038	-2 827
Rentedekningsgrad		-1,35	0,49
Likviditetsgrad	%	274,62	330,74
Egenkapitalandel	%	25,23	26,72
Resultat pr. aksje	USD	-0,19	-0,08
Kontantstrøm pr. aksje	USD	-0,16	-0,12

Segmentinformasjon

For perioden 1.1 - 31.12.02

USD 1 000	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Teknisk drift	Adm. etc.	TOTAL
Fraktinntekter på T/C-basis	7 784	8 653	3 788	0	0	20 225
Honorarer	315	52	266	1 403	13	2 049
Sum driftsinntekter	8 099	8 705	4 054	1 403	13	22 274
Leie innbefraktede skip	-4 564	0	0	0	0	-4 564
Driftskostnader	-1 729	-8 182	-2 376	247	-11	-12 051
Administrasjonskostnader	-837	-1 137	-584	-1 338	-997	-4 893
Ordinære avskrivninger	-1 212	-3 084	-673	0	0	-4 969
Driftsresultat før salg av anleggsm.	-243	-3 698	421	312	-995	-4 203
Salgsgevinster /-tap	0	-320	37	0	1 766	1 483
Driftsresultat	-243	-4 018	458	312	771	-2 720
Renteinntekter/aksjeutbytte	12	4	50	11	175	252
Rentekostnader	-542	-1 142	-150	0	-290	-2 124
Agio/(Disa.)	0	-103	-2	-46	471	320
Andre finansposter	-129	0	2	-5	-257	-389
Sum finansposter	-659	-1 241	-100	-40	99	-1 941
Resultat før skatt	-902	-5 259	358	272	870	-4 661
Driftsinntekter pr. 31.12.01	15 225	12 016	8 008	1 209	390	36 848
Driftsinntekter pr. 31.12.02	8 099	8 705	4 054	1 403	13	22 274
Driftsresultat pr. 31.12.01	-839	-826	3 994	102	-720	1 711
Driftsresultat pr. 31.12.02	-243	-4 018	458	312	771	-2 720

Segmentinformasjon

1.1 - 31.3.02

USD 1 000	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	1 234	2 381	1 035	0	-5	4 645
Honorarer	17	0	74	301	3	395
Sum driftsinntekter	1 251	2 381	1 109	301	-2	5 040
Leie innbefraktede skip	-605	0	0	0	2	-603
Driftskostnader	-372	-2 345	-623	58	-2	-3 284
Administrasjonskostnader	-117	-226	-147	-270	-157	-917
Ordinære avskrivninger	-303	-796	-187	0	0	-1 286
Driftsres.før salg av anl.m.	-146	-986	152	89	-159	-1 050
Salgsgvinster /-tap	0	0	25	0	1 766	1 791
Driftsresultat	-146	-986	177	89	1 607	741

1.1 - 31.3.01

USD 1 000	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	9 521	3 702	2 251	0	0	15 474
Honorarer	5	0	284	230	2	521
Sum driftsinntekter	9 526	3 702	2 535	230	2	15 995
Leie innbefraktede skip	-8 397	0	0	0	0	-8 397
Driftskostnader	-585	-1 932	-682	104	-3	-3 098
Administrasjonskostnader	-129	-213	-230	-344	-221	-1 137
Ordinære avskrivninger	-303	-796	-203	0	0	-1 302
Driftsres.før salg av anl.m.	112	761	1 420	-10	-222	2 061
Salgsgvinster /-tap	0	0	594	0	0	594
Driftsresultat	112	761	2 014	-10	-222	2 655

1.4. - 30.6.02

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

1.4. - 30.6.01

USD 1 000	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	2 220	3 207	1 582	0	0	7 009
Honorarer	63	0	198	329	7	597
Sum driftsinntekter	2 283	3 207	1 780	329	7	7 606
Leie innbefraktede skip	-1 167	0	0	0	0	-1 167
Driftskostnader	-435	-2 132	-730	16	2	-3 279
Administrasjonskostnader	-274	-209	-210	-250	-188	-1 131
Ordinære avskrivninger	-303	-796	-204	0	0	-1 303
Driftsres.før salg av anl.m.	104	70	636	95	-179	726
Salgsgvinster /-tap	0	0	0	0	0	0
Driftsresultat	104	70	636	95	-179	726

1.7. - 30.9.02

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

1.7. - 30.9.01

USD 1 000	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	1 352	2 705	1 915	0	0	5 972
Honorarer	17	0	146	368	92	623
Sum driftsinntekter	1 369	2 705	2 061	368	92	6 595
Leie innbefraktede skip	-1 013	0	0	0	0	-1 013
Driftskostnader	-437	-2 266	-691	148	-58	-3 304
Administrasjonskostnader	-196	-210	-200	-352	-185	-1 143
Ordinære avskrivninger	-303	-796	-203	0	0	-1 302
Driftsres.før salg av anl.m.	-580	-567	967	164	-151	-167
Salgsgvinster /-tap	0	0	0	0	0	0
Driftsresultat	-580	-567	967	164	-151	-167

1.10. - 31.12.02

USD 1 000	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	3 959	2 153	1 134	0	0	7 246
Honorarer	114	52	83	343	1	593
Sum driftsinntekter	4 073	2 205	1 217	343	1	7 839
Leie innbefraktede skip	-2 812	0	0	0	0	-2 812
Driftskostnader	-616	-1 897	-660	65	-5	-3 113
Administrasjonskostnader	-268	-399	-166	-454	-496	-1 783
Ordinære avskrivninger	-303	-746	-162	0	0	-1 211
Driftsres.før salg av anl.m.	74	-837	229	-46	-500	-1 080
Salgsgvinster /-tap	0	0	0	0	0	0
Driftsresultat	74	-837	229	-46	-500	-1 080

1.10. - 31.12.01

USD 1 000	Tørrlast	Gass	Produkt- tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	2 064	2 402	1 365	0	374	6 205
Honorarer	-17	0	267	282	-85	447
Sum driftsinntekter	2 047	2 402	1 632	282	289	6 652
Leie innbefraktede skip	-1 634	0	0	0	7	-1 627
Driftskostnader	-423	-2 358	-731	64	-346	-3 794
Administrasjonskostnader	-162	-338	-320	-493	-118	-1 431
Ordinære avskrivninger	-303	-796	-204	0	0	-1 303
Driftsres.før salg av anl.m.	-475	-1 090	377	-147	-168	-1 503
Salgsgvinster /-tap	0	0	0	0	0	0
Driftsresultat	-475	-1 090	377	-147	-168	-1 503

Flåteoversikt

Pr. 31. desember 2002					
Skip	Eierandel	Byggeår	Dwt	Beskjeftigelse	T/C-periode
Produkttank/OBO					
M/T Belgrace	63 %	1984/87	40 900	Spot	
M/S Belguardian	20 %	1987	43 500	Spot	
M/S Belgreeting	20 %	1987	43 500	Spot	
Gass					
M/T Lanrick	60 %	1992	3 215 cbm	T/C til 10/03	
M/T Etrick	60 %	1991	3 215 cbm	T/C til 10/03	
M/T Traquair	60 %	1982	6 616 cbm	T/C til 11/03	
M/T Yarrow	60 %	1982	6 568 cbm	T/C til 06/03	
M/T Eldon	60 %	1982	6 077 cbm	T/C til 03/03	
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	
Ekem Chartering AS					
	50 %				
Handysize bulk					
Boonrika Naree		1990	27 881	T/C til 02/03	01/04
Dania Portland		1986	27 000	T/C til 07/03	12/03
Boris Livanov		1986	23 950	Spot	03/04
Yarmouth		1985	29 462	Spot	03/03
Vera Maretskaya		1984	24 105	Spot	03/04
Maria I. A.		1984	37 593	T/C til 07/03	09/03
Sergey Lemeshev		1983	24 105	Spot	03/04
Anangel Eagle		1983	34 070	T/C til 02/03	10/04
Calypso N.		1983	33 009	T/C til 04/03	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	Eier tonnasje	Nybygg	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		14,0		15,0
Totalt	5,3	1,0	14,0	4,7	25,0



BELSHIPS

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