



BELSHIPS

RAPPORT 1. KVARTAL 2010

1. KVARTAL 2010

RESULTATER

Belships driftsinntekter var i 1. kvartal 2010 USD 18.311.000 (1. kvartal 2009: USD 13.268.000). Selskapets driftsresultat ble USD 3.351.000 (USD 1.248.000). Økning i driftsinntektene skyldes hovedsakelig høyere ratenivå i Elkem Charterings handysizeoperasjon. I forbindelse med salget av to nybyggingskontrakter i 2009 beholdt Belships retten til noe av skipenes fremtidige inntjening. Disse rettighetene ble solgt i 1. kvartal for USD 3,2 mill. Beløpet er inntektsført i kvartalet. Totalresultatet for 1. kvartal 2010 ble USD 2.340.000 (USD 1.425.000). Regnskapet for 1. kvartal 2010 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering og er konsistent med prinsippene anvendt i årsregnskapet. Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS).

VIRKSOMHETEN

Tørrlastmarkedet var forholdsvis stabilt i 1. kvartal, men ratene for de største skipene svekket seg på tross av sterk etterspørsel fra Kina. Dette reflekterer betydelige leveringer av nye skip, som antas å være ca. 40% høyere enn i foregående kvartal. Elkem Chartering fortsatte den forsiktige veksten i aktivitet fra forrige kvartal, med et positivt resultatbidrag. MS Belstar fortsatte på sitt langsiktige certeparti. Det har vært noen tekniske utfordringer knyttet til blant annet skipets kraner, men disse ser nå ut til å være under kontroll. MT Belaia seilte på sitt tidscerteparti uten driftsavbrudd av betydning.

FINANSIELLE OG ANDRE FORHOLD

Pr. 31. mars var konsernets likviditetsbeholdning USD 25,1 mill. mot USD 19,6 mill. pr. 31. desember 2009. Av total kontraktsforpliktelse på USD 77,6 mill. på de to gjenværende nybyggene er USD 39,3 mill. betalt og USD 29,4 mill. er sikret gjennom langsiktig lånefinansiering. Belships har et obligasjonslån på NOK 104,2 mill (USD 17,4 mill.). Lånet er valutasikret mot USD. Selskapet har foretatt nedskrivningstester for selskapets eiendeler i tråd med IAS 36. M/S Belstar og gjenværende nybyggingskontrakter er vurdert utfra observerbare markedsverdier samt inngåtte certepartier, som etter skjønnsmessig vurdering av motpartsrisiko er neddiskontert med 12%. Basert på disse interne verdivurderingene foreligger det pr. i dag ikke nedskrivningsbehov. Ved utgangen av 1. kvartal var bokført verdi pr. aksje NOK 13,18, mens bokført egenkapitalandel var på 46,68%.

FREMTIDSUTSIKTER

Vi forventer et svakere tørrlastmarked utover året i takt med betydelige leveringer av nybygg og liten skraping av eldre skip. Elkem Charterings handysize-operasjon vil ventelig gi positive, men beskjedne bidrag i de nærmeste kvartalene. Belships egenkontrollerte tonnasje er ikke eksponert mot kortsiktige svigninger i fraktmarkedet.

Oslo, 22. april 2010

Styret i BELSHIPS ASA

Konsolidert oppstilling over totalresultat

	2010	2009	2009
<i>USD 1 000</i>	1.1 - 31.3	1.1 - 31.3	1.1 - 31.12
Netto fraktinntekter	17 558	12 209	48 441
Andre driftsinntekter	753	1 059	4 085
Driftsinntekter	18 311	13 268	52 526
Leie innbefraktede skip	-15 276	-10 243	-41 051
Driftskostnader skip	-424	0	-1 125
Administrasjonskostnader	-1 934	-1 714	-8 072
Avskrivninger varige driftsmidler	-526	-63	-1 014
Nedskrivning varige driftsmidler	0	0	-3 825
Sum driftskostnader	-18 160	-12 020	-55 087
Driftsresultat før salg av anleggsmidler	151	1 248	-2 561
Gevinst ved salg anleggsmidler	3 200	0	10 021
Driftsresultat	3 351	1 248	7 460
Renteinntekter	34	188	300
Rentekostnader	-317	-310	-1 040
Netto valutagevinst / -tap	579	-440	-3 483
Andre finansposter	-1 287	786	4 119
Netto finansposter	-991	224	-104
Resultat før skattekostnad	2 360	1 472	7 356
Skatteinntekt/-(kostnad)	-20	-47	871
Periodens resultat	2 340	1 425	8 227
Utvidet resultat			
Omregningsdifferanser	0	0	0
Sum totalresultat	2 340	1 425	8 227
Resultat pr. aksje (USD)	0,09	0,06	0,33
Utvannet resultat pr. aksje (USD)	0,09	0,06	0,33

Balanse

	2010	2009	2009
<i>USD 1 000</i>	Pr. 31.3	Pr. 31.3	Pr. 31.12
EIENDELER			
<u>Anleggsmidler</u>			
Immateriale eiendeler	683	912	698
Skip	39 877	0	40 327
¹ Forskuddsbetaling nybyggingskontrakter	39 686	39 862	31 650
Andre anleggsmidler	3 927	7 845	6 374
Sum anleggsmidler	84 173	48 619	79 049
<u>Omløpsmidler</u>			
Kundefordringer	3 275	1 422	2 378
Kortsiktige fordringer	4 809	1 090	1 598
Bankinnskudd	25 052	41 642	19 634
Sum omløpsmidler	33 136	44 154	23 610
Sum eiendeler	117 309	92 773	102 659
EGENKAPITAL OG GJELD			
<u>Egenkapital</u>			
Innskutt egenkapital	28 581	28 519	28 572
Opptjent egenkapital	26 175	17 033	23 835
Sum egenkapital	54 756	45 552	52 407
<u>Gjeld</u>			
Pantegjeld skip	32 253	0	19 034
Obligasjonslån	17 439	15 972	17 536
Annen langsiktig gjeld	164	273	170
Pensjonsforpliktelser	5 499	4 847	5 695
Sum langsiktig gjeld	55 355	21 092	42 435
Pantegjeld skip, kortsiktig del	1 833	0	1 834
Leverandørgjeld	679	560	1 530
Mellomfinansiering nybygg	0	20 000	0
Annen kortsiktig gjeld	4 686	5 569	4 453
Sum kortsiktig gjeld	7 198	26 129	7 817
Sum egenkapital og gjeld	117 309	92 773	102 659

¹ Total nybyggingsforpliktelse utgjør USD 77,6 millioner hvorav USD 39,3 millioner er betalt (ekskl. renter).

Kontantstrømoppstilling

	2010	2009	2009
<i>USD 1000</i>	1.1 - 31.3	1.1 - 31.3	1.1 - 31.12
Likvider tilført / brukt på virksomheten			
Driftsresultat	3 351	1 248	7 460
Renteinntekter	34	188	300
Rentekostnader	-317	-310	-1 040
Øvrige finansielle poster	-708	346	636
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	-3 200	0	-10 021
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	526	63	4 839
Investeringer i varige driftsmidler	0	0	-20 002
Salg av varige driftsmidler (salgssum)	0	0	29 322
Betalbar skatt	-147	-1 163	338
Kostnadsførte aksjeopsjoner til ansatte	8	0	53
Differansen mellom pensjonskostnad og inn-/utbetalinger	0	0	398
Endring i kundefordringer og leverandørgjeld	919	1 779	47
Endring i andre tidsavgrensingsposter	-317	-225	-1 401
Netto likviditetsendring fra virksomheten	149	1 926	10 929
Likvider tilført / brukt på investeringer			
Delbetaling nybyggingskontrakter	-7 912	-8 112	-40 464
Endring i andre investeringer	-448	202	0
Netto likviditetsendring fra investeringer	-8 360	-7 910	-40 464
Likvider tilført / brukt på finansiering			
Nedbetaling av lån	-458	0	-20 457
Opptak nytt lån	14 087	0	22 000
Netto likviditetsendring fra finansiering	13 629	0	1 543
Netto endring i likvider i perioden	5 418	-5 984	-27 992
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	19 634	47 626	47 626
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	25 052	41 642	19 634

Endring egenkapital

<i>USD 1000</i>				Innbetalt	Opptjent	Sum egenkapital
	Aksje-kapital	Egne aksjer	Overkurs-fond	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	
31.3.2010						
Egenkapital pr. 31.12.2009	6 722	-192	7 009	15 033	23 835	52 407
Periodens resultat	0	0	0	0	2 340	2 340
Utvidet resultatregnskap						
Omregningsdifferanser	0	0	0	0	0	0
Sum totalresultat	0	0	0	0	2 340	2 340
Kostnadsførte aksjeopsjoner til ansatte	0	0	0	9	0	9
Egenkapital pr. 31.3.2010	6 722	-192	7 009	15 042	26 175	54 756
31.3.2009						
Egenkapital pr. 31.12.2008	6 722	-192	7 009	14 980	15 608	44 127
Periodens resultat	0	0	0	0	1 425	1 425
Utvidet resultatregnskap						
Omregningsdifferanser	0	0	0	0	0	0
Sum totalresultat	0	0	0	0	1 425	1 425
Egenkapital pr. 31.3.2009	6 722	-192	7 009	14 980	17 033	45 552

Nøkkeltall

		2010	2009	2009
		Pr. 31.3	Pr. 31.3	Pr. 31.12
EBITDA	USD 1000	3 877	1 311	8 227
Rentedekningsgrad		6,62	7,17	11,42
Likviditetsgrad	%	460,35	168,98	302,03
Egenkapitalandel	%	46,68	49,10	51,05
Resultat pr. aksje	USD	0,09	0,06	0,34
Resultat pr. aksje	NOK	0,56	0,38	1,96

Segmentinformasjon

For perioden 1.1 - 31.3.2010

<i>USD 1 000</i>	Tørrlast	Tank	Teknisk drift	Adm. etc.	TOTAL
Fraktinntekter på T/C-basis	16 217	1 341	0	0	17 558
Honorarer	0	0	609	144	753
Sum driftsinntekter	16 217	1 341	609	144	18 311
Leie innbefraktede skip	-14 132	-1 144	0	0	-15 276
Driftskostnader skip	-475	0	51	0	-424
Administrasjonskostnader	-575	0	-578	-781	-1 934
Avskrivninger varige driftsmidler	-458	0	-35	-33	-526
Sum driftskostnader	-15 640	-1 144	-562	-814	-18 160
Driftsres. før salg anleggsmidler	577	197	47	-670	151
Salgsgevinst skip	3 200	0	0	0	3 200
Driftsresultat	3 777	197	47	-670	3 351
Renteinntekter	27	0	0	7	34
Rentekostnader	-190	0	0	-127	-317
Agio/ disagio	-89	0	0	668	579
Andre finansposter	-658	0	19	-648	-1 287
Sum finansposter	-910	0	19	-100	-991
Resultat før skatt	2 867	197	66	-770	2 360
Driftsinntekter pr. 31.3.2009	10 878	1 331	945	114	13 268
Driftsinntekter pr. 31.3.2010	16 217	1 341	609	144	18 311
Driftsresultat pr. 31.3.2009	1 203	179	417	-551	1 248
Driftsresultat pr. 31.3.2010	3 777	197	47	-670	3 351

Segmentinformasjon

1.1 - 31.3.2010						1.1 - 31.3.2009				
<i>USD 1 000</i>	Tørrlast	Tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total	Tørrlast	Tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	16 217	1 341	0	0	17 558	10 878	1 331	0	0	12 209
Honorarer	0	0	609	144	753	0	0	945	114	1 059
Sum driftsinntekter	16 217	1 341	609	144	18 311	10 878	1 331	945	114	13 268
Leie innbefraktede skip	-14 132	-1 144	0	0	-15 276	-9 091	-1 152	0	0	-10 243
Driftskostnader skip	-475	0	51	0	-424	0	0	0	0	0
Administrasjonskostnader	-575	0	-578	-781	-1 934	-578	0	-493	-643	-1 714
Avskrivninger	-458	0	-35	-33	-526	-6	0	-35	-22	-63
Driftsresultat	577	197	47	-670	151	1 203	179	417	-551	1 248
Salgsgevinst/-tap	3 200	0	0	0	3 200	0	0	0	0	0
Driftsresultat	3 777	197	47	-670	3 351	1 203	179	417	-551	1 248

Flåteoversikt

Pr. 31. mars 2010							
	Skip	Eierandel	Byggeår	Dwt	Beskjeftigelse	T/C-periode minimum	Opsjonsperiode
1	Produkttank M/T Belaia		2007	48 673	T/C til 03/12	03/14	1+1+1 år
	Supramax bulk						
	M/S Belstar	100 %	2009	58 018	T/C til 08/19		
	Nybygg 3013	100 %	Levering 05/10	58 000	T/C til 05/20		
	Nybygg 3030	100 %	Levering 02/11	58 000	T/C til 02/21		
	<u>Elkem Chartering AS</u>	50 %					
	Handysize bulk						
	M/S Northern Light		2007	28 000	COA/Spot	2012	1+1 år
	M/S Rojarek Naree		2005	29 875	COA/Spot	12/10	
	M/S Vinalines Fortuna		1991	26 369	COA/Spot	10/10	
	Supramax bulk						
	M/S Pax Phoenix		2001	50 236	T/C til 09/11	09/11	
	M/S Legend Phoenix		2002	50 209	T/C til 04/10	04/10	
1	<i>Opsjon på kjøp av skipet</i>						



BELSHIPS

Kontor: Lilleakerveien 4, 0283 Oslo
 Post: Postboks 23 Lilleaker, 0216 Oslo
 Telefon 22 52 76 00 Fax 23 50 08 82
 administration@belships.no www.belships.com
 Foretaksnummer 930 776 793 MVA