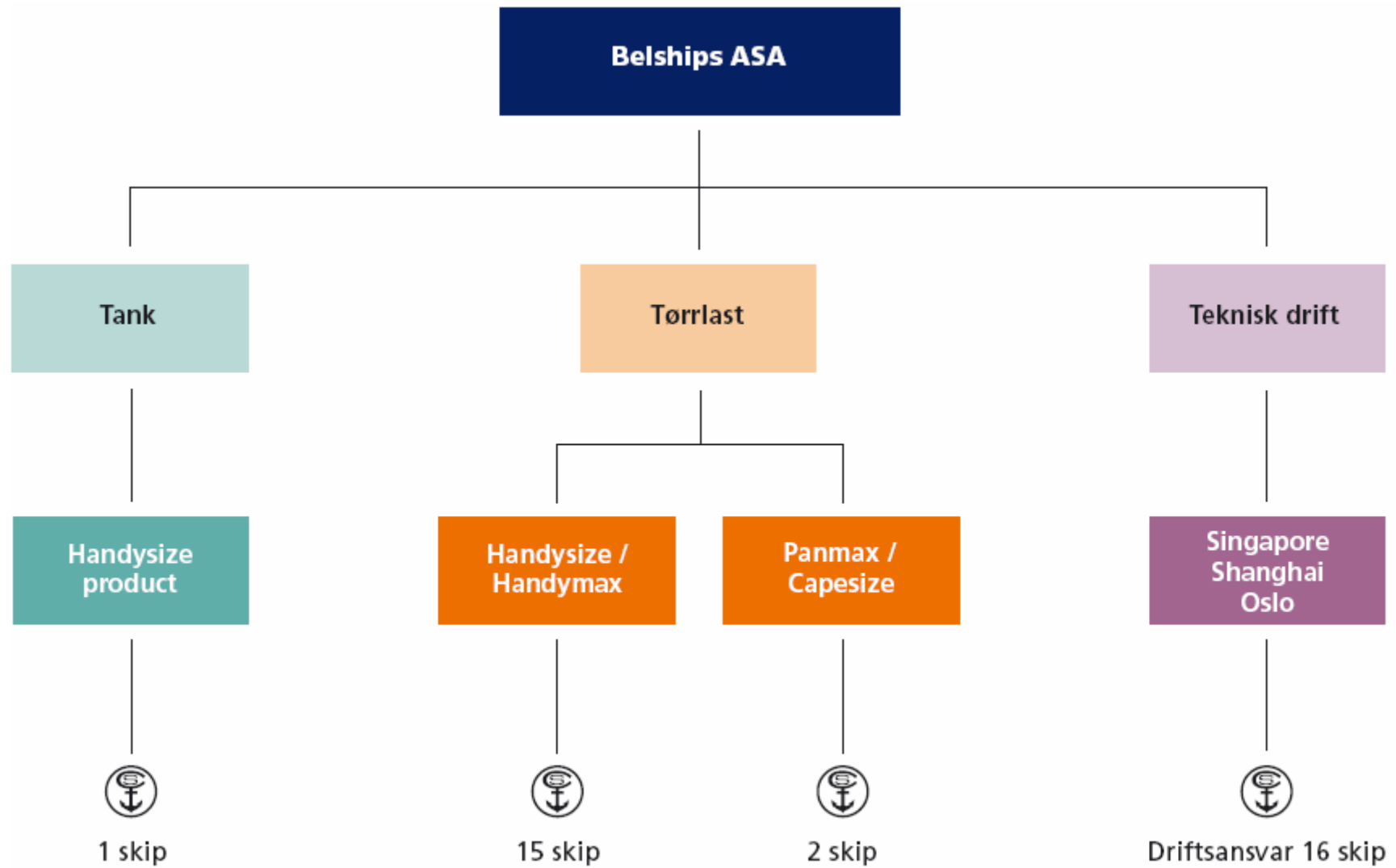




**BELSHIPS**

**Generalforsamling**

27. april 2006



# Året 2005:

## *Generelt*



- ① Stadig Kina drevet, stålproduksjonen når nesten 350 mill tonn
- ① Volatilt marked
- ① Historisk høye nivåer

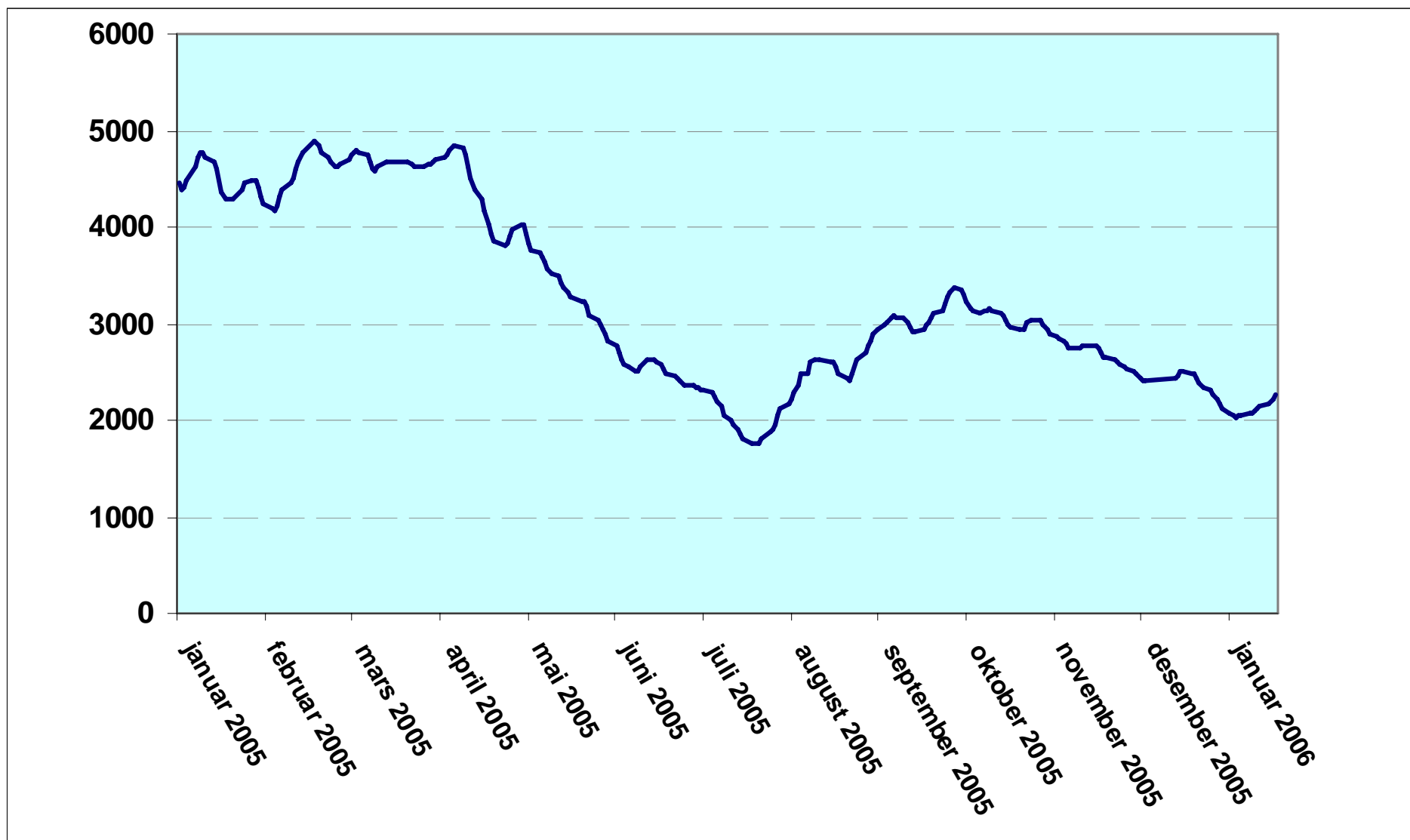


# Året 2005:

## *BELSHIPS*

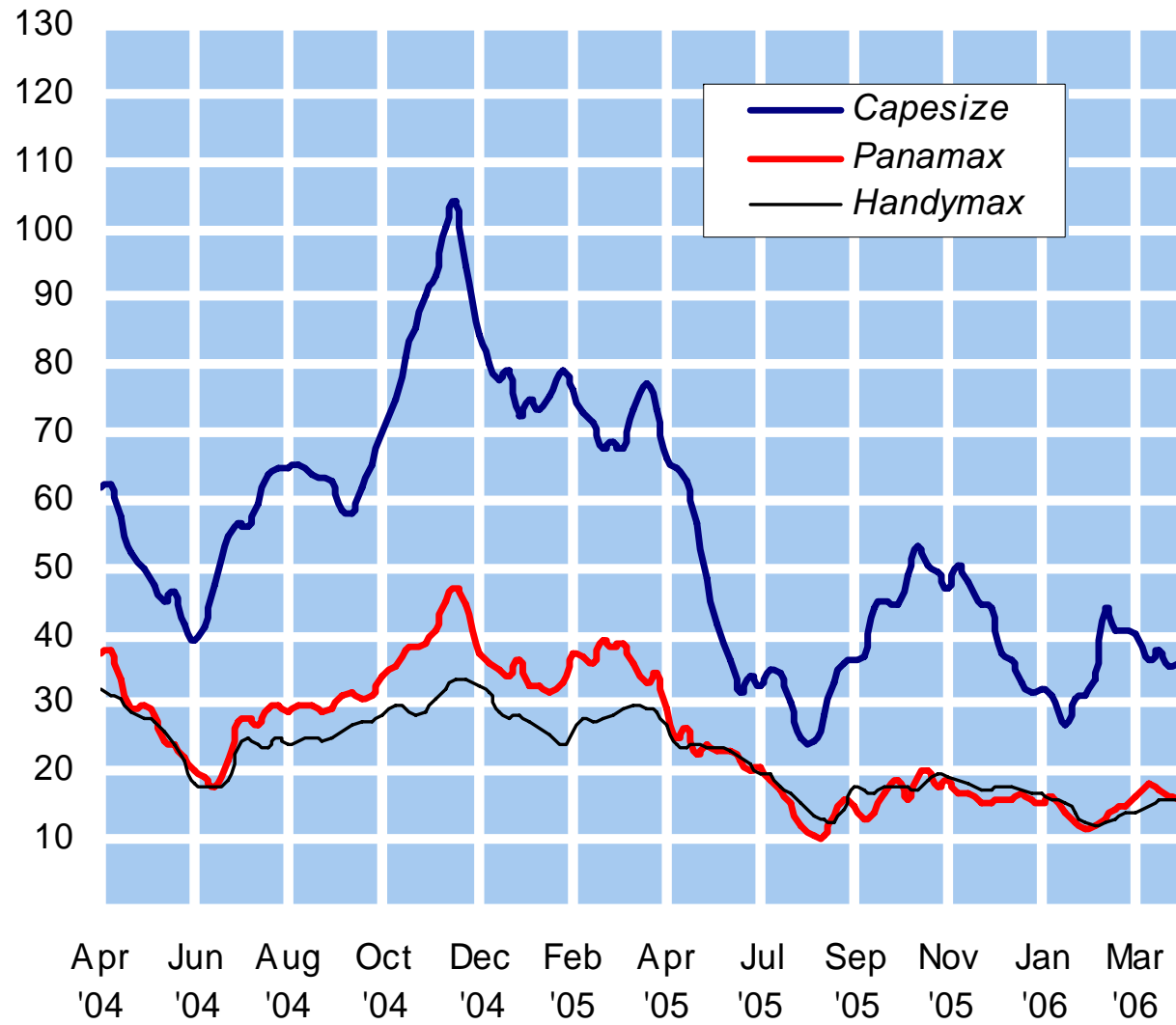
- ① M/S Belpareil sluttet til ultimo 2007
- ① M/S Belnor sluttet til 3. kvartal 2008
- ① Produkt n/b sluttet ut i 5 år fra levering
- ① Elkem restrukturerer porteføljen

# Baltic Dry Index



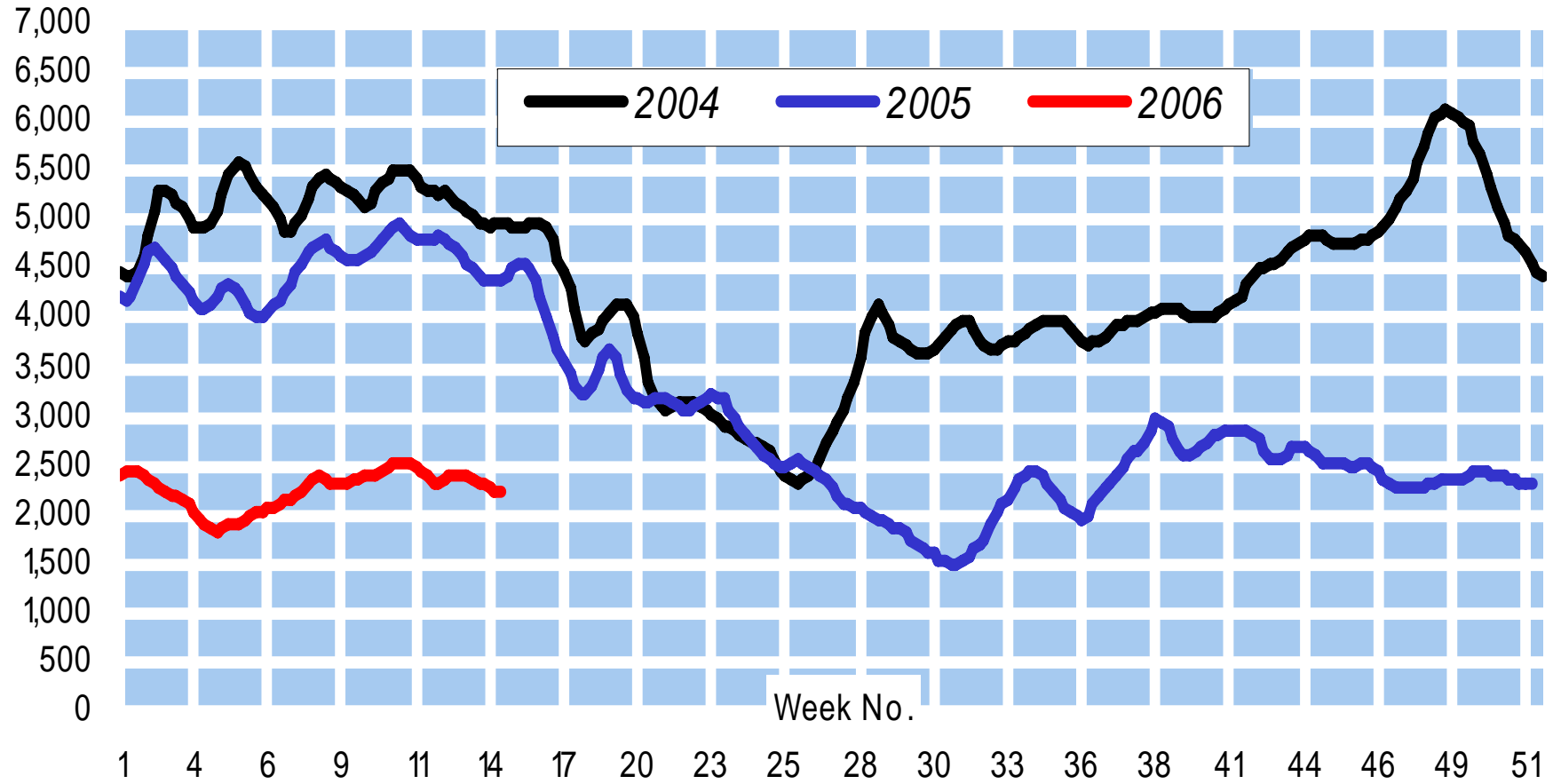


## Bulkcarrier Spot Earnings (\$,000's/Day)





## Baltic Panamax Index Trends





## Bulk Carrier Fleet

<b>Bulk Carrier Fleet ..m. Dwt</b>		<b>Year End</b>				<b>01-Apr-06</b>		<b>Orderbook &amp; Delivery Schedule</b>					
		<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>No.</b>	<b>m.Dwt</b>	<b>No.</b>	<b>m.Dwt</b>	<b>% Fleet</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008+</b>
<b>Capesize*</b>	<b>100,000+</b>	89.2	93.5	102.1	110.8	670	113.1	129	26.3	23.2%	7.7	6.4	12.2
<b>Panamax *</b>	<b>60-100,000</b>	78.9	80.1	86.4	93.8	1,316	95.1	260	20.8	21.8%	7.6	7.8	5.4
<b>Handymax</b>	<b>40-60,000</b>	54.4	57.2	61.2	66.5	1,420	67.4	242	12.9	19.1%	4.8	4.4	3.6
<b>Handysize</b>	<b>10-40,000</b>	72.1	71.3	72.6	73.9	2,755	73.7	185	5.2	7.1%	1.5	1.7	2.0
<b>TOTAL FLEET</b>		<b>294.6</b>	<b>302.1</b>	<b>322.2</b>	<b>345.0</b>	<b>6,161</b>	<b>349.3</b>	<b>816</b>	<b>65.2</b>	<b>18.7%</b>	<b>21.7</b>	<b>20.3</b>	<b>23.2</b>
<b>Compos in Dry</b>		1.8	4.0	5.4	0.0	34	4.4	<i>Increase in size of Bulkcarrier Fleet:</i> 2005/2004 <b>7.1%</b> 2006*/2005 <b>1.2%</b> * year to date					
<b>Laid-up</b>		0.3	0.3	0.4	0.4	10	0.4						
<b>Storage</b>		0.2	0.3	0.3	0.3	6	0.3						
<b>ACTIVE FLEET</b>		<b>295.8</b>	<b>305.5</b>	<b>327.0</b>	<b>344.3</b>	<b>6,179</b>	<b>353.0</b>						





# Fremtidsutsikter

- ① Etterspørsel – vil Kina vokse like sterkt som i 04 og 05 ?
- ② Tilbud – det kommer over 20 mill tonn i både 2006 og 2007



# Resultater 2005

- ① Resultat f. skatt: USD 6,6 millioner (14,7 millioner)
- ① Driftsresultat: USD 7,6 millioner (14,5 millioner)
- ① Driftsinntekter: USD 67,8 millioner (64,5 mill.)



## Resultatregnskap

1. januar - 31. desember	IFRS		NGAAP	
	2005	2004	2004	2003
<i>USD 1 000</i>				
Driftsinntekter	<b>67.837</b>	64.461	64.461	50.163
Leie innbefraktede skip	<b>-52.469</b>	-42.936	-42.936	-23.641
Driftskostnader skip	<b>-1.077</b>	-1.195	-1.195	-10.465
Administrasjonskostnader	<b>-5.857</b>	-5.207	-5.207	-6.128
Avskrivn. varige driftsm. og immater. eiendeler	<b>-980</b>	-1.095	-1.248	-5.153
Sum driftskostnader	<b>-60.383</b>	-50.433	-50.586	-45.387
Driftsresultat før salg av anleggsmidler	<b>7.454</b>	14.028	13.875	4.776
Nedskrivning skip	<b>0</b>	0	0	-8.884
Salgsgevinster	<b>182</b>	486	486	118
Driftsresultat	<b>7.636</b>	14.514	14.361	-3.990
Aksjeutbytte, renteinntekter	<b>382</b>	318	318	85
Rentekostnader	<b>-711</b>	-419	-419	-1.422
Netto valutagevinst / -tap	<b>-504</b>	879	879	210
Andre finansposter	<b>-204</b>	-560	-560	-132
Netto finansposter	<b>-1.037</b>	218	218	-1.259
Resultat før skattekostnad	<b>6.599</b>	14.732	14.579	-5.249
Skattekostnad	<b>-2.674</b>	-5.224	-5.224	4.604
Periodens resultat	<b>3.925</b>	9.508	9.355	-645
Herav minoritet	<b>0</b>	0	0	-3.939
Herav majoritet	<b>0</b>	0	0	3.294
Resultat pr. aksje	<b>0,16</b>	0,39	0,38	0,13
Utvannet resultat pr. aksje	<b>0,16</b>	0,38	0,38	0,13



## Balanse

Pr. 31. desember	IFRS		NGAAP	
<i>USD 1 000</i>	2005	2004	2004	2003
<b>EIENDELER</b>				
<b><u>Anleggsmidler</u></b>				
Immateriale eiendeler	6.561	7.034	6.961	8.864
Skip	14.919	15.318	14.598	18.914
Andre anleggsmidler	1.053	1.089	1.089	1.316
Sum anleggsmidler	22.533	23.441	22.648	29.094
<b><u>Omløpsmidler</u></b>				
Bunkers	1.795	2.271	2.271	779
Kortsiktige fordringer	2.050	2.844	2.844	4.380
Bankinnskudd	15.227	29.485	29.485	10.035
Sum omløpsmidler	19.072	34.600	34.600	15.194
<b>Sum eiendeler</b>	<b>41.605</b>	<b>58.041</b>	<b>57.248</b>	<b>44.288</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>				
<b><u>Egenkapital</u></b>				
Innskutt egenkapital	28.439	28.373	28.373	28.260
Opptjent egenkapital	-11.776	372	-15.480	-8.410
Sum egenkapital	16.663	28.745	12.893	19.850
<b><u>Gjeld</u></b>				
Pantegjeld	11.825	13.250	16.400	18.558
Pensjonsforpliktelser	3.478	3.657	2.466	1.856
Sum langsiktig gjeld	15.303	16.907	18.866	20.414
Kortsiktig del pantegjeld	3.000	3.150	0	0
Annen kortsiktig gjeld	6.639	9.239	25.489	4.024
Sum kortsiktig gjeld	9.639	12.389	25.489	4.024
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>41.605</b>	<b>58.041</b>	<b>57.248</b>	<b>44.288</b>



**BELSHIPS**

# **Resultat 1. kvartal 2006**

Presentasjon 27. april 2006



# Resultater 1. kvartal 2006

- ① Periodens resultat: **USD 0,5 mill.** (1Q'05: 1,9 mill.)
- ① Driftsresultat: **USD 0,6 mill.** (2,8 mill.)
- ① Driftsinntekter: **USD 11,8 mill.** (19,3 mill.)



## Resultatregnskap

	2006	2005	2005
<i>USD 1 000</i>	<b>01.01 - 31.03</b>	01.01 - 31.03	01.01 - 31.12
Driftsinntekter	<b>11.792</b>	19.311	67.837
Leie innbefraktede skip	<b>-9.381</b>	-14.444	-52.469
Driftskostnader skip	<b>-317</b>	-240	-1.077
Administrasjonskostnader	<b>-1.276</b>	-1.652	-5.857
Avskrivn. varige driftsm. og immater. eiendeler	<b>-226</b>	-192	-980
Sum driftskostnader	<b>-11.200</b>	-16.528	-60.383
Driftsresultat før salg av anleggsmidler	<b>592</b>	2.783	7.454
Salgsgevinster	<b>0</b>	0	182
Driftsresultat	<b>592</b>	2.783	7.636
Aksjeutbytte, renteinntekter	<b>80</b>	54	382
Rentekostnader	<b>-113</b>	-150	-711
Netto valutagevinst / -tap	<b>99</b>	182	-504
Andre finansposter	<b>10</b>	-26	-204
Netto finansposter	<b>76</b>	60	-1.037
Resultat før skattekostnad	<b>668</b>	2.843	6.599
Skattekostnad	<b>-162</b>	-949	-2.674
Periodens resultat	<b>506</b>	1.894	3.925
Resultat pr. aksje	<b>0,02</b>	0,08	0,16
Utvannet resultat pr. aksje	<b>0,02</b>	0,08	0,16



## Balanse

	2006	2005	2005
<i>USD 1 000</i>	<b>Pr. 31.03</b>	<b>Pr. 31.03</b>	<b>Pr. 31.12</b>
<b>EIENDELER</b>			
<b><u>Anleggsmidler</u></b>			
Immateriale eiendeler	<b>6.511</b>	7.134	6.561
Skip	<b>14.703</b>	15.126	14.919
Andre anleggsmidler	<b>1.185</b>	1.066	1.053
Sum anleggsmidler	<b>22.399</b>	23.326	22.533
<b><u>Omløpsmidler</u></b>			
Bunkers	<b>1.374</b>	1.387	1.795
Kortsiktige fordringer	<b>1.574</b>	3.343	2.050
Bankinnskudd	<b>12.687</b>	27.360	15.227
Sum omløpsmidler	<b>15.635</b>	32.090	19.072
<b>Sum eiendeler</b>	<b>38.034</b>	55.416	41.605
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b><u>Egenkapital</u></b>			
Innskutt egenkapital	<b>28.439</b>	28.373	28.439
Opptjent egenkapital	<b>-11.270</b>	2.266	-11.776
Sum egenkapital	<b>17.169</b>	30.639	16.663
<b><u>Gjeld</u></b>			
Pantegjeld	<b>10.325</b>	11.675	11.825
Pensjonsforpliktelser	<b>3.750</b>	3.547	3.478
Sum langsiktig gjeld	<b>14.075</b>	15.222	15.303
Kortsiktig del pantegjeld	<b>3.000</b>	3.150	3.000
Annen kortsiktig gjeld	<b>3.790</b>	6.405	6.639
Sum kortsiktig gjeld	<b>6.790</b>	9.555	9.639
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>38.034</b>	55.416	41.605





## Flåteoversikt

Pr. 31. mars 2006						
Skip	Eierandel	Byggeår	Dwt	Beskjeftigelse	T/C-periode minimum	Opsjonsperiode
<b>Produkttank</b>						
Nybygg		2007	48.000	T/C til 01/12	01/14	1+1+1 år
<b>Panmax bulk</b>						
M/S Belisland		2003	76.662	T/C til 08/08	08/11	1+1 år
<b>Handymax bulk</b>						
M/S Belnor	100 %	1996	47.600	T/C til 08/08		
<u>Elkem Chartering AS</u>	50 %					
<b>Handysize bulk</b>						
Nybygg		2007	28.000		2012	1+1 år
M/S Anangel Eagle		1983	34.070	COA/Spot	04/06	
M/S Calypso N.		1983	33.009	COA/Spot	10/06	
M/S Anangel Power		1982	34.111	COA/Spot	04/06	
M/S Goldenstar		2001	28.383	COA/Spot	06/06	
M/S Century Forest		1999	31.762	COA/Spot	01/07	
M/S Nipha Naree		1984	33.025	COA/Spot	09/08	
M/S Parnassos		1984	40.907	COA/Spot	08/06	
<b>Handymax bulk</b>						
M/S Belpareil		2003	52.961	T/C til 01/08	12/09	1+1+1 år
M/S Pax Phoenix		2001	50.236	T/C til 03/07	07/08	1+1+1 år
M/S Legend Phoenix		2002	50.209	T/C til 02/07	02/07	1+1+1 år
<b>Panmax bulk</b>						
M/S Anangel Express		1982	61.537	T/C til 04/06	04/06	