



BELSHIPS

RAPPORT 2. KVARTAL 2007

2. KVARTAL 2007

RESULTATER

Belships driftsinntekter var i 2. kvartal 2007 USD 13.370.000 (2. kvartal 2006: USD 11.772.000). Selskapets driftsresultat ble USD 2.847.000 (USD 2.098.000).

Økningen i driftsinntektene og den positive resultatutviklingen er hovedsaklig knyttet til positiv utvikling for Elkem Chartering's handysizeoperasjon. Resultat etter skatt ble i 2. kvartal USD 1.987.000 (USD 3.346.000). Fjorårets resultat inkluderer skatterefusjon fra Singapore med USD 1,9 mill.

Rapporten for 2. kvartal er avlagt i overensstemmelse med IAS (International Accounting Standard) 34 og det er benyttet konsistente regnskapsprinsipper i forhold til det avlagte regnskapet pr. 31.12.2006.

VIRKSOMHETEN

Veksten i Kina fortsetter å drive tørrlastratene oppover. Etterspørselen etter bulkskip steg med ca. 7% på årsbasis, som er vel 1% mer enn tilbudsøkningen. På tross av myndighetenes anstrengelser har ikke køen av skip som venter på last i Australia gått nevneverdig ned. Elkem Charterings timecharterskip var offhire i ca. 60 døgn på grunn av ordinære tørrdokkinger i 2. kvartal. På tross av dette bedret inntjeningen seg fra handysizeoperasjonen. De to handymaxskipene fortsatte på sine certepartier med resultater som forventet.

I slutten av juni fikk Elkem Chartering levert nybygget M/S Northern Light på 5-års timecharter med befrakters opsjon på ytterligere to år. Raten er svært fordelaktig i forhold til dagens marked. Skipet vil inngå i handysizeoperasjonen.

I Belships seilte handymaxskipet M/S Belnor og panmaxskipet M/S Belisland fortsatt på sine certepartier med forventet resultat.

Produktanskipet M/T Belaia er levert på sitt femårs certeparti. Resultatet reflekterer engangskostnader i forbindelse med levering.

Driftsselskapet i Singapore leverte et bedret resultat sammenlignet med foregående kvartal.

I juni kjøpte Belships 5 nybyggingskontrakter ved Yangzhou Dayang Shipyard i Kina. Skipene skal leveres i 2009/2010/2011. Den samlede kontraktssummen utgjør USD 196 mill. To av skipene er sluttet på 5 års timecharter til koreanske befraktere, mens de tre øvrige er sluttet til canadiske befraktere for en periode på ti år med rett for Belships til å selge inntil to av skipene etter 5 eller 7 år. Gjennomsnittlig årlig driftsresultat for hvert av skipene vil bli på ca. USD 3 mill.

FINANSIELLE OG ANDRE FORHOLD

Selskapets soliditet og finansielle stilling er robust. I juni tok selskapet opp et lån på USD 20 mill. for å delfinansiere første betaling på nybyggingskontraktene som tilsammen beløp seg til USD 39,2 mill. og som tilsvarende 20% av kontraktsum.

Pr. 30. juni var konsernets likviditetsbeholdning USD 20,4 mill. mot USD 41,2 mill. pr. 31. mars. I løpet av kvartalet ble det utbetalt USD 3,2 mill. i utbytte. Selskapets pantegjeld var ved utgangen av 2. kvartal USD 30,3 mill. I tillegg har selskapet et obligasjonslån på USD 16,8 mill. Ved utgangen av 2. kvartal var bokført verdi pr. aksje NOK 6,88, mens bokført egenkapitalandel var på 33,8%. Markedsverdien på selskapets anleggsaktiva er vesentlig høyere enn bokført verdi.

FREMTIDSUTSIKTER

I Elkem Chartering regnes det med et bidrag fra handysizeoperasjonen i andre halvår på linje med det som ble oppnådd i første halvår.

Belships egen tonnasje samt Elkem Charterings to handymaxskip forventes å bidra som i første halvår med forbehold om uventede driftsavbrudd.

Tankskipet M/T Belaia vil ventelig øke bidraget i de neste kvartalene.

Som meddelt er M/S Belnor solgt for levering i oktober/november og gevinsten på ca. USD 22 millioner vil bli inntektsført i 4. kvartal.

Oslo, 23. august 2007

Styret i BELSHIPS ASA

Resultatregnskap

	2007	2006	2007	2006	2006
<i>USD 1 000</i>	1.4 - 30.6	1.4 - 30.6	1.1 - 30.6	1.1 - 30.6	1.1 - 31.12
Driftsinntekter	13 370	11 772	32 237	23 565	51 315
Leie innbefraktede skip	-8 582	-7 970	-16 835	-17 351	-36 346
Driftskostnader skip	-358	-335	-766	-652	-1 282
Administrasjonskostnader	-1 383	-1 113	-2 768	-2 389	-5 777
Avskrivninger	-200	-256	-400	-482	-876
Sum driftskostnader	-10 523	-9 674	-20 769	-20 874	-44 281
Driftsresultat	2 847	2 098	11 468	2 691	7 034
Renteinntekter	491	124	743	203	967
Andre finansinntekter	3	1 218	47	1 218	1 132
Rentekostnader	-541	-112	-1 083	-225	-1 377
Netto valutagevinst / -tap	-627	214	-367	313	252
Andre finansposter	467	-125	921	-115	-590
Netto finansposter	-207	1 319	261	1 394	384
Resultat før skattekostnad	2 640	3 417	11 729	4 085	7 418
Skattekostnad	-653	-71	-1 793	-234	-1 391
Periodens resultat	1 987	3 346	9 936	3 851	6 027
Resultat pr. aksje	0,08	0,13	0,40	0,15	0,25
Utvannet resultat pr. aksje	0,08	0,13	0,40	0,15	0,25

Balanse

	2007	2006	2006
<i>USD 1 000</i>	Pr. 30.6	Pr. 30.6	Pr. 31.12
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immateriale eiendeler	5 380	5 911	6 061
Skip	13 719	14 486	14 119
Nybyggingskontrakter	39 162	0	0
Andre anleggsmidler	1 856	1 129	1 322
Sum anleggsmidler	60 117	21 526	21 502
Omløpsmidler			
Bunkers	2 028	1 150	1 311
Kortsiktige fordringer	3 133	3 378	1 733
Bankinnskudd	20 419	15 015	33 842
Sum omløpsmidler	25 580	19 543	36 886
Sum eiendeler	85 697	41 069	58 388
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital	28 417	28 420	28 380
Opptjent egenkapital	532	-7 970	-6 393
Sum egenkapital	28 949	20 450	21 987
Gjeld			
Pantegjeld	27 325	10 325	8 825
Obligasjonslån	16 770	0	15 807
Pensjonsforpliktelse	4 621	3 898	4 247
Sum langsiktig gjeld	48 716	14 223	28 879
Kortsiktig del pantegjeld	3 000	3 000	3 000
Annen kortsiktig gjeld	5 032	3 396	4 522
Sum kortsiktig gjeld	8 032	6 396	7 522
Sum egenkapital og gjeld	85 697	41 069	58 388

Kontantstrømoppstilling

USD 1000	2007	2006	2006
	1.1-30.6	1.1-30.6	1.1-31.12
Likvider tilført / brukt på virksomheten			
Resultat før skattekostnad	11 729	4 085	7 418
Avskrivninger	400	481	876
Betalte skatter	-1 481	-2 061	-2 061
Kostnadsførte aksjeopsjoner til ansatte	15	0	56
Differansen mellom pensjonskostnad og inn-/utbetalinger	0	0	323
Endring i bunkers, kundefordringer og leverandørgjeld	-623	1 443	441
Endring i andre tidsavgrensingsposter	806	-2 596	-218
Netto likviditetsendring fra virksomheten	10 846	1 352	6 835
Likvider tilført / brukt på investeringer			
Investeringer i varige driftsmidler	-666	0	-236
Salg av varige driftsmidler (salgssum)	0	0	0
Endring i andre investeringer	48	0	-32
Netto likviditetsendring fra investeringer	-618	0	-268
Likvider tilført / brukt på finansiering			
Nedbetaling av gammel gjeld	-1 500	-1 500	-3 000
Avdrag nybyggingskontrakter	-39 162	0	0
Opptak nytt lån	20 000	0	15 807
Utbetalt utbytte (ekskl. egne aksjer)	-3 063	0	0
Kjøp/Utdelt egne aksjer	74	-65	-759
Netto likviditetsendring fra finansiering	-23 651	-1 565	12 048
Netto endring i likvider i perioden	-13 423	-213	18 615
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	33 842	15 227	15 227
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	20 419	15 014	33 842

Endring egenkapital

USD 1000				Innbetalt	Opptjent	Sum egenkapital
	Aksje-kapital	Erverv egne aksjer	Overkurs-fond	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	
30.06.2007						
Egenkapital pr. 1.1.07	6 722	-229	7 009	14 878	-6 393	21 987
Utbetalt utbytte	0	0	0	0	-3 063	-3 063
Kostnadsførte aksjeopsjoner	0	0	0	15	0	15
Utdelt egne aksjer til ansatte	0	22	0	0	52	74
Periodens resultat	0	0	0	0	9 936	9 936
Egenkapital pr. 30.6.07	6 722	-207	7 009	14 893	532	28 949
30.06.2006						
Egenkapital pr. 1.1.06	6 722	-63	7 009	14 822	-11 827	16 663
Kjøp egne aksjer	0	-19	0	0	-45	-64
Periodens resultat	0	0	0	0	3 851	3 851
Egenkapital pr. 30.6.06	6 722	-82	7 009	14 822	-8 021	20 450

Nøkkeltall

		2007	2006	2006
		Pr. 30.6	Pr. 30.6	Pr. 31.12
EBITDA	USD 1000	11 868	3 173	7 910
Rentedekningsgrad		12,17	17,76	6,20
Likviditetsgrad	%	318,48	305,55	490,37
Egenkapitalandel	%	33,78	49,79	37,66
Resultat pr. aksje	USD	0,40	0,15	0,25

Segmentinformasjon

For perioden 1.1 - 30.6.07

USD 1 000	Tørrlast	Tank	Teknisk drift	Adm. etc.	TOTAL
Fraktinntekter på T/C-basis	29 518	1 583	0	0	31 101
Honorarer	0	0	936	200	1 136
Sum driftsinntekter	29 518	1 583	936	200	32 237
Leie innbefraktede skip	-15 424	-1 411	0	0	-16 835
Driftskostnader skip	-743	-75	52	0	-766
Administrasjonskostnader	-672	0	-676	-1 420	-2 768
Avskrivninger	-400	0	0	0	-400
Sum driftskostnader	-17 239	-1 486	-624	-1 420	-20 769
Driftsresultat	12 279	97	312	-1 220	11 468
Renteinntekter	168	0	4	571	743
Andre finansinntekter	0	0	0	47	47
Rentekostnader	-324	0	0	-759	-1 083
Agio/ disagio	0	0	-1	-366	-367
Andre finanskostnader	-66	0	0	987	921
Sum finansposter	-222	0	3	480	261
Resultat før skatt	12 057	97	315	-740	11 729
Driftsinntekter pr. 30.6.06	22 595	0	781	189	23 565
Driftsinntekter pr. 30.6.07	29 518	1 583	936	200	32 237
Driftsresultat pr. 30.6.06	3 516	0	305	-1 130	2 691
Driftsresultat pr. 30.6.07	12 279	97	312	-1 220	11 468

Segmentinformasjon

1.1 - 31.3.07

<i>USD 1 000</i>	Tørrlast	Tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	18 072	290	0	0	18 362
Honorarer	0	0	405	100	505
Sum driftsinntekter	18 072	290	405	100	18 867
Leie innbefrakte skip	-7 998	-255	0	0	-8 253
Driftskostnader skip	-400	-31	23	0	-408
Administrasjonskostnader	-328	0	-336	-721	-1 385
Avskrivninger	-200	0	0	0	-200
Driftsresultat	9 146	4	92	-621	8 621

1.4 - 30.6.07

<i>USD 1 000</i>	Tørrlast	Tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	11 446	1 293	0	0	12 739
Honorarer	0	0	531	100	631
Sum driftsinntekter	11 446	1 293	531	100	13 370
Leie innbefrakte skip	-7 426	-1 156	0	0	-8 582
Driftskostnader skip	-343	-44	29	0	-358
Administrasjonskostnader	-344	0	-340	-699	-1 383
Avskrivninger	-200	0	0	0	-200
Driftsresultat	3 133	93	220	-599	2 847

1.1 - 31.3.06

	Tørrlast	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
	10 209	0	0	10 209
	0	326	94	420
	10 209	326	94	10 629
	-8 218	0	0	-8 218
	-346	29	0	-317
	-352	-255	-669	-1 276
	-216	-2	-8	-226
	1 077	98	-583	592

1.4 - 30.6.06

	Tørrlast	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
	11 223	0	0	11 223
	0	455	94	549
	11 223	455	94	11 772
	-7 970	0	0	-7 970
	-367	21	11	-335
	-231	-266	-616	-1 113
	-216	-3	-37	-256
	2 439	207	-548	2 098

Flåteoversikt

Pr. 30. juni 2007						
Skip	Eierandel	Byggeår	Dwt	Beskjeftigelse	T/C-periode minimum	Opsjonsperiode
Produkttank						
M/T Belaia *		2007	48 000	T/C til 03/12	03/14	1+1+1 år
Panmax bulk						
M/S Belisland *		2003	76 662	T/C til 08/08 (+1 år)	08/11	1+1 år
Handymax bulk						
M/S Belnor **	100 %	1996	47 600	T/C til 08/08		
<u>Elkem Chartering AS</u> 50 %						
Handysize bulk						
M/S Northern Light		2007	28 000	COA/Spot	2012	1+1 år
M/S Lena		1983	34 070	COA/Spot	09/08	
M/S Nipha Naree		1984	33 025	COA/Spot	09/08	
M/S Thamisa Naree		1982	34 072	COA/Spot	08/09	
M/S Kanok Naree		1985	33 024	COA/Spot	07/09	
M/S Kritika Naree		1982	34 072	COA/Spot	09/09	
M/S Urana Naree		1983	33 055	COA/Spot	07/09	
M/S Darin Naree		1984	30 898	COA/Spot	08/09	
M/S Asian Hope		2005	18 829	COA/Spot	12/07	
M/S Siam Star		1984	29 617	COA/Spot	12/07	
M/S Nikat		1983	42 964	COA/Spot	08/08	
Handymax bulk						
M/S Pax Phoenix		2001	50 236	T/C til 12/08	06/09	1+1 år
M/S Legend Phoenix		2002	50 209	T/C til 02/10	02/10	

*) Opsjon på kjøp av skipet

**) Avtalt solgt med levering i 4. kvartal 2007



BELSHIPS

Lilleakerveien 4. Postboks 23 Lilleaker, 0216 Oslo
 Telefon 22 52 76 00 Fax 23 50 08 82 Telex Oslo 76050
 administration@belships.no www.belships.com
 Foretaksnummer 930 776 793 MVA