



BELSHIPS

3. kvartal 2007

8. november 2007

Året 2007

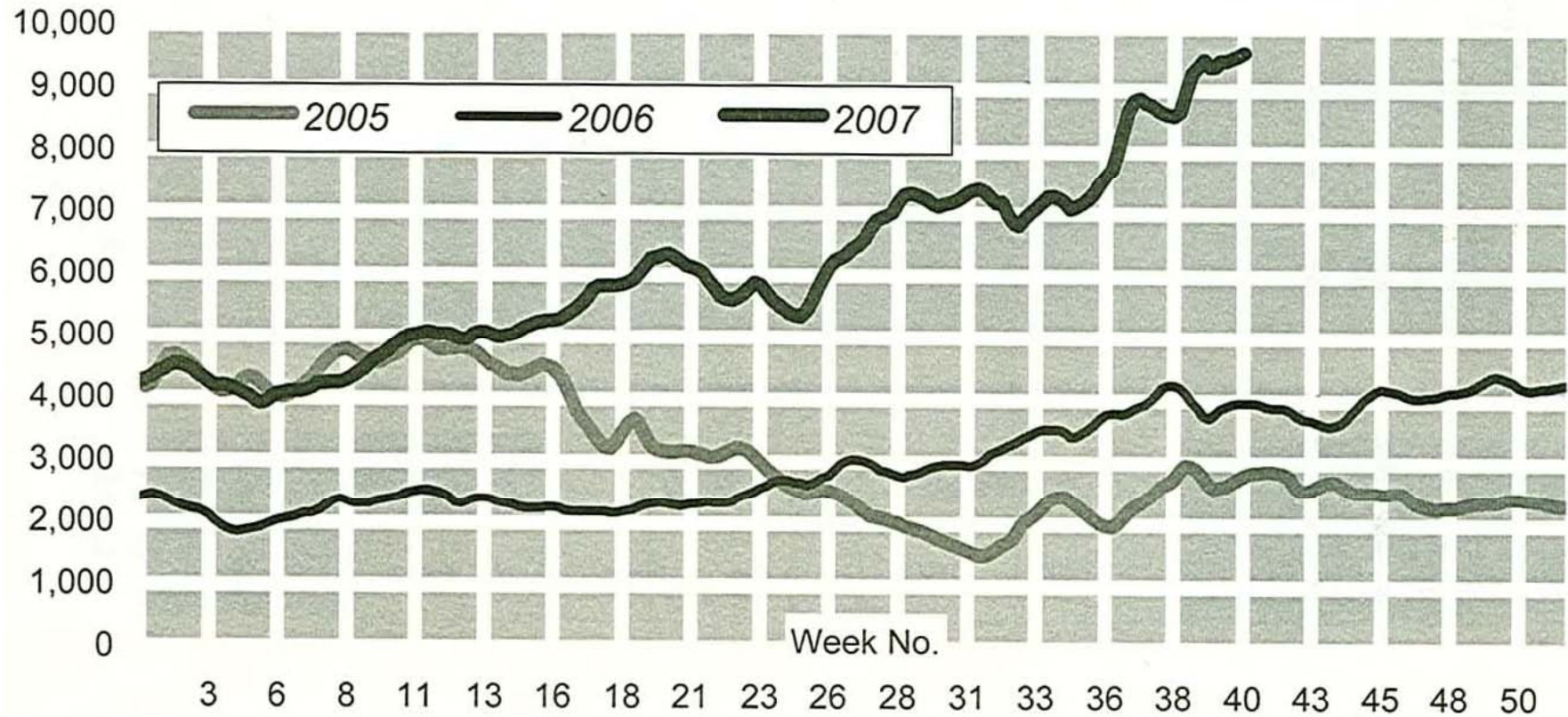
Generelt



- ① Tørrelastratene når rekordhøyder
- ① Annenhåndsverdiene nesten doblet på ett år
- ① Uro i finansmarkedene



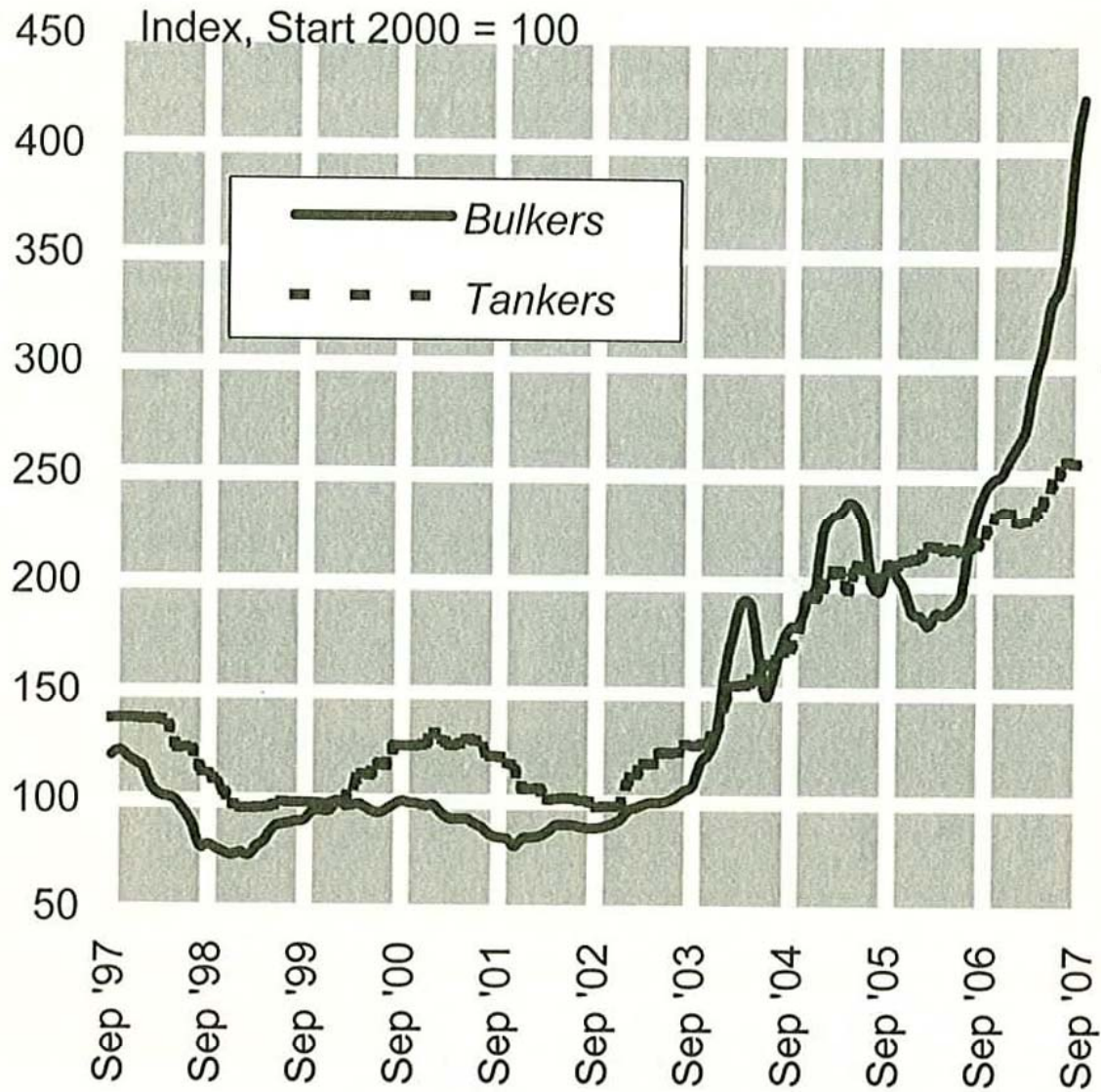
Baltic Panamax Index Trends



Clarksons

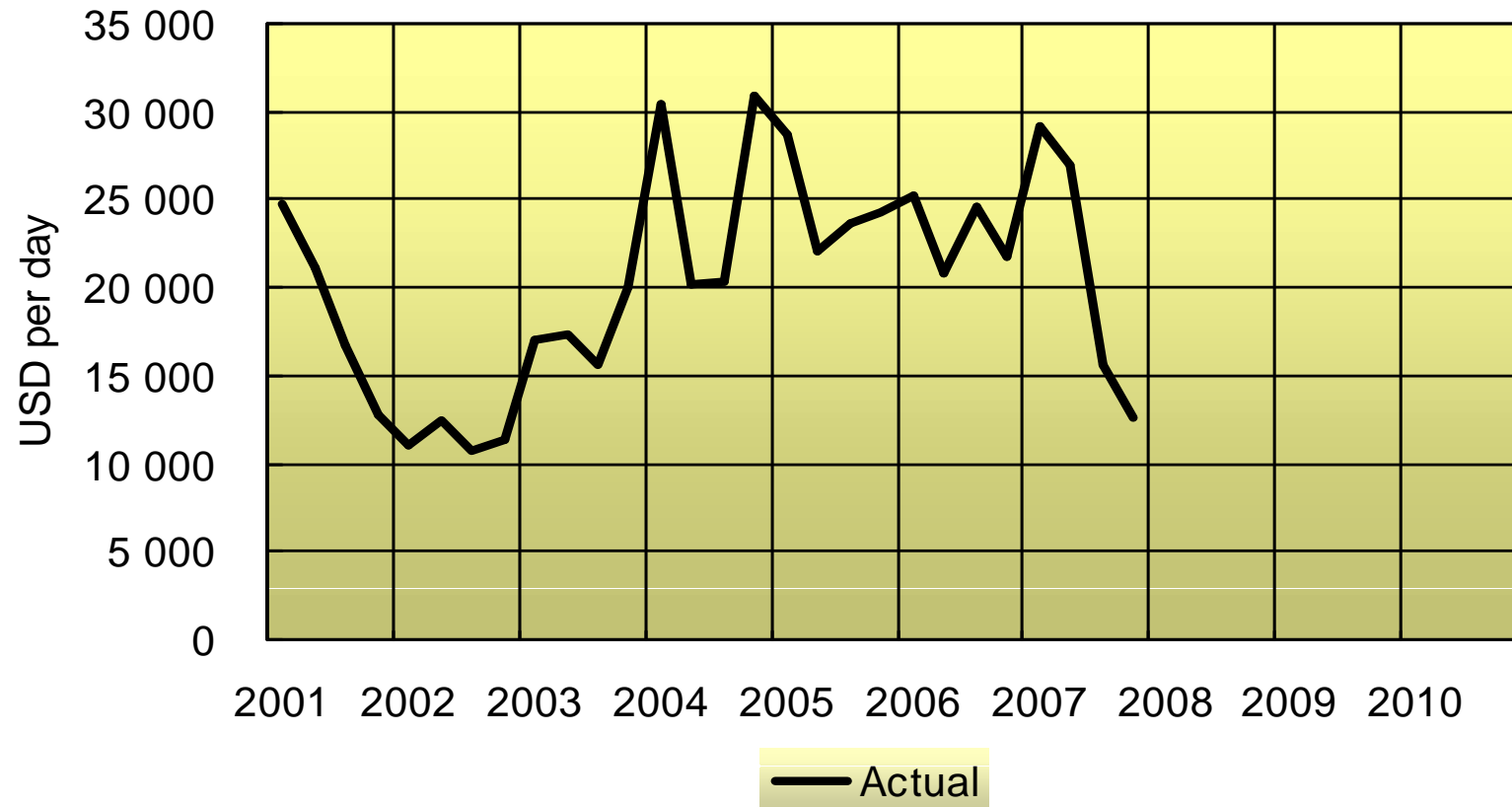


Long Term Price Trends





Spot, Carib/US Gulf - Product Tankers



ViaMar AS

2007 - 3Q

Året 2007

Belships



- ① Produkttankskipet Belaia levert
- ① Bulkskipet Northern Light levert til Elkem Chartering
- ① Kjøper 5 handymax nybyggingskontrakter som sluttet ut på langsiktig T/C
- ① M/S Belnor selges



Fremtidsutsikter

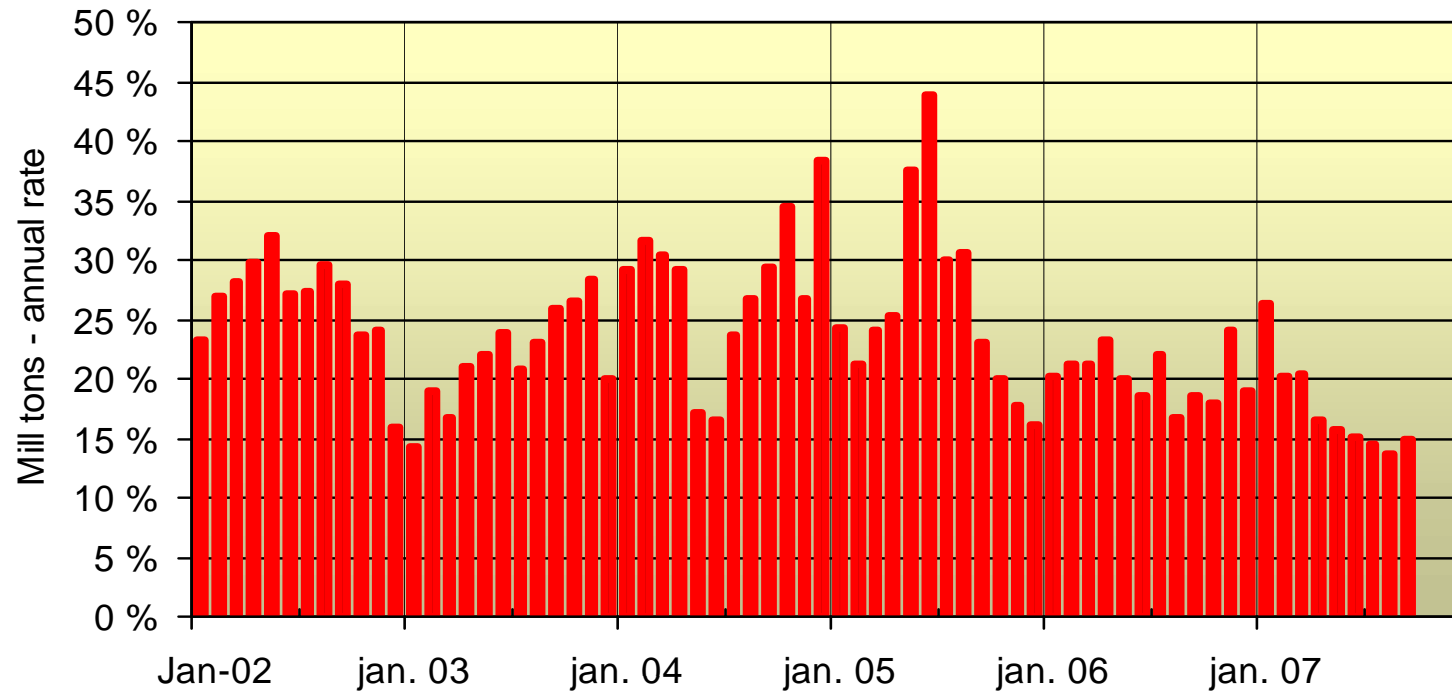
- ① Svært stram tonnasjebalanse
- ① Det ventes levert ca. 30M TDW i 2008
- ① Uroen i finansmarkedet er et usikkerhetsmoment



Steel Production in China: Growth is slowing.

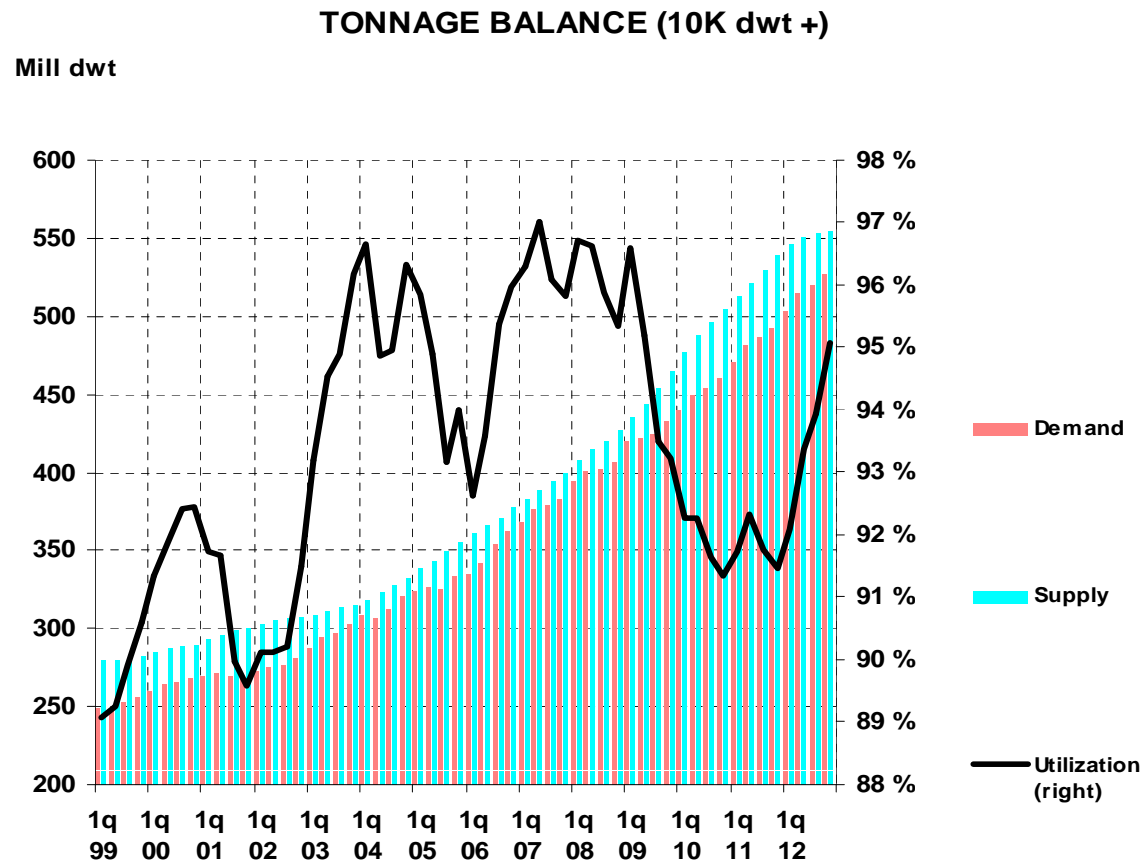
Steel Production - China

Year on Year growth - September; "only" 14.8%



ViaMar AS

Vessel capacity utilization and freight rate forecasts



| USD p/d | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|
| Capesize | 45,139 | 115,926 | 130,000 | 85,000 | 70,000 | 80,000 |
| Panamax | 23,778 | 55,983 | 65,000 | 42,500 | 35,000 | 40,000 |
| Handymax | 22,619 | 46,785 | 55,000 | 36,100 | 30,000 | 34,000 |
| Handysize | n.a. | 32,057 | 40,000 | 26,300 | 21,800 | 24,700 |



Resultat 3. kvartal 2007

- ① Resultat f. skatt: USD 2,6 millioner (2,0 millioner)
- ① Driftsresultat: USD 2,7 millioner (2,4 millioner)
- ① Driftsinntekter: USD 15,3 millioner (13,7 mill.)



Resultat pr. 30. september 2007

- ① Resultat f. skatt: USD 14,3 millioner (6,1 millioner)
- ① Driftsresultat: USD 14,2 millioner (5,1 millioner)
- ① Driftsinntekter: USD 47,6 millioner (37,3 millioner)



Resultatregnskap

| | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2006 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <i>USD 1 000</i> | <i>1.7 - 30.9</i> | <i>1.7 - 30.9</i> | <i>1.1 - 30.9</i> | <i>1.1 - 30.9</i> | <i>1.1 - 31.12</i> |
| Driftsinntekter | 15 323 | 13 748 | 47 560 | 37 313 | 51 315 |
| Leie innbefrakte skip | -10 611 | -9 620 | -27 446 | -26 971 | -36 346 |
| Driftskostnader skip | -562 | -309 | -1 328 | -961 | -1 282 |
| Administrasjonskostnader | -1 336 | -1 200 | -4 104 | -3 589 | -5 777 |
| Avskrivninger | -94 | -235 | -494 | -717 | -876 |
| Sum driftskostnader | -12 603 | -11 364 | -33 372 | -32 238 | -44 281 |
| Driftsresultat | 2 720 | 2 384 | 14 188 | 5 075 | 7 034 |
| Renteinntekter | 203 | 355 | 946 | 559 | 967 |
| Andre finansinntekter | 1 | -115 | 48 | 1 103 | 1 132 |
| Rentekostnader | -805 | -553 | -1 888 | -778 | -1 377 |
| Netto valutagevinst / -tap | -1 115 | -119 | -1 482 | 194 | 252 |
| Andre finansposter | 1 601 | 42 | 2 522 | -73 | -590 |
| Netto finansposter | -115 | -390 | 146 | 1 005 | 384 |
| Resultat før skattekostnad | 2 605 | 1 994 | 14 334 | 6 080 | 7 418 |
| Skattekostnad | -545 | -756 | -2 338 | -990 | -1 391 |
| Periodens resultat | 2 060 | 1 238 | 11 996 | 5 090 | 6 027 |
| Resultat pr. aksje | 0,08 | 0,05 | 0,48 | 0,20 | 0,25 |
| Utvannet resultat pr. aksje | 0,08 | 0,05 | 0,48 | 0,20 | 0,25 |



Balanse

| | 2007 | 2007 | 2006 | 2006 |
|---------------------------------|-----------------|----------|----------|-----------|
| <i>USD 1 000</i> | Pr. 30.9 | Pr. 30.6 | Pr. 30.9 | Pr. 31.12 |
| EIENDELER | | | | |
| <u>Anleggsmidler</u> | | | | |
| Immateriale eiendeler | 5 625 | 5 380 | 5 661 | 6 061 |
| Skip | 0 | 13 719 | 14 284 | 14 119 |
| Nybyggingskontrakter | 39 162 | 39 162 | 0 | 0 |
| Andre anleggsmidler | 5 671 | 2 983 | 1 148 | 1 322 |
| Sum anleggsmidler | 50 458 | 61 244 | 21 093 | 21 502 |
| <u>Omløpsmidler</u> | | | | |
| Eiendeler holdt for salg | 13 670 | 0 | 0 | 0 |
| Bunkers | 2 681 | 2 028 | 2 120 | 1 311 |
| Kortsiktige fordringer | 3 286 | 2 006 | 1 920 | 1 733 |
| Bankinnskudd | 22 169 | 20 419 | 33 532 | 33 842 |
| Sum omløpsmidler | 41 806 | 24 453 | 37 572 | 36 886 |
| Sum eiendeler | 92 264 | 85 697 | 58 665 | 58 388 |
| EGENKAPITAL OG GJELD | | | | |
| <u>Egenkapital</u> | | | | |
| Innskutt egenkapital | 28 525 | 28 417 | 28 475 | 28 380 |
| Opptjent egenkapital | 2 236 | 532 | -6 930 | -6 393 |
| Sum egenkapital | 30 761 | 28 949 | 21 545 | 21 987 |
| <u>Gjeld</u> | | | | |
| Pantegjeld | 20 000 | 27 325 | 8 825 | 8 825 |
| Obligasjonslån | 18 198 | 16 770 | 15 857 | 15 807 |
| Pensjonsforpliktelser | 5 011 | 4 621 | 3 770 | 4 247 |
| Sum langsiktig gjeld | 43 209 | 48 716 | 28 452 | 28 879 |
| Kortsiktig del pantegjeld | 10 325 | 3 000 | 3 000 | 3 000 |
| Annen kortsiktig gjeld | 7 969 | 5 032 | 5 668 | 4 522 |
| Sum kortsiktig gjeld | 18 294 | 8 032 | 8 668 | 7 522 |
| Sum egenkapital og gjeld | 92 264 | 85 697 | 58 665 | 58 388 |



Flåteoversikt

| Pr. 30. september 2007 | | | | | | | |
|------------------------|---|-----------|----------------|--------|-----------------------|---------------------|----------------|
| | Skip | Eierandel | Byggeår | Dwt | Beskjeftigelse | T/C-periode minimum | Opsjonsperiode |
| 1 | Produkttank M/T Belaia | | 2007 | 48 000 | T/C til 03/12 | 03/14 | 1+1+1 år |
| 1 | Panmax bulk M/S Belisland | | 2003 | 76 662 | T/C til 08/08 (+1 år) | 08/11 | 1+1 år |
| 2 | Handymax bulk M/S Belnor | 100 % | 1996 | 47 600 | T/C til 08/08 | | |
| | Nybygg 3003 | 100 % | Levering 09/09 | 58 000 | T/C til 09/19 | | |
| | Nybygg 3013 | 100 % | Levering 03/10 | 58 000 | T/C til 03/20 | | |
| | Nybygg 3026 | 100 % | Levering 09/10 | 58 000 | T/C til 09/15 | | |
| | Nybygg 3030 | 100 % | Levering 03/11 | 58 000 | T/C til 03/21 | | |
| | Nybygg 3036 | 100 % | Levering 09/11 | 58 000 | T/C til 09/16 | | |
| | <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 | 06/09 | |
| | M/S Nikat | | 1983 | 42 964 | COA/Spot | 08/09 | |
| | 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 | |

1 Opsjon på kjøp av skipet

2 Avtalt solgt med levering i 4. kvartal 2007