



BELSHIPS

RAPPORT 3. KVARTAL 2007

3. KVARTAL 2007

RESULTATER

Belships driftsinntekter var i 3. kvartal 2007 USD 15.323.000 (3. kvartal 2006: USD 13.748.000). Selskapets driftsresultat ble USD 2.720.000 (USD 2.384.000).

Økningen i driftsinntektene og den positive resultatutviklingen er hovedsaklig knyttet til Elkem Chartering's handysizeoperasjon.

Resultat etter skatt ble i 3. kvartal USD 2.060.000 (USD 1.238.000).

Rapporten for 3. 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

Tørrlastmarkedet gikk fra rekord til rekord i 3.kvartal. Rateoppgangen for de store skipene var spesielt markert, mens handysize-skipene, som vanlig, opplevde mindre utslag. Den sterke veksten i Kina fortsatte å drive markedet og i tillegg økte korneksporten fra USA betydelig.

Elkem Chartering fortsetter å bygge ut virksomheten i Fjerne Østen. Det sterke markedet gjør det utfordrende å styre last/skip-porteføljen på en optimal måte.

M/S Belisland, M/T Belaia samt Elkem Charterings to handymax-skip fortsatte på sine respektive tidscertepartier uten vesentlige driftsavbrudd.

SKATTEMESSIGE FORHOLD

I statsbudsjettet presenterte regjeringen sitt forslag til ny rederiskatteordning. Det er knyttet usikkerhet med hensyn til endelig utfall ettersom saken ligger til behandling i Stortinget, men for Belships del vil betalbar skatt på grunn

av overgangsreglene bli svært begrenset. Selskapet vil ta endelig beslutning om valg av skattemessig innretning i løpet av 1. kvartal 2008.

FINANSIELLE OG ANDRE FORHOLD

Selskapets soliditet og finansielle stilling ble styrket gjennom 3. kvartal.

Pr. 30. september var konsernets likviditetsbeholdning USD 22,2 mill. mot USD 20,4 mill. pr. 30. juni.

Selskapets pantegjeld var ved utgangen av 3. kvartal USD 30,3 mill. I tillegg har selskapet et obligasjonslån på NOK 100 mill (USD 18,2 mill.). Lånet er valutasikret og urealisert gevinst på sikringen utgjorde USD 2,6 mill. pr. 30. september. Beløpet er balanseført under andre anleggsmidler.

Ved utgangen av 3. kvartal var bokført verdi pr. aksje NOK 6,73, mens bokført egenkapitalandel var på 33,3%. Markedsverdien på selskapets anleggsaktiva er vesentlig høyere enn bokført verdi. M/S Belnor ble levert til nye eiere i begynnelsen av oktober. Salget ga en gevinst på USD 22,5 mill., som vil bli inntektsført i 4. kvartal. Gjennom salget ble selskapets likviditet styrket med ca. USD 36 mill.

FREMTIDSUTSIKTER

Det er liten grunn til å tro at markedet vil svekke seg i den nærmeste fremtid, selv om det ikke er usannsynlig at uroen i finansmarkedene og utviklingen i energiprisene kan frembringe et økonomisk tilbakeslag.

Elkem Chartering ventes å levere resultater på linje med forrige kvartal også for årets siste kvartal. Det samme gjelder for Belships egenkontrollerte tonnasje.

Oslo, 8. november 2007

Styret i BELSHIPS ASA

Resultatregnskap

	2007	2006	2007	2006	2006
USD 1 000	1.7 - 30.9	1.7 - 30.9	1.1 - 30.9	1.1 - 30.9	1.1 - 31.12
Driftsinntekter	15 323	13 748	47 560	37 313	51 315
Leie innbefraktede 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	2006	2006
USD 1 000	Pr. 30.9	Pr. 30.9	Pr. 31.12
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immateriale eiendeler	5 625	5 661	6 061
Skip	0	14 284	14 119
1 Nybyggingskontrakter	39 162	0	0
Andre anleggsmidler	5 671	1 148	1 322
Sum anleggsmidler	50 458	21 093	21 502
Omløpsmidler			
2 Eiendeler holdt for salg	13 670	0	0
Bunkers	2 681	2 120	1 311
Kortsiktige fordringer	3 286	1 920	1 733
Bankinnskudd	22 169	33 532	33 842
Sum omløpsmidler	41 806	37 572	36 886
Sum eiendeler	92 264	58 665	58 388
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital	28 430	28 475	28 380
Opptjent egenkapital	2 331	-6 930	-6 393
Sum egenkapital	30 761	21 545	21 987
Gjeld			
Pantegjeld	20 000	8 825	8 825
Obligasjonslån	18 198	15 857	15 807
Pensjonsforpliktelser	5 011	3 770	4 247
Sum langsiktig gjeld	43 209	28 452	28 879
2 Kortsiktig del pantegjeld	10 325	3 000	3 000
Annen kortsiktig gjeld	7 969	5 668	4 522
Sum kortsiktig gjeld	18 294	8 668	7 522
Sum egenkapital og gjeld	92 264	58 665	58 388

1 Total nybyggingsforpliktelse utgjør USD 195,8 millioner hvorav USD 39,2 millioner er betalt.

2 M/S Belnor er solgt og ble overlevert nye eiere 5. oktober 2007 og er klassifisert som eiendel holdt for salg pr. 30.9 iht. IFRS 5. Den kortsiktige pantegjelden er knyttet til skipet og ble gjort opp i forbindelse med salget.

Kontantstrømoppstilling

USD 1000	2007	2006	2006
	1.1-30.9	1.1-30.9	1.1-31.12
Likvider tilført / brukt på virksomheten			
Resultat før skattekostnad	14 334	6 080	7 418
Avskrivninger	494	717	876
Betalte skatter	-1 606	-2 061	-2 061
Kostnadsførte aksjeopsjoner til ansatte	28	48	56
Differansen mellom pensjonskostnad og inn-/utbetalinger	0	0	323
Endring i bunkers, kundefordringer og leverandørgjeld	-1 282	774	441
Endring i andre tidsavgrensningsposter	1 948	241	-218
Netto likviditetsendring fra virksomheten	13 916	5 799	6 835
Likvider tilført / brukt på investeringer			
Investeringer i varige driftsmidler	-1 778	0	-236
Delbetaling nybyggingskontrakter	-39 162	0	0
Salg av varige driftsmidler (salgssum)	0	0	0
Endring i andre investeringer	101	-95	-32
Netto likviditetsendring fra investeringer	-40 839	-95	-268
Likvider tilført / brukt på finansiering			
Nedbetaling av gjeld	-1 500	-3 000	-3 000
Opptak nytt lån	20 000	15 857	15 807
Utbetalt utbytte (ekskl. egne aksjer)	-3 324	0	0
Kjøp/Utdelt egne aksjer	74	-256	-759
Netto likviditetsendring fra finansiering	15 250	12 601	12 048
Netto endring i likvider i perioden	-11 673	18 305	18 615
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	33 842	15 227	15 227
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	22 169	33 532	33 842

Endring egenkapital

USD 1000				Innbetalt	Opptjent	Sum egenkapital
	Aksje-kapital	Erverv egne aksjer	Overkurs-fond	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	
30.9.2007						
Egenkapital pr. 1.1.07	6 722	-229	7 009	14 878	-6 393	21 987
Utbetalt utbytte	0	0	0	0	-3 324	-3 324
Kostnadsførte aksjeopsjoner	0	0	0	28	0	28
Utdelt egne aksjer til ansatte	0	22	0	0	52	74
Periodens resultat	0	0	0	0	11 996	11 996
Egenkapital pr. 30.9.07	6 722	-207	7 009	14 906	2 331	30 761
30.9.2006						
Egenkapital pr. 1.1.06	6 722	-63	7 009	14 822	-11 827	16 663
Kjøp egne aksjer	0	-63	0	0	-193	-256
Kostnadsførte aksjeopsjoner	0	0	0	48	0	48
Periodens resultat	0	0	0	0	5 090	5 090
Egenkapital pr. 30.9.06	6 722	-126	7 009	14 870	-6 930	21 545

Nøkkeltall

		2007	2006	2006
		Pr. 30.9	Pr. 30.9	Pr. 31.12
EBITDA	USD 1000	14 682	5 792	7 910
Rentedeckningsgrad		9,38	8,57	6,20
Likviditetsgrad	%	228,52	433,46	490,37
Egenkapitalandel	%	33,34	36,73	37,66
Resultat pr. aksje	USD	0,48	0,20	0,25

Segmentinformasjon

For perioden 1.1 - 30.9.07

USD 1 000	Tørrlast	Tank	Teknisk drift	Adm. etc.	TOTAL
Fraktinntekter på T/C-basis	42 384	2 943	0	0	45 327
Honorarer	0	0	1 928	305	2 233
Sum driftsinntekter	42 384	2 943	1 928	305	47 560
Leie innbefraktede skip	-24 842	-2 604	0	0	-27 446
Driftskostnader skip	-1 253	-177	102	0	-1 328
Administrasjonskostnader	-907	0	-1 060	-2 137	-4 104
Avskrivninger	-465	0	-29	0	-494
Sum driftskostnader	-27 467	-2 781	-987	-2 137	-33 372
Driftsresultat	14 917	162	941	-1 832	14 188
Renteinntekter	285	0	6	655	946
Andre finansinntekter	0	0	0	48	48
Rentekostnader	-482	0	0	-1 406	-1 888
Agio/ disagio	0	0	-5	-1 477	-1 482
Andre finansposter	-13	0	0	2 535	2 522
Sum finansposter	-210	0	1	355	146
Resultat før skatt	14 707	162	942	-1 477	14 334
Driftsinntekter pr. 30.9.06	35 846	0	1 178	289	37 313
Driftsinntekter pr. 30.9.07	42 384	2 943	1 928	305	47 560
Driftsresultat pr. 30.9.06	6 285	0	461	-1 672	5 074
Driftsresultat pr. 30.9.07	14 917	162	941	-1 832	14 188

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 innbefraktede 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 innbefraktede 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

1.7 - 30.9.07

<i>USD 1 000</i>	Tørrlast	Tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	12 866	1 360	0	0	14 226
Honorarer	0	0	992	105	1 097
Sum driftsinntekter	12 866	1 360	992	105	15 323
Leie innbefraktede skip	-9 418	-1 193	0	0	-10 611
Driftskostnader skip	-510	-102	50	0	-562
Administrasjonskostnader	-235	0	-384	-717	-1 336
Avskrivninger	-65	0	-29	0	-94
Driftsresultat	2 638	65	629	-612	2 720

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

1.7 - 30.9.06

	Tørrlast	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
	13 251	0	0	13 251
	0	397	101	498
	13 251	397	101	13 749
	-9 620	0	0	-9 620
	-331	22	0	-309
	-321	-260	-619	-1 200
	-210	-3	-23	-236
	2 769	156	-541	2 384

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	Skipet er solgt og ble overlevert nye eiere 5. oktober 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