



BELSHIPS

RAPPORT 2. KVARTAL 2008

2. KVARTAL 2008

RESULTATER

Belships driftsinntekter var i 2. kvartal 2008 USD 25.705.000 (2. kvartal 2007: USD 13.370.000). Selskapets driftsresultat ble USD 4.884.000 (USD 2.847.000).

Økningen i driftsinntektene er knyttet til Elkem Chartering's handysizeoperasjon, som også hadde en positiv resultatutvikling.

Resultat etter skatt ble i 2. kvartal USD 4.477.000 (USD 1.987.000).

Resultat etter skatt for første halvår ble USD 8.342.000 (USD 9.936.000). Fjorårets resultat inkluderer gevinst ved tilbakelevering av M/S Belpareil på USD 6,5 mill.

Halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2008 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårs-rapportering. Opplysningene i halvårsberetningen gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet og gir en rettviseende oversikt over opplysningene nevnt i vphl. § 5-6 fjerde ledd.

VIRKSOMHETEN

Ratene for tørrlastskip nådde historiske toppnivåer i 2. kvartal. Lageroppbygging og da spesielt i Kina, kombinert med opphopning av skip i laste- og lossehavner var hovedårsak til rateøkningen. Mot slutten av kvartalet falt markedet noe tilbake.

Handysize-operasjonen i Elkem Chartering (EC) oppnådde gode resultater ikke minst takket være en god kapasitetsutnyttelse av flåten i forhold til lasteporteføljen. Skipsporteføljen ble noe styrket i kvartalet.

Supramax-skipene M/S Pax Phoenix og M/S Legend Phoenix fortsatte på sine respektive certepartier uten driftsavbrudd av betydning. Det samme gjaldt for Belships egenkontrollerte M/S Belisland og M/T Belaia.

Leveringen av de fem nybyggene fra Yangzhou Dayang i Kina er fremskyndet med fra en til tre måneder. Det første

skipet vil bli levert i mai 2009.

FINANSIELLE OG ANDRE FORHOLD

I mai ble det utbetalt USD 4,7 mill. i utbytte til aksjonærene. Pr. 30. juni var konsernets likviditetsbeholdning USD 50,7 mill. mot USD 51,0 mill. pr. 31. mars. Ved utgangen av 2. kvartal hadde selskapet USD 20,0 mill. i gjeld knyttet til mellomfinansiering av selskapets nybygg. I tillegg har Belships et obligasjonslån på NOK 100 mill (USD 19,5 mill.). Lånet er valutasikret og urealisert gevinst på sikringen utgjorde USD 4,0 mill. pr. 30. juni. Beløpet er balanseført under andre anleggsmidler.

Både Belships og EC har organisert sin virksomhet slik at forventet betalbar skatt er begrenset.

Ved utgangen av 2. kvartal var bokført verdi pr. aksje NOK 10,88, mens bokført egenkapitalandel var på 48,6%. Certepartier for innbefraktet tonnasje har betydelige verdier som ikke er gjenspeilet i selskapets balanse.

FREMTIDSUTSIKTER

Tørrlastmarkedet har for første gang på 3 år gått inn i en stillere periode over sommeren. Denne utviklingen er muligens forårsaket av innstilt industrivirksomhet i Kina i forbindelse med de olympiske leker. De fleste markedsobservatører forventer en ny tilstramming i fjerde kvartal. I EC ser det ut til at de gode resultatene i handysize-operasjonen vil fortsette i innværende kvartal. Et langtidsbefraktet skip vil bli tilbakelevert til reder tidligere enn opprinnelig avtalt mot at EC mottar en kompensasjon på i overkant av USD 7 mill. (Belships andel USD 3,5 mill.). Beløpet vil bli inntektsført i 3. kvartal.

M/S Belisland blir offhire i ca. en uke i forbindelse med periodisk dokking i 3. kvartal.

De øvrige skipene forventes å seile uten driftsavbrudd og derfor gi resultatbidrag på linje med 2. kvartal.

Oslo, 21. august 2008

Styret i BELSHIPS ASA

Resultatregnskap

UREVIDERT	2008	2007	2008	2007	2007
USD 1 000	1.4 - 30.6	1.4 - 30.6	1.1 - 30.6	1.1 - 30.6	1.1 - 31.12
Driftsinntekter	25 705	13 370	47 266	32 237	67 004
Leie innbefraktede skip	-18 695	-8 582	-34 219	-16 835	-40 635
Driftskostnader skip	0	-358	0	-766	-1 624
Administrasjonskostnader	-2 081	-1 383	-4 119	-2 768	-7 596
Avskrivninger	-45	-200	-86	-400	-678
Sum driftskostnader	-20 821	-10 523	-38 424	-20 769	-50 533
Driftsresultat før salg skip	4 884	2 847	8 842	11 468	16 471
Salgsgevinst skip	0	0	0	0	22 583
Driftsresultat	4 884	2 847	8 842	11 468	39 054
Renteinntekter	270	491	619	743	1 514
Rentekostnader	-446	-541	-1 032	-1 083	-2 598
Netto valutagevinst / -tap	-295	-627	-1 349	-367	-2 047
Andre finansposter	106	470	1 326	968	2 691
Netto finansposter	-365	-207	-436	261	-440
Resultat før skattekostnad	4 519	2 640	8 406	11 729	38 614
Skattekostnad	-42	-653	-64	-1 793	-7 788
Periodens resultat	4 477	1 987	8 342	9 936	30 826
Resultat pr. aksje (USD)	0,18	0,08	0,34	0,40	1,28
Utvannet resultat pr. aksje (USD)	0,18	0,08	0,34	0,40	1,27

Balanse

UREVIDERT	2008	2007	2007
USD 1 000	Pr. 30.6	Pr. 30.6	Pr. 31.12
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immateriale eiendeler	4 685	5 380	4 431
Skip	0	13 719	0
1 Nybyggingskontrakter	39 162	39 162	39 162
Andre anleggsmidler	8 668	1 856	6 372
Sum anleggsmidler	52 515	60 117	49 965
Omløpsmidler			
Bunkers	981	2 028	2 023
Kortsiktige fordringer	5 397	3 133	3 885
Bankinnskudd	50 664	20 419	49 245
Sum omløpsmidler	57 042	25 580	55 153
Sum eiendeler	109 557	85 697	105 118
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital	28 471	28 417	28 441
Opptjent egenkapital	24 768	532	21 140
Sum egenkapital	53 239	28 949	49 581
Gjeld			
Langsiktig betalbar skatt	4 419	0	3 912
Pantegjeld	0	27 325	0
Obligasjonslån	19 535	16 770	18 319
Mellomfinansiering nybygg	20 000	0	20 000
Annen langsiktig gjeld	193	0	181
Pensjonsforpliktelser	5 582	4 621	5 313
Sum langsiktig gjeld	49 729	48 716	47 725
Kortsiktig del pantegjeld	0	3 000	0
Annen kortsiktig gjeld	6 589	5 032	7 812
Sum kortsiktig gjeld	6 589	8 032	7 812
Sum egenkapital og gjeld	109 557	85 697	105 118

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

Kontantstrømoppstilling

UREVIDERT	2008	2007	2007
USD 1000	1.1-30.6	1.1-30.6	1.1-31.12
Likvider tilført / brukt på virksomheten			
Driftsresultat	8 842	11 468	39 054
Renteinntekter	619	743	1 514
Rentekostnader	-1 032	-1 083	-2 598
Øvrige finansielle poster	-23	601	643
Avskrivninger	86	400	678
Gevinst ved salg av anleggsmidler	0	0	-22 583
Betalte skatter	-677	-1 481	-1 431
Kostnadsførte aksjeopsjoner til ansatte	15	15	39
Differansen mellom pensjonskostnad og inn-/utbetalinger	0	0	369
Endring i bunkers, kundefordringer og leverandørgjeld	2 607	-623	-1 625
Endring i andre tidsavgrensningsposter	-1 897	806	1 817
Netto likviditetsendring fra virksomheten	8 540	10 846	15 877
Likvider tilført / brukt på investeringer			
Investeringer i varige driftsmidler	0	-666	-41 450
Salg av varige driftsmidler (salgssum)	0	0	36 254
Endring i andre investeringer	-2 296	48	-183
Netto likviditetsendring fra investeringer	-2 296	-618	-5 379
Likvider tilført / brukt på finansiering			
Nedbetaling av gjeld	0	-1 500	-11 825
Avdrag nybyggingskontrakter	0	-39 162	0
Opptak nytt lån	0	20 000	20 000
Utbetalt utbytte (ekskl. egne aksjer)	-4 762	-3 063	-3 344
Kjøp/Utdelt egne aksjer	-63	74	74
Netto likviditetsendring fra finansiering	-4 825	-23 651	4 905
Netto endring i likvider i perioden	1 419	-13 423	15 403
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	49 245	33 842	33 842
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	50 664	20 419	49 245

Endring egenkapital

UREVIDERT				Innbetalt	Opptjent	
USD 1000				Annen	Annen	Sum
	Aksje-	Egne	Overkurs-	innskutt	egenkapital	egenkapital
	kapital	aksjer	fond	egenkapital	egenkapital	egenkapital
30.6.2008						
Egenkapital pr. 01.01.08	6 722	-207	7 009	14 917	21 140	49 581
Utbetalt utbytte	0	0	0	0	-4 762	-4 762
Kostnadsførte aksjeopsjoner	0	0	0	15	0	15
Kjøpt/solgt egne aksjer	0	15	0	0	48	63
Periodens resultat	0	0	0	0	8 342	8 342
Egenkapital pr. 30.06.08	6 722	-192	7 009	14 932	24 768	53 239
30.6.2007						
Egenkapital pr. 01.01.07	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. 30.06.07	6 722	-207	7 009	14 893	532	28 949

Nøkkeltall

		2008	2007	2007
		Pr. 30.6	Pr. 30.6	Pr. 31.12
EBITDA	USD 1000	8 928	11 868	39 732
Rentedekningsgrad		10,45	12,17	16,65
Likviditetsgrad	%	865,72	318,48	706,00
Egenkapitalandel	%	48,59	33,78	47,17
Resultat pr. aksje	USD	0,34	0,40	1,28
Resultat pr. aksje	NOK	1,74	2,45	6,93

Segmentinformasjon

For perioden 1.1 - 30.6.08

USD 1 000	Tørrlast	Tank	Teknisk drift	Adm. etc.	TOTAL
Fraktinntekter på T/C-basis	42 708	2 678	0	0	45 386
Honorarer	0	0	1 599	281	1 880
Sum driftsinntekter	42 708	2 678	1 599	281	47 266
Leie innbefraktede skip	-31 872	-2 347	0	0	-34 219
Driftskostnader skip	0	0	0	0	0
Administrasjonskostnader	-1 213	0	-1 090	-1 816	-4 119
Avskrivninger	-13	0	-73	0	-86
Sum driftskostnader	-33 098	-2 347	-1 163	-1 816	-38 424
Driftsresultat	9 610	331	436	-1 535	8 842
Renteinntekter	183	0	2	434	619
Rentekostnader	0	0	0	-1 032	-1 032
Agio/ disagio	0	0	-12	-1 337	-1 349
Andre finansposter	-25	0	-5	1 356	1 326
Sum finansposter	158	0	-15	-579	-436
Resultat før skatt	9 768	331	421	-2 114	8 406
Driftsinntekter pr. 30.06.07	29 518	1 583	936	200	32 237
Driftsinntekter pr. 30.06.08	42 708	2 678	1 599	281	47 266
Driftsresultat pr. 30.06.07	12 279	97	312	-1 220	11 468
Driftsresultat pr. 30.06.08	9 610	331	436	-1 535	8 842

Segmentinformasjon

1.1 - 31.3.08

<i>USD 1 000</i>	Tørrlast	Tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	19 316	1 354	0	0	20 670
Honorarer	0	0	739	152	891
Sum driftsinntekter	19 316	1 354	739	152	21 561
Leie innbefrakte skip	-14 345	-1 179	0	0	-15 524
Driftskostnader skip	0	0	0	0	0
Administrasjonskostnader	-664	0	-539	-835	-2 038
Avskrivninger	-7	0	-34	0	-41
Driftsresultat	4 300	175	166	-683	3 958

1.4 - 30.6.08

<i>USD 1 000</i>	Tørrlast	Tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	23 392	1 324	0	0	24 716
Honorarer	0	0	860	129	989
Sum driftsinntekter	23 392	1 324	860	129	25 705
Leie innbefrakte skip	-17 527	-1 168	0	0	-18 695
Driftskostnader skip	0	0	0	0	0
Administrasjonskostnader	-549	0	-551	-981	-2 081
Avskrivninger	-6	0	-39	0	-45
Driftsresultat	5 310	156	270	-852	4 884

1.1 - 31.3.07

	Tørrlast	Tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
	18 072	290	0	0	18 362
	0	0	405	100	505
	18 072	290	405	100	18 867
	-7 998	-255	0	0	-8 253
	-400	-31	23	0	-408
	-328	0	-336	-721	-1 385
	-200	0	0	0	-200
	9 146	4	92	-621	8 621

1.4 - 30.6.07

	Tørrlast	Tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
	11 446	1 293	0	0	12 739
	0	0	531	100	631
	11 446	1 293	531	100	13 370
	-7 426	-1 156	0	0	-8 582
	-343	-44	29	0	-358
	-344	0	-340	-699	-1 383
	-200	0	0	0	-200
	3 133	93	220	-599	2 847

Flåteoversikt

Pr. 30. juni 2008							
	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 03/10	08/11	1+1 år
	Handymax bulk						
	Nybygg 3003	100 %	Levering 05/09	58 000	T/C til 05/19		
	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 01/11	58 000	T/C til 01/21		
	Nybygg 3036	100 %	Levering 05/11	58 000	T/C til 05/16		
	<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 Siam Star		1984	29 617	COA/Spot	06/08	
	M/S Nikat		1983	42 964	COA/Spot	08/09	
	M/S Taxiarchis P.		1985	39 013	COA/Spot	05/09	
	Handymax bulk						
	M/S Pax Phoenix		2001	50 236	T/C til 03/09	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						



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