



**BELSHIPS**

**RAPPORT 1. KVARTAL 2011**

# 1. KVARTAL 2011

## RESULTATER

Belships driftsinntekter var i 1. kvartal 2011 USD 11.505.000 (1. kvartal 2010: USD 14.810.000). Selskapets driftsresultat ble USD 872.000 (USD 3.351.000).

Reduksjonen i driftsinntektene skyldes lavere aktivitet i Elkem Charterings handysizeoperasjon.

Driftsresultatet for 1. kvartal 2010 inneholdt salgsgevinst på USD 3,2 millioner.

Totalresultatet for 1. kvartal 2011 ble USD -495.000 (USD 2.340.000).

Regnskapet for 1. kvartal 2011 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering og er konsistent med prinsippene anvendt i årsregnskapet. Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS).

## VIKRSOMHETEN

Markedet for store tørrlastskip var meget svakt i første kvartal med rater som knapt dekket driftskostnadene. For mindre skip var ratene betydelig bedre, men tendensen peker mot en svakere utvikling som et resultat av et stort antall nybygninger som forventes levert.

Elkem Chartering har begynt en forsiktig gjenoppbygging av porteføljen, men resultatene er fortsatt kun marginalt positive.

Belships tok i mars levering av det siste nybygget fra Dayang verftet i Kina. Skipet ble døpt M/S Belocean og begynte umiddelbart på sitt langsiktige certeparti til Canpotex. På vei ut fra verftet ble skipet involvert i en mindre kollisjon som ikke førte til personskader eller forurensning, men noe offhire.

M/S Belnor, M/S Belstar og M/T Belaia fortsatte alle på sine respektive certepartier uten nevneverdige drifts-avbrudd.

## FINANSIELLE OG ANDRE FORHOLD

Pr. 31. mars var konsernets likviditetsbeholdning USD 21,2 mill. mot USD 20,4 mill. pr. 31. desember 2010. Samtlige av selskapets nybygg er nå levert og sikret langsiktig finansiering. Selskapets pantegjeld var på USD 62 millioner pr. 31. mars 2011. I tillegg har Belships et obligasjonslån på NOK 104 millioner (USD 18,9 millioner). Lånet er valutasikret mot USD og har forfall i perioden 2011 til 2013. 40% av lånebeløpet forfaller til betaling i juli i år.

Selskapet har foretatt nedskrivningstester for selskapets eiendeler i tråd med IAS 36. Skipene og gjenværende nybyggingskontrakt er vurdert utfra observerbare markedsverdier samt inngåtte certepartier. Basert på disse interne verdivurderingene foreligger det pr. i dag ikke nedskrivningsbehov.

Ved utgangen av 1. kvartal 2011 var bokført verdi pr. aksje NOK 12,08, mens bokført egenkapitalandel var på 37,22%.

## FREMTIDSUTSIKTER

På grunn av mange leveringer av nybygg ventes fortsatt rateutviklingen for tørrlastskip å være svak. Ettersom alle Belships tørrlastskip seiler på langsiktige certepartier vil kortsiktige svingninger i markedet ikke berøre inntjeningen.

Mye tyder på at markedsverdien for produkt-tankskip slik som M/T Belaia vil utvikle seg positivt i tiden fremover.

Oslo, 6. mai 2011

Styret i BELSHIPS ASA

## Konsolidert oppstilling over totalresultat

	2011	2010	2010
<i>USD 1 000</i>	<b>1.1 - 31.3</b>	<b>1.1 - 31.3</b>	<b>1.1 - 31.12</b>
Brutto fraktinntekter	11 002	17 558	50 370
Reiseavhengige kostnader	-621	-3 501	-7 027
Netto fraktinntekter	10 381	14 057	43 343
Andre driftsinntekter	1 124	753	3 301
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>11 505</b>	<b>14 810</b>	<b>46 644</b>
Leie innbefrakte skip	-6 431	-11 775	-30 616
Driftskostnader skip	-908	-424	-2 706
Administrasjonskostnader	-2 183	-1 934	-8 087
Avskrivninger varige driftsmidler	-1 111	-526	-3 211
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>-10 633</b>	<b>-14 659</b>	<b>-44 620</b>
<b>Driftsresultat før salg av anleggsmidler</b>	<b>872</b>	<b>151</b>	<b>2 024</b>
Gevinst ved salg anleggsmidler	0	3 200	3 200
<b>Driftsresultat</b>	<b>872</b>	<b>3 351</b>	<b>5 224</b>
Renteinntekter	11	34	171
Rentekostnader	-746	-317	-2 025
Netto valutagevinst/(-tap)	-1 463	579	-107
Andre finansposter	875	-1 287	-998
<b>Netto finansposter</b>	<b>-1 323</b>	<b>-991</b>	<b>-2 959</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>-451</b>	<b>2 360</b>	<b>2 265</b>
Skatteinntekt/(-kostnad)	-44	-20	15
<b>Periodens resultat</b>	<b>-495</b>	<b>2 340</b>	<b>2 280</b>
<b>Utvidet resultat</b>			
Omregningsdifferanser	0	0	0
<b>Sum totalresultat</b>	<b>-495</b>	<b>2 340</b>	<b>2 280</b>
Herav minoritet	0	0	0
Herav majoritet	-495	2 340	2 280
Resultat pr. aksje (USD)	-0,02	0,09	0,09
Utvannet resultat pr. aksje (USD)	-0,02	0,09	0,09

## Balanse

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
<i>USD 1 000</i>	<b>Pr. 31.3</b>	<b>Pr. 31.3</b>	<b>Pr. 31.12</b>
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
Immaterielle eiendeler	585	683	591
Skip	115 518	39 877	77 788
Forskuddsbetaling nybyggingskontrakter	0	39 686	30 769
Andre anleggsmidler	4 975	3 927	4 171
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>121 078</b>	<b>84 173</b>	<b>113 319</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Kundefordringer	1 121	3 275	869
Andre fordringer	2 958	4 809	2 755
Bankinnskudd	21 154	25 052	20 427
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>25 233</b>	<b>33 136</b>	<b>24 051</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>146 311</b>	<b>117 309</b>	<b>137 370</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital	28 639	28 581	28 630
Opptjent egenkapital	25 709	26 175	26 204
Minoritetsinteresser	112	0	0
<b>Sum egenkapital</b>	<b>54 460</b>	<b>54 756</b>	<b>54 834</b>
<b>Gjeld</b>			
Pantegjeld skip	56 889	32 253	50 561
Obligasjonslån	12 009	17 439	11 025
Annen langsiktig gjeld	178	164	168
Pensjonsforpliktelser	6 029	5 499	5 676
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>75 105</b>	<b>55 355</b>	<b>67 430</b>
Lån til forfall innen ett år	11 994	1 833	11 133
Leverandørgjeld	1 619	679	926
Annen kortsiktig gjeld	3 133	4 686	3 047
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>16 746</b>	<b>7 198</b>	<b>15 106</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>146 311</b>	<b>117 309</b>	<b>137 370</b>

## Kontantstrømpstilling

	2011	2010	2010
<i>USD 1000</i>	1.1 - 31.3	1.1 - 31.3	1.1 - 31.12
<b>Likvider tilført / brukt på virksomheten</b>			
Driftsresultat	872	3 351	5 224
Renteinntekter	11	34	171
Rentekostnader	-746	-317	-2 025
Øvrige finansielle poster	-123	-1 287	-998
Avskrivninger varige driftsmidler	1 111	526	3 211
Betalbar skatt	-26	-147	-99
Kostnadsførte aksjeopsjoner til ansatte	9	8	32
Differanse mellom pensjonskostnad og inn-/utbetalinger	0	0	461
Endring i kundefordringer og leverandørgjeld	441	919	905
Endring i andre tidsavgrensingsposter	392	-2 938	-1 791
Netto likviditetsendring fra virksomheten	1 941	149	5 091
<b>Likvider tilført / brukt på investeringer</b>			
Delbetaling nybyggingskontrakter	-7 612	-7 912	-38 663
Endring i andre investeringer	-389	-448	1 397
Netto likviditetsendring fra investeringer	-8 001	-8 360	-37 266
<b>Likvider tilført / brukt på finansiering</b>			
Nedbetaling av lån	-825	-458	-2 689
Opptak nytt lån	7 612	14 087	36 387
Kjøpt andeler eget obligasjonslån	0	0	-845
Salg egne aksjer	0	0	115
Netto likviditetsendring fra finansiering	6 787	13 629	32 968
Netto endring i likvider i perioden	727	5 418	793
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	20 427	19 634	19 634
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	21 154	25 052	20 427

## Endring egenkapital

<i>USD 1000</i>	Innbetalt			Opptjent		Minorit. interess.	Sum egenkapit.
	Aksje-kapital	Egne aksjer	Over-kurs fond	Annen innskutt egenk.	Annen egenkapit.		
<b>31.3.2011</b>							
Egenkapital pr. 31.12.2010	6 722	-166	7 009	15 065	26 204	0	54 834
Periodens resultat	0	0	0	0	-495	0	-495
<b>Utvidet resultatregnskap</b>							
Omregningsdifferanser	0	0	0	0	0	0	0
Sum totalresultat	0	0	0	0	-495	0	-495
Kostnadsførte aksjeopsjoner	0	0	0	9	0	0	9
Minoritetsinteresse *	0	0	0	0	0	112	112
Egenkapital pr. 31.3.2011	6 722	-166	7 009	15 074	25 709	112	54 460
<b>31.3.2010</b>							
Egenkapital pr. 31.12.2009	6 722	-192	7 009	15 033	23 835	0	52 407
Periodens resultat	0	0	0	0	2 340	0	2 340
<b>Utvidet resultatregnskap</b>							
Omregningsdifferanser	0	0	0	0	0	0	0
Sum totalresultat	0	0	0	0	2 340	0	2 340
Kostnadsførte aksjeopsjoner	0	0	0	9	0	0	9
Egenkapital pr. 31.3.2010	6 722	-192	7 009	15 042	26 175	0	54 756

\*) Minoritetsinteressen er knyttet til konsolidering av selskapene Belships Tianjin og Belships Shanghai fra 01.01.2011.

## Nøkkeltall

		2011	2010	2010
		Pr. 31.3	Pr. 31.3	Pr. 31.12
EBITDA	USD 1000	1 983	3 877	8 435
Rentedekningsgrad		2,36	6,62	2,17
Likviditetsgrad	%	150,68	460,35	159,21
Egenkapitalandel	%	37,22	46,68	39,92
Resultat pr. aksje	USD	-0,02	0,09	0,09
Resultat pr. aksje	NOK	-0,12	0,53	0,54

## Segmentinformasjon

For perioden 1.1 - 31.3.2011

USD 1 000	Tørrlast	Tank	Teknisk drift	Adm. etc.	TOTAL
Netto fraktinntekter	8 946	1 379	0	56	10 381
Honorarer	0	0	944	180	1 124
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>8 946</b>	<b>1 379</b>	<b>944</b>	<b>236</b>	<b>11 505</b>
Leie innbefraktede skip	-5 263	-1 168	0	0	-6 431
Driftskostnader skip	-1 031	0	123	0	-908
Administrasjonskostnader	-436	0	-786	-961	-2 183
Avskrivninger varige driftsmidler	-1 041	0	-44	-26	-1 111
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>-7 771</b>	<b>-1 168</b>	<b>-707</b>	<b>-987</b>	<b>-10 633</b>
<b>Driftsres. før salg anleggsmidler</b>	<b>1 175</b>	<b>211</b>	<b>237</b>	<b>-751</b>	<b>872</b>
Salgsgevinst skip	0	0	0	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 175</b>	<b>211</b>	<b>237</b>	<b>-751</b>	<b>872</b>
Renteinntekter	2	0	1	8	11
Rentekostnader	-471	0	0	-275	-746
Agio/ disagio	21	0	-6	-1 478	-1 463
Andre finansposter	-109	0	-4	988	875
<b>Sum finansposter</b>	<b>-557</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>-757</b>	<b>-1 323</b>
<b>Resultat før skatt</b>	<b>618</b>	<b>211</b>	<b>228</b>	<b>-1 508</b>	<b>-451</b>
Driftsinntekter pr. 31.3.2010	12 716	1 341	609	144	14 810
<b>Driftsinntekter pr. 31.3.2011</b>	<b>8 946</b>	<b>1 379</b>	<b>944</b>	<b>236</b>	<b>11 505</b>
Driftsresultat pr. 31.3.2010	3 777	197	47	-670	3 351
<b>Driftsresultat pr. 31.3.2011</b>	<b>1 175</b>	<b>211</b>	<b>237</b>	<b>-751</b>	<b>872</b>

## Segmentinformasjon

1.1 - 31.3.2011						1.1 - 31.3.2010				
<i>USD 1 000</i>	Tørrlast	Tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total	Tørrlast	Tank	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Netto frakttinntekter	8 946	1 379	0	56	10 381	12 716	1 341	0	0	14 057
Honorarer	0	0	944	180	1 124	0	0	609	144	753
Sum driftsinntekter	8 946	1 379	944	236	11 505	12 716	1 341	609	144	14 810
Leie innbefrakte skip	-5 263	-1 168	0	0	-6 431	-10 631	-1 144	0	0	-11 775
Driftskostnader skip	-1 031	0	123	0	-908	-475	0	51	0	-424
Administrasjonskostnader	-436	0	-786	-961	-2 183	-575	0	-578	-781	-1 934
Avskrivninger	-1 041	0	-44	-26	-1 111	-458	0	-35	-33	-526
Driftsresultat før salg anl.midler	1 175	211	237	-751	872	577	197	47	-670	151
Salgsgevinst/(-tap)	0	0	0	0	0	3 200	0	0	0	3 200
Driftsresultat	1 175	211	237	-751	872	3 777	197	47	-670	3 351

## Flåteoversikt

Pr. 31. mars 2011

Skip	Eierandel	Byggeår	Dwt	Beskjef- tigelse	T/C-periode minimum	Opsjons- periode
<b>Produkttank</b>						
1 M/T Belaia		2007	48 673	T/C til 03/12	03/14	1+1+1 år
<b>Supramax bulk</b>						
2 M/S Belstar	100 %	2009	58 018	T/C til 08/19		
2 M/S Belnor	100 %	2010	58 018	T/C til 05/20		
2 M/S Belocean	100 %	2011	58 018	T/C til 03/21		
<b>Elkem Chartering AS</b>						
<b>Handysize bulk</b>						
M/S Northern Light	50 %	2007	28 000	COA/Spot	07/12	1+1 år
M/S Rojarek Naree		2005	29 875	COA/Spot	12/11	
<b>Supramax bulk</b>						
M/S Pax Phoenix		2001	50 236	T/C til 09/11	09/11	

1 Opsjon på kjøp av skipet. Nærmere omtale finnes i årsrapporten for 2010

2 Belships har rett til å kansellere to av leieavtalene etter henholdsvis 5 og 7 år



## BELSHIPS

Kontor: Lilleakerveien 4, 0283 Oslo  
Post: Postboks 23 Lilleaker, 0216 Oslo  
Telefon 22 52 76 00 Fax 23 50 08 82  
administration@belships.no www.belships.com  
Foretaksnummer NO930 776 793 MVA