

# Årsrapport 2009



**BELSHIPS**

# Innhold

<b>1</b>	<b>Dette er Belships</b>
<b>1</b>	<b>Hovedtall Konsern</b>
<b>3</b>	<b>Årsberetning 2009</b>
<hr/>	
	<b>Regnskap Konsern</b>
<b>8</b>	Konsolidert oppstilling over totalresultat
<b>9</b>	Balanse
<b>10</b>	Kontantstrømoppstilling
<b>10</b>	Endring egenkapital
<b>11</b>	Noter til regnskapet
	<b>Regnskap Belships ASA</b>
<b>24</b>	Resultatregnskap
<b>25</b>	Balanse
<b>26</b>	Kontantstrømoppstilling
<b>27</b>	Noter til regnskapet
<b>34</b>	Revisjonsberetning
<hr/>	
	<b>Administrasjonens rapport</b>
<b>36</b>	Tørrlast
<b>38</b>	Belships Management
<b>39</b>	Produkttank
<hr/>	
<b>39</b>	<b>Organisasjon</b>
<hr/>	
<b>40</b>	<b>Eierstyring og selskapsledelse</b>
<b>42</b>	<b>Belshipsaksjen</b>
<b>43</b>	<b>Nøkkeltall</b>
<b>45</b>	<b>Tema: Tørrlastmarkedet i 2009</b>
<b>48</b>	<b>Vedtekter</b>
<b>48</b>	Ord og uttrykk
<hr/>	
	<b>Flåteoversikt</b>

## FINANSIELL KALENDER 2010

Generalforsamling	22. april
Resultat for 1. kvartal	22. april
Resultat for 2. kvartal	19. august
Resultat for 3. kvartal	26. oktober

# Dette er Belships

Belships er et rederi notert på Oslo Børs med virksomhet innenfor tørrlast, produkttank og teknisk drift av skip.

## Handysize produkttank

Belships har et produkttankskip på 48 000 dwt sluttet inn til 2014 med opsjon på ytterligere 3 år. Belships har opsjon på kjøp av skipet. Produkttankflåten frakter raffinerte petroleumsprodukter og vegetabiliske oljer, hovedsakelig mellom de industrialiserte landene.

## Tørrlast

Belships eier 50% av Elkem Chartering (EC) som er engasjert både i handysize og supramax tørrlast. I 2009 opererte EC i gjennomsnitt 10 - 15 skip.

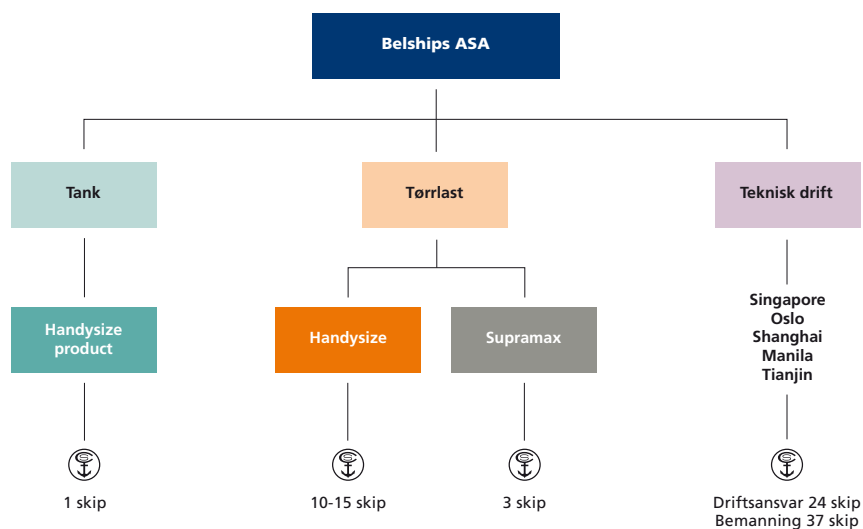
Belships fikk levert M/S Belstar i august 2009. Skipet er et supramax bulkskip på 58.018 dwt og bygget på Yangzhou Dayang verftet i Kina. Belships har videre 2 nybyggingskontrakter for supramax bulkskip på ca. 58 000 dwt. Skipene skal leveres fra samme verft i 2010 og 2011.

Handysize/Supramax tørrlastflåten frakter i særlig grad halvfabrikata for industrien og opererer over hele verden.

## Teknisk drift

Belships driver en betydelig virksomhet innen teknisk drift gjennom Belships Management i Singapore og Oslo, samt i Tianjin og Shanghai i Kina. Selskapene forestår teknisk maritim drift både av Belships egne skip og på vegne av andre rederier.

Selskapene i Tianjin og Shanghai forestår bemanning av skip med kinesisk mannskap. I tillegg har Belships samarbeid med selskap i Manila vedrørende bemanning.



## HOVEDTALL KONSERN

USD 1 000	2009	2008
Driftsinntekter	52 526	84 969
Driftsresultat	7 460	4 720
Årets resultat	8 227	-818
EBITDA	12 299	16 693
Totalkapital	102 659	92 194
Egenkapital	52 407	44 127
Rentedekningsgrad	11,42	0,37
Likviditetsgrad	% 302,03	189,75
Egenkapitalandel	% 51,05	47,86
Resultat pr. aksje	USD 0,34	-0,03

*Captain  
Anderson's Boat*

*1738*



N  
NE  
E  
SE  
S  
SW  
W  
NW



Fig. 1. COMMON SCALE OF EQUAL

60	50	40	30	20	10	0	10	20	30	40	50	60
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13

# Årsberetning 2009

Ved inngangen til 2009 så fremtidsutsiktene i tørrlastmarkedet svært mørke ut. Utviklingen ble imidlertid langt mer positiv enn forventet. Ratene tok seg riktignok ikke opp til de ekstreme nivåene vi opplevde i første halvår av 2008. Etter en sterk opphenting fra tilnærmet opplagsnivåer i slutten av 2008, har ratene steget gjennom hele 2009 og ligger nå på historisk høye nivåer.

Årsaken til denne utviklingen ligger først og fremst i at Kina har opprettholdt et stort behov for importert jernmalm, men også økende etterspørsel etter tørrlastskip fra andre deler av verden.

Leveringer av nybygg var rekordartet, men likevel nesten 40 % under det forventede.

Opphugging av eldre tonnasje har nesten stoppet opp på grunn av det høye ratenivået.

På grunn av volatilitet i markedet samt større usikkerhet med hensyn til fremtiden, bygget Elkem Chartering ned både laste- og skipsporteføljen i løpet av året. Selskapet bidro likevel med gode resultater.

Finanskrisen ga store utfordringer vedrørende den langsiktige finansieringen av Belships nybyggingsprogram. Det var nødvendig å avhende to av fem kontrakter før langtidsfinansieringen av de resterende tre skipene ble ferdigforhandlet. I august ble det første skipet, M/S Belstar, levert og gikk samtidig inn på sitt langsiktige certeparti til kanadiske befraktere.

Belships erklærte i oktober sin opsjon på kjøp av M/S Belisland. Skipet ble videresolgt ved levering med en gevinst på USD 10 mill.

M/T Belaia seilte på sitt certeparti gjennom hele året uten driftsavbrudd av betydning.

Belships Management (Singapore) hadde også i 2009 en positiv utvikling.

## RESULTATER

Belships konsern fikk i 2009 driftsinntekter på USD 52 526 000 (2008: USD 84 969 000). Konsernets driftsresultat ble USD 7 460 000 (USD 4 720 000). Driftsresultatet for 2009 inkluderer gevinst ved salg av M/S Belisland på USD 10 mill. og nedskrivning på USD 3,8 mill. knyttet til salg av 2 nybyggingskontrakter 1. halvår 2009, mens driftsresultatet for 2008 inneholder nedskrivning på USD 11,7 mill. knyttet til nevnte nybyggingskontrakter. Reduksjon i driftsinntektene er i det alt vesentlige knyttet til Elkem Charterings handysizeoperasjon.

Resultat før skatt ble USD 7 356 000 (USD 1 321 000), mens resultat etter skatt ble USD 8 227 000 (USD -818 000). Årets skatteinntekt består hovedsakelig av effekt knyttet til høyesterettsdommen for rederibeskattede selskaper og regjeringens tiltakspakke. Konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra virksomheten på USD 10 929 000 (USD 11 741 000).

Årets resultat i morselskapet ble NOK 46 371 000 (NOK -5 563 000). Belships ASA har i regnskapet for 2009 inntektsført utbytte på NOK 30 000 000 tilsvarende andel avsatt utbytte i Elkem Chartering for regnskapsåret 2009. I tillegg er det mottatt utbytte på NOK 3 458 000 fra datterselskaper. Belships ASA har også mottatt NOK 32 234 000 i konsernbidrag fra datterselskap og avgitt NOK 20 mill. uten skatteeffekt til datterselskap. Belships ASA har en fri egenkapital på NOK 159,7 mill. ved årsslutt.

Styret foreslår at årets resultat på NOK 46 371 000 tillegges annen egenkapital.

Årsregnskapet er, overensstemmende med regnskapsloven § 3 - 3, utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift og gir etter styrets oppfatning et rettviseende bilde av selskapets virksomhet. Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er tilstede.

Konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS). Opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Årsregnskapet gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til Belships ASA og konsernet og beskriver de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer man står ovenfor.

## MILJØ OG SIKKERHET

Belships legger vekt på å minimalisere forurensningen fra selskapets skip og selskapet er opptatt av stadig å bedre sikkerheten samt å forebygge at virksomheten forårsaker forurensning av miljøet. Det arbeides målbevisst med å høyne standarden om bord og på land. Forurensning fra skip reguleres gjennom forskjellige nasjonale og internasjonale miljøstandarder og sertifiseringer.

Belships tilfredsstiller fullt ut de krav som stilles på områdene miljø og sikkerhet.

## ORGANISASJON

Selskapets hovedkontor ligger i Oslo. Hovedtyngden av selskapets kommersielle og finansielle virksomhet samt forsikring foregår herfra. Den teknisk maritime driften ivaretas fra Singapore. Den kommersielle aktiviteten er økt i Singapore gjennom året. Ved utgangen av 2009 beskjefteget konsernet 65 kontor-medarbeidere. Skip under management hadde 409 ansatte ombord. Konsernet var ikke rammet av alvorlige ulykker i 2009 og hadde et sykefravær på under 2%.

Belships har som mål å være et selskap der det råder full likestilling mellom kvinner og menn, såvel i styret som i selskapet forøvrig, og det skal ikke forekomme forskjellsbehandling på grunn av kjønn. Blant selskapets kontoransatte er 29 kvinner. Arbeidsmiljøet i de enkelte selskapene i Belshipskonsernet er godt.

## FINANSIELLE OG ANDRE FORHOLD

Selskapet har foretatt nedskrivningstester for selskapets eiendeler i tråd med IAS 36. M/S Belstar og nybyggingskontraktene er vurdert utfra observerbare markedsverdier på tilsvarende skip og kontrakter i dag og hensyntatt neddiskonterte merverdier av inngåtte certepartier. Styret vurderer motpartsrisikoen for moderat i de inngåtte certepartier og har lagt denne usikkerheten inn i de benyttede avkastningskrav. Basert på disse interne verdivurderingene foreligger det ikke nedskrivningsbehov av M/S Belstar eller de gjenværende nybyggingskontraktene pr. 31. desember 2009.

Konsernets likviditetsbeholdning var pr. 31. desember 2009 USD 19,6 mot USD 47,6 mill. ved årets begynnelse. M/S Belstar ble ved levering finansiert med et langsiktig pantelån på USD 22 mill. Samtidig ble mellomfinansiering på USD 20 mill. gjort opp. Ved årets slutt var det betalt i alt USD 31,4 mill. av total nybyggingsforpliktelse på USD 77,6 mill. på de 2 gjenværende kontraktene. Av gjenværende forpliktelse på USD 46,2 mill er USD 44,0 mill. sikret gjennom langsiktig lånefinansiering.

Belships har også et utestående obligasjonslån på NOK 100 mill (USD 17,5 mill.) som forfaller til betaling med 40% i juli 2011, 30% i juli 2012 og 30% i juli 2013. Belships ASA har rett til å akkumulere renter på hovedstolen frem til forfall av hovedstol i 2013. Lånet eksklusiv påløpte renter er valutasikret og urealisert gevinst på sikringen utgjorde USD 1,4 mill. pr. 31. desember.

Styret vil overfor generalforsamlingen foreslå at det ikke utbetales utbytte for 2009.

Belships eide ved utgangen av 2009 totalt 628 000 egne aksjer til gjennomsnittlig kostpris NOK 9,93. Det ble på generalforsamlingen i 2009 utstedt nye opsjoner til de ansatte på i alt 82 000 aksjer til strike 6,95, som begynner å løpe fra den ordinære generalforsamlingen i 2010 og frem til den ordinære generalforsamlingen i 2011.

Ved utgangen av 2009 var bokført verdi pr. aksje i konsernet NOK 12,18, mens bokført egenkapitalandel var på 51,0%.

Selskapet er eksponert mot finansielle markedsrisiki gjennom endringer i valutakurser, rentesatser, fraktrater og oljepriser. Endringer påvirker verdien av konsernets eiendeler, forpliktelser og fremtidige kontantstrømmer. Det arbeides kontinuerlig med å redusere og kontrollere disse risiki. For å redusere finansielle markedsrisiki benyttes derivater hvor dette er hensiktsmessig. Belships benytter derivater kun med det formål å styre risiko knyttet til utvikling i rentenivå og valutakurs.

Det alt vesentlige av selskapets inntekter og kostnader er i USD. Belships valutaeksponering er knyttet til administrasjonskostnader i Norge og Singapore. Sett i forhold til konsernets kontantstrøm er imidlertid denne eksponeringen begrenset og av den grunn ikke gjenstand for sikring.

Belships har som strategi å begrense eksponeringen relatert til svingninger i kontantstrømmer knyttet til endringer i rentenivåer. Det er inngått avtale om rentetak på deler av selskapets nybyggingsforpliktelse.

Utviklingen i oljepris påvirker konsernets for tjeneste da variasjoner i oljeprisen medfører fluktuasjoner i bunkerspriser. Over tid vil imidlertid endring i bunkersprisene reflekteres i ratenivået og det foretas derfor ingen sikring av disse.

Det vil alltid foreligge en kredittrisiko mot selskapets kunder. Belships er opptatt av at avtaler inngås med kredittverdige motparter og historisk har tapene vært små.

## EIERSTYRING OG SELSKAPSELEDELSE

Belships styringsordning bygger på prinsipper og retningslinjer fra Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse.

En god eierstyring og selskapsledelse forutsetter et tillitsfullt samarbeid mellom selskapets eiere, styre og ledelse slik at et best mulig grunnlag legges for å sikre målsettingen om konkurransekraft og lønnsomhet. Alle interessenter skal kunne ha tillit til at selskapets virksomhet drives på en forsvarlig måte og at styrende organer har tilstrekkelig uavhengighet til å kunne ivareta sine funksjoner.

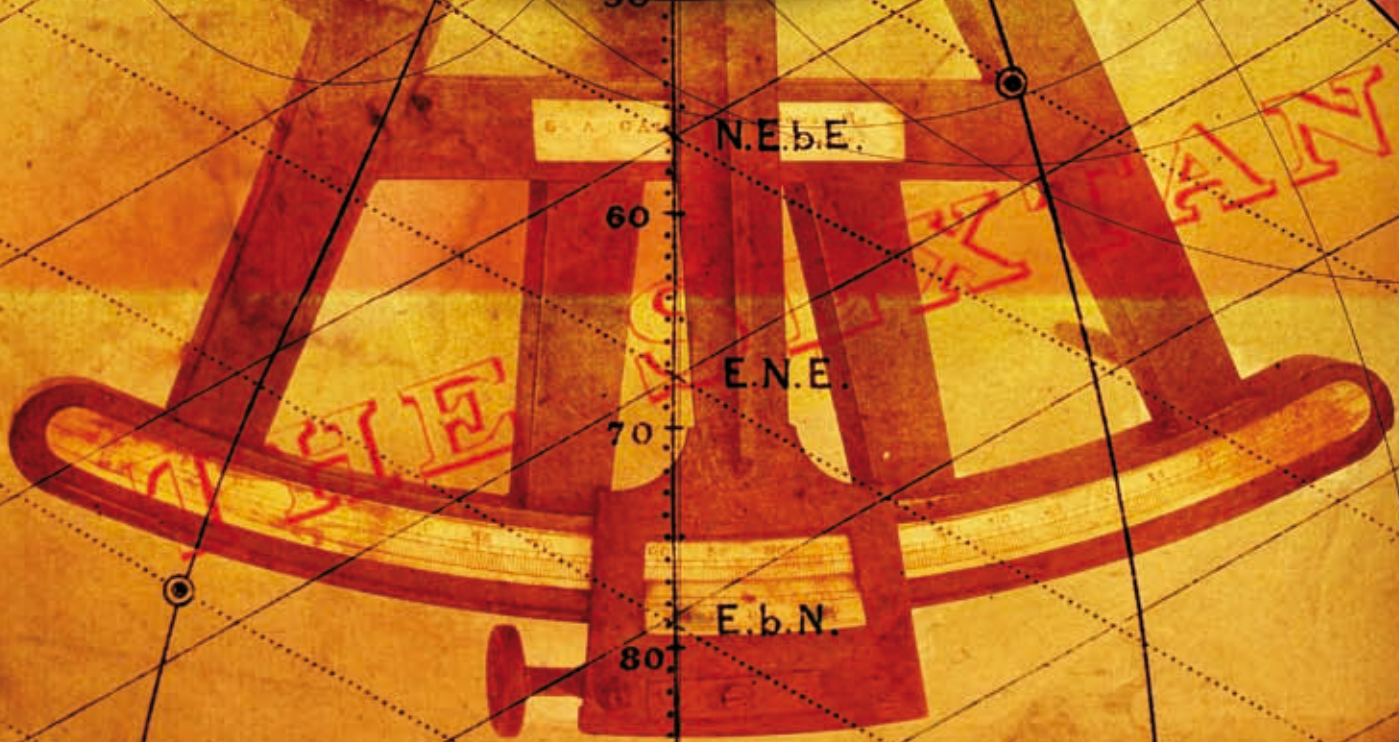
Sett i lys av selskapets virksomhet og omfang finner styret det forsvarlig og hensiktsmessig at selskapet kun har én styrekomité; Revisjonskomité. På bakgrunn av at mer enn 50 prosent av aksjene er representert i styret har selskapet ikke valgkomite. Selskapet bevilger styrets medlemmer et markeditilpasset honorar. I overenstemmelse med bestemmelsene i aksjelovens §6-16a, jfr. § 5-6 tredje ledd, vil styret på den ordinære generalforsamling legge frem erklæringer om fastsettelse av lønn og andre godtgjørelser for ledende ansatte det kommende regnskapsåret. Lønn og godtgjørelse består av fastlønn, bonus, aksjeopsjoner og ytelsesbasert pensjon.

For å sikre konkurransedyktighet er Belships avhengig av tillit. Styrets medlemmer, ledelsen og de ansatte skal derfor gjennom sitt virke til en hver tid arbeide for å opprettholde og videreutvikle tilliten til selskapet. Belships verdigrunnlag og etiske retningslinjer skal sikre opprettholdelse av en god forretningsetikk.

Ship NORTE

WEST DEVIATION

EAST DEVIATION





En høy etisk standard og forretningsmoral i alle deler av Belships virksomhet innebærer at

- nasjonale og internasjonale lover og regler skal følges
- korrupsjon og uetisk oppførsel er uakseptabelt
- man ikke skal utnytte sin posisjon i selskapet for å oppnå personlige fordeler.

Styret har ansvar for å sikre at nødvendige hensyn blir ivaretatt når det gjelder helse, miljø og sikkerhet og forholdet til samfunnet i sin helhet. Belships datterselskap i Singapore, som har ansvar for den tekniske drift av egne og andres skip, har spesiell fokus på disse forhold.

#### **FREMTIDSUTSIKTER**

Selv om finanskrisen synes å være over, er konjunktursiktene usikre. Utviklingen i den kinesiske importen av jernmalm har avgjørende innflytelse på tørrlastmarkedet. I tillegg vil tilstrømmingen av nybygg være rekordartet også i 2010 med en forventet kapasitetsøkning på 75 mill. tdw etter å ha tatt høyde for forventede utsettelse og kanselleringer. Dette representerer rundt 12 % av verdensflåten.

Belships Management (Singapore) vil drive en flåte på samme størrelse som i 2009 og inntjeningen forventes fortsatt å være tilfredsstillende.

Oslo, 23. mars 2010



Asbjørn Larsen  
Styreformann



Christian Rytter jr.  
Styremedlem



Kjersti Ringdal  
Styremedlem



Henrik von Platen  
Styremedlem



Margarita Tidemand  
Styremedlem



Sverre J. Tidemand  
Adm. direktør

# Konsolidert oppstilling over totalresultat

Note	1. januar-31. desember USD 1 000	Konsern	
		2009	2008
	<b>Driftsinntekter</b>		
	Fraktinntekter	61 883	104 719
6	Reiseavhengige kostnader	-13 442	-23 790
	Netto fraktinntekter	48 441	80 929
	Andre driftsinntekter	4 085	4 040
8	Sum driftsinntekter	52 526	84 969
	<b>Driftskostnader</b>		
9	Leie innbefraktede skip	-41 051	-57 579
	Driftskostnader skip	-1 125	0
18	Lønnskostnader	-4 618	-6 256
10	Andre administrasjonskostnader	-3 454	-4 441
15	Avskrivninger varige driftsmidler	-1 014	-273
15	Nedskrivning varige driftsmidler	-3 825	-11 700
	Sum driftskostnader	-55 087	-80 249
	Driftsresultat før salg av anleggsmidler	-2 561	4 720
15	Salgsgevinst skip	10 021	0
	Driftsresultat	7 460	4 720
	<b>Finansinntekter og -kostnader</b>		
	Renteinntekter	300	1 213
4	Valutagevinst	614	5 968
	Rentekostnader	-1 040	-2 040
4	Valutatap	-4 097	-3 354
24	Andre finansposter	4 119	-5 186
	Sum netto finansposter	-104	-3 399
	Resultat før skattekostnad	7 356	1 321
23	Skatteinntekt/(-kostnad)	871	-2 139
	Årsresultat	8 227	-818
	<b>Utvidet resultat</b>		
	Omregningsdifferanser	0	0
	Sum totalresultat	8 227	-818
19	Resultat pr. aksje	0,34	-0,03
19	Utvannet resultat pr. aksje	0,34	-0,03

# Balanse

Konsern

Note	Pr. 31. desember USD 1 000	Konsern	
		2009	2008
	<b>ANLEGGSMIDLER</b>		
	<b>Immaterielle eiendeler</b>		
23	Utsatt skattefordel	81	153
	Langsiktige fraktkontrakter	98	110
11	Goodwill	519	519
	Sum immaterielle eiendeler	698	782
	<b>Varige driftsmidler</b>		
15	Skip	40 327	0
15	Forskuddsbetaling nybyggingskontrakter	31 650	35 574
15	Andre anleggsmidler	2 694	2 999
	Sum varige driftsmidler	74 671	38 573
	<b>Finansielle anleggsmidler</b>		
12	Aksjer og andeler	837	823
24	Finansielle instrumenter	2 586	256
3	Andre langsiktige fordringer	257	145
	Sum finansielle anleggsmidler	3 680	1 224
	Sum anleggsmidler	79 049	40 579
	<b>OMLØPSMIDLER</b>		
3	Kundefordringer	2 378	1 696
3	Andre fordringer	1 598	2 293
5	Bankinnskudd	19 634	47 626
	Sum omløpsmidler	23 610	51 615
	Sum eiendeler	102 659	92 194
	<b>EGENKAPITAL</b>		
	Innskutt egenkapital	28 572	28 519
	Opptjent egenkapital	23 835	15 608
20	Sum egenkapital	52 407	44 127
	<b>GJELD</b>		
	<b>Avsetning for forpliktelser</b>		
14	Pensjonsforpliktelser	5 695	4 626
	Sum avsetning for forpliktelser	5 695	4 626
	<b>Annen langsiktig gjeld</b>		
3	Pantegjeld skip	19 034	0
3	Obligasjonslån	17 536	16 100
	Øvrig langsiktig gjeld	170	140
	Sum annen langsiktig gjeld	36 740	16 240
	<b>Kortsiktig gjeld</b>		
3	Mellomfinansiering nybygg	0	20 000
	Pantegjeld skip, kortsiktig del	1 834	0
23	Betalbar skatt	160	2 086
	Skyldige offentlige avgifter	330	513
	Leverandørgjeld	1 530	801
3	Annen kortsiktig gjeld	3 962	3 801
	Sum kortsiktig gjeld	7 817	27 201
	Sum gjeld	50 252	48 067
	Sum egenkapital og gjeld	102 659	92 194

Oslo, 23. mars 2010



Asbjørn Larsen  
Styreformann




Christian Rytter jr.  
Styremedlem



Kjersti Ringdal  
Styremedlem



Henrik von Platen  
Styremedlem



Margarita Tidemand  
Styremedlem



Sverre J. Tidemand  
Adm. direktør

# Kontantstrømoppstilling

Note	1. januar-31. desember USD 1 000	Konsern	
		2009	2008
	<b>LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN</b>		
	Driftsresultat	7 460	4 720
	Renteinntekter	300	1 213
	Rentekostnader	-1 040	-2 040
	Øvrige finansielle poster	636	-2 572
15	Gevinst ved salg av varige driftsmidler	-10 021	0
15	Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	4 839	11 973
15	Investeringer i varige driftsmidler *	-20 002	-186
15	Salg av varige driftsmidler (salgssum) *	29 322	0
	Betalbar skatt	338	-1 338
13	Kostnadsførte aksjeopsjoner til ansatte	53	63
	Differansen mellom pensjonskostnad og inn-/utbetalinger	398	299
	Endring i bunkers, kundefordringer og leverandørgjeld	47	277
	Endring i andre tidsavgrensingsposter	-1 401	-668
	Netto likviditetsendring fra virksomheten	10 929	11 741
	<b>LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ INVESTERINGER</b>		
15	Delbetaling nybyggingskontrakter	-40 464	-8 112
	Endring i andre investeringer	0	-423
	Netto likviditetsendring fra investeringer	-40 464	-8 535
	<b>LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ FINANSIERING</b>		
3	Nedbetaling av lån	-20 458	0
3	Opptak nytt lån	22 000	0
	Utbetalt utbytte	0	-4 762
	Salg / Kjøp egne aksjer	0	-63
	Netto likviditetsendring fra finansiering	1 542	-4 825
	Netto endring i likvider i året	-27 993	-1 619
	Kontanter og bankinnskudd per 01.01	47 626	49 245
5	Kontanter og bankinnskudd per 31.12	19 634	47 626
*)	<i>Selskapet har utøvet opsjon og kjøpt MIS Belisland i 2009. Skipet ble umiddelbart solgt. Dette er i kontantstrømoppstillingen derfor presentert under likviditetsendring fra virksomheten og ikke under likviditetsendring fra investeringer.</i>		

## Endring egenkapital

Note	USD 1 000				Innbetalt	Opptjent	Sum egenkapital
		Aksje-kapital	Egne aksjer	Overkurs-fond	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	
	<b>31.12.09</b>						
	Egenkapital pr. 31.12.08	6 722	-192	7 009	14 980	15 608	44 127
	Årets resultat	0	0	0	0	8 227	8 227
	<b>Utvidet resultatregnskap</b>						
	Omregningsdifferanser	0	0	0	0	0	0
	Sum totalresultat	0	0	0	0	8 227	8 227
13	Kostnadsførte aksjeopsjoner til ansatte	0	0	0	53	0	53
	Egenkapital pr. 31.12.09	6 722	-192	7 009	15 033	23 835	52 407
	<b>31.12.08</b>						
	Egenkapital pr. 31.12.07	6 722	-207	7 009	14 917	21 140	49 581
	Årets resultat	0	0	0	0	-818	-818
	<b>Utvidet resultatregnskap</b>						
	Omregningsdifferanser	0	0	0	0	0	0
	Sum totalresultat	0	0	0	0	-818	-818
13	Kostnadsførte aksjeopsjoner til ansatte	0	0	0	63	0	63
	Utbetalt utbytte	0	0	0	0	-4 762	-4 762
	Solgt egne aksjer til ansatte	0	15	0	0	48	63
	Egenkapital pr. 31.12.08	6 722	-192	7 009	14 980	15 608	44 127

# Noter til konsernregnskapet

<b>1</b>	<b>Generell informasjon</b>
	<p>Belships ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Lilleakerveien 4, 0283 Oslo, Norge. Konsernets virksomhet er beskrevet i note 8. Kopier av konsernregnskapet kan lastes ned fra <a href="http://www.belships.com">www.belships.com</a> eller fås utlevert ved henvendelse til selskapets hovedkontor. Konsernregnskapet er godkjent av selskapets styre den 23. mars 2010. Alle beløp i notene er oppgitt i hele USD 1 000 når ikke annet er angitt.</p>
<b>2</b>	<b>Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet</b>
	<p><b>A) Generelt</b> Konsernregnskapet til Belships ASA for regnskapsåret 2009 er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU. Konsernregnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk kost-regnskap med unntak av derivater og aksjer som vurderes til virkelig verdi. Konsernregnskapet er utarbeidet med ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold.</p> <p><b>B) Konsolideringsprinsipper</b> Konsernregnskapet inkluderer Belships ASA og selskaper som Belships ASA har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier mer enn 50% av aksjene i selskapet, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av virksomhessammenslutninger. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører. Felleskontrollert virksomhet er virksomhet som konsernet har felles kontroll over gjennom en kontraktsfestet avtale mellom partene. Konsernregnskapet tar inn felleskontrollert virksomhet etter bruttometoden fra det tidspunkt felles kontroll oppnås og til felles kontroll opphører. Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert internfortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert. Urealisert gevinst knyttet til transaksjoner med tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet er eliminert med konsernets andel i selskapet/virksomheten. Tilsvarende er urealisert tap eliminert, men kun i den grad det ikke foreligger indikasjoner på verdinedgang på eiendelen som er solgt internt.</p> <p><b>C) Valutatransaksjoner</b> <i>Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta</i> Regnskapstransaksjoner som foretas av de respektive konsernselskaper registreres i den valuta som er alminnelig anvendt i det økonomiske miljø enhetene opererer (funksjonell valuta). Konsernregnskapet presenteres i USD. Regnskapene for de enheter i konsernet som har en funksjonell valuta som avviker fra konsernets presentasjonsvaluta omregnes til konsernets presentasjonsvaluta etter følgende retningslinjer: (i) Eiendeler og gjeld omregnes til kurser på balansedagen (ii) Inntekter og kostnader omregnes til kvartalsvise gjennomsnittskurser <i>Transaksjoner i utenlandsk valuta</i> Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til USD (funksjonell valuta) ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til USD (funksjonell valuta) ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikkepengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes på tidspunktet for verdsettelsen. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.</p> <p><b>D) Kundefordringer</b> Kundefordringer regnskapsføres til anskaffelseskost fratrukket forventet tap ved verdifall.</p> <p><b>E) Varige driftsmidler</b> Varige driftsmidler måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres. Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført. Det tas hensyn til skrapverdien, som er basert på stålpriser på balansetidspunktet. Bokført verdi sammenlignes med markedsverdi og bruksverdi for å vurdere eventuelt behov for nedskrivning i forhold til ordinær avskrivningsplan. Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig og baseres på ledelsens estimater av den fremtidige levealderen og restverdi på skipene. Tilsvarende gjelder for skrapverdi. Overensstemmende med IFRS er det foretatt en dekomponering av skipet ved beregning av avskrivninger. Med bakgrunn i skipets beskaffenhet avskrives selskapets skip som én enhet da verdien av de deler av skipet som har en annen levetid enn 25 år er vurdert som uvesentlige. Ordinære reparasjons- og vedlikeholdskostnader kostnadsføres når de påløper. Dokkingkostnader (klassekostnader) balanseføres dersom visse kriterier er tilfredstilt. I forbindelse med dokking av skip vil de påkostninger og utbedringer som pålegges av klassen aktiveres og avskrives over tiden frem til neste klasse/dokking. Se punkt X) vedrørende behandling av lånekostnader.</p> <p><b>F) Leasing</b> <i>Finansielle leieavtaler</i> Leieavtaler hvor konsernet overtar den vesentlige del av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er finansielle leieavtaler. Ved leieperiodens begynnelse innregnes finansielle leieavtaler til et beløp tilsvarende det laveste av virkelig verdi og minsteleiens nåverdi, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Ved beregning av leieavtalens nåverdi benyttes den implisitte rentekostnaden i leiekontrakten dersom det er mulig å beregne denne, i motsatt fall benyttes selskapets marginale lånerente. Direkte utgifter knyttet til etablering av leiekontrakten er inkludert i eiendelens kostpris. Samme avskrivningstid benyttes som for selskapets øvrige avskrivbare eiendeler. Dersom det ikke foreligger en rimelig sikkerhet for at selskapet vil overta eierskapet ved utløpet av leieperioden, avskrives eiendelen over den korteste av periodene for leieavtalens løpetid og for eiendelens økonomiske levetid. <i>Operasjonelle leieavtaler</i> Leiekontrakter hvor det vesentligste av risikoen er på kontraktspartnern, blir klassifisert som operasjonelle leieavtaler. Leiebetaling er klassifisert som en driftskostnad, og resultatføres over kontraksperioden.</p>

## G) Finansielle instrumenter

I overensstemmelse med IAS 39, Finansielle instrumenter: Inntektsføring og måling, klassifiseres finansielle instrumenter innenfor virkeområdet til IAS 39 i følgende kategorier: virkelig verdi med verdiendringer over resultatet (holdt til handelsformål), holde til forfall, lån og fordringer, tilgjengelig for salg og andre forpliktelser.

Finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer som ikke er notert i et aktivt marked er klassifisert som lån og fordringer, med unntak av instrumenter som konsernet har utpekt som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet eller tilgjengelig for salg.

Investeringer holdt til forfall, lån og fordringer og andre forpliktelser regnskapsføres til amortisert kost. Finansielle instrumenter klassifisert som tilgjengelig for salg og holdt for handelsformål er regnskapsført til virkelig verdi, som observerert i markedet på balansedagen, uten fradrag for kostnader knyttet til salg.

Gevinst eller tap som følge av endringer i virkelig verdi på finansielle investeringer klassifisert som tilgjengelig for salg blir regnskapsført i oppstillingen over totalresultatet inntil investeringen avhendes. Ved avhendelse blir akkumulert gevinst eller tap på det finansielle instrumentet som tidligere er regnskapsført i oppstillingen over totalresultatet reversert, og gevinst eller tap blir resultatført.

## H) Goodwill

(i) *Goodwill* Forskjellen mellom anskaffelseskost ved oppkjøp og virkelig verdi av netto identifiserbare eiendeler på oppkjøpstidspunktet klassifiseres som goodwill.

Goodwill føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Goodwill avskrives ikke, men testes årlig for verdifall på balansedagen. Se også punkt N.

(ii) *Negativ goodwill* Negativ goodwill ved virksomhetsoverdragelser inntektsføres umiddelbart på oppkjøpstidspunktet.

## I) Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse og det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

Avsetning for tapsbringende kontrakter innregnes når konsernets forventede inntekter fra en kontrakt er lavere enn uunngåelige kostnader som påløpte for å innfri forpliktelsene etter kontrakten.

## J) Egenkapital

(i) *Gjeld og egenkapital* Finansielle instrumenter er klassifisert som gjeld eller egenkapital i overensstemmelse med den underliggende økonomiske realiteten.

Renter, utbytte, gevinst og tap relatert til et finansielt instrument klassifisert som gjeld, vil bli presentert som kostnad eller inntekt.

(ii) *Egne aksjer* Ved tilbakekjøp av egne aksjer føres kjøpspris inklusiv direkte henførbare kostnader som endring i egenkapital. Egne aksjer presenteres som reduksjon av egenkapital. Tap eller gevinst på transaksjoner med egne aksjer blir ikke resultatført.

(iii) *Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner* Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt.

## K) Prinsipper for inntektsføring

Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte selskapet og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig. Hvis selskapet får skip på spot i fremtiden vil en reise defineres å starte etter utlossing fra foregående reise hvis det foreligger et nytt certeparti. I henhold til IAS 18 allokeres ikke inntekter til avsluttede (ledige) dager eller ballast dager hvis certeparti ikke foreligger. I slike situasjoner opptjenes inntekter når frakt er lastet og reisen begynner og varer frem til varen er levert. Reiseavhengige kostnader, som knytter seg til avsluttede perioder, utgiftsføres løpende. Inntekter og kostnader knyttet til skipenes reiser periodiseres basert på antall dager reisen har vart i perioden. Inntekter fra tidscerteparti og bareboat certeparti er klassifisert som operasjonelle leieavtaler i henhold til IAS 17 og er regnskapsført lineært over leieperioden for slike certepartier etter hvert som tjenesten utføres. Tap i forbindelse med tidscerteparti eller reisecerteparti avsettes i sin helhet når tapet er sannsynlig. Renteinntekter inntektsføres basert på effektiv rente-metode etter hvert som de opptjenes. I morselskapet inntektsføres utbytte fra datterselskap og felleskontrollerte selskap i inntektsåret så lenge generalforsamlingsvedtak foreligger før avleggelse av morselskapets regnskap.

## L) Ansattetyelser

*Ytelsesbaserte pensjonsordninger* Belships ASA tilbyr gjennom egen pensjonskasse sine ansatte ytelsesbaserte pensjonsordninger.

Netto forpliktelse er beregnet med utgangspunkt i nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som den ansatte har opptjent på balansedagen, fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidler. Diskonteringsrenten tilsvarende renten på 10 års statsobligasjon med et tillegg for å hensynta løpetiden. Beregningene er utført av en kvalifisert aktuar, og er basert på lineær opptjeningsmodell.

Introduksjon av en ny ytelsesplan eller en forbedring av nåværende ytelsesplan medfører endringer i pensjonsforpliktelsen. Dette blir kostnadsført lineært frem til effekten av endringen er opptjent. Innføring av nye ordninger eller endringer i eksisterende ordninger som skjer med tilbakevirkende kraft slik at de ansatte umiddelbart har opptjent en fripolise (eller endring i fripolise) resultatføres umiddelbart. Gevinst eller tap knyttet til innskrenkninger eller avslutning av pensjonsplaner resultatføres når dette skjer.

Aktuarmessige gevinster og tap som skyldes ny informasjon og forandringer i aktuarmessige forutsetninger resultatføres når netto akkumulerte ikke bokførte aktuargevinster eller tap for hver enkelt plan ved utgangen av foregående regnskapsår oversteg 10% av det høyeste pensjonsforpliktelser og markedsverdi av pensjonsmidlene på samme tidspunkt. Slike gevinster og tap amortiseres over gjenværende opptjeningsstid med bruk av korridormetoden.

## M) Inntektsskatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld med unntak av:

- midlertidig forskjell knyttet til goodwill som ikke er skattemessig fradragsberettiget
- midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper eller felleskontrollert virksomhet når konsernet kontrollerer når de midlertidige forskjellene vil bli reversert og det ikke er antatt å skje i overskuelig fremtid.

Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige over-

skudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Likeledes vil selskapet redusere utsatt skattefordel i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel er målt basert på forventet fremtidig skattesats til de selskapene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel føres opp til nominell verdi beregnet med gjeldende skattesats i det aktuelle skatteregime og er klassifisert som finansielt anleggsmiddel (langsiktig forpliktelse) i balansen.

Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapitaltransaksjoner.

Tonnasjeskatt klassifiseres som driftskostnad og er ført under «Andre driftskostnader».

#### **N) Nedskrivning av eiendeler**

Ved utgangen av hvert kvartal blir varige driftsmidler vurdert for mulig verdifall. Det samme gjelder når det inntreffer hendelser eller forandringer av forhold som kan innebære at den balanseførte verdien av eiendelen ikke er gjenvinnbar. Ved vurdering av nedskrivningsbehov, grupperes eiendeler på det laveste nivå hvor det foreligger identifiserbar og hovedsakelig uavhengige kontantstrømmer. Nedskrivning beregnes som forskjellen mellom eiendelens bokførte verdi og det beløp som anses gjenvinnbart. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av eiendelens netto salgspris og bruksverdi for selskapet. Bruksverdi beregnes basert på en diskontering av forventede fremtidige kontantstrømmer fra eiendelen. Når det er antatt at eiendelens verdi er lavere enn balanseført verdi, nedskrives denne til gjenvinnbart beløp. Nedskrivningsbeløpet registreres som en kostnad i den regnskapslinjen som korresponderer med den aktuelle eiendel.

Nedskrivning bokført i tidligere perioder reverseres kun hvis det foreligger endringer i de estimater som benyttes for å fastslå gjenvinnbart beløp.

Reverseringsbeløpet kan imidlertid kun være så stor at balanseført verdi etter tilbakeføring maksimalt tilsvarende den verdi som eiendelen ville vært registrert til hvis nedskrivning ikke hadde vært foretatt tidligere. Slike reverseringer resultatføres.

Finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg nedskrives når det er objektive indikasjoner på at eiendelen har falt i verdi. Det akkumulerte tapet som er innregnet i oppstillingen over totalresultatet (differansen mellom anskaffelseskost og løpende virkelig verdi fratrukket nedskrivning som tidligere er innregnet i resultatet og eventuelle amortiseringsbeløp) fjernes i oppstillingen over totalresultatet og innregnes i resultatet. Dersom den virkelige verdien av et gjeldsinstrument klassifisert som tilgjengelig for salg øker i en senere periode, og økningen objektivt kan knyttes til en hendelse som skjedde etter at nedskrivningen ble innregnet i resultatet, skal nedskrivningen reverseres over resultatet. Resultatført nedskrivning for en investering i et egenkapitalinstrument skal ikke reverseres over resultatet.

#### **O) Hendelser etter balansedagen**

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

#### **P) Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet**

Utarbeidelse av årsregnskapet i overensstemmelse med IFRS krever at ledelsen bruker estimater og forutsetning som påvirker de beløp som rapporteres i regnskapene og i de medfølgende noter. Ledelsen baserer sine

estimater og vurderinger på tidligere erfaringer og på forskjellige andre faktorer som er antatt å være rimelige og fornuftige alle forhold tatt i betraktning. Dette gjelder særlig pensjoner, aksjebasert avlønning, utsatt skattefordel, nedskrivning av varige driftsmidler og skrapverdi skip. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende og fremkommer i de aktuelle notene.

Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over innværende og fremtidige perioder.

**Pensjonsytelser** Kostnaden ved ytelsesbaserte pensjonsordninger er beregnet av aktuar. Aktuarberegningene inkluderer forutsetninger vedrørende diskonteringsrente, avkastningskrav, fremtidig lønnsvekst, dødelighetsrate og fremtidige pensjonsendringer.

På grunn av ordningenes langsiktighet, vil estimatene være gjenstand for stor usikkerhet.

**Aksjebasert avlønning** Konsernet benytter estimater ved beregning av kostnad knyttet til aksjebasert avlønning. I hovedsak er estimering knyttet til antatt aksjevolailitet, vurdering av mulig fremtidig utbytte, samt hvor stor andel av opsjonene som forventes å bli utøvet.

**Utsatt skattefordel** Utsatt skattefordel innregnes kun i den grad det kan sannsynliggjøres at eiendelen kan utnyttes gjennom framtidige skattemessige resultater. Sannsynligheten estimeres av ledelsen og det vil være knyttet usikkerhet til de underliggende forutsetninger for beregning av framtidige skattemessige resultater.

#### **Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler**

Det foretas testing av verdifall dersom det foreligger indikasjoner på at en eiendel har falt i verdi. Nedskrivning foretas dersom balanseført verdi er lavere enn gjenvinnbart beløp. Årlig test for verdifall gjøres også for eiendeler som ikke har begrenset brukstid og eiendeler som ikke avskrives. Beregning av verdi gjøres med utgangspunkt i forventet fremtidig kontantstrøm. Det vil alltid være knyttet usikkerhet til estimering av fremtidige kontantstrømmer.

Estimert gjenværende brukstid vurderes ved hvert tidspunkt for regnskapsavleggelse. Nedskrivninger resultatføres med differansen mellom resterende balanseført verdi og gjenvinnbart beløp.

#### **Q) Aksjebasert avlønning**

De ansatte og ledelsen i Belships ASA har fått opsjoner til å kjøpe aksjer i selskapet. Virkelig verdi av tildelte opsjoner er målt på tildelingstidspunktet og kostnadsføres over opptjeningsperioden som en lønnskostnad med tilsvarende økning i annen innskutt egenkapital.

#### **R) Kontanter og kontantekvivalenter**

Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer kasse, bankinnskudd, andre kortsiktige og spesielt likvide investeringer som skal innløses innen 3 måneder. Kontanter og kontantekvivalenter bokføres til nominelle verdier i balansen. Bundne midler er inkludert.

#### **S) Bundne midler**

Bundne midler inkluderer midler innstående på separate konti som vil bli benyttet til å dekke påløpte forskuddstrekk samt depositum som er stillet som sikkerhet for visse garantier.

#### **T) Bunkers og andre beholdninger**

Beholdninger er verdsatt til laveste av anskaffelseskost etter FIFO-prinsippet og virkelig verdi. Det foretas nedskrivning for påregnelig ukurans.

#### **U) Segmentrapportering**

Segmentinformasjon presenteres for forretnings-

segmenter som er konsernets primære rapporteringsformat. Sekundært rapporteringsformat med utgangspunkt i geografisk virksomhetsområde er ikke aktuelt, da virksomheten utøves over hele verden og det ikke gir mening å inndele etter lastehavn, kundetilbøyelighet o.l. Konsernets virksomhet er delt inn i strategiske forretningsenheter som er organisert og ledet separat.

Belships konsern er inndelt i forretningssegmentene tørrlast, produkttank og teknisk drift. Transaksjoner mellom forretningsenheter er basert på markedsvilkår. Segmentomsetning, segmentkostnader og segmentresultat inkluderer transaksjoner mellom segmenter. Transaksjoner innen de ulike segment er eliminert.

#### V) Nærstående parter

Transaksjoner med nærstående parter gjennomføres til markedsmessige betingelser. Se note 17 for nærmere detaljer.

#### W) Kontantstrøm

Kontantstrømsoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Likviditetsbeholdning omfatter betalingsmidler (kontanter/bankinnskudd – bundne og frie) og andre kortsiktige plasseringer med forfall innen 3 måneder. For bundne bankinnskudd, se note 5.

#### X) Lånekostnader

Låneutgifter som er direkte knyttet til anskaffelse, bygging eller produksjon av en eiendel, eller til en spesifikk kontrakt balanseføres som en del av den aktuelle eiendel hvis det er sannsynlig at disse vil skape fremtidige økonomiske fordeler for enheten og hvis utgiftene kan fastsettes på en pålitelig måte. Andre låneutgifter kostnadsføres, med bruk av effektiv rentes metode.

#### Y) Betingede eiendeler

Betingede eiendeler regnskapsføres kun dersom de er overveiende sikre.

#### Z) Vedtatte IFRS-er og IFRIC-er med framtidig ikrafttredelsestidspunkt

**Endring til IFRS 2 Aksjebasert betaling** Endringene i IFRS 2 medfører mer veiledning knyttet til aksjebasert betaling gjort opp i kontanter. Også definisjonen av aksjebasert betaling er noe endret. Veiledningen i IFRIC 8 Virkeområdet for IFRS 2 og IFRIC 11 IFRS 2 – Transaksjoner med konsernets aksjer og egne aksjer innarbeides i standarden og IFRIC 8 og 11 trekkes tilbake. Ikrafttredelsestidspunkt for endringen er satt til 1. januar 2010, men den er fortsatt ikke godkjent av EU. Konsernet forventer å anvende endringen fra og med 1. januar 2010. Endringen forventes ikke å ha vesentlig effekt på regnskapet.

**IFRS 3 (revidert) Virksomhetssammenslutninger** I forhold til gjeldende IFRS 3 medfører den reviderte standarden enkelte endringer og presiseringer som gjelder anvendelsen av oppkjøpsmetoden. Konkrete forhold som berøres er blant annet goodwill ved trinnvise oppkjøp, minoritetsinteresser og betingede vederlag. Oppkjøpsutgifter ut over emisjons- og låneopptaksutgifter skal kostnadsføres etter hvert som de pådras. Konsernet planlegger å anvende IFRS 3 (R) fra og med 1. januar 2010 ved eventuell fremtidig oppkjøp.

**IFRS 9 Finansielle instrumenter.** IFRS 9 erstatter klassifikasjons- og målreglene i IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling for finansielle instrumenter. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler som inneholder vanlige lånevilkår regnskapsføres til amortisert kost, med mindre en velger å føre dem til virkelig verdi, mens andre finansielle eiendeler skal regnskapsføres til virkelig verdi. Ikrafttredelsestidspunktet for IFRS 9 er satt til 1. januar 2013, men stan-

darden er fortsatt ikke godkjent av EU. Konsernet forventer å anvende standarden fra og med 1. januar 2013.

**IAS 24 (revidert) Opplysninger om nærstående parter** I forhold til gjeldende IAS 24 har den reviderte standarden en klargjøring og forenkling av definisjonen av nærstående parter. Ikrafttredelsestidspunktet er satt til 1. januar 2011, men endringen er fortsatt ikke godkjent av EU. Konsernet forventer å anvende revidert IAS 24 fra og med 1. januar 2011.

**IAS 27 (revidert) Konsernregnskap og separat finansregnskap** I forhold til gjeldende IAS 27 gir den reviderte standarden mer veiledning knyttet til regnskapsføring av endret eierandel i datterforetak og utgang datterforetak. Innføringen av den reviderte standarden innebærer at når konsernet mister kontroll med et datterforetak skal den eventuelle gjenværende eierandel i det tidligere datterforetaket måles til virkelig verdi og gevinsten eller tapet innregnes i resultatregnskapet. Videre endres dagens regler knyttet til fordeling av tap mellom majoritet og minoritet slik at underskudd skal belastes ikke-kontrollerende eierinteresser (minoritetsinteresser) selv om balanseført verdi av minoritetsinteressen blir negativ. Ikrafttredelsestidspunktet er 1. juli 2009. Konsernet planlegger å anvende IAS 27 (R) fra og med 1. januar 2010.

**Endring til IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling** Endringene i IAS 39 innebærer en klargjøring av reglene når et finansielt instrument (sikringsobjekt) er sikret med henhold til utvalgte risikoer eller komponenter av kontantstrømmer. De vedtatte endringene gir i første rekke ytterligere retningslinjer for sikring av ensidig risiko (sikring med opsjoner) og sikring av inflasjonsrisiko, men klargjør også retningslinjene om at de utpekte risikoene og kontantstrømmene må være identifiserbare og pålitelig målbare. Ikrafttredelsesdato er 1. juli 2009. Konsernet planlegger å anvende endringen i IAS 39 fra og med 1. januar 2010.

**Endring til IFRIC 14 IAS 19 begrensninger av en netto ytelsesbasert pensjonseiendel, minstekrav til finansiering og samspillet mellom dem** Endringen innebærer at foretak som har minimumskrav til funding av en pensjonsordning vil ha anledning til å behandle forskuddsbetaling av premiekraft i en ytelsesbasert pensjonsordning som en økonomisk fordel. Etter endringen vil slike forskuddsbetalinger kvalifisere for balanseføring. Endringen til IFRIC 14 har ikrafttredelsestidspunkt 1. jan. 2011, men er fortsatt ikke godkjent av EU. Konsernet forventer å anvende endringen fra 1. januar 2011.

Utover de effektene som er kommentert over forventes det ikke at implementering av endringene listet opp vil få vesentlig effekt på konsernregnskapet på implementeringstidspunktene.

#### Nye og endrede standarder effektive i 2009

Konsernet har i 2009 tatt i bruk følgende nye standarder og endringer:

**IAS 1 Presentasjon av finansregnskap** Den reviderte standarden skiller mellom eier og ikke-eier endringer i egenkapitalen. Oversikt over endring i egenkapital viser kun transaksjoner med eiere, mens ikke-eier endringer vises i oppstilling over utvidet resultat.

**IAS 23 Lånekostnader** Standarden fjerner valgmuligheten til å kostnadsføre byggelånsrenter tilknyttet produksjon av en kvalifiserende eiendel. Det henvises til note 2 X) for ytterligere omtale.

**IFRS 8 Driftssegmenter** Standarden krever at konsernet bruker en ledelsestilnærming for identifikasjon av segmentene. Implementeringen har ikke medført endret segmentinndeling, og det henvises til note 2 U) for nærmere omtale.

<b>3 Fordringer og gjeld</b>							
<b>Fordringer med forfall senere enn ett år</b>						<b>2009</b>	2008
1	Lån til ansatte					<b>197</b>	113
	Andre langsiktige fordringer					<b>60</b>	32
	Sum langsiktige fordringer					<b>257</b>	145
<b>Gjeld med forfall senere enn ett år</b>							
	<b>Avdragsprofil</b>	2010	2011	2012	2013	Senere	Sum
	Obligasjonslån	0	7 014	5 261	5 261	0	17 536
	Pantegjeld	1 833	1 833	1 833	1 833	11 702	19 034
	Øvrig langsiktig gjeld	0	0	0	0	170	170
	Sum	1 833	8 847	7 094	7 094	11 872	36 740

1 *Det benyttes samme rentesats på lån til ansatte som normrenten. Gjennomsnittlig rente for 2009 var 3,58%. Lånene tilbakebetales over 5 år.*

M/S Belstar ble levert i august 2009. Skipet er finansiert med et langsiktig lån på USD 22 millioner med pant i skipet. Det knytter seg enkelte betingelser til lånet. Lånebetingelsene er i hovedsak knyttet til skipets markedsverdi, forsikringssum og minimum egenkapital og likviditet. Alle covenants er oppfylt pr 31.12.09. Mellomfinansieringen på USD 20 millioner ble gjort opp i august. Av total kontraktsforpliktelse på USD 77,6 millioner på de to gjenværende nybyggene er USD 31,4 millioner betalt og USD 44 millioner er sikret gjennom langsiktig lånefinansiering. Selskapet har inngått avtale om rentetak på deler av fremtidig finansiering av nybyggene. Det sikrede beløpet utgjør USD 54,3 millioner. Rentetaket er på 6%.

Selskapet utstedte i juli 2006 et 5 års senior usikret obligasjonslån i det norske markedet med en første transje på NOK 100 millioner og en låneramme på NOK 200 millioner. Lånet er notert på Oslo Børs. Lånet er avdragsfritt i hele perioden og renter belastes med NIBOR +3,50%. I mai ble det inngått avtale med obligasjonseierne om delvis forlengelse av løpetiden, samt opsjon for Belships til å betale løpende kupong med nye obligasjoner (payment-in-kind). Denne opsjonen ble benyttet i annet halvår og påløpte renter for perioden er tillagt opprinnelig lånebeløp. Lånet er valutasikret mot USD med en SWAP-avtale. Se note 24. Det knytter seg enkelte betingelser til lånet. Betingelsene er i hovedsak knyttet til begrensning i utbetaling av utbytte samt hovedaksjonærs intensjon om å beholde en eierandel i Belships ASA på minimum 50%.

Det benyttes ikke sikringsbokføring.

#### Kortsiktige fordringer / annen kortsiktig gjeld

Kortsiktige fordringer består i hovedsak av opptjente, ikke mottatte frakter samt fordringer på agenter og befraktere vedrørende skipenes drift. Annen kortsiktig gjeld består i hovedsak av kortsiktig gjeld knyttet til ordinær drift av egne og innbefraktede skip. Kortsiktige fordringer og gjeld forfaller innen ett år.

<b>4 Valutagevinst/ -tap</b>		<b>7 Investering i felleskontrollert virksomhet</b>	
Selskapet hadde et nettotap ved omregning av balanseposter i annen valuta enn USD på 3 483. Gevinst/tap er i hovedsak knyttet til bankbeholdning i norske kroner samt obligasjonslånet og pensjonsforpliktelsene som begge er i NOK.		Selskapet eier 50% av Elkem Chartering AS og har besatt 3 av ialt 6 plasser i styret. Elkem Chartering Holding AS eier resterende 50%. Vesentlige beslutninger må godkjennes av alle aksjonærene og er følgelig å anse som en felleskontrollert virksomhet. Følgende hovedlinjer fra selskapets resultat og balanse er inntatt i konsernregnskapet etter bruttometoden:	
<b>5 Bankinnskudd</b>		<b>2009</b>	2008
Konsernets bankbeholdning utgjør 19 634 ved årsslutt. Av dette tilhører 11 800 den felleskontrollerte virksomheten. Bundne midler for skattetrekk for ansatte utgjorde 98 pr. 31.12.09. Selskapets har som mål at overskuddslikviditet skal ha best mulig avkastning. Det vektlegges imidlertid at største del av midlene til enhver tid er tilgjengelige.		Omløpsmidler	14 165
		Anleggsmidler	559
		Kortsiktig gjeld	3 273
		Langsiktig gjeld	67
		Egenkapital	11 451
		Driftsinntekter	37 555
		Driftskostnader	-35 777
		Netto finansposter	700
		Resultat etter skatt	2 754
			16 595
<b>6 Spesifikasjoner</b>		Kontantstrøm fra driften	1 773
<b>Reiseavhengige kostnader</b>	<b>2009</b>	Kontantstrøm fra investeringer	-49
	2008	Kontantstrøm fra finansiering	0
Havnekostnader	3 221		4 888
Bunkerskostnader	7 562		-31
Kommisjoner	697		0
Øvrige reiseavhengige kostnader	1 961		
Sum reiseavhengige kostnader	13 442		23 790

Det henvises til note 9 om selskapets fremtidige forpliktelser gjennom innleie av skip.

**8 Segmentinformasjon**

Belships konsern er inndelt i forretningssegmentene tørrlast, tank og teknisk drift. Transaksjoner mellom forretningsenheter er basert på markedsvilkår. Segmentomsetning, segmentkostnader og segmentresultat inkluderer transaksjoner mellom segmenter. Transaksjoner innen de ulike segment er eliminert. Dette beløper seg til totalt 376.

Konsernets balanse er i det alt vesentlige knyttet til tørrlastvirksomheten.

	Tørrlast	Produkt-tank	Teknisk drift	Administrasjon	Sum
<b>2009</b>					
Driftsinntekter	43 335	5 106	3 414	671	52 526
Driftskostnader	-40 079	-4 445	-2 171	-3 553	-50 248
Av- og nedskrivninger	-4 545	0	-153	-141	-4 839
Driftsresultat før salg anleggsmidler	-1 289	661	1 090	-3 023	-2 561
Salgsgevinst skip	10 021	0	0	0	10 021
Driftsresultat	8 732	661	1 090	-3 023	7 460
Skip/Nybyggingskontrakter	71 977	0	0	0	71 977
Langsiktig gjeld	27 802	0	0	8 938	36 740
Investeringer	49	0	10	309	368
Kontantstrøm fra driften	4 917	661	1 058	-5 026	1 609
Kontantstrøm fra investeringer	-31 144	0	0	0	-31 144
Kontantstrøm fra finansiering	1 542	0	0	0	1 542
<b>2008</b>					
Driftsinntekter	75 581	5 347	3 610	431	84 969
Driftskostnader	-56 755	-4 676	-2 539	-4 305	-68 275
Av- og nedskrivninger	-11 716	0	-151	-107	-11 974
Driftsresultat	7 110	671	920	-3 981	4 720
Nybyggingskontrakter	35 574	0	0	0	35 574
Langsiktig gjeld	0	0	0	16 240	16 240
Investeringer	0	0	0	0	0
Kontantstrøm fra driften	17 580	671	914	-7 238	11 927
Kontantstrøm fra investeringer	-8 330	0	-52	-339	-8 721
Kontantstrøm fra finansiering	0	0	0	-4 825	-4 825

**9 Leieforpliktelser****Operasjonell lease**

Det er inngått et langsiktig certeparti med kjøpsopsjon med et japansk rederi for produkttankskipet M/T Belaia på 48 000 dwt. Skipet ble levert i mars 2007. Gjennomsnittlig avtalt rate er på ca. USD 13 250 pr. dag i leieperioden. Leieavtalen er vurdert å være operasjonell leasing. Kjøpsopsjonen er basert på markedsverdi pluss margin ved inngåelse av avtalen. Opsjonen kan erklæres etter mars 2010. Sett i lys av dagens skipspriser har opsjonen en begrenset verdi. Skipet er leid ut til J. Lauritzen AS på et 5 års certeparti fra levering fra verftet.

Det er inngått kontrakter om 10 års utleie med en fast rate pr. dag for M/S Belstar og nybyggene.

Elkem Chartering (EC) leier for tiden 1 skip for en lengre periode enn 12 måneder.

	< 1 år	1-5 år	> 5 år
Forpliktelser knyttet til langtidsleie av skip	13 100	17 986	0
Krav på innbetaling fra langtidsutleie av skip	26 450	88 122	87 625

Leieforpliktelsene er nominelle beløp og dekker alle operasjonelle leieavtaler.

**10 Andre administrasjonskostnader**

	2009	2008
Kontorholdskostnader	376	340
Inventar og kontorrekvisita	128	153
Kontingenter og gaver	294	79
Reise- og representasjonskostnader	511	174
Fremmed tjenester	860	730
Øvrige administrasjonskostnader	1 285	2 965
Sum andre administrasjonskostn.	3 454	4 441

**11 Goodwill**

Goodwill knytter seg til kjøpet av 50% andel i Elkem Chartering. I henhold til IAS 36 foretas det en årlig vurdering av verdifall på balansedagen og basert på selskapets inntjening er det ikke funnet grunnlag for å foreta nedskrivning av balanseført goodwill. Opprinnelig goodwillbeløp utgjorde 665. Det er senere foretatt nedskrivning på 146 slik at aktivert beløp utgjør 519.

12 Aksjer og andeler		
	2009	2008
Aksjer	356	520
Andeler i DIS-selskap	118	124
Kapitalinnskudd Belships pensjonskasse	364	179
Sum	837	823

Aksjene er balanseført til virkelig verdi og er definert som «tilgjengelig for salg». Andelene i DIS-selskap er inntatt etter egenkapitalmetoden hvor den forholdsmessige andelen av resultatet er tillagt kostprisen.

Følgende selskaper er inkludert i det konsoliderte regnskapet:	Forretnings- kontor	Hoved- virksomhet	Eierandel/ stemme andel
Elkem Chartering AS	Oslo	Befraktning	50 %
Belships Management AS	Oslo	Management	100 %
Belships Management (Singapore) Pte Ltd	Singapore	Teknisk management	100 %
Belships Supramax Singapore Pte Ltd	Singapore	Skipsfart	100 %
Belships Rederi AS	Oslo	Skipsfart	100 %
Belships Trading AS	Oslo	Skipsfart	100 %

Belships ASA er formell eier av Belships Singapore Pte Ltd, men har ingen eierrettigheter eller kontroll i selskapet. Selskapet er derfor ikke inkludert i konsernregnskapet i henhold til IAS 27. Belships ASA har imidlertid rett til en andel av selskapets inntjening begrenset oppad til USD 7,8 millioner. Se også note 15.

### 13 Opsjoner til ansatte

På den ordinære generalforsamlingen i 2009 fikk styret fullmakt til å utstede inntil 200 000 opsjoner til ansatte. Opsjonskursen er 105% av sluttkurs på generalforsamlingsdagen eksklusiv besluttet utbytte. Fullmakten gjelder i 2 år. I henhold til denne fullmakten er det utstedt opsjoner til de ansatte på i alt 88 000 aksjer. Opsjonene kan erklæres fra kommende generalforsamling og frem til ordinær generalforsamling i 2011.

Styret fikk på generalforsamlingen i 2008 tilsvarende fullmakt til å utstede inntil 200 000 opsjoner til kurs 20,48 (ekskl. utbytte). Overensstemmende med denne fullmakten ble det utstedt opsjoner til de ansatte på i alt 82 000 aksjer. Ingen av de tildelte opsjonene er erklært. Opsjonsprogrammene har en opptjeningstid på 12 måneder fra tildeling før de kan utøves. Utøvelsen kan skje fra 12-24 måneder etter tildeling. Opsjonsprogrammet omfatter alle ansatte i morselskapet. De ansatte må arbeide i selskapet på tildelingstidspunktet for å få rett til å utøve opsjonene. Virkelig verdi av opsjonene beregnes på tildelingstidspunktet og kostnadsføres over perioden frem til de kan utøves. Det er kostnadsført 23 (7/12-deler) i 2009 knyttet til opsjonene tildelt i 2009. Resten kostnadsføres i 2010. Det er i tillegg kostnadsført 30 (5/12-deler) knyttet til opsjonene tildelt i 2008.

Oversikt over utestående opsjoner:	2009	2008
Utestående opsjoner 1.1	82 000	82 000
Tildelte opsjoner	88 000	82 000
Utøvde opsjoner	0	-82 000
Ikke utøvde opsjoner	0	0
Utestående opsjoner 31.12	170 000	82 000

Virkelig verdi på opsjonene er estimert ved hjelp av Black and Scholes opsjonsprisindemodell. Gjennomsnittlig virkelig verdi av tildelte opsjoner i 2009 er NOK 2,24 pr. aksje.

Innløsningskurs for utøvde opsjoner	NOK	13,11
Virkelig verdi av utøvde opsjoner på utøvelsestidspunktet	USD	34 562

#### Følgende forutsetninger er lagt til grunn for beregningen:

**Aksjekurs på tildelingstidspunkt** Aksjeprisen er satt lik børskursen på tildelingstidspunktet.

**Innløsningskurs pr. opsjon** Innløsningsprisen er 105% av børskurs på tildelingstidspunktet.

**Volatilitet** Det er forutsatt at historisk volatilitet er en indikasjon på fremtidig volatilitet.

Forventet volatilitet er derfor satt lik historisk volatilitet for tilsvarende periode som tilsvarende volatilitet på 59 %.

**Opsjonens levetid** Det er forutsatt at alle ansatte vil utøve opsjonene på opptjeningstidspunktet.

Opsjonens forventede løpetid er 2 år.

**Utbytte** Forventet utbytte per aksje er NOK 0,- pr. år.

**Risikofri rente** Risikofri rente som er lagt til grunn for beregning av opsjoner er tilsvarende rente på statsobligasjoner over opsjons levetid, dvs. 4,5 % for 2009.

**Avgang ansatte** Forventet avgang ansatte er 0.

**14 Pensjonskostnader, -midler og -forpliktelser**

De ansatte i selskapet er tilknyttet en egen pensjonskasse. Pr. 31. desember 2009 er i alt 11 nåværende ansatte tilknyttet tjenestepensjonsordningen. I tillegg omfatter tjenestepensjonsordningen 12 tidligere ansatte.

Tjenestepensjonsordningen er definert som en «netto ordning» som frigjør selskapets forpliktelser fra eventuelle endringer i folketrygdens forpliktelser. Selskapet har valgt å behandle tjenestepensjonsordningen som en ytelsesplan.

Selskapets juridiske forpliktelse vil ikke være påvirket av en slik regnskapsmessig behandling. I tillegg har selskapet pensjonsforpliktelser som utbetales over egen drift. Dette gjelder førtidspensjoner, pensjon til tidligere styremedlemmer og pensjon til personer som av forskjellige årsaker ikke er tatt opp i tjenestepensjonsordningen. Det er 7 personer som er omfattet av disse ordningene. Pensjonsmidlene er fordelt som følger: 10% i eiendom, 78% i bank, pengemarkedsfond og kortsiktige obligasjoner og 18% i aksjer og aksjefond. Kapitalavkastningsrenten ble for 2009 på 6,47% (2008: -7,5%).

Årets pensjonskostnad er klassifisert som lønn og er beregnet av uavhengig aktuar. Forutsetningene for beregningen er vist i tabellen under.

Akkumulert virkning av estimatavvik utover 10% av det høyeste av brutto pensjonsmidler og pensjonsforpliktelse, amortiseres over gjenværende opptjeningstid.

Arbeidsgiveravgift beregnes på netto balanseført pensjonsforpliktelse inklusiv estimatavvik.

Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i Lov om obligatorisk tjenestepensjon (OTP).

<b>Forutsetninger</b>		<b>2009</b>	<b>2008</b>
	Diskonteringsrente	<b>4,50 %</b>	3,80 %
	Fremtidig lønnsregulering	<b>4,50 %</b>	3,75 %
	Pensjonsregulering/ G-regulering	<b>4,25 %</b>	3,50 %
	Avkastning på pensjonsmidler	<b>5,70 %</b>	5,50 %
	Gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid (antall år)	<b>14,36</b>	15,27
	Frivillig avgang før/etter 45 år	<b>2%/0%</b>	2%/0%
<b>Sammensetning av netto pensjonskostnad</b>			
	Nåverdi av årets pensjonsopptjening (inklusive arbeidsgiveravgift)	<b>460</b>	510
	Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	<b>370</b>	528
	Amortisering av forpliktelse	<b>-51</b>	47
	Avkastning på pensjonsmidler	<b>-207</b>	-251
	<b>Netto pensjonskostnad</b>	<b>572</b>	834
<b>Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse pr. 31.12</b>			
1	Brutto pensjonsforpliktelse	<b>9 075</b>	7 883
	Pensjonsmidler	<b>-3 743</b>	-2 868
	<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>5 332</b>	5 015
	Ikke amortisert plan/ estimat endring	<b>363</b>	-389
	<b>Balanseført netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>5 695</b>	4 626
1	Herav usikrede pensjonsforpliktelser	<b>4 674</b>	3 783
<b>Endringer i nåverdien av ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser</b>			
	1. januar	<b>-7 883</b>	-10 926
	Rentekostnader	<b>-325</b>	-487
	Nåverdi av årets pensjonsopptjening (inklusive arbeidsgiveravgift)	<b>-323</b>	-410
	Totale utbetalinger	<b>255</b>	209
	Amortisert estimat/planavvik på pensjonsforpliktelser	<b>830</b>	1 162
	Agio/disagio	<b>-1 629</b>	2 569
	<b>31. desember</b>	<b>-9 075</b>	-7 883
<b>Endringer i virkelig verdi på pensjonsmidler</b>			
	1. januar	<b>2 868</b>	3 982
	Forventet avkastning	<b>178</b>	215
	Tilskudd og utbetalinger	<b>260</b>	144
	Amortisert estimat/planavvik	<b>-178</b>	-528
	Agio/disagio	<b>615</b>	-945
	<b>31. desember</b>	<b>3 743</b>	2 868

15 Varige driftsmidler	2009			2008	
	Forskuddsbet. nybyggingskontrakter	Skip	Andre anleggsmidler	Forsk.bet. nybyggingskontrakter	Andre anleggsmidler
Anskaffelseskost 1. januar	47 274	0	4 356	39 162	4 240
Tilgang i året	40 464	60 196	368	8 112	186
Avgang i året	-40 563	-19 184	-209	0	-70
Anskaffelseskost pr. 31. desember	47 175	41 012	4 515	47 274	4 356
Avskrivninger pr. 1. januar	0	0	2 607	0	2 360
Årets avskrivninger	0	617	329	11 700	273
Avskrivning aktiverte dokkekostnader	0	68	0	0	0
Avgang ved salg	15 525	0	-93	0	-26
Avskrivninger pr. 31. desember	15 525	685	2 843	11 700	2 607
Balansført verdi pr. 31. desember	31 650	40 327	1 673	35 574	1 749
Andre investeringer	0	0	1 022	0	5 075
Sum varige driftsmidler pr. 31. desember	31 650	40 327	2 694	35 574	6 824
<b>Spesifikasjon av konsernets skip</b>		Byggeår	Andel konsern	Kostpris	Balansført verdi
<b>Tørrlast</b>					
M/S Belstar		2009	100 %	40 562	40 327

Belships Rederi AS hadde opprinnelig 5 nybyggingskontrakter, hvorav 2 kontrakter ble solgt i 2009 der oppgjøret består av 50% av cash flow fra certepartiene med befrakter, begrenset oppad til USD 7,8 millioner. I 2008 ble disse nybyggene nedskrevet til neddiskontert verdi av forventet kontantstrømmen. Utformingen av salgsavtalen i 2009 tilsier at dette er en betinget eiendel etter IAS 37 som ikke kan balanseføres da det ikke er sikkert at man får oppgjør. Resterende balansført verdi ble derfor nedskrevet i forbindelse med salget med USD 3,8 millioner. Av selskapets totale forpliktelse på USD 77,6 millioner på gjenværende nybygg, er USD 31,4 millioner innbetalt. Nybyggene er sikret finansiering. Belstar og de to gjenværende nybyggene er sluttet ut på timecharterkontrakter i 10 år fra levering. Motparten til certepartiene anses som sikker.

Selskapet erklærte i 2009 kjøpsopsjonen på M/S Belisland. Skipet ble samtidig avtalt solgt til greske kjøpere. Leveringen fant sted i begynnelsen av oktober og gevinsten ble på ca. USD 10 mill.

M/S Belstar ble levert fra verftet i august og leies ut på 10 års certeparti til fast rate. Det har vist seg at det er en del utfordringer forbundet med blant annet skipets kraner. Det arbeides med å finne permanente løsninger. Utover dette har skipet fungert tilfredsstillende. Det henvises til note 3 vedrørende finansieringen av skipet.

Selskapet har foretatt nedskrivningstester for selskapets eiendeler i tråd med IAS 36. M/S Belstar og gjenværende nybyggingskontrakter er vurdert utfra observerbare markedsverdier samt inngåtte certepartier, som etter skjønnsmessig vurdering av motpartsrisiko er neddiskontert med 12%. Beregningene er basert på en 10-årsperiode og med et avkastningskrav lik diskonteringsrenten. Basert på disse interne verddivurderingene foreligger det pr. i dag ikke nedskrivningsbehov. Nybyggingskontraktene er inngått med medeier av verftet og det forventes at kontraktpartner avklarer eventuelle problemer som måtte oppstå mot verftet i forbindelse med leveringene.

For skip er det benyttet lineær metode for avskrivninger basert på 25 års økonomisk brukstid fra skipet var nytt. Aktiverte dokkekostnader avskrives lineært over 30 måneder.

Andre anleggsmidler består i hovedsak av kontorlokaler i Singapore, biler og kontorinventar og -utstyr. For andre anleggsmidler benyttes en avskrivningsperiode på 3 - 5 år, med unntak av kontorbygget i Singapore som avskrives over 57 år.

16 Betingede utfall
Selskapet er for tiden i en diskusjon med Skatteetaten om retten til fremføring av underskudd på ca NOK 110 millioner. Utfallet av diskusjonen har ingen resultat- eller balensemessig betydning for årsregnskapet grunnet at det ikke er ført opp utsatt skattefordel av fremførbart underskudd.
Se også note 12 og 15 vedrørende salg av de 2 nybyggingskontraktene.
Utover dette kjenner styret ikke til at selskapet er involvert i tvistesaker av vesentlig art pr. 31.12.09.

17 Nærstående parter
Belships leier kontorlokaler av et selskap hvor Belships hovedaksjonær har eierinteresser. Leieavtalen ble sist fornyet i 2007 og har varighet i ti år. For 2009 utgjorde husleien 196. Belships deler kontorlokaler med selskaper kontrollert av hovedaksjonærene samt det felles kontrollerte selskapet Elkem Chartering. Kostnadene fordeles overensstemmende med faktisk bruk.
Belships hovedaksjonær har bestemmende eierinteresser i skipsmeglerfirmaet Lorentzen & Stemoco AS. Belships inngår jevnlig forretninger med dette selskapet.
Belships ASA utfører også regnskapstjenester for selskaper kontrollert av Belships' hovedaksjonær.
Transaksjonene med nærstående parter gjennomføres til markedsmessige betingelser.

<b>18 Lønnskostnader, antall ansatte</b>		
	<b>2009</b>	2008
Lønninger	<b>3 256</b>	4 600
Arbeidsgiveravgift	<b>482</b>	470
Pensjonskostnad	<b>572</b>	834
Andre ytelser	<b>308</b>	352
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>4 618</b>	6 256

Alle ansatte i Belships ASA er tildelt én månedslønn i bonus i 2009.

Gjennomsnittelig antall ansatte i løpet av regnskapsåret har vært 39 mot 42 året før.

Lån til ansatte er spesifisert i note 3. Det er ikke utbetalt lån til ledende ansatte.

<b>Godtgjørelse</b>		Adm.dir.	Øvrige ledende ansatte	Styret
<b>2009</b>	Lønn (inkl. bonus)	245	562	0
	Pensjonsutgifter	21	57	0
	Annen godtgjørelse	42	83	80
<b>2008</b>	Lønn (inkl. bonus)	260	596	0
	Pensjonsutgifter	22	48	0
	Annen godtgjørelse	52	105	90

Administrerende direktør og finansdirektør har avtalefestet rett til førtidspensjonering etter fylte 60 år.

Ved eventuell fratredelse skal Belships betale årlig pensjon tilsvarende 70% av lønnen ved fratredelse i perioden frem til fylte 67 år.

Godtgjørelse i henhold til Regnskapsloven § 7-31b er vist i note 11 i morselskapets regnskap.

For aksjeopsjoner til ledende og øvrige ansatte, se note 13. Styremedlemmene er ikke tildelt aksjeopsjoner.

<b>Kostnadsførte honorarer til revisor (inkl. 50% av Elkem Chartering AS) (ekskl. mva)</b>			<b>2009</b>	2008
Revisjonshonorar			<b>107</b>	124
Andre attestasjonstjenester			<b>0</b>	0
Skatterådgivning			<b>27</b>	15
Annen bistand			<b>41</b>	34
<b>Sum</b>			<b>176</b>	173

## **19 Resultat pr. aksje**

Ordinært resultat pr. aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller de ordinære aksjeeierne og vektet gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer.

I beregningen av utvannet resultat pr. aksje er resultatet som tilfaller aksjonærene og antall vektet gjennomsnittlig utestående aksjer justert for aksjeopsjoner. I «nevneren» er alle aksjeopsjoner (se note 13) som har en verdi for rettighetshaver og som kan utøves hensyntatt. I beregningene er aksjeopsjoner ansett å ha blitt konvertert på tildelingsdatoen.

	<b>2009</b>	2008
Årets resultat	<b>8 227</b>	-818
Gjennomsnittlig vektet antall aksjer (ekskl. egne aksjer)	<b>24 224 000</b>	24 224 000
Gjennomsnittlig utestående opsjoner	<b>85 500</b>	82 000
Utvannet gjennomsnittlig vektet antall aksjer (ekskl. egne aksjer)	<b>24 309 500</b>	24 306 000
<b>Resultat pr. aksje</b>		
Ordinært	<b>0,34</b>	-0,03
Utvannet	<b>0,34</b>	-0,03

<b>20 Egenkapital</b>		
Selskapets 24 852 000 aksjer pålydende NOK 2,- var pr. 31. desember 2009 fordelt på 650 aksjonærer. Hver aksje har én stemme.		
Selskapet eide totalt 628 000 egne aksjer til gjennomsnittelig kostpris NOK 9,93 pr. 31. desember 2009. Belships ASA har lånt ut 50 000 av selskapets egne aksjer til ABG Sundal Collier Norge ASA (ASC) i forbindelse med ASC sin rolle som likviditetsgarantist for selskapets aksjer på Oslo Børs.		
Styret fikk på generalforsamlingen 23. april 2009 fullmakt til å utstede inntil 2 mill. nye aksjer. Fullmakten er ikke benyttet og gjelder frem til neste generalforsamling.		
Styret vil fremme forslag for generalforsamlingen den 22. april 2010 om ikke å utdele utbytte.		
<b>Antall aksjer</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Ordinære aksjer, utstedt og betalt pr. 01.01	<b>24 852 000</b>	24 852 000
Utøvde aksjeopsjoner til ansatte	<b>0</b>	82 000
Herav egne aksjer	<b>0</b>	-82 000
Ordinære aksjer, utstedt og betalt pr. 31.12	<b>24 852 000</b>	24 852 000
Utbetalt utbytte (pr. aksje)	<b>0,00</b>	0,00
<b>20 største aksjonærer pr. 31.12.09</b>	<b>Antall aksjer</b>	<b>% andel</b>
1 Sonata AS	8 758 861	35,24 %
2 Canica AS	5 712 100	22,98 %
3 Rederiaktiebolaget Dalen	2 604 660	10,48 %
4 Longbow Limited	1 200 000	4,83 %
5 Consensio AS	1 059 832	4,26 %
6 Belships ASA	578 000	2,33 %
7 Otto Grieg Tidemand dødsbo	491 718	1,98 %
8 Viking Holding AS	261 000	1,05 %
9 Eastern Bulk Holding AS	197 000	0,79 %
10 Gemsco AS	197 000	0,79 %
11 Carlings AS	189 000	0,76 %
12 Torstein Søland	170 000	0,68 %
13 Jenssen & Co. AS	157 397	0,63 %
14 Sverre J. Tidemand	129 011	0,52 %
15 Atalanta AS	123 000	0,49 %
16 Tidships AS	113 897	0,46 %
17 Jasto Invest AS	100 000	0,40 %
18 Jovoko AS	100 000	0,40 %
19 John Tore Kristiansen	88 000	0,35 %
20 Olav Sætre	80 000	0,32 %
Totalt 20 største aksjonærer	22 310 476	89,77 %
Sum øvrige aksjonærer	2 541 524	10,23 %
Sum antall aksjer	24 852 000	100,00 %
<b>Styremedlemmenes aksjeeie i Belships ASA</b>	<b>Eide aksjer</b>	<b>Utestående opsjoner</b>
Asbjørn Larsen, <i>styreformann</i>	24 500	0
* Margarita Tidemand	12 953 167	0
Christian Rytter jr.	20 000	0
Øvrige styremedlemmer	0	0
<b>Ledende ansatte i Belships ASA</b>		
* Sverre J. Tidemand, <i>administrerende direktør</i>	12 953 167	20 000
* Jo Eric von Koss, <i>finansdirektør</i>	120 000	20 000
Stein H. Runsbeck, <i>kommersiell direktør</i>	10 000	20 000
* Osvald Fossholm, <i>økonomisjef</i>	20 000	20 000
* <i>Inkluderer aksjer eiet av familie og selskaper med kontrollerende eierandel, samt aksjer eiet av selskaper der vedkommende har negativ majoritet.</i>		
For endringer i egenkapital se egen oversikt endringer egenkapital.		

**21 Hendelser etter balansedagen**

Selskapet ikke hatt vesentlige hendelser etter balansedagen.

**22 Miljø**

Selskapet har ikke fått pålegg eller bøter på grunn av brudd på regler om miljø og er ikke forpliktet til å iverksette spesielle miljøtiltak. Når det gjelder miljøforhold forøvrig, vises det til styrets årsberetning.

<b>23 Skatt</b>		
	<b>2009</b>	2008
Betalbar skatt/(Skatterefusjon)	<b>-740</b>	2 348
Endring balanseført utsatt skatt	<b>-131</b>	-209
<b>Sum skattekostnad/(-inntekt)</b>	<b>-871</b>	2 139
<p>Årets skatteinntekt består hovedsakelig av effekt knyttet til høyesterettsdommen for rederibeskattede selskaper og regjeringens tiltakspakke, som innebærer at Belships Rederi AS og Elkem Chartering AS får refundert skatt i størrelsesorden USD 0,8 mill.</p> <p>Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret.</p>		
<b>Avstemning av skattekostnad</b>		
Resultat før skattekostnad	<b>7 356</b>	1 321
Skattesats	<b>28 %</b>	28 %
Forventet skattekostnad	<b>2 060</b>	370
Ikke fradragberettigede kostnader	<b>83</b>	1 007
Ikke beskattet redereiinntekt i Norge og Singapore	<b>-1 155</b>	-3 077
Forskjell mellom norske og utenlandske skatter	<b>0</b>	150
Endring ikke balanseført utsatt skattefordel	<b>-1 820</b>	3 689
Korreksjon avsatt skatt tidligere år	<b>-39</b>	0
<b>Årets skattekostnad/(-inntekt)</b>	<b>-871</b>	2 139
<p>I henhold til IAS 12 for behandling av skatt, er skattereduserende midlertidige forskjeller og skatteøkende midlertidige forskjeller som reverseres eller kan reverseres i samme periode utlignet og nettoført.</p> <p>Med bakgrunn i manglende sannsynliggjøring av skattemessige overskudd i nær fremtid er det ikke ført opp utsatt skattefordel i balansen knyttet til det vesentligste av det fremførbare underskuddet i morselskapet eller andre konsernselskaper.</p> <p>Selskapet har pr. 31.12.2009 et skattemessig fremførbart underskudd på USD 62,4 millioner. Det foreligger imidlertid usikkerhet knyttet til fremføringsretten av ca USD 19 millioner av dette beløpet, da det for tiden pågår en diskusjon med skatteetaten om retten til fremføring av tilsvarende beløp.</p> <p>Det forventes at fremtidig betalbar skatt i konsernet vil bli lav.</p>		
<b>Rederibeskatning</b>		
<p>Datterselskapet Belships Trading AS trådte ut av rederibeskatningsordningen i 2009. Uttreden medførte ingen betalbar skatt. Innen konsernet er det kun et datterselskap i Elkem Chartering AS som er innenfor ordningen. Selskapet har ingen betalbar skatt innenfor ordningen.</p>		
<b>Utsatt skatt pr. 31. desember</b>		
	<b>2009</b>	2008
<b>Midlertidige forskjeller</b>		
Anleggsreserve	<b>3</b>	11
Gevinst- og tapskonto	<b>8 683</b>	472
Nedskrivninger/ avsetninger	<b>6</b>	-14 600
Pensjoner	<b>-4 535</b>	-3 471
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>4 157</b>	-17 588
Skattemessig fremførbart underskudd	<b>-62 365</b>	-34 636
<b>Netto midlertidige forskjeller</b>	<b>-58 209</b>	-52 224
Utsatt skattefordel før godtgjørelse (28%)	<b>-16 298</b>	-14 623
Godtgjørelse	<b>-416</b>	-343
<b>Utsatt skattefordel</b>	<b>-16 714</b>	-14 966
Balanseført utsatt skattefordel	<b>-81</b>	-153
Ikke balanseført utsatt skattefordel	<b>-16 633</b>	-14 813

## **24 Finansiell markedsrisiko**

### **Finansiell risiko**

Finansiell markedsrisiko er risikoen for at endringer i valutakurser, rentesatser, fraktrater og oljepriser vil påvirke verdien av konsernets eiendeler, forpliktelser og fremtidige kontantstrømmer.

Det arbeides kontinuerlig med å redusere og kontrollere ulike risiki. Når en risikofaktor identifiseres, gjøres det tiltak for å redusere denne. For å redusere finansielle markedsrisiko benyttes derivater hvor dette er hensiktsmessig. Derivater benyttes kun ved sikring av spesifikke eksponeringer. Dersom det anses at bruk av derivater er

formålstjenelig, blir kun godt kjente konvensjonelle derivatinstrumenter benyttet. Det vil si OTC-avtaler som bytteavtaler, opsjoner og terminforretninger.

Det inngås finansielle derivativer kun med anerkjente finansielle institusjoner. Kredittrisikoen knyttet til disse derivatene er av den grunn begrenset. Belships benytter derivater kun med det formål å styre risiko knyttet til utvikling i rentenivå og valutakurs. Det benyttes ikke finansielle derivater for å oppnå finansielle inntekter ved svingninger i rentesatser og det benyttes heller ikke finansielle derivater hvor det ikke foreligger underliggende eksponering.

**24 Finansiell markedsrisiko (forts.)****Renterisiko**

Belships strategi er å begrense eksponeringen relatert til svingninger i kontantstrømmer knyttet til endringer i rentenivåer. Rentesikring av selskapets lån vurderes derfor løpende. Inngåelse av rentesikringsavtaler baseres på utviklingen i rentemarkedet samt interne analyser.

Selskapet har inngått avtaler om rentetak som dekker 70% av selskapets totale nybyggingsforpliktelse. Rentetaket er på 6% og avtalene begynner å løpe fra 2010 og 2011. Endring i markedsverdien på tilsvarende rentekontrakter i 2009 utgjør 923 og er inntektsført under Andre finansposter. Markedsverdien ved årsslutt utgjør 1 179 og er balanseført under Finansielle anleggsmidler.

Tabellen under viser selskapets følsomhet for potensielle endringer i rentenivået. Beregningen hensyntar alle rentebærende instrumenter.

**Selskapets følsomhet for potensielle endringer i rentenivået**

	2009	2008
Endring i rentenivået i basispunkter	<b>-100/+100</b>	-100/+100
Effekt på resultat før skatt	<b>368/ -368</b>	360/ -360
<b>Gjennomsnittlig effektiv rente på gjeld (%)</b>		
	2009	2008
Lån sikret med pant	<b>3,49</b>	
Obligasjonslån	<b>4,86</b>	7,58
Mellomfinansiering nybygg	<b>1,91</b>	3,97
<b>Kapitalstruktur og egenkapital</b>		
Selskapet kontrollerer kapitalen basert på bokført egenkapital mot totale aktiva. Egenkapitalandel beregnes ved å dividere bokført egenkapital med totale aktiva som følger:		
	2009	2008
Total egenkapital pr. 31.12	<b>52 407</b>	44 127
Totale aktiva	<b>102 659</b>	92 194
Egenkapital pr. 31.12 i %	<b>51 %</b>	48 %
Netto gjeld er definert som rentebærende gjeld (kort og lang) og leverandørgjeld minus kontanter. Egenkapital omfatter innskutt og opptjent.		
	2009	2008
Rentebærende gjeld	<b>38 404</b>	36 100
Leverandørgjeld	<b>1 530</b>	801
Kontanter	<b>-19 634</b>	-47 626
Netto gjeld	<b>20 300</b>	-10 725
Egenkapital	<b>52 407</b>	44 127
Sum egenkapital og netto gjeld	<b>72 707</b>	33 402
Gjeldsgrad	<b>39 %</b>	-24 %

**Likviditetsrisiko**

Selskapets soliditet og finansielle stilling har styrket seg i 2009 gjennom salg av M/V Belisland og at M/V Belstar og nybyggene er sikret langsiktig lånefinansiering. Av total kontraktsforpliktelse på USD 77,6 mill. på de to gjenværende nybyggene er USD 31,4 mill. betalt.

**Kreditrisiko**

Det vil alltid foreligge en kreditrisiko mot selskapets kunder. Belships er opptatt av at avtaler inngås med kredittverdige motparter og historisk har tapene vært små.

**Valutarisiko**

USD er den benyttede valuta i konsernets rapporter. Det alt vesentlige av selskapets inntekter og kostnader er i USD. Belships valutaeksponering er knyttet til administrasjonskostnader i Norge og Singapore. Sett i forhold til konsernets kontantstrøm er denne eksponeringen begrenset og av den grunn ikke gjenstand for sikring.

Morselskapets obligasjonslån er tatt opp i NOK. Lånet er i sin helhet valutasikret mot USD med en SWAP-avtale. Endring i markedsverdien på tilsvarende valuta-kontrakter i 2009 utgjør 3 308 og er inntektsført under Andre finansposter. Markedsverdien ved årsslutt utgjør 1 407 og er balanseført under Finansielle anleggsmidler.

Det benyttes ikke sikringsbokføring.

**Fastsettelse av virkelig verdi**

Rente- og valutaswap inntas i balansen til virkelig verdi. Med virkning fra 1. januar 2009 har konsernet implementert endringene i IFRS 7 knyttet til finansielle instrumenter målt til virkelig verdi på balansedagen. Endringene krever presentasjon av virkelig verdimålinger pr. nivå med følgende nivåinndeling for måling av virkelig verdi:

*Nivå 1:* Notert pris i et aktivt marked for en identisk eiendel eller forpliktelse.

*Nivå 2:* Verdsettelse basert på andre observerbare faktorer enten direkte (pris) eller indirekte (utledet fra priser) enn notert pris brukt i nivå 1 for eiendelen eller forpliktelsen.

*Nivå 3:* Verdsettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder (ikke observerbare forutsetninger).

Renteswap er verdsatt overensstemmende med prinsipp beskrevet som nivå 2. Det var ingen bytte i benyttet nivå i løpet av 2009.

Virkelig verdi er beregnet ved å ta nåverdien av fremtidige kontantstrømmer. For overnevnte derivater er virkelig verdi bekreftet av den finansinstitusjon som selskapet har inngått avtalen med. Følgende av selskapets finansielle instrumenter er ikke verdsatt til virkelig verdi: Kundefordringer, andre kortsiktige fordringer og langsiktig gjeld.

Balanseført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til «normale» betingelser.

Virkelig verdi på langsiktig gjeld er beregnet ved bruk av noterte markedspriser eller ved bruk av rentebetinger for gjeld med tilsvarende løpetid og kreditrisiko. Obligasjonslånet har en markedsverdi som avviker fra balanseført verdi som følge av balanseføring av provisjon og kostnader relatert til restrukturering av lånet, samt at lånet er notert på Oslo Børs og følgelig er omsettelig. Markedsverdien på langsiktig gjeld er 254 høyere enn balanseført verdi pr. 31.12.09.

For finansielle eiendeler og gjeld regnskapsført til balanseført verdi, er virkelig verdi beregnet som nåverdi av estimerte kontantstrømmer diskontert med den rente som gjelder for tilsvarende gjeld og eiendeler på balansedagen. Denne verdien er tilnærmet lik virkelig verdi.

# Resultatregnskap

Note	1. januar-31. desember NOK 1 000	Belships ASA	
		2009	2008
	<b>Driftsinntekter</b>		
11	Andre driftsinntekter	<b>5 000</b>	320
	Sum driftsinntekter	<b>5 000</b>	320
	<b>Driftskostnader</b>		
11	Lønnskostnader	<b>-14 447</b>	-10 309
12	Andre administrasjonskostnader	<b>-8 682</b>	-3 582
2	Avskrivninger varige driftsmidler	<b>-887</b>	-381
	Sum driftskostnader	<b>-24 016</b>	-14 272
	Driftsresultat	<b>-19 016</b>	-13 952
	<b>Finansinntekter og -kostnader</b>		
9	Aksjeutbytte/konsernbidrag	<b>65 692</b>	158 100
	Renteinntekter fra foretak i samme konsern	<b>5 227</b>	3 502
	Andre renteinntekter	<b>811</b>	2 132
	Rentekostnader	<b>-3 175</b>	-7 330
10	Andre finansielle poster	<b>20 031</b>	-154 179
10	Valutagevinst/ -tap	<b>-23 199</b>	27 332
	Sum netto finansposter	<b>65 387</b>	29 557
	Resultat før skattekostnad	<b>46 371</b>	15 605
16	Skattekostnad	<b>0</b>	-21 168
	Årsresultat	<b>46 371</b>	-5 563
	<b>Overføringer og disponeringer</b>		
	Overføring annen egenkapital	<b>-46 371</b>	5 563
	Sum	<b>-46 371</b>	5 563

# Balanse

# Belshipp ASA

Note	Pr. 31. desember NOK 1 000	Belshipp ASA	
		2009	2008
	<b>ANLEGGSMIDLER</b>		
	<b>Varige driftsmidler</b>		
2	Andre anleggsmidler	7 144	6 865
	<b>Finansielle anleggsmidler</b>		
9	Aksjer i datterselskap	112 097	84 654
9	Aksjer i felleskontrollert virksomhet	11 000	11 000
	Kapitalinnskudd pensjonskasse	2 100	1 250
	Konsernmellomværende	152 784	23 516
13	Andre langsiktige fordringer	1 137	1 287
	Sum finansielle anleggsmidler	279 118	121 707
	Sum anleggsmidler	286 262	128 572
	<b>OMLØPSMIDLER</b>		
4	Konsernmellomværende	155 548	97 194
	Andre fordringer	1 420	2 410
	Sum fordringer	156 968	99 604
5	Kontanter og bankinnskudd	19 835	133 593
	Sum omløpsmidler	176 803	233 197
	Sum eiendeler	463 065	361 769
	<b>EGENKAPITAL</b>		
	<b>Innskutt egenkapital</b>		
	Aksjekapital	49 704	49 704
	Egne aksjer	-1 256	-1 256
	Overkursfond	53 151	53 151
	Annen innskutt egenkapital	101 839	101 531
	Sum innskutt egenkapital	203 438	203 130
	<b>Opptjent egenkapital</b>		
	Annen egenkapital	57 840	11 469
7	Sum egenkapital	261 278	214 599
	<b>GJELD</b>		
	<b>Avsetning for forpliktelser</b>		
8	Pensjonsforpliktelser	24 864	23 321
	<b>Annen langsiktig gjeld</b>		
13	Obligasjonslån	101 300	112 678
	Konsernmellomværende	69 117	0
	Gjeld til felleskontrollert virksomhet	1 962	1 962
	Sum annen langsiktig gjeld	172 379	114 640
	<b>Kortsiktig gjeld</b>		
	Skyldig offentlige avgifter	1 426	924
	Leverandørgjeld	1 057	637
	Avsatt utbytte	0	0
	Konsernmellomværende	0	4 385
	Annen kortsiktig gjeld	2 061	3 263
	Sum kortsiktig gjeld	4 544	9 209
	Sum gjeld	201 787	147 170
	Sum egenkapital og gjeld	463 065	361 769

Oslo, 23. mars 2010

  
Asbjørn Larsen  
Styreformann

  
Christian Rytter jr.  
Styremedlem

  
Kjersti Ringdal  
Styremedlem

  
Henrik von Platen  
Styremedlem

  
Margarita Tidemand  
Styremedlem

  
Sverre J. Tidemand  
Adm. direktør

# Kontantstrømoppstilling

Note	1. januar-31. desember NOK 1 000	Belships ASA	
		2009	2008
	<b>LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN</b>		
	Driftsresultat	-19 016	-13 952
	Renteinntekter	6 038	5 634
	Rentekostnader	-3 175	-7 330
10	Valutagevinst/-tap	-23 199	27 332
10	Andre finansielle poster	20 031	-154 179
2	Gevinst /tap ved salg av anleggsmidler	-80	-7
10	Reversering av tidligere nedskrevet langsiktig fordring i datterselskap	-7 708	0
10	Reversering nedskrivn./ (Nedskrivning) av finansielle anleggsmidler	-13 303	13 303
2	Avskrivning varige driftsmidler	887	799
	Nedskrivning av aksjer i datterselskaper	0	62 000
3	Kostnadsføring av aksjeopsjoner	308	444
8	Differansen mellom pensjonskostnad og inn-/utbetalinger	3 043	2 208
	Endring i kundefordringer og leverandørgjeld	420	519
	Endring i andre tidsavgrensingsposter	-122 610	42 914
	<b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>	<b>-158 364</b>	<b>-20 315</b>
	<b>LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ INVESTERINGER</b>		
2	Investeringer i varige driftsmidler	-1 784	-764
2	Salg av varige driftsmidler (salgssum)	698	130
9	Mottatt aksjeutbytte/konsernbidrag	65 692	158 100
9	Avgitt konsernbidrag til datterselskap	-20 000	0
	Endring i andre investeringer	0	-3 537
	<b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>44 606</b>	<b>153 929</b>
	<b>LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ FINANSIERING</b>		
	Opptak av nytt lån	0	0
	Utbetalt utbytte (ekskl. egne aksjer)	0	-24 142
	Kjøp/salg egne aksjer	0	229
	<b>Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>0</b>	<b>-23 913</b>
	<b>Netto endring i likvider i året</b>	<b>-113 758</b>	<b>109 701</b>
	<b>Kontanter og bankinnskudd per 01.01</b>	<b>133 593</b>	<b>23 892</b>
5	<b>Kontanter og bankinnskudd per 31.12</b>	<b>19 835</b>	<b>133 593</b>

## 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet er utarbeidet i henhold til norske regnskapsregler og standarder. Alle beløp i notene er oppgitt i hele NOK 1 000 når ikke annet er angitt. Regnskapet inngår i konsernregnskapet til Belships ASA. Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med IFRS.

### A) Klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er uansett klassifisert som omløpsmidler. All gjeld som forfaller innen et år er klassifisert som kortsiktig, med unntak av pantegjeld som i sin helhet er klassifisert som langsiktig. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

### B) Inntektsskatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld med unntak av:

- midlertidig forskjell knyttet til goodwill som ikke er skattemessig fradragsberettiget
- midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper eller felleskontrollert virksomhet når selskapet kontrollerer når de midlertidige forskjellene vil bli reversert og det ikke er antatt å skje i overskuelig fremtid.

Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Selskapene regnskapsfører tidligere ikke regnskapsført utsatt skattefordel i den grad det har blitt sannsynlig at selskapet kan benytte seg av den utsatte skattefordelen. Likeledes vil selskapet redusere utsatt skattefordel i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel er målt basert på forventet fremtidig skattesats der det har oppstått midlertidige forskjeller.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel føres opp til nominell verdi og er klassifisert som finansielt anleggsmiddel (langsiktig forpliktelse) i balansen.

Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapitaltransaksjoner.

### C) Varige driftsmidler

Varige driftsmidler er vurdert til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fratrukket, og tap eller gevinst resultatføres.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført. Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi.

### D) Eierandel i andre selskaper

Investering i datterselskap og felleskontrollert virksomhet er i morselskapets regnskap behandlet etter kostmetoden.

### E) Kundefordringer

Kundefordringer regnskapsføres til pålydende fratrukket forventet tap.

### F) Kontantstrøm

Kontantstrømsoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Likviditetsbeholdning omfatter betalingsmidler (kontanter/bankinnskudd – bundne og frie) og andre kortsiktige plasseringer med forfall innen 3 måneder. For bundne bankinnskudd, se note 5.

### G) Egenkapital

#### (i) Egne aksjer

Ved tilbakekjøp av egne aksjer føres kjøpspris inklusiv direkte henførbare kostnader som endring i egenkapital. Egne aksjer presenteres som reduksjon av egenkapital. Tap eller gevinst på transaksjoner med egne aksjer blir ikke resultatført. Pålydende føres til fradrag i aksjekapital, mens kostpris utover dette føres mot annen egenkapital.

#### (ii) Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt.

### H) Ansatteytelser

#### Ytelsesbaserte pensjonsordninger

Belships ASA tilbyr gjennom egen pensjonskasse sine ansatte ytelsesbaserte pensjonsordninger.

Netto forpliktelse er beregnet med utgangspunkt i nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som den ansatte har opptjent på balansedagen, fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidler. Diskonteringsrenten tilsvarer renten på 10 års statsobligasjon med et tillegg for å hensynta løpetiden. Beregningene er utført av en kvalifisert aktuar, og er basert på lineær opptjeningsmodell.

Introduksjon av en ny ytelsesplan eller en forbedring av nåværende ytelsesplan medfører endringer i pensjonsforpliktelsen. Dette blir kostnadsført lineært frem til effekten av endringen er opptjent. Innføring av nye ordninger eller endringer i eksisterende ordninger som skjer med tilbakevirkende kraft slik at de ansatte umiddelbart har opptjent en fripolise (eller endring i fripolise) resultatføres umiddelbart. Gevinst eller tap knyttet til innskrenkninger eller avslutning av pensjonsplaner resultatføres når dette skjer.

Aktuarmessig gevinst eller tap er amortisert over gjenværende gjennomsnittlig opptjeningsstid. Pensjonsordningen tilfredsstiller kravene i Lov om Obligatorisk tjenestepensjon.

### I) Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når selskapet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse og det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

Avsetning for tapsbringende kontrakter innregnes når selskapets forventede inntekter fra en kontrakt er lavere enn estimerte kostnader som vil påløpe for å innfri forpliktelsene etter kontrakten.

#### J) Prinsipper for inntektsføring

Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte selskapet og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig. Renteinntekter inntektsføres basert på effektiv rentemetode etter hvert som de opptjenes.

Mottatt utbytte fra datterselskap inntektsføres normalt samme år som det avsettes for i datterselskapet. Dersom utbyttet overstiger eierens andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og reduserer anskaffelseskost for investeringen.

#### K) Periodisering av fraktinntekter

Inntekter og kostnader relatert til skipenes reiser periodiseres ut fra det antall dager reisen varer før og etter årsskiftet.

#### L) Utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balanse-dagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet.

Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

#### M) Betingede utfall

Det foretas avsetninger for betinget tap som er sannsynlig og kvantifiserbart. Betinget gevinst inntektsføres ikke.

#### N) Nærstående parter

Transaksjoner med nærstående parter gjennomføres til markedsmessige betingelser. Se note 14 for nærmere detaljer.

#### O) Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

#### P) Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Dette gjelder særlig pensjonsforpliktelse, aksjebasert avlønning og vurdering av virkelig verdi av goodwill. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

#### Q) Resultat pr. aksje

Resultat pr. aksje beregnes ved å dividere resultatet på tidsveiet gjennomsnittlig utestående aksjer i rapporteringsperioden. Utvannet resultat pr. aksje beregnes utifra utvannede effekter av utstedte opsjoner og eventuelle konvertible lån.

#### R) Aksjebasert avlønning

De ansatte og ledelsen i Belships ASA har fått opsjoner til å kjøpe aksjer i selskapet. Virkelig verdi av tildelte opsjoner er målt på tildelingstidspunktet og kostnadsføres over opptjeningsperioden som en lønnskostnad med tilsvarende økning i annen innskutt egenkapital.

#### S) Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi.

## 2 Varige driftsmidler

	2009		2008	
	Ikke avskrivbare	Avskrivbare	Ikke avskrivbare	Avskrivbare
Anskaffelseskost pr. 1. januar	4 070	15 535	4 020	15 121
Tilgang i året	0	1 784	50	714
Avgang i året	0	-1 206	0	-300
Anskaffelseskost pr. 31. desember	4 070	16 113	4 070	15 535
Avskrivninger pr. 1. januar	0	12 740	0	12 118
Årets avskrivninger	0	887	0	799
Avgang ved salg	0	-588	0	-177
Avskrivninger pr. 31. desember	0	13 039	0	12 740
Balanseført verdi pr. 31. desember	4 070	3 074	4 070	2 795

Avskrivbare driftsmidler innbefatter biler, kontorinventar og -utstyr. Ikke avskrivbare driftsmidler innbefatter leilighet og kunst. Det benyttes en avskrivningsperiode på 3 - 5 år. Leiligheten eies av Belships ASA og Elkem Chartering AS med 50% hver og gevinst eller tap ved et eventuelt salg vil fordeles likt mellom selskapene. Deler av avskrivningene i 2008 ble belastet datterselskap og samarbeidende selskaper. Morselskapets kostnad utgjorde 381.

<b>3 Opsjoner til ansatte</b>		
<p>På den ordinære generalforsamlingen i 2009 fikk styret fullmakt til å utstede inntil 200 000 opsjoner til ansatte. Opsjonskursen er 105% av sluttkurs på generalforsamlingsdagen eksklusiv besluttet utbytte. Fullmakten gjelder i 2 år. I henhold til denne fullmakten er det utstedt opsjoner til de ansatte på i alt 88 000 aksjer. Opsjonene kan erklæres fra kommende generalforsamling og frem til ordinær generalforsamling i 2011.</p> <p>Styret fikk på generalforsamlingen i 2008 tilsvarende fullmakt til å utstede inntil 200 000 opsjoner til kurs 20,48 (ekskl. utbytte). Overensstemmende med denne fullmakten ble det utstedt opsjoner til de ansatte på i alt 82 000 aksjer. Ingen av de tildelte opsjonene er erklært. Opsjonsprogrammene har en opptjeningsstid på 12 måneder fra tildeling før de kan utøves. Utøvelsen kan skje fra 12-24 måneder etter tildeling. Opsjonsprogrammet omfatter alle ansatte i morselskapet. De ansatte må arbeide i selskapet på tildelingstidspunktet for å få rett til å utøve opsjonene. Virkelig verdi av opsjonene beregnes på tildelingstidspunktet og kostnadsføres over perioden frem til de kan utøves. Det er kostnadsført 135 (7/12-deler) i 2009 knyttet til opsjonene tildelt i 2009. Resten kostnadsføres i 2010. Det er i tillegg kostnadsført 173 (5/12-deler) knyttet til opsjonene tildelt i 2008.</p>		
<b>Oversikt over utestående opsjoner</b>		
	<b>2009</b>	2008
Utestående opsjoner 1.1	<b>82 000</b>	82 000
Tildelte opsjoner	<b>88 000</b>	82 000
Utøvde opsjoner	<b>0</b>	-82 000
Ikke utøvde opsjoner	<b>0</b>	0
<hr/>		
Utestående opsjoner 31.12	<b>170 000</b>	82 000
Innløsningskurs for utøvde opsjoner	NOK	13,11
Virkelig verdi av aksjene på utøvelsestidspunktet	NOK	241 900
<p>Virkelig verdi på opsjonene er estimert ved hjelp av Black and Scholes opsjonsprisindemodell. Gjennomsnittlig virkelig verdi av tildelte opsjoner i 2009 er NOK 2,24 pr. aksje.</p>		
<p><b>Følgende forutsetninger er lagt til grunn for beregningen:</b></p> <p><b>Aksjekurs på tildelingstidspunkt</b> Aksjeprisen er satt lik børskursen på tildelingstidspunktet.</p> <p><b>Innløsningskurs pr. opsjon</b> Innløsningsprisen er 105% av børskurs på tildelingstidspunkt.</p> <p><b>Volatilitet</b> Det er forutsatt at historisk volatilitet er en indikasjon på fremtidig volatilitet. Forventet volatilitet er derfor satt lik historisk volatilitet som tilsvarende en volatilitet på 59 %.</p> <p><b>Opsjonens levetid</b> Det er forutsatt at alle ansatte vil utøve opsjonene på opptjeningsstidspunktet. Opsjonens forventede løpetid er 2 år.</p> <p><b>Utbytte</b> Forventet utbytte per aksje er NOK 0,- pr. år.</p> <p><b>Risikofri rente</b> Risikofri rente som er lagt til grunn for beregning av opsjoner er tilsvarende rente på statsobligasjoner over opsjons levetid, dvs. 4,5 % for 2009.</p> <p><b>Avgang ansatte</b> Forventet avgang ansatte er 0.</p>		

<b>4 Mellomværende</b>		
<b>Kortsiktige fordringer</b>	<b>2009</b>	2008
Foretak i samme konsern	<b>125 525</b>	34 145
Felleskontrollert virksomhet	<b>30 023</b>	63 049
<hr/>		
Sum	<b>155 548</b>	97 194
<p>Det foretas ikke renteberegning av kortsiktige mellomværende poster da disse kun anses som ordinært drifts-mellomværende. Langsiktige mellomværende poster er mot datterselskaper og renteberegnes på markeds-messige vilkår og forfaller når likviditeten i datterselskapet gir mulighet for det.</p>		

<b>5 Bankinnskudd</b>	
<p>Selskapets bankbeholdning utgjorde 19 835 ved årsslutt. Av dette er 19 483 frie midler som kan disponeres uten begrensning. Bundne midler for skattetrekk for ansatte utgjorde 352 pr. 31.12.2009. Selskapets har som mål at overskuddslikviditet skal plasseres der de gir best avkastning på kort og lang sikt.</p>	

<b>6 Finansiell markedsrisiko</b>	
<p>Funksjonell valuta for selskapet er USD, presentasjonsvaluta er NOK. Balanseposter i USD er omregnet til kurs 5,7767 som var Norges Banks kurs pr. 31. desember 2009. Selskapet har begrensede egne driftsinntekter. Inntektene består i hovedsak av utbytte og konsern-bidrag fra konsernselskaper. Disse har driftsinntekter og –kostnader hovedsakelig i USD. Noe av inntektsstrømmen veksles løpende om til NOK for å dekke administrasjonskostnadene.</p> <p>Selskapets obligasjonslån er tatt opp i NOK. Lånet er valutasikret mot USD med en SWAP-avtale. Det benyttes ikke sikringsbokføring. Tidligere urealisert tap på SWAP-avtalen er reversert i 2009 da markedsverdien på tilsvarende avtaler har utviklet seg positivt i løpet av året. Reverseringen er resultatført som finansinntekt. På grunn av begrenset risiko, er det ikke inngått andre sikringsavtaler mellom USD og NOK.</p> <p>Det vil alltid foreligge en kredittrisiko mot selskapets kunder. Belshipp er opptatt av at avtaler inngås med kredittverdige motparter og historisk har tapene vært små.</p>	

<b>7 Egenkapital</b>						
				Innskutt	Opptjent	
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 31.12.08	49 704	-1 256	53 151	101 531	11 469	214 599
Aksjeopsjoner	0	0	0	308	0	308
Årets resultat	0	0	0	0	46 371	46 371
<b>Egenkapital pr. 31.12.09</b>	<b>49 704</b>	<b>-1 256</b>	<b>53 151</b>	<b>101 839</b>	<b>57 840</b>	<b>261 278</b>
Selskapets 24 852 000 aksjer pålydende NOK 2,- var pr. 31. desember 2009 fordelt på 650 aksjonærer. Hver aksje har én stemme.						
Selskapet eide totalt 628 000 egne aksjer til gjennomsnittlig kostpris NOK 9,93 pr. 31. desember 2009. Belships ASA har lånt ut 50 000 av selskapets egne aksjer til ABG Sundal Collier Norge ASA (ASC) i forbindelse med ASC sin rolle som likviditetsgarantist for selskapets aksjer på Oslo Børs.						
Styret fikk på generalforsamlingen 23. april 2009 fullmakt til å utstede inntil 2 mill. nye aksjer. Fullmakten er ikke benyttet og gjelder frem til neste generalforsamling.						
Styret vil fremme forslag for generalforsamlingen den 22. april 2010 om ikke å utdele utbytte.						
<b>Antall aksjer</b>				<b>2009</b>		2008
Ordinære aksjer, utstedt og betalt pr. 01.01				<b>24 852 000</b>		24 852 000
Utvøide aksjeopsjoner til ansatte				<b>0</b>		82 000
Herav egne aksjer				<b>0</b>		-82 000
Ordinære aksjer, utstedt og betalt pr. 31.12				<b>24 852 000</b>		24 852 000
Utbetalt utbytte (pr. aksje)				<b>0,00</b>		0,00
<b>20 største aksjonærer pr. 31.12.09</b>				Antall aksjer		% andel
1	Sonata AS			8 758 861		35,24 %
2	Canica AS			5 712 100		22,98 %
3	Rederiaktiebolaget Dalen			2 604 660		10,48 %
4	Longbow Limited			1 200 000		4,83 %
5	Consensio AS			1 059 832		4,26 %
6	Belships ASA			578 000		2,33 %
7	Otto Grieg Tidemand dødsbo			491 718		1,98 %
8	Viking Holding AS			261 000		1,05 %
9	Eastern Bulk Holding AS			197 000		0,79 %
10	Gemsco AS			197 000		0,79 %
11	Carlings AS			189 000		0,76 %
12	Torstein Søland			170 000		0,68 %
13	Jenssen & Co. AS			157 397		0,63 %
14	Sverre J. Tidemand			129 011		0,52 %
15	Atalanta AS			123 000		0,49 %
16	Tidships AS			113 897		0,46 %
17	Jasto Invest AS			100 000		0,40 %
18	Jovoko AS			100 000		0,40 %
19	John Tore Kristiansen			88 000		0,35 %
20	Olav Sætre			80 000		0,32 %
	Totalt 20 største aksjonærer			22 310 476		89,77 %
	Sum øvrige aksjonærer			2 541 524		10,23 %
	Sum antall aksjer			24 852 000		100,00 %
<b>Styremedlemmenes aksjeeie i Belships ASA</b>				Eide aksjer		Utestående opsjoner
	Asbjørn Larsen, <i>styreformann</i>			24 500		0
*	Margarita Tidemand			12 953 167		0
	Christian Rytter jr.			20 000		0
	Øvrige styremedlemmer			0		0
<b>Ledende ansatte i Belships ASA</b>						
*	Sverre J. Tidemand, <i>administrerende direktør</i>			12 953 167		20 000
*	Jo Eric von Koss, <i>finansdirektør</i>			120 000		20 000
	Stein H. Runsbeck, <i>kommersiell direktør</i>			10 000		20 000
*	Osvold Fossholm, <i>økonomisjef</i>			20 000		20 000
*	<i>Inkluderer aksjer eiet av familie og selskaper med kontrollerende eierandel, samt aksjer eiet av selskaper der vedkommende har negativ majoritet.</i>					

8 Pensjoner		
	2009	2008
<b>Forutsetninger</b>		
Diskonteringsrente	4,50 %	3,80 %
Fremtidig lønnsregulering	4,50 %	3,75 %
Pensjonsregulering/ G-regulering	4,25 %	3,50 %
Avkastning på pensjonsmidler	5,70 %	5,50 %
Gj.nyttlig gjenværende opptjeningsstid (antall år)	14,36	15,27
Frivillig avgang før / etter 45 år	2 %/0 %	2 %/0 %
<b>Sammensetning av netto pensjonskostnad</b>		
Nåverdi av årets pensjonsopptj. (inkludert arbeidsgiveravgift)	1 991	2 302
Rentekostn. av pensjonsforplikt.	2 047	2 694
Amortisering av pensjonsmidler	122	752
Avkastning på pensjonsmidler	-1 117	-1 213
<b>Netto pensjonskostnad</b>	<b>3 043</b>	4 535
<b>Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse pr. 31.12</b>		
Brutto pensjonsforpliktelse	50 764	53 276
Pensjonsmidler	-21 621	-20 075
<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>29 143</b>	33 201
Ikke amortisert plan/ estimat endring	-4 279	-9 880
<b>Balanseført netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>24 864</b>	23 321

De ansatte i selskapet er tilknyttet en egen pensjonskasse. Pr. 31. desember 2009 er i alt 11 nåværende ansatte tilknyttet tjenestepensjonsordningen. I tillegg omfatter tjenestepensjonsordningen 9 tidligere ansatte. Tjenestepensjonsordningen er definert som en «netto ordning» som frigjør selskapets forpliktelser fra eventuelle endringer i folketrygdens forpliktelser. Selskapet har på bakgrunn av NRS 6 om Pensjonskostnader, valgt å behandle tjenestepensjonsordningen som en ytelsesplan. Selskapets juridiske forpliktelse vil ikke være påvirket av en slik regnskapsmessig behandling.

I tillegg har selskapet pensjonsforpliktelser som utbetales over egen drift. Dette gjelder førtidspensjoner, pensjon til tidligere styremedlemmer og pensjon til personer som av forskjellige årsaker ikke er tatt opp i tjenestepensjonsordningen.

Det er 2 personer som er omfattet av disse ordningene. Pensjonsmidlene er fordelt som følger: 10% i eiendom, 72% i bank, pengemarkedsfond og kortsiktige obligasjoner og 18% i aksjer og aksjefond. Kapitalavkastningsrenten ble for 2009 på 6,47% (2008: -7,50%).

Årets pensjonskostnad er beregnet av uavhengig aktuar. Forutsetningene for beregningen er vist i tabellen.

Akkumulert virkning av estimatavvik utover 10% av det høyeste av brutto pensjonsmidler og pensjonsforpliktelse, amortiseres over gjenværende opptjeningsstid. Arbeidsgiveravgift beregnes på netto balanseført pensjonsforpliktelse inklusiv estimatavvik.

9 Aksjer									
	Forretningskontor	Anskaffelsestidspunkt	Kostpris	Eierandel/stemmeandel	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer eiet	Pålydende tilsammen	Verdi i balansen	
<b>Aksjer i felleskontrollert virksomhet</b>									
1	Elkem Chartering AS	Oslo	30.10.02	11 000	50 %	680	5 478	340	11 000
<b>Aksjer i datterselskaper</b>									
2	Belships Management AS	Oslo	09.12.85	32 836	100 %	100	2	100	6 987
	Belships Man. (Singapore) Pte Ltd	Singapore	31.12.83	12 075	100 %	SGD 60	500	SGD 60	12 076
	Belships Rederi AS	Oslo	01.01.93	100	100 %	100	100	100	42 100
3	Belships Trading AS	Oslo	27.01.93	29 675	100 %	5 400	2 700	5 400	49 978
4	Belships Singapore Pte Ltd	Singapore	14.04.08	372	100 %	SGD 100	100 000	SGD 100	372
	Belships Supramax Sing. Pte Ltd	Singapore	18.06.09	443	100 %	SGD 100	100 000	SGD 100	443
	Chip Hwa Shipping Pte Ltd	Singapore	15.12.08	141	30 %	SGD 100	100 000	SGD 100	141
<b>Sum aksjer i datterselskaper</b>									
								112 097	
<b>Sum anleggsaksjer</b>									
								123 097	

- 1 *Elkem Chartering AS besluttet i februar 2010 å utbetale NOK 60 millioner i utbytte. Belships ASAs andel utgjør NOK 30 millioner og er inntektsført i 2009. Det henvises til note 7 i konsernregnskapet hvor hovedlinjene fra selskapets resultat og balanse er spesifisert. Andel av egenkapital i Elkem Chartering AS var NOK 66 millioner pr. 31.12.2009.*
- 2 *Tre søsterselskaper av Belships Management AS er i løpet av 2009 blitt fusjonert inn i selskapet.*
- 3 *Selskapet var inntil 01.01.2009 underlagt rederibeskatning, men valgte fra samme dato å tre ut av ordningen. Belships ASA har ytet et konsernbidrag til Belships Trading AS uten skatteeffekt. Selskapet har avgitt konsernbidrag til Belships ASA på NOK 32 millioner med skatteeffekt.*
- 4 *Belships ASA er formell eier av Belships Singapore Pte Ltd, men har ingen eierrettigheter eller kontroll i selskapet. Belships ASA har imidlertid rett til en andel av selskapets inntjening begrenset oppad til USD 7,8 millioner.*

<b>10 Andre finansielle poster</b>		
	<b>2009</b>	2008
1	Reversering nedskrivn./ (Nedskrivning) av finansielle omløpsmidler	7 708 -2 529
2	Reversering nedskrivn./ (Nedskrivning) av finansielle anleggsmidler	13 303 -150 903
	Andre finansielle poster	-980 -747
	<b>Sum</b>	<b>20 031 -154 179</b>
<b>Resultatførte valutagevinster og -tap</b>		
	<b>2009</b>	2008
	Realisert gevinst	26 910 35 590
	Urealisert gevinst	14 61 770
	Realisert tap	-44 917 -16 362
	Urealisert tap	-5 206 -53 666
	<b>Sum</b>	<b>-23 199 27 332</b>
1	<i>Det er i 2009 reversert tidligere nedskrivning på fordring mot datterselskap med 7 708.</i>	
2	<i>Selskapet har reversert tidligere kostnadsført urealisert tap på inngått valuta swap kontrakt med 13 303 i 2009.</i>	

<b>11 Lønnskostnader, ansatte, godtgjørelse m.v.</b>			
<b>Lønnskostnader</b>		<b>2009</b>	2008
	Lønninger	8 782	6 538
	Arbeidsgiveravgift	1 675	1 442
	Pensjonskostnader	3 043	4 535
	Andre ytelser	947	989
	Fordelt til konsernselskaper	0	-3 195
	<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>14 447</b>	<b>10 309</b>

Selskapet har tidligere belastet datterselskap og tilknyttede selskaper med andel av administrasjonskostnadene basert på en fastsatt fordelingsnøkkel. Fra og med 2009 fakturerer selskapet for utførte tjenester. Dette beløp seg til 5 000 i 2009. Gjennomsnittelig antall ansatte i løpet av regnskapsåret har vært 11.

<b>Godtgjørelse</b>	Adm. direktør	Finans- direktør	Kommersiell direktør	Økonomi- sjef
Lønn	1 432	1 133	1 138	985
Bonus	110	95	95	88
Kostnadsførte opsjoner	36	36	36	36
Pensjonsutgifter	132	135	134	91
Annen godtgjørelse	229	139	135	138

Administrerende direktør og finansdirektør har avtalefestet rett til førtidspensjonering etter fylte 60 år. Ved eventuell fratredelse skal Belships betale årlig pensjon tilsvarende 70% av lønnen ved fratredelse i perioden frem til fylte 67 år.

Årets bonusavsetning utgjør 683 og er en diskresjonær ordning. Eventuell bonus fastsettes av styret etter regnskapsårets utløp. Det foreligger ingen sluttvederlagsordninger. For opplysninger om aksjeopsjoner til ledende og øvrige ansatte, se note 3.

Styremedlemmene er ikke tildelt aksjeopsjoner. Styret har mottatt 506 i godtgjørelse i 2009 (2008: 480).

#### **Retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i Belships ASA**

I henhold til bestemmelsene i allmennaksjelovens §6-16a har styret utarbeidet følgende redegjørelse om selskapets retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse for ledende ansatte:

Belships vil ha en kompensasjonsordning som er konkurransedyktig for å sikre at selskapet har den nødvendige kapasitet og kompetanse.

Belships søker å ha en markedstilpasset fastlønn. I tillegg kommer en variabel del (bonus og opsjoner) som vil være gjenstand for årlig vurdering.

<b>Kostnadsførte honorarer til revisor (ekskl. mva)</b>		<b>2009</b>	2008
	Revisjonshonorar	315	315
	Andre attestasjonstjenester	0	0
	Skatterådgivning	140	51
	Annen bistand	189	143

#### **Lån til ansatte**

Lån til ansatte utgjorde 1 137 pr. 31.12.09.

<b>12 Andre administrasjonskostnader</b>		
	2009	2008
Kontorholdskostnader	<b>1 855</b>	731
Inventar og kontorrekvisita	<b>35</b>	294
Kontingenter og gaver	<b>1 539</b>	91
Fremmed tjenester	<b>1 692</b>	1 209
Øvrige administrasjonskostnader	<b>3 561</b>	1 257
<b>Sum andre administrasjonskostn.</b>	<b>8 682</b>	3 582

Selskapet har tidligere fordelt administrasjonskostnader på datterselskaper og tilknyttede selskaper. Fra og med 2009 fakturerer selskapet for utførte tjenester.

<b>13 Fordringer og gjeld</b>		
	2009	2008
<b>Fordringer med forfall senere enn ett år</b>		
Lån til pensjonskasse	<b>0</b>	500
Lån til ansatte	<b>1 137</b>	787
<b>Sum</b>	<b>1 137</b>	1 287

1 *Det benyttes samme rentesats på lån til ansatte som normrenten. Gjennomsnittlig rente for 2009 var 3,58%. Lånene tilbakebetales over 5 år.*

Kortsiktige fordringer og gjeld forfaller innen ett år.

#### Obligasjonslån

Selskapet utstedte i juli 2006 et 5 års senior usikret obligasjonslån i det norske markedet med en første transje på NOK 100 millioner og en låneramme på NOK 200 millioner. Lånet er notert på Oslo Børs. Lånet er avdragsfritt i hele perioden og renter belastes med NIBOR +3,50%. I mai ble det inngått avtale med obligasjonseierne om delvis forlengelse av løpetiden, samt opsjon for Belships til å betale løpende kupong med nye obligasjoner (payment-in-kind). Denne opsjonen ble benyttet i annet halvår og påløpte renter for perioden er tillagt opprinnelig lånebeløp. Lånet er valutasikret mot USD med en SWAP-avtale. Tidligere urealisert tap på SWAP-kontrakten er reversert i 2009 da markedsverdien for tilsvarende kontrakter har hatt en positiv verdiutvikling gjennom året. Markedsverdien utgjorde NOK 8,1 millioner ved årsslutt. Se for øvrig note 10. Det knytter seg enkelte betingelser til lånet. Betingelsene er i hovedsak knyttet til begrensning i utbetaling av utbytte samt hovedaksjonærs intensjon om å beholde en eierandel i Belships ASA på minimum 50%.

<b>14 Nærstående parter</b>		
Belships leier kontorlokaler av et selskap hvor Belships hovedaksjonær har eierinteresser. Leieavtalen ble sist fornyet i 2007 og har varighet i ti år. For 2009 utgjorde husleien 1 230. Belships deler kontorlokaler med selskaper kontrollert av hovedaksjonærene samt det felleskontrollerte selskapet Elkem Chartering AS. Kostnadene fordeles overensstemmende med faktisk bruk.		
Hovedaksjonæren har bestemmende eierinteresser i skipsmeglerfirmaet Lorentzen & Stemoco AS. Belships inngår jevnlig forretninger med dette selskapet.		
Transaksjonene med nærstående gjennomføres til markedsmessige betingelser.		
Det er ikke utstedt lån eller stillet sikkerhet overfor selskapets aksjonærer, ledelse eller nærstående parter.		

<b>15 Hendelser etter balansedagen</b>		
Selskapet har ikke hatt vesentlige hendelser etter balansedagen.		

<b>16 Skatt</b>		
Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret.		
<b>Utsatt skatt pr. 31. desember</b>	<b>2009</b>	2008
Nedskrivninger/ avsetninger etter god regnskapsskikk	<b>0</b>	-21 010
Pensjoner	<b>-24 864</b>	-23 321
<b>Sum</b>	<b>-24 864</b>	-44 331
Skattem. fremf.bart undersk.	<b>-205 300</b>	-203 665
<b>Netto midlertidige forskjeller</b>	<b>-230 164</b>	-247 996
Utsatt skattefordel før godtgjørelse (28%)	<b>-64 446</b>	-69 439
Godtgjørelse	<b>-2 401</b>	-2 401
<b>Utsatt skattefordel</b>	<b>-66 847</b>	-71 840
Balanseført utsatt skattefordel	<b>0</b>	0
Ikke balansef. utsatt skattefordel	<b>-66 847</b>	-71 840

I henhold til regnskapsstandarden for behandling av skatt, er skattereduserende midlertidige forskjeller og skatteøkende midlertidige forskjeller som reverseres eller kan reverseres i samme periode utlignet og nettoført.

Selskapet har pr. 31.12.2009 et skattemessig fremførbart underskudd på NOK 205,3 millioner. Det foreligger imidlertid usikkerhet knyttet til fremføringsretten av ca NOK 110 millioner av dette beløpet, da det for tiden pågår en diskusjon med Skatteetaten om retten til fremføring av tilsvarende beløp.

Med bakgrunn i de forventninger selskapet har til fremtidig inntjening, er den utsatte skattefordelen innenfor ordinær beskatning i Norge ikke balanseført.

<b>Årets skattemessige resultat for Belships ASA</b>		
	2009	2008
Resultat før skattekostnad	<b>46 371</b>	15 605
Endring midlertidige forskjeller	<b>-19 467</b>	18 039
Permanente forskjeller/ annet	<b>-28 539</b>	55 141
Benyttet fremførbart undersk.	<b>0</b>	-88 785
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>-1 635</b>	0
Betalbar skatt (28%)	<b>0</b>	0
Endring balanseført utsatt skatt	<b>0</b>	21 168
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>0</b>	21 168
<b>Avstemming av skattekostnad</b>	<b>2009</b>	2008
Resultat før skattekostnad	<b>46 371</b>	15 605
Nominell skattesats	<b>28 %</b>	28 %
Skatt av resultat før skatt	<b>12 984</b>	4 369
Permanente forskjeller/ annet	<b>-7 991</b>	15 439
Beregnet skattekostnad	<b>4 993</b>	19 809
Ikke balanseført utsatt skatteford.	<b>-4 993</b>	1 359
Faktisk skattekostnad	<b>0</b>	21 168
Effektiv skattesats	<b>0 %</b>	136 %

# Revisors beretning

## TIL GENERALFORSAMLINGEN I BELSHIPS ASA

Vi har revidert årsregnskapet for Belships ASA for regnskapsåret 2009, som viser et overskudd på kr 46 371 000 for morselskapet og et årsresultat på USD 8 227 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av konsolidert oppstilling over totalresultat, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av morselskapets regnskap. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2009 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2009 og av resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapital i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 23. mars 2010  
ERNST & YOUNG AS

Finn Ole Edstrøm  
statsautorisert revisor



USD mill.	2009	2008
Fraktinntekter på T/C-basis	<b>43,3</b>	75,6
Driftsresultat	<b>8,7</b>	7,1
Eide skip (pr. 31.12)	<b>1,0</b>	0,0
Innbefraktede skip (pr. 31.12)	<b>5,0</b>	10,0

**Handysize tørrlastskip har lastekapasitet på mellom 10 000 og 40 000 dwt og supramax skip har lastekapasitet på mellom 40 000 og 60 000 dwt. Panmax- og postpanmaxskip har lastekapasitet på mellom 60 000 og 100 000 dwt, mens capesizeskip har lastekapasitet over 100 000 dwt. De fleste nyere panmaxskip er over 70 000 dwt og er i all hovedsak standardskip med liten grad av spesialisering.**

Verdens tørrlastflåte transporterer råvarer. Varene som transporteres er kull, jernmalm og andre mineraler foruten korn og halvfabrikata som stål, sement, gjødning og tømmer. I dette ligger at hoveddrivkreftene i markedet er industriens etterspørsel etter slike råvarer, verdens kornhandel samt den generelle økonomiske veksten i verden.

Utsiktene for tørrlastmarkedet var svært dystre ved inngangen til 2009. Ratene hadde falt med mer enn 90% i løpet av andre halvdel av 2008. Kinas import nådde imidlertid nye høyder i 1. kvartal 2009 og var årsaken til at tørrlastmarkedet snudde oppover. Økt etterspørsel etter stål og jernmalm var hovedårsaken til importøkningen, men også import av kull og stålprodukter bidro vesentlig.

Stålproduksjonen utenfor Kina falt med 37% på årsbasis i 1. kvartal 2009 og dersom man ser bort fra Kina falt tørrlasthandelen med 9% fra 4. kvartal 2008 til 1. kvartal 2009. Økt Kina-import veiet imidlertid opp for redusert aktivitet i resten av verden og ineffektiv utnyttelse av tørrlastflåten bidro til en økning i ratene gjennom 1. kvartal.

Drevet av ulike stimuleringspakker fortsatte økningen i frakt av tørrlastvarer til Kina gjennom 1. halvår og 3. kvartal hadde importvolumet på årsbasis økt til 893 millioner tonn, som er opp fra 561 millioner tonn året før. Kinas infrastruktur klarte imidlertid

ikke å håndtere den høye aktiviteten og det oppstod flaskehalsler både i laste- og lossehavnene. Til tider var det mer enn 100 skip med jernmalm som ventet på lossing.

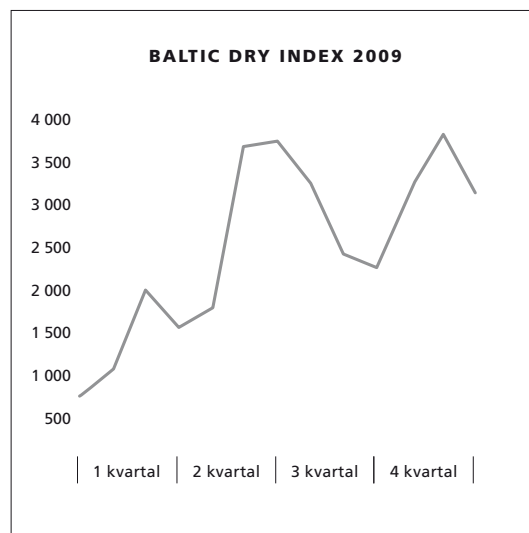
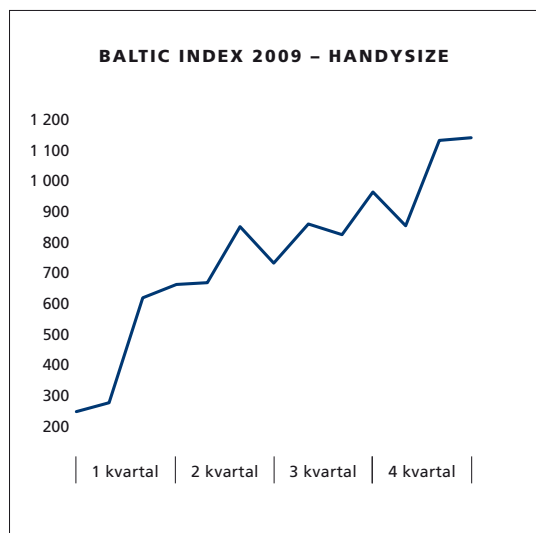
Etter en moderat økning i ratene i 1. kvartal, mer enn doblet capesize-ratene seg i 2. kvartal til USD 47 000 pr. dag, mens panmax-ratene økte med ca. 85% til USD 18 000 pr. dag. Handymax-segmentet hadde en mer moderat økning med ca. 55% og nådde et ratenivå på ca. USD 16 500 pr. dag.

Første halvår ga også en historisk topp i antall leverte nybygg og tørrlastflåten steg med 10,8% bare i 2. kvartal 2009.

Mens markedsutviklingen i 1. halvår var drevet av Kina's etterspørselsvekst og da spesielt av jernmalm, spilte Japan og resten av Asia en vesentlig rolle i 3. kvartal. Kina's etterspørsel fortsatte sin sterke utvikling, men den viktigste faktoren for videre positiv rateutvikling var Japans økte import. Landets stålproduksjon økte på årlig basis fra 76 million tonn i 2. kvartal til 97 million tonn i 3. kvartal og dette skapte økt etterspørsel etter jernmalm og kull. Transport til Kina, Japan og resten av Asia stod for mer enn 2/3 av den globale tonnmil-etterspørselen og flåtens utnyttelsesgrad var tilbake til 94%, sammenlignet med 89% ved utgangen av 2008. Dette kombinert med havnenes manglende evne til å håndtere økt trafikk, var tilstrekkelig til å absorbere en raskt økende flåte.

Capesize-ratene forble stabile i 3. kvartal, mens spot-ratene for de øvrige segmentene økte med gjennomsnittlig 20%. Panmax-ratene nådde et nivå på ca. USD 22 000 pr. dag, mens supramax-ratene endte på ca. USD 20 000 pr. dag. Flåten økte betydelig i kvartalet gjennom en kombinasjon av et stort antall leverte nybygg og færre skrapede skip. Økningen i flåten var på 11% og er den største man har sett siden 1981.

Den positive utviklingen vedvarte i 4. kvartal og en fortsatt økning i etterspørselen etter tørrlastvarer gjorde seg gjeldende i samtlige segmenter. Ratene nådde et nivå som var opp med 400% i forhold til samme kvartal året før, men likevel 50% under gjennomsnittet for 2008.



Belships realiserte to av sine 5 nybyggingskontrakter i 2009. Det første av de gjenværende nybyggene, M/S Belstar, ble levert i august og gikk direkte inn på et 10-års tidscerteparti. De to andre nybyggene fra Yangzhou Dayang verftet i Kina forventes levert i henholdsvis 1. halvår 2010 og 1. halvår 2011. Skipene har en kostpris på ca. USD 39-40 mill. og begge er sluttet ut på 10-års tidscertepartier.

Belships innbefraktede panmaxskip, M/S Belisland, fortsatte på sitt tidscerteparti frem til skipet ble solgt i oktober 2009. Frem til salget bidro skipet med et driftsresultat på ca. USD 0,7 mill., mens salget ga en gevinst på USD 10 mill. Ut over M/S Belstar og de 2 nybyggene, er Belships engasjement innen tørrlast konsentrert om eierskapet i Elkem Chartering (EC).

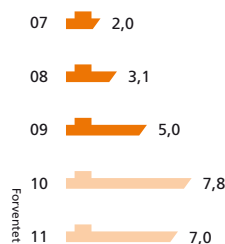
EC driver kommersiell befraktningsvirksomhet med innbefraktning av handysize og supramax bulkskip, samt inngåelse av fraktkontrakter av både kort og lang varighet. Oversjøisk bulktransport for Elkem AS, som for eksempel skipning av koks fra Kina og USA og trekull fra Indonesia til Elkems verk i Norge og på Island, utgjør også en del av EC's aktivitet.

EC oppnådde i 2009 en omsetning på NOK 637 mill. og et driftsresultat på NOK 17 mill. EC opererte gjennom året mellom 10 - 15 skip. Selskapets innleide skip transporterte ca. 4 mill. mts last, med hovedvekt på frakt av gjødning, korn, alumina, sukker og kull.

EC's supramaxskip M/S Legend Phoenix og M/S Pax Phoenix fortsatte på sine tidscertepartier og ga i 2009 et solid bidrag til EC's resultat.

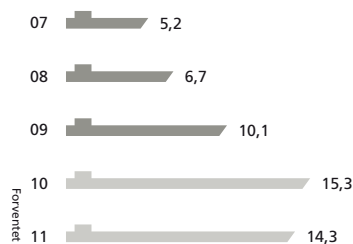
#### NYBYGG-LEVERINGER

Handysize (10-40 000), m dwt



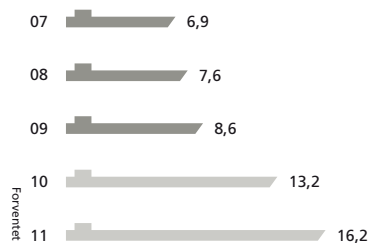
#### NYBYGG-LEVERINGER

Supramax (40-60 000), m dwt



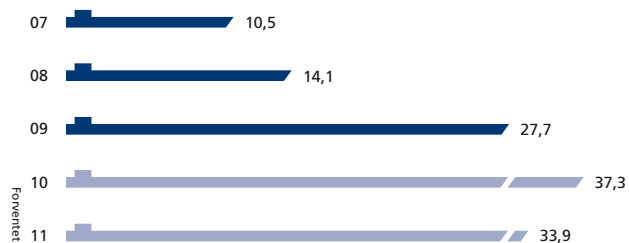
#### NYBYGG-LEVERINGER

Panmax (60-100 000), m dwt



#### NYBYGG-LEVERINGER

Capesize (100+), m dwt



Kilde: Marsoft

# Belships Management

USD mill.	2009	2008
Inntekter	3,4	3,6
Driftsresultat	1,1	0,9
Antall skip (gjennomsnitt)	23	22

**Selskapene Belships Management (Singapore) Pte Ltd og Belships Management AS i Oslo representerer gruppens tekniske og maritime ekspertise innen produkttank og tørrlast. Rollefordelingen mellom selskapene er at Belships Singapore står for den daglige driften av skipene, mens Belships Oslo har ansvaret for forsikrings- og havarisiden.**

Belships har som målsetting å arbeide for kvalitet i alle ledd. Belships Management Singapore har i flere år vært ISO 9002-sertifisert og var også et av de første selskapene som oppfylte den såkalte SEP-miljøstandarden (=Safety, Environment and Pollution) til Det Norske Veritas.

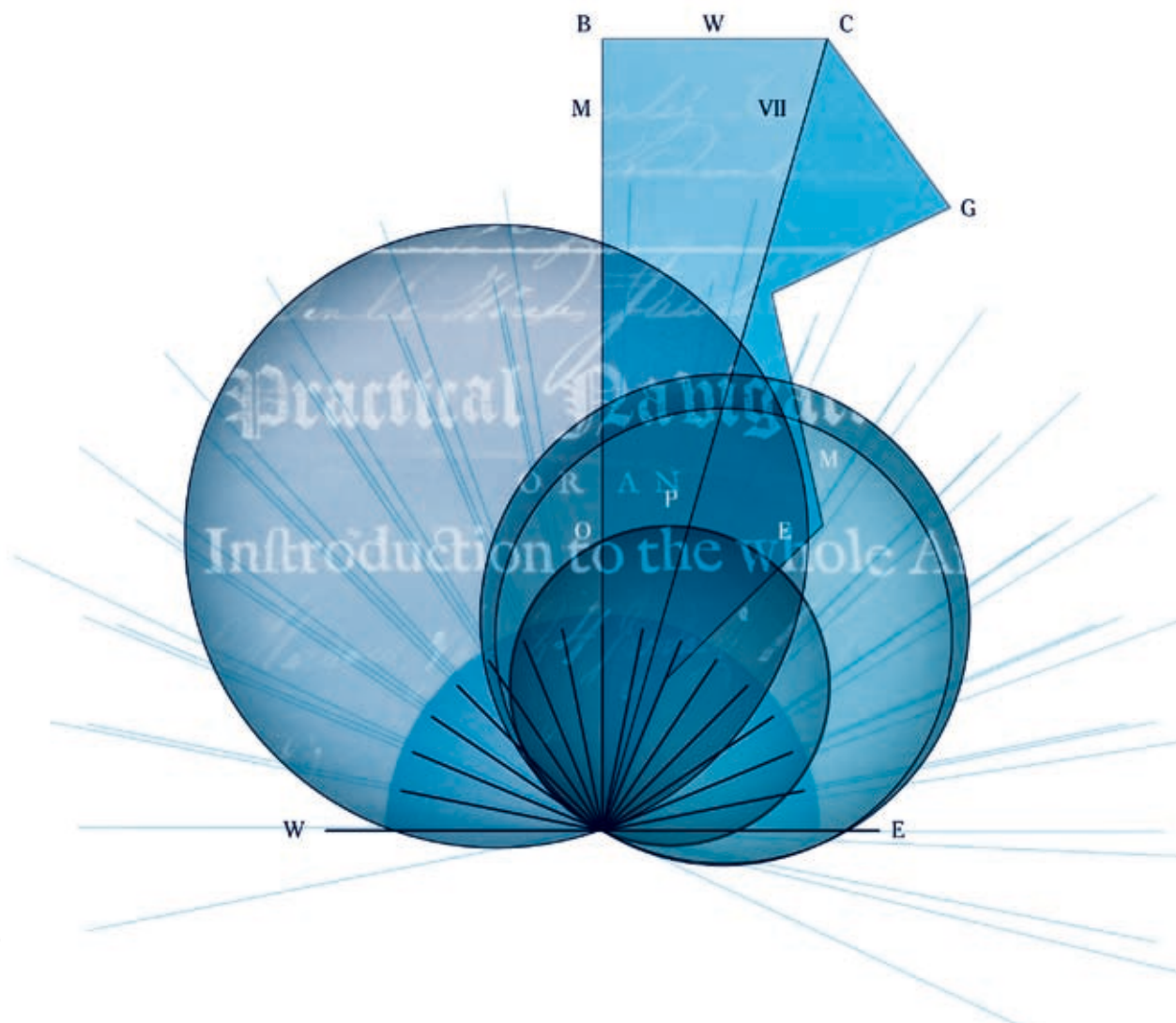
Belships Management Singapore og datterselskapene Belships Tianjin (Kina) og Belships Shanghai forestår teknisk management av bulkskip, mens det gjennom selskapet Belchem Singapore Pte Ltd. (Belchem) som er 40 % eiet av Belships Management Singapore, tilbys teknisk management for tank- og produkttankskip. Belships Management Singapore har også et samarbeidende selskap i Manila, for å bedre tilgangen på kvalifisert mannskap. Belships Management Singapore hadde ved årsslutt 2009 ansvar for bemanning av 37 skip og denne virksomheten utgjør en vesentlig del av selskapets totale aktivitet.

Gjennom året har Belships Management hatt ansvaret for den tekniske driften av 23 skip, hvorav 5 skip gjennom Belchem. Tre skip har vært dokksatt i forbindelse med planlagt, periodisk dokking.

Driftsutgiftene for skip under Belships Management er svært konkurransedyktige, men vi registrerer fortsatt press på kostnadene. Ved siden av driften av selskapets faste flåte, har selskapet i løpet av året hatt serviceoppdrag for i alt 110 skip som er en økning på 16 skip i forhold til foregående år.

Overensstemmende med selskapets krav til sikkerhet, kvalitet og miljø ble revisjonen av ISM Code Document of Compliance (DOC) og ISO 9001 og ISO 14001 gjennomført av Det Norske Veritas i april 2009. Både Belships Management Singapore og Belchem Singapore er sertifisert etter ISO 14001 i tillegg til ISO 9001 og ISM Code. Revisjon av ISM og ISPS ble gjennomført i løpet av året i henhold til plan. Kravene i MLC 2006 forventes implementert i løpet av 2010.

Det inntraff ingen alvorlige person- eller foreurensningsulykker i 2009. Ved utgangen av 2009 hadde Belships Management Singapore 29 ansatte på land, mens Belships Tianjin og Belships Shanghai hadde henholdsvis 15 og 6 ansatte.



# Produkttank

USD mill.	2009	2008
Frakttinntekter på T/C-basis	5,1	5,3
Driftsresultat	0,7	0,7
Innbefraktede skip (pr. 31.12)	1,0	1,0

**Medium Range(MR) produkttank (40 000 til 60 000 dwt) frakter hovedsaklig raffinerte petroleumsprodukter og vegetabiliske oljer foruten enkelte kjemikalier. Etterspørselssiden er sykklisk med OECD-landene som viktigste drivkraft. Etterspørselsutviklingen i Asia får stadig større betydning også for dette segmentet.**

Tankmarkedet opplevde i 2009 et dramatisk fall i ratenivået. Fallet skyldes en kombinasjon av redusert etterspørsel av olje og levering av et stort antall nybygg. Produkttankmarkedet opplevde det svakeste markedet på mange år. Også her skyldes markedssvikten i vesentlig grad vekst i flåten, men også redusert USA-import bidro til den negative utviklingen. USA er fortsatt det viktigste landet for frakt av petroleumsprodukter og en endring i landets etterspørsel får en umiddelbar effekt på markedet. Etterspørselsutviklingen i Asia spiller imidlertid en stadig viktigere rolle også i dette markedet.

USA's import av petroleumsprodukter var ved utgangen av 2009 ned med ca. 12% i forhold til året før. Raffinerte produkter som diesel og flydrivstoff var ned med henholdsvis 32% og 25%.

Fra markedet nådde sitt toppnivå 3. kvartal 2008 til januar 2009 falt spotratene for MR-tankere fra ca. 30 000 pr. dag til ca. 15 000 pr. dag. Fallet fortsatte videre utover i 2009 til rundt USD 5 000 pr. dag i april, som er på nivå med skipenes driftskostnader. I samme måned opplevde man endog negative rater på reiser fra Singapore til Japan.

Markedet for oljetankere bedret seg i 4. kvartal 2009, men produkttankmarkedet opplevde ikke den samme positive utviklingen. Med unntak av korte perioder med økt aktivitet i Fjerne Østen tidlig på høsten som ga et lite løft i ratenivaået, fortsatte det svake markedet. For året som helhet endte ratene på ca. USD 9 700 pr. dag, som er det laveste nivået siden 1985 og nesten USD 15 000 pr. dag svakere enn i 2008.

Annenhåndsverdien for produkttankere falt gjennom året og verdien på MR-tankere var ved utgangen av 2009 ned med mellom 50-60% fra toppnivået i 3. kvartal 2008. MR-flåten økte med ca. 8% gjennom 2009 og ved inngangen av 2010 er ordreboken er på ca. 25% av eksisterende flåte, som er vesentlig ned fra toppnivået på 48% i 2007.

Belships sluttet i 2007 inn et produkttankskip, M/T Belaia, frem til 2014 med mulighet for forlengelse på opp til 3 år. Skipet er sluttet videre ut frem til 2012, som gir et årlig nettobidrag på ca. USD 0,8 mill. Belships har kjøpsopsjon på skipet som kan erklæres etter mars 2010. Sett i lys av dagens skipspriser har opsjonen en begrenset verdi.

På grunn av flåtevekst forventer vi at markedet for produkttankskip vil forbli svakt i 2010.

# Organisasjon

## Belships ASA

### Styre

#### Asbjørn Larsen (styreformann)

73, siviløkonom

Styremedlem i Saga Fjordbase AS, Selvaag Gruppen AS, Lundin Petroleum AB (Stockholm) og GreenStream Network Oy (Helsinki).

#### Chris Rytter

55, siviløkonom med MBA

Administrerende direktør og deleier

i L. Gill-Johannessen AS. Styremedlem i blant annet Nordea Fondene Norge AS og Anchor Secondary Ltd.

#### Henrik von Platen

58, siviløkonom med MBA

Vice President i tankrederiet Samco i Singapore.

Styreleder i Hawker Pacific Pty i Australia

og styremedlem i blant annet Tschudi Shipping Co.

Styreformann i Intertanko's Technical and

Environmental Committee.

#### Margarita Tidemand

55, bachelor i økonomi

Selvstendig næringsdrivende.

#### Kjersti Ringdal

54, cand. jur.

Partner i advokatfirmaet

Thommessen Krefting Greve Lund.

### Administrasjon

Sverre J. Tidemand, adm. direktør

Jo Eric von Koss, finansdirektør

Stein H. Runsbech, kommersiell direktør

Osvold Fossholm, økonomisjef

Edwin Johansen, regnskapssjef

Ove B. Staurset, it-/regnskapssjef

Pål Stavn, regnskapssjef

Tanya J. Sebastian, regnskap

Vigdis K. Tveiten, regnskap

Kathrine Stolp-Kaspersen, regnskap

Unni T. Hallen, sekretær

### Belships Management (Singapore) Pte Ltd

(Teknisk drift, Singapore)

Joel Ye Zhan Hua, adm. direktør

Yee Tuck Foo, teknisk direktør

Anthony Sng, økonomisjef

### Elkem Chartering AS (Handysize / supramax bulk)

Jøel Baardson, adm. direktør

Ian Hillgaar, befraktningsjef

Christer Abrahamsen, befraktning

Per S. Kleppe, operasjonssjef

Turid Hurlen, operasjon

Kjetil Høntorp, operasjon

Ellen Westlie, regnskapssjef

# Eierstyring og selskapsledelse

God eierstyring og selskapsledelse betinger et tillitsfullt samarbeid mellom eierne, styret og selskapets ledelse, slik at best mulig grunnlag legges for å sikre målsettingen om langsiktig vekst. Samtlige interessenter skal kunne ha tillit til at selskapets virksomhet drives på en forsvarlig måte og at styrende organer har tilstrekkelig uavhengighet for å kunne gjennomføre sine funksjoner.

For å sikre konkurransedyktighet er Belships avhengig av tillit. Styrets medlemmer, ledelsen og de ansatte skal derfor gjennom sitt virke til en hver tid arbeide for å opprettholde og videreutvikle tilliten til selskapet. Belships verdier og etiske retningslinjer skal sikre god forretningsetikk.

## **VIRKSOMHET**

Selskapets virksomhet er å drive skipsfart, formidling av befraktning og kjøp og salg av skip, offshorevirksomhet, deltakelse i leting etter og produksjon av petroleum, industri og handel samt deltakelse i selskap av enhver art med lignende formål.

## **AKSJEKAPITAL OG UTBYTTE**

Belships ønsker å oppnå en best mulig prising av selskapets aksje gjennom en effektiv og lønnsom forvaltning av selskapets ressurser. En konkurransedyktig avkastning skal oppnås gjennom verdistigning på selskapets aksjer og utbetaling av utbytte som står i forhold til selskapets resultater og fremtidsutsikter. Ved aksjekapitalforhøyelse med utstedelse av nye aksjer mot kontant betaling, vil selskapets aksjonærer ha en fortrinnsrett til nytegning. Styret vil foreslå rettede emisjoner eller utstedelse av aksjer som oppgjør i forbindelse med investeringer kun når dette ivaretar eksisterende aksjonærers langsiktige interesse.

## **LIKEBEHANDLING AV AKSJONÆRER OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE/ AKSJENES OMSETTELIGHET.**

Selskapets aksjekapital består av kun en klasse og selskapets vedtekter har ingen begrensninger med hensyn til stemmerett. Alle aksjene har like rettigheter og kan omsettes fritt.

I situasjoner der styret foreslår at eksisterende aksjonærer frasier seg retten til å tegne aksjer skal dette gjøres overensstemmende med hva som er etablert praksis for selskapsledelse og eierstyring.

Belships gjør jevnlig forretninger med skipsmeglerfirma kontrollert av hovedaksjonærene. Selskapet leier også lokaler av selskap hvor hovedaksjonærene har eierinteresser. Forretningene gjøres til markedsmessige betingelser.

## **GENERALFORSAMLING**

Generalforsamlingen er selskapets høyeste organ. Generalforsamlingen velger styre og revisor. I henhold til aksjeloven må innkallelse sendes generalforsamlingen senest en uke før generalforsamlingen

avholdes. Generalforsamlingen må avholdes innen 30. juni. Aksjonærene er registrert i aksjonærregisteret med adresse. Enhver aksjonær har rett til å møte på generalforsamlingen og må melde sin deltakelse to dager før avholdelse av møtet. Styret og selskapets ledelse deltar på generalforsamlingen.

## **VALGKOMITE OG REVISJONSKOMITE**

Sett i lys av selskapets virksomhet og omfang har styret funnet det forsvarlig og hensiktsmessig at selskapet kun har én styrekomite: revisjonskomite. Komiteen består av Chris Rytter (formann), Kjersti Ringdal og Henrik von Platen.

Med bakgrunn i at mer enn 50% av aksjene er representert i styret har ikke selskapet funnet det formålstjenlig å ha valgkomite.

## **STYRE – SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET**

Styret skal bestå av 3-7 medlemmer. Styrets medlemmer velges for en periode på to år. Styret velger formann. Medlemmene kan gjenvelges etter to år. Det informeres om styrevalg gjennom innkalling til generalforsamling og medlemmene velges gjennom flertallsvalg. Medlemmene i styret representerer mer enn 50% av aksjonærene i selskapet.

I styret sitter medlemmer med bred erfaring og bransjekunnskap. 4 av styremedlemmene er uavhengige av den daglige ledelse. Disse har ingen forretningsmessige interesser knyttet til Belships eller administrerende direktør.

## **STYRETS ARBEID, RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL**

Styret skal overvåke administrasjonens arbeid. Det innebærer at styret skal gå gjennom og godkjenne strategier og følge opp gjennomføring av fattede beslutninger. Vesentlige beslutninger skal styre-godkjennes. Styret ansetter også administrerende direktør og fastsetter dennes godtgjørelse og de generelle rammene for konsernets lønnsnivå. Styret har utarbeidet instruks til administrerende direktør som spesifiserer vedkommendes arbeidsoppgaver samt de beslutninger som må godkjennes av styret. Gjennomgang og overvåking av konsernets interne kontrollrutiner og risikostyring omfattes av styrets oppgaver. Det samme gjelder sikring av at selskapets integritet ivaretas. Det legges vekt på at styret skal fungere som et team av uavhengige medlemmer.

Styret har et betydelig ansvar i forhold til sikkerhet, trygghet, miljøet og samfunnet som helhet. Vårt datterselskap i Singapore som har ansvaret for den

teknisk driften av egne og andres skip har spesiell fokus på disse forhold.

Styret møtes minimum seks ganger i året og mottar hver måned rapport om utvikling i selskapets virksomhet. I tillegg konsulteres/informeres styret løpende om saker av vesentlig art.

#### **GODTGJØRELSE TIL STYRET**

Styrets godtgjørelse godkjennes av selskapets generalforsamling. Honoraret bevilges etter utløpet av funksjonsåret. Styrets medlemmer har ikke opsjoner til å kjøpe aksjer i selskapet. Selskapet tilstreber å bevilge styrets medlemmer et markeds-tilpasset honorar.

#### **GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE**

Godtgjørelse til administrerende direktør godkjennes av styret etter innstilling fra styret leder. Eventuell bonus bevilges etter regnskapsårets avslutning. Administrerende direktør har opsjon på kjøp av aksjer. Detaljer knyttet til ledende ansattes godtgjørelse er redegjort for i egen note til regnskapet.

#### **INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON**

Belships holder Oslo Børs, aksjemarkedet og aksjonærene løpende orientert gjennom delårsrapporter, årsrapporter og meldinger om viktige hendelser. Selskapet har også egen hjemmeside som oppdateres jevnlig.

Belships anser tidsmessig og nøyaktig informasjon som en forutsetning for at aksjen skal kunne oppnå en prising som reflekterer selskapets underliggende verdier og fremtidsutsikter.

#### **REVISOR**

Selskapets revisor er tilstede på minimum ett styremøte i året og da gjerne i forbindelse med fremleggelse av årsregnskapet. I møtet med revisor har styret spesiell fokus på rutiner knyttet til selskapets internkontroll samt aktuelle regnskapsmessige problemstillinger. Revisor møter også på selskapets generalforsamling og har tilgang på selskapets styre- og generalforsamlingsprotokoller. Styret inngår hvert år engjementsavtale med revisor.

Selskapets revisor er Ernst & Young. Ved siden av ordinær revisjon benytter Belships seg av bistand fra Ernst & Young i forbindelse med regnskaps- og skattemessige problemstillinger. Honorar knyttet til revisjon og rådgivning fremgår av notene til regnskapet.

Selskapets ledelse har jevnlig møter med revisor for løpende å diskutere problemstillinger rundt regnskap og skatt.

Styret vurderer kontinuerlig om revisor utfører revisjonen på en tilfredsstillende måte.



# Belshipsaksjen

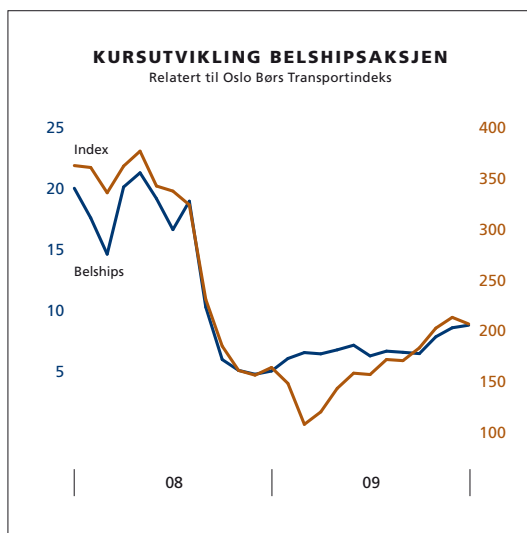
## AKSJEKAPITALEN

Belships aksjekapital er på kr. 49 704 000 fordelt på 24 852 000 aksjer pålydende kr. 2,00. De siste årene har aksjekapitalen i Belships hatt en utvikling som vist i tabellen nedenfor.

Styret fikk på generalforsamlingen 24. april 2009 fornyet fullmakten til å utstede inntil 2 millioner nye aksjer. Denne fullmakten er ikke benyttet.

Selskapet eier totalt 628 000 egne aksjer til gjennomsnittlig kostpris NOK 9,93.

Det ble på generalforsamlingen i 2009 utstedt nye opsjoner til de ansatte på i alt 88 000 aksjer til kurs 6,95, som begynner å løpe fra den ordinære generalforsamlingen i 2010 og frem til den ordinære generalforsamlingen i 2011.



## KURSUTVIKLING OG LIKVIDITET

Belships er notert på OB Match listen. For å være kvalifisert for denne listen må aksjen gjennomsnittlig ha minst 10 omsetninger pr. børsdag. Belshipsaksjen har steget med 69% i løpet av 2009. Til sammenligning steg OBX indeksen med 24%. Det ble omsatt totalt 2 773 000 aksjer i 188 av 252 børsdager. I 2008 ble det omsatt 5 558 000 aksjer i 238 av 253 børsdager.

Familien Tidemand er hovedaksjonær i Belships og kontrollerer ca. 60% av aksjene i selskapet. Canica AS, som kontrolleres av Stein Erik Hagen, eier ca. 23%.

Belships inngikk i 2005 en avtale om likviditetsgaranti for selskapets aksjer. Avtalen er inngått med ABG Sundal Collier Norge ASA som stiller forpliktende kjøps- og salgskurser for aksjen. Avtalens formål er å stimulere til økt handel i selskapets aksjer innenfor de rammer som følger av Oslo Børs' likviditetsgarantistordning.

## UTVIKLING I AKSJEKAPITALEN

År	Type endring	Beløp	Aksjens		
			pålydende	Antall aksjer	Aksjekapital
1935	Stiftet	1 650 000	100,00	16 500	1 650 000
1968	Fondsemisjon	1 650 000	100,00	33 000	3 300 000
1989	Aksjesplitt	0	10,00	330 000	3 300 000
1991	Fondsemisjon 1:1	3 300 000	10,00	660 000	6 600 000
	Aksjesplitt 5:1	0	2,00	3 300 000	6 600 000
1993	Fondsemisjon 1:1	6 600 000	2,00	6 600 000	13 200 000
	Rettede emisjoner	9 724 000	2,00	11 462 000	22 924 000
1994	Rettet emisjon	234 000	2,00	11 579 000	23 158 000
1995	Rettet emisjon	4 000 000	2,00	13 579 000	27 158 000
1996	Rettet emisjon	1 808 000	2,00	14 483 000	28 966 000
2000	Fortr.rettet emisjon	20 000 000	2,00	24 483 000	48 966 000
2003	Rettet emisjon	212 000	2,00	24 589 000	49 178 000
2004	Rettet emisjon	344 000	2,00	24 761 000	49 522 000
2005	Rettet emisjon	182 000	2,00	24 852 000	49 704 000

# Nøkkeltall

Pr. 31. desember		Konsern	
USD 1 000		2009	2008
<b>KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT</b>			
	Driftsinntekter	52 526	84 969
	Driftsresultat før salg anleggsmidler	-2 561	4 720
	Driftsresultat	7 460	4 720
	Resultat før skattekostnad	7 356	1 321
	Årets resultat	8 227	-818
<b>BALANSE</b>			
	Anleggsmidler	79 049	40 579
	Omløpsmidler	23 610	51 615
	Sum eiendeler	102 659	92 194
	Egenkapital	52 407	44 127
	Avsetning for forpliktelser	5 695	4 626
	Langsiktig gjeld	36 740	16 240
	Kortsiktig gjeld	7 817	27 201
	Sum egenkapital og gjeld	102 659	92 194
<b>LIKVIDITET</b>			
1	Likvide midler pr. 31. desember	19 634	47 626
	EBITDA	12 299	16 693
	Rentekostnader	-1 040	-2 040
2	Rentedeckningsgrad	11,42	0,37
3	Likviditetsgrad	% 302,03	189,75
4	Overskuddsgrad	% 15,98	3,96
<b>KAPITAL</b>			
	Aksjekapital pr. 31. desember	6 722	6 722
	Egenkapitalandel	% 51,05	47,86
5	Totalkapitalrentabilitet	% 8,62	3,41
6	Egenkapitalrentabilitet	% 17,04	-1,75
<b>NØKKELTALL AKSJER</b>			
	Børskurs pr. 31. desember	USD 1,51	0,70
	Børskurs pr. 31. desember	NOK 8,70	4,90
	Antall aksjer pr. 31. desember	1 000 24 852	24 852
	Gjennomsnittlig vektet antall aksjer (ekskl. egne)	1 000 24 224	24 224
	Resultat pr. aksje	USD 0,34	-0,03
	EBITDA pr. aksje	USD 0,51	0,69
	Kurs/ fortjeneste forhold	4,43	-20,73
	Kurs/ EBITDA forhold	2,97	1,02
1	<i>Bankinnskudd</i>		
2	<i>Resultat før skattekostnad + rentekostnader + urealisert valutatap (-urealisert valutagevinst) / Rentekostnader</i>		
3	<i>Omløpsmidler i prosent av kortsiktig gjeld</i>		
4	<i>Resultat før skattekostnad + rentekostnader / Driftsinntekter</i>		
5	<i>Resultat før skattekostnad + rentekostnader / Gjennomsnittlig totalkapital</i>		
6	<i>Årets resultat / Gjennomsnittlig egenkapital</i>		



# Opptur på tørrlastmarkedet

Mens verdensøkonomien opplevde den sterkeste konjunkturedgangen i moderne tid, førte felles tiltak til at tilliten ble gjenopprettet og forbruket tok seg opp igjen i løpet av fjoråret. Dette medførte behov for flere varer til husbygging og til ny infrastruktur, til å produsere strøm og til å skaffe mat til verdens befolkning. Spesielt Kina og India fortsatte sin bemerkelsesverdige utvikling, med økende oversjøisk import av all slags tørrlastvarer, blant annet jernmalm, kull og korn.

---

**NICOLAI HANSTEEN**  
CHIEF ECONOMIST  
LORENTZEN & STEMOCO AS

---

Sammenbruddet i Lehman Brothers 15. september 2008 utløste en økonomisk krise som fremdeles hviler tungt over verdensøkonomien. Tilgang til finansiering er fortsatt begrenset, selv om interbankmarkedene har åpnet igjen og kapitalmarkedene har begynt å fungere som normalt. Formålet med de politiske tiltakene har vært å gjenopprette tillit og vekst, og det er lansert omfattende statlige stimuleringsprogrammer. Pengepolitikken har også blitt mindre stram ved at sentralbankene har kuttet renten til rekordlave nivåer og sørget for at pengestrømmene igjen flyter fritt i systemet.

De nye vekstlandene var de første som klarte å hente seg inn igjen økonomisk. Dette gjelder spesielt Kina som oppnådde en offisiell vekst i 2009 på 8,7 prosent, ikke minst på grunn av store stimuleringspakker og bedret kredittgjengelighet. For å oppveie for lavere eksport av ferdigvarer, for eksempel til europeiske land og USA, har de kinesiske myndighetene budsjettert for bruk av penger på boligbygging og nye infrastrukturprosjekter, noe som har ført til en styrking av byggeindustrien. Forbruket i bedrifter og privat husholdninger øker også fortsatt.

India har vært det andre vekstsenteret, med en økning på 7,5 prosent i 2009. I motsetning til Kina, som er utpreget eksportdrevet, er India fremdeles konsentrert om hjemmemarkedet. På grunn av høy

økonomisk vekst i begge land, utarmes imidlertid naturressursene og det oppstår knapphet på enkelte råvarer. For å kunne møte etterspørselen fra husholdningene og industrien, skjer det en omlægning i India og Kina, slik at fra å være nettoeksportører blir de nettoimportører av de fleste tørrbulkvarene. Ettersom det blir stadig vanskeligere å få tilgang til disse produktene fra lokale og regionale kilder, kjøper India og Kina varene fra fjernere land, noe som ikke bare krever større volumer, men også mer tonnasje til å flytte lasten.

Industrilandene opplever også et økonomisk oppsving, om enn i en mer moderat takt. Japan, som er i ferd med å bli forbigått av Kina når det gjelder bruttonasjonalprodukt, sliter med at ugunstige valutakurser virker hemmende på eksportsektoren og bilindustrien, som allerede har mistet tillit blant forbrukerne. Europas opptur befester seg og blir styrket av økende salg til vekstøkonomiene i Asia. Det har også vært et oppsving i USAs industriproduksjon, men forbrukernes tillit må gjenoprettes før denne veksten kan bli bærekraftig. Som alltid reagerer shippingmarkedene raskt på slike endringer. Det er tegn som tyder på at importvolumene i amerikanske containerhavner vil bli 25 prosent høyere i første halvår av 2010 enn i samme periode året i fjor.

Når det gjelder tørrlastmarkedet, var 2009 det første året siden 1982 med negativ vekst. Samlet tørrlastvolum fraktet på skip falt til like under 3 milliarder tonn, dvs. ned til nivåene fra før 2007.

Men selv om volumene falt med 6,2 prosent til 2.9 milliarder tonn, ble tonnasjebehovet redusert med bare med 0,8 prosent, til like under 400 millioner dvt. Årsaken til dette var en overgang til lengre fraktdistanser, noe som krevde flere bulkskip til å betjene skipningen. Opphopning av bulkskip i havnene forverret seg også i løpet av året fordi uforutsette lastevolumer overbelastet laste- og lossekapasiteten i mange havner.

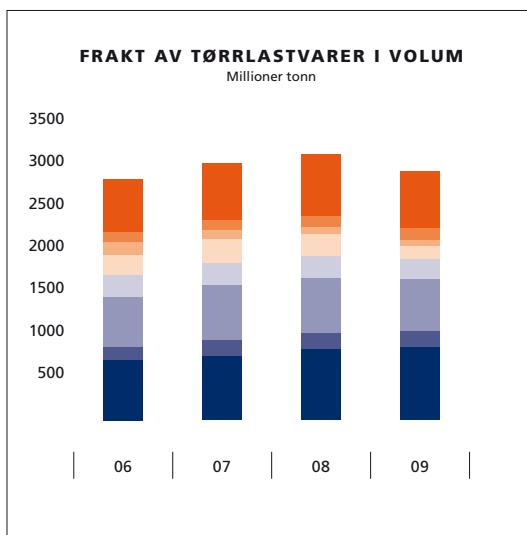
På grunn av den sterke tonnasjeetterspørselen i Kina og India normaliserte tørrlastmarkedet seg sannsynligvis raskere enn noe annet sammenlignbart marked i 2009. På vårparten i 2009 hadde tørrlastmarkedet begynt å fungere normalt igjen, en utvikling som ble styrket av en forbedring i handelskreditsituasjonen. Tørrlastskip i midlertidig opplag ble tatt i bruk igjen i markedet.

Selv om tørrlastmarkedet har normalisert seg, er den mest åpenbare risikoen i markedet for tiden sannsynligvis motpartsrisiko. Motparter som bryter kontrakter utgjør en risiko som fortsatt påvirker markedets risikovilje eller eventuelt risikoaversjon, især når vi tar i betraktning volatiliteten i fraktratene.

Fraktratene, prisen for å transportere tørrlastvarer, fastsettes i svært konkurransepregede markeder og avhenger av tilbud og etterspørsel av tonnasje. Fraktratene fikk et nytt oppsving i kjølvannet av krisen i fjor. I hvilken utstrekning veksten i markedet vil kunne måle seg med nettotilførselen vil være avgjørende for skipenes utnyttelsesgrad og for nivået på fraktratene både på spotmarkedet og markedet for tidscertepartier.

#### I løpet av de siste fem årene har Kina utgjort:

- 17 % av tørrlastvolumet globalt
- 33 % av tonn/mil-etterspørselen, på grunn av handelsmønstre
- 80 % av veksten i tørrlastmarkedet



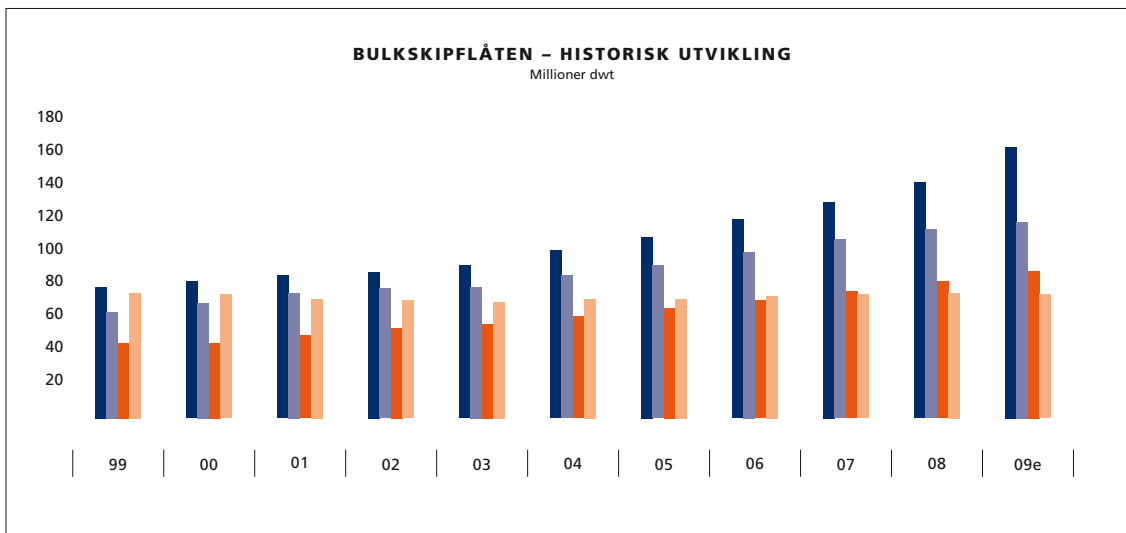
Andre Soyabønner Sement Stålprodukter  
Korn Damp kull Met kull Jernmalm

Denne tendensen vil uten tvil fortsette både på kort og mellomlang sikt. Den kinesiske stimuleringspakken på 4000 milliarder RMB, eller ca. 585 milliarder USD, er i stor grad rettet mot infrastrukturprosjekter. Faktisk skal 1500 milliarder RMB kanaliseres inn i byggeindustrien, noe som forsterker behovet for byggematerialer som for eksempel stål. Kinas stålbruk i 2009 var på 526 millioner tonn, nesten halvparten av det globale stålforbruket, i følge World Steel. Samtidig økte importen av jernmalm til ca. 630 millioner tonn per år, i forhold til 440 millioner tonn året før. Kina og India etterspør også mer metallurgisk kull til masovner og termisk kull til kraftverkene. Ikke overraskende er Asia også den største vekstfaktoren i kornmarkedet.

Ved årsslutt 2009, var det ca. 7300 aktive tørrlastskip i markedet, fra VLOC til Capesize, Panamax, Supramax/Handymax og Handysize bulkskip. Samlet utgjorde disse skipene 460 millioner dvt.

Til sammenligning var det kontrahert 3000 tørrlastskip på til sammen 270 millioner dvt. Ordrebøkene for kontraherte bulkskip utgjorde omtrent 60 prosent av den eksisterende flåten.

På vårparten i 2009 hadde tørrlastmarkedet begynt å fungere normalt igjen, en utvikling som ble styrket av en forbedring i handelskreditsituasjonen



■ Capesize ■ Panmax ■ Handymax ■ Handysize

Fastsatt leveringstid for de fleste nybyggene er 2010 og 2011 og det foreligger også ordre med levering utover i 2012 og 2013. De aller fleste av nybyggene er kontrahert ved verft i Japan, Sør-Korea, Kina og i mindre grad i India og Vietnam.

**Økonomiske utfordringer som vil få innvirkning på nybyggingskontrakter og verft som ikke kan innfri kontrakter vil imidlertid til en viss grad føre til kansellering av kontrakter. I tillegg kan levering av nybygg bli utsatt til senere, slik at nybyggingsprogrammet blir strukket ut i tid.**

Opphugging av eldre skip vil også oppveie for tilgangen på nybygg. Markedsforhold, driftskostnader og godkjennelsesprosedyrer er alle faktorer som vil påvirke antallet skip som tas ut av det aktive tørrlastmarkedet.

Både annenhånds- og nybyggprisene har falt markert og vil bli fastsatt i markedet på grunnlag av faktorer som finansieringsmuligheter, markedsvurderinger og tilbudet på nybygg fra skipsbyggingsindustrien.

**Nicolai Hansteen** er Chief Economist i skipsmeglerfirmaet Lorentzen & Stemoco AS (L&S) i Oslo. Hansteen leder analyse i L&S og dekker de viktigste shippingmarkedene. Før han begynte i L&S var Hansteen finansanalytiker i Nordea Markets i seks år med shipping og offshore som spesialie. Hansteen har en MSc i Shipping, Trade & Finance fra Cass Business School i London fra 1996.



# Vedtekter

## Vedtatt på konstituerende generalforsamling 7. oktober 1935 med forandringer senest 13. mai 2005

- §1 Selskapets navn er Belships ASA. Selskapet er et allment aksjeselskap.
- §2 Selskapets forretningskontor er i Oslo.
- §3 Selskapets virksomhet er å drive skipsfart, formidling av befraktning og kjøp og salg av skip, offshorevirksomhet, deltagelse i leting etter og produksjon av petroleum, industri og handel samt deltagelse i selskaper av enhver art med lignende formål.
- §4 Selskapets aksjekapital er NOK 49 704 000,- fordelt på 24 852 000 aksjer à NOK 2,- fullt innbetalt og lydende på navn.
- §5 Selskapets styre består av fra 3 - 7 medlemmer, eventuelt med varamenn, etter generalforsamlingens nærmere beslutning. Styret velger selv hvert år sin formann. Selskapet tegnes av to av styrets medlemmer i forening og av administrerende direktør alene, dersom han er medlem av styret. Styret kan meddele prokura. Administrerende direktør ansettes av styret.
- §6 Ordinær generalforsamling i selskapet skal avholdes innen utløpet av juni måned hvert år. Den ordinære generalforsamling skal behandle og avgjøre følgende saker:
1. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
  2. Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.
- §7 Selskapets aksjer skal være registrert i Verdipapirsentralen. Utbytte sendes til dem som er registrert som aksjeeiere den dagen utbyttet blir fastsatt. I innkalling til generalforsamling kan det bestemmes at de aksjeeiere som ønsker å delta i generalforsamlingen, selv eller ved fullmektig, må melde seg hos selskapet innen en frist på inntil to dager før generalforsamlingen med oppgave over hvor mange aksjer de representerer, eventuelt hvem som møter som fullmektig og med hvor mange aksjer.

# Ord og uttrykk

## **BEFRAKTER**

Leietaker av skip

## **BULK**

Tørrlast, som f.eks. korn, kull, malm eller stål

## **CAPE SIZE**

Skip over 100 000 dwt

## **CERTEPARTI**

Avtale om leie av skip

## **CHARTERHYRE**

Kostnader ved å leie et skip

## **DRIFTSKOSTNADER**

Mannskapsutgifter og alle utgifter forbundet med skipets tekniske drift, inkl. forsikring

## **DWT**

Dead weight tons – den største vekt et skip kan bære av last og beholdninger

## **FRAKTINNTEKTER PÅ T/C-BASIS**

Fraktinntekter fratrukket reiseavhengige kostnader som laste- og losseutgifter, bunkers, etc.

## **HANDYSIZE**

Skip mellom 10 000 og 40 000 dwt

## **MEDIUM RANGE (MR)**

Produkttankskip mellom 40 000 og 60 000 dwt

## **OFF-HIRE**

Når et skip er midlertidig ute av drift i henhold til vilkårene i det relevante certeparti, med tap av avtalt leie som en konsekvens

## **OPERATØR**

Innehaver av en fraktkontrakt med avskiper av last, og/eller disponent av tonnasje

## **PANMAX / POSTPANMAX**

Skip mellom 60 000 og 100 000 dwt

## **POOL**

Samseilingsavtale mellom flere skipseiende selskaper/redere

## **PRODUKT**

Raffinerte oljeprodukter

## **SPOT-MARKED**

Markedet for skip i løsfart

## **SUPRAMAX**

Skip mellom 40 000 og 60 000 dwt

## **TIME CHARTER**

Certeparti hvor befrakter leier et bemannet og driftsklart skip for en avtalt (T/C) tidsperiode

# Flåteoversikt

Pr. 31. desember 2009							
	Skip	Eierandel	Byggeår	Dwt	Beskjeftigelse	T/c-periode Minimum	Opsjons- periode
1	<b>PRODUKTTANK</b>						
	M/T Belaia		2007	48 673	T/C til 03/12	03/14	1+1+1 år
	<b>SUPRAMAX BULK</b>						
	M/S Belstar	100 %	2009	58 018	T/C til 08/19		
	Nybygg 3013	100 %	Levering 05/10	58 000	T/C til 05/20		
	Nybygg 3030	100 %	Levering 02/11	58 000	T/C til 02/21		
	<b>ELKEM CHARTERING AS</b>	50%					
	<b>HANDYSIZE BULK</b>						
	M/S Northern Light		2007	28 000	COA/Spot	2012	1+1 år
	M/S Rojarek Naree		2005	29 875	COA/Spot	12/10	
	M/S Vinalines Fortuna		1991	26 369	COA/Spot	10/10	
	<b>SUPRAMAX BULK</b>						
	M/S Pax Phoenix		2001	50 236	T/C til 07/10	07/10	1 år
	M/S Legend Phoenix		2002	50 209	T/C til 02/10	02/10	
1	<i>Opsjon på kjøp av skipet</i>						

**BELSHIPS ASA**

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

**BELSHIPS TRADING AS**

Lilleakerveien 4  
Postboks 23 Lilleaker  
0216 Oslo  
Telefon 22 52 76 00  
Telefax 23 50 08 84  
trading@belships.no

**BELSHIPS MANAGEMENT AS**

Lilleakerveien 4  
Postboks 23 Lilleaker  
0216 Oslo  
Telefon 22 52 76 00  
Telefax 23 50 08 82  
management@belships.no

**BELSHIPS MANAGEMENT  
(SINGAPORE) PTE LTD**

18 Boon Lay Way  
No.09-104 Trade Hub 21  
Singapore 609966  
Telefon +65 6507 3939  
Telefax +65 6507 3938  
mail@belships.com.sg  
www.belships.com.sg

**ELKEM CHARTERING AS**

Lilleakerveien 4  
Postboks 53 Lilleaker  
0216 Oslo  
Telefon 22 52 78 00  
Telefax 23 50 14 60  
chartering@elkem-chartering.no  
Foretaksnummer 961 495 164 MVA