



BELSHIPS

RAPPORT 4. KVARTAL 2013

4. KVARTAL 2013

RESULTATER

Belships driftsinntekter var i 4. kvartal 2013 USD 6.680.000 (4. kvartal 2012: USD 6.663.000), mens EBITDA utgjorde USD 2.344.000 (USD 2.110.000). Selskapets driftsresultat ble USD 1.315.000 (USD 46.000), mens totalresultatet for 4. kvartal 2013 ble USD 693.000 (USD -715.000). Totalresultatet for 2013 ble USD -157.000 (USD -1.689.000).

Styret foreslår et utbytte på kr. 0,05 pr. aksje for 2013.

Regnskapet for 4. kvartal 2013 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering og er konsistent med prinsippene anvendt i årsregnskapet for 2012, hensyntatt endring i IAS 19 gjeldende fra 1. januar 2013. Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkjent av EU.

MARKEDET

Capesize-markedet bedret seg gjennom 4. kvartal og endte året på ca. USD 39.000 pr. dag. Spot-ratene har siden falt og ligger nå rundt USD 8.000 pr. dag. Panamax- og Supramax-indeksene endte 4. kvartal på USD 15.500-16.000 pr. dag, men har deretter falt tilbake og ligger nå rundt USD 10.000 pr. dag. For hele bulkmarkedet er indeksen nå ca. 1.100 poeng. Baltic Exchange verdsetter 5 år gamle Supramax og Panamax til henholdsvis USD 24,7 mill. og USD 25,5 mill. Skipsverdiene har steget jevnt de siste 12 måneder.

VIKSOMHETEN

M/S Belnor, M/S Belstar og M/S Beloceen seiler fortsatt på sine langsiktige certepartier til Canpotex i Canada. Canpotex er en av verdens største eksportører av pottaske, som er et gjødningsprodukt som importeres i store mengder bl.a. av Kina, India og Brasil. Netto T/C-rate utgjør USD 16.000 pr. dag, som er en god rate i dagens marked.

Alle skip har seilt uten nevneverdige driftsavbrudd, og driftskostnadene for 2013 ligger nært budsjett. Teknisk management av eiet tonnasje ivaretas av Belships Management (Singapore), som har fullt teknisk management av til sammen 20 skip.

Belships inngikk i juni en kontrakt med Imabari Shipbuilding i Japan om bygging av 2 x 61.000 dwt eco-design Supramax bulkskip for levering annet halvår 2015 og første halvår 2016 til en pris på USD 28,25 mill. pr. skip. Ett av nybyggene vil ved levering overta gjenværende certepartiperiode for enten M/S Belnor eller M/S Beloceen mot at raten økes til netto USD 17.300 pr. dag.

M/T Belaia vil i slutten av inneværende måned bli tilbakelevert til sine eiere, som er nært knyttet til Imabari Shipbuilding. Som en gjenytelse vil det tilbakeleverte skipet bli erstattet med et søsterskip av overnevnte nybygg med levering 1. kvartal 2017 for langtids innleie med kjøpsopsjon. Betingelsene for den nye leieavtalen vil være nært knyttet til betingelsene i leieavtalen for

det tilbakeleverte skipet, med unntak av at leieperioden er for 8 år med 3 årlige opsjoner på forlengelse. Kjøpsopsjon kan erklæres fra slutten av år 4 til JPY 2,91 mrd., med en årlig reduksjon på JPY 110 mill. Med denne leieavtalen vil Belships ASA få tre identiske Supramax bulkskip fra Imabari Shipbuilding for levering fra 4. kvartal 2015 til 1. kvartal 2017.

FINANSIELLE OG ANDRE FORHOLD

Pr. 31. desember var konsernets likviditetsbeholdning USD 14,3 mill. mot USD 13,3 mill. pr. 30. september 2013. Selskapets pantegjeld var USD 47,9 mill. pr. 30. september og er redusert med USD 1,3 mill. i løpet av 4. kvartal.

Etter årsskiftet har Belships inngått avtale om refinansiering av selskapets tre seilende bulkskip. Den nye låneavtalen har en ramme på USD 50 mill. med 6 års løpetid og både margin og andre betingelser er en merkbar forbedring i forhold til eksisterende låneavtale. Selskapet har også mottatt tilbud på finansiering av selskapets nybyggingsprogram, men har foreløpig ikke akseptert noe tilbud.

Det er foretatt nedskrivningstester for selskapets eiendeler i tråd med IAS 36. Skipene er vurdert ut ifra observerbare markedsverdier, samt inngåtte certepartier. Basert på disse interne verddivurderingene foreligger det pr. i dag ikke nedskrivningsbehov.

Ved utgangen av 4. kvartal 2013 var bokført verdi pr. aksje NOK 8,70, mens bokført egenkapitalandel var på 56,1%.

FREMTIDSUTSIKTER

Belships ASA rendyrker sin strategi og vil konsentrere seg 100% om bulkmarkedet.

Nybyggingsprisene for bulkskip har strammet seg til både i Japan og Kina, og tidligste levering i Japan er nå 1. halvår 2017. Nye Supramax kontrakter fra Japan prises nå til USD 32-33 mill. Den totale sjøverts handel av bulkvarer forventes å stige med 5-6% p.a. i 2014-15, mens veksten i bulkflåten justert for skraping antas å bli ca. 3-4 % p.a. i samme periode etter flere år med tosifret flåtevekst. Bulkflåtens kapasitetsutnyttelse vil følgelig bedre seg, og en tilstrømming av ratene kan forventes. Belships' skip seiler på langsiktige certepartier til solid befrakter, og kortsiktige svingninger i markedet vil derfor ikke berøre selskapets inntjening og kontantstrøm. Inngåtte certepartier representerer fremtidige nominelle inntekter på USD 115 mill. Fokus fremover vil være å videreutvikle Belships ASA som tonnasjeleverandør av moderne bulkskip til gode motparter. Siktemålet er å bygge opp en portefølje med skip og certepartier som vil gi en løpende avkastning og en rullerende eksponering mot residualrisiko.

Konsolidert oppstilling over totalresultat

	UREVIDERT	UREVIDERT	UREVIDERT	REVIDERT
	2013	2012	2013	2012
USD 1 000	Note 1.10 - 31.12	1.10 - 31.12	1.1 - 31.12	1.1 - 31.12
Fraktinntekter	5 555	5 545	22 094	22 032
Andre driftsinntekter	1 125	1 118	3 879	3 863
Sum driftsinntekter	6 680	6 663	25 973	25 895
Leie innbefraktede skip	-1 164	-1 177	-4 660	-4 380
Driftskostnader skip	-1 234	-1 449	-5 059	-5 337
Administrasjonskostnader	-1 938	-1 927	-6 920	-4 633
Avskrivninger varige driftsmidler	-1 029	-1 110	-4 251	-4 683
Nedskrivninger skip	0	-954	-2 700	-4 954
Sum driftskostnader	-5 365	-6 617	-23 590	-23 987
Driftsresultat	1 315	46	2 383	1 908
Renteinntekter	63	31	142	103
Rentekostnader	-586	-552	-2 040	-2 444
Netto valutagevinst/(-tap)	-132	77	208	-198
Andre finansposter	68	-238	-681	-872
Netto finansposter	-587	-682	-2 371	-3 411
Resultat før skattekostnad	728	-636	12	-1 503
Skattekostnad	-32	-79	-166	-186
Periodens resultat	696	-715	-154	-1 689
Herav minoritet	24	31	60	46
Herav majoritet	672	-746	-214	-1 735
Utvidet resultat				
Estimatendring ytelsespensjoner	-3	0	-3	0
Periodens totalresultat	693	-715	-157	-1 689
Herav minoritet	24	31	60	46
Herav majoritet	669	-746	-217	-1 735
Resultat pr. aksje (USD)	0,01	-0,03	0,00	-0,07
Utvannet resultat pr. aksje (USD)	0,01	-0,03	0,00	-0,07

Balanse

		UREVIDERT	OMARBEIDET
		2013	2012
USD 1 000	Note	Pr. 31.12	Pr. 31.12
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Skip	2	95 424	102 153
Nybyggingskontrakter	3	5 650	0
Andre anleggsmidler		3 088	3 332
Sum anleggsmidler		104 162	105 485
Omløpsmidler			
Kundefordringer		12	53
Andre fordringer		968	1 302
Bankinnskudd		14 282	10 204
Sum omløpsmidler		15 262	11 559
Sum eiendeler		119 424	117 044
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital		43 305	29 001
Opptjent egenkapital		23 252	23 469
Minoritetsinteresser		401	319
Sum egenkapital		66 958	52 789
Langsiktig gjeld			
Pantegjeld skip	4	42 460	47 308
Annen langsiktig gjeld		816	1 075
Pensjonsforpliktelser	5	1 644	2 176
Sum langsiktig gjeld		44 920	50 559
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktig del pantegjeld		5 138	5 138
Obligasjonslån		0	5 987
Leverandørgjeld		562	538
Annen kortsiktig gjeld		1 846	2 033
Sum kortsiktig gjeld		7 546	13 696
Sum egenkapital og gjeld		119 424	117 044

	UREVIDERT 2013 1.1 - 31.12	REVIDERT 2012 1.1 - 31.12
<i>USD 1000</i>		
Likvider tilført / brukt på virksomheten		
Driftsresultat	2 383	1 908
Avskrivninger varige driftsmidler	4 251	4 683
Nedskrivninger varige driftsmidler	2 700	4 954
Kostnadsførte aksjeopsjoner til ansatte	12	8
Differanse mellom pensjonskostnad og inn-/utbetalinger	-197	-46
Inntektsføring av pensjonsforpliktelse	0	-2 500
Endring i kundefordringer og leverandørgjeld	65	-60
Endring i andre tidsavgrensningsposter	-320	-145
Betalbar skatt	-75	-299
Netto likviditetsendring fra virksomheten	8 819	8 503
Likvider tilført / brukt på investeringer		
Delbetaling nybyggingskontrakter	-5 650	0
Endring i andre investeringer	-221	-168
Netto likviditetsendring fra investeringer	-5 871	-168
Likvider tilført / brukt på finansiering		
Nedbetaling av lån	-10 609	-9 446
Emisjon	14 292	0
Betalte renter på lån	-2 040	-2 006
Kjøpt andeler eget obligasjonslån	0	-1 112
Betalte finanskostnader	-513	-313
Netto likviditetsendring fra finansiering	1 130	-12 877
Netto endring i likvider i perioden	4 078	-4 542
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	10 204	14 746
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	14 282	10 204

USD 1000	Majoritetsinteresse						Sum egenkapit.	
	Innbetalt egenkapital				Opptjent			
	Aksje-kapital	Egne aksjer	Over-kurs	Annen innskutt egenk.	Annen egen-kapit.	Minorit. interess.		
31.12.2013 (UREVIDERT)								
Egenkapital pr. 31.12.2012	6 722	-166	7 009	15 436	23 469	319	52 789	
Emisjon	7 550	0	6 742	0	0	0	14 292	
Periodens resultat	0	0	0	0	-214	60	-154	
Utvidet resultat	0	0	0	0	-3	0	-3	
Kostnadsførte aksjeopsjoner	0	0	0	12	0	0	12	
Minoritetsposter	0	0	0	0	0	22	22	
Egenkapital pr. 31.12.2013	14 272	-166	13 751	15 448	23 252	401	66 958	
31.12.2012 (OMARBEIDET)								
Egenkapital pr. 31.12.2011	6 722	-166	7 009	15 428	24 986	454	54 433	
Endring IAS19 knyttet til estimatavv. *	0	0	0	0	218	0	218	
Egenkapital pr. 01.01.2012	6 722	-166	7 009	15 428	25 204	454	54 651	
Periodens resultat	0	0	0	0	-1 735	46	-1 689	
Kostnadsførte aksjeopsjoner	0	0	0	8	0	0	8	
Minoritetsinteresse	0	0	0	0	0	-181	-181	
Egenkapital pr. 31.12.2012	6 722	-166	7 009	15 436	23 469	319	52 789	

*) Jfr. note 5

Nøkkeltall

		2013 Pr. 31.12	2012 Pr. 31.12
EBITDA	USD 1000	9 334	8 975
Rentedekningsgrad		1,01	0,43
Likviditetsgrad	%	202,25	84,40
Egenkapitalandel	%	56,07	44,92
Resultat pr. aksje (veiet antall aksjer i 2013)	USD	0,00	-0,07
Resultat pr. aksje (veiet antall aksjer i 2013)	NOK	-0,03	-0,38
Antall aksjer (ekskl. egne aksjer)		46 804 000	24 304 000
Vektet antall aksjer (ekskl. egne aksjer)		33 679 000	24 304 000

Noter til konsernregnskapet

Tallene er urevidert.

Note 1 Segmentinformasjon

For perioden 1.1 - 31.12.2013

USD 1 000	Tørrlast	Tank	Teknisk drift	Admin.	Konsernint. transaksj.	TOTAL
Fraktinntekter	17 189	4 541	0	0	364	22 094
Honorarer	0	0	4 001	710	-832	3 879
Sum driftsinntekter	17 189	4 541	4 001	710	-468	25 973
Leie innbefraktede skip	0	-4 660	0	0	0	-4 660
Driftskostnader skip	-5 484	0	0	0	425	-5 059
Administrasjonskostnader	-51	-56	-3 706	-3 150	43	-6 920
Avskrivninger varige driftsmidler	-4 086	0	-57	-108	0	-4 251
Nedskrivning skip	-2 700	0	0	0	0	-2 700
Sum driftskostnader	-12 321	-4 716	-3 763	-3 258	468	-23 590
Driftsresultat	4 868	-175	238	-2 548	0	2 383
Renteinntekter	2	0	26	114	0	142
Rentekostnader	-1 845	0	0	-195	0	-2 040
Agio/ disagio	-3	0	51	160	0	208
Andre finansposter	-113	-4	-85	-479	0	-681
Sum finansposter	-1 959	-4	-8	-400	0	-2 371
Resultat før skatt	2 909	-179	230	-2 948	0	12
Skatter	0	0	-166	0	0	-166
Periodens resultat	2 909	-179	64	-2 948	0	-154
Driftsinntekter pr. 31.12.2012	17 304	4 362	3 912	317	0	25 895
Driftsinntekter pr. 31.12.2013	17 189	4 541	4 001	710	-468	25 973
Driftsresultat pr. 31.12.2012	2 025	-77	236	-276	0	1 908
Driftsresultat pr. 31.12.2013	4 868	-175	238	-2 548	0	2 383

Note 1 Segmentinformasjon, (fortsetter)

1.1 - 31.3.2013

USD 1 000	Tørrlast	Tank	Tekn. drift	Admin./ Elimin.	Total
Netto frakttinntekter	4 137	1 118	0	89	5 344
Honorarer	0	0	1 013	-26	987
Sum driftsinntekter	4 137	1 118	1 013	63	6 331
Leie innbefraktede skip	0	-1 143	0	0	-1 143
Driftskostnader skip	-1 429	0	0	106	-1 323
Administrasjonskostnader	-6	-11	-825	-834	-1 676
Avskrivninger	-1 028	0	-13	-20	-1 061
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Driftsresultat	1 674	-36	175	-685	1 128

1.1 - 31.3.2012

Tørrlast	Tank	Tekn. drift	Admin./ Elimin.	Total
4 324	985	0	92	5 401
0	0	892	9	901
4 324	985	892	101	6 302
0	-928	0	0	-928
-1 194	0	0	108	-1 086
-109	-24	-854	1 597	610
-1 291	0	-16	-22	-1 329
-4 000	0	0	0	-4 000
-2 270	33	22	1 784	-431

1.4 - 30.6.2013

USD 1 000	Tørrlast	Tank	Tekn. drift	Admin./ Elimin.	Total
Netto frakttinntekter	4 328	1 130	0	90	5 548
Honorarer	0	0	879	-30	849
Sum driftsinntekter	4 328	1 130	879	60	6 397
Leie innbefraktede skip	0	-1 165	0	0	-1 165
Driftskostnader skip	-1 300	0	0	106	-1 194
Administrasjonskostnader	-8	-24	-788	-807	-1 627
Avskrivninger	-1 037	0	-13	-19	-1 069
Driftsresultat	1 983	-59	78	-660	1 342

1.4 - 30.6.2012

Tørrlast	Tank	Tekn. drift	Admin./ Elimin.	Total
4 327	1 077	0	88	5 492
0	0	1 001	-13	988
4 327	1 077	1 001	75	6 481
0	-1 087	0	0	-1 087
-1 551	0	0	107	-1 444
106	-13	-858	-840	-1 605
-1 088	0	-16	-22	-1 126
1 794	-23	127	-680	1 219

1.7 - 30.9.2013

USD 1 000	Tørrlast	Tank	Tekn. drift	Admin./ Elimin.	Total
Netto frakttinntekter	4 401	1 152	0	94	5 647
Honorarer	0	0	949	-31	918
Sum driftsinntekter	4 401	1 152	949	63	6 565
Leie innbefraktede skip	0	-1 188	0	0	-1 188
Driftskostnader skip	-1 415	0	0	107	-1 308
Administrasjonskostnader	0	-11	-941	-727	-1 679
Avskrivninger	-1 037	0	-17	-38	-1 092
Nedskrivninger	-2 700	0	0	0	-2 700
Driftsresultat	-751	-47	-9	-595	-1 402

1.7 - 30.9.2012

Tørrlast	Tank	Tekn. drift	Admin./ Elimin.	Total
4 333	1 166	0	94	5 593
0	0	902	-46	856
4 333	1 166	902	48	6 449
0	-1 188	0	0	-1 188
-1 472	0	0	114	-1 358
0	-10	-884	-817	-1 711
-1 081	0	-14	-23	-1 118
0	0	0	0	0
1 780	-32	4	-678	1 074

1.10 - 31.12.2013

USD 1 000	Tørrlast	Tank	Tekn. drift	Admin./ Elimin.	Total
Netto frakttinntekter	4 323	1 141	0	91	5 555
Honorarer	0	0	1 160	-35	1 125
Sum driftsinntekter	4 323	1 141	1 160	56	6 680
Leie innbefraktede skip	0	-1 164	0	0	-1 164
Driftskostnader skip	-1 340	0	0	106	-1 234
Administrasjonskostnader	-37	-10	-1 152	-739	-1 938
Avskrivninger	-984	0	-14	-31	-1 029
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Driftsresultat	1 962	-33	-6	-608	1 315

1.10 - 31.12.2012

Tørrlast	Tank	Tekn. drift	Admin./ Elimin.	Total
4 320	1 133	0	92	5 545
0	0	1 117	1	1 118
4 320	1 133	1 117	93	6 663
0	-1 177	0	0	-1 177
-1 552	0	0	103	-1 449
-33	-12	-1 017	-865	-1 927
-1 060	0	-17	-33	-1 110
-954	0	0	0	-954
721	-56	83	-702	46

Note 2 Nedskrivning av skipene

Det er foretatt nedskrivningstester for selskapets eiendeler i tråd med IAS 36. Skipene er vurdert ut ifra observerbare markedsverdier, samt inngåtte certepartier. Basert på disse interne verdivurderingene ble skipene nedskrevet med USD 2,7 mill. i 3. kvartal. I tillegg kommer planmessig avskrivning.

Note 3 Nybyggingskontrakter

Total nybyggingsforpliktelse utgjør USD 56,5 millioner hvorav USD 5,65 millioner ble betalt i 2. kvartal 2013. Videre betalinger er som følger: 10% den 5. juni 2014, 10% den 30. september 2014 for første nybygg og 30. mars 2015 for nybygg nr. 2, 10% ved sjøsetting og resterende 60% ved levering.

Note 4 Pantegjeld

Utestående pantegjeld utgjorde USD 47,9 millioner pr. 31. desember 2013. Etableringskostnader knyttet til låneopptaket er ført som reduksjon av pantegjeld i balansen og kostnadsføres over lånets løpetid.

Note 5 Pensjonsforpliktelse

Gjenværende ikke amortisert estimatavvik utgjorde ca USD 0,2 millioner både pr 31. desember 2011 og pr. 31. desember 2012. I sammenheng med endring av IAS 19 som redegjort for i årsregnskapet for 2012, er beløpet ført direkte mot egenkapitalen 1. januar 2013. Balanseført forpliktelse er redusert med samme beløp. Sammenligningstallene er omarbeidet tilsvarende.

Flåteoversikt

Pr. 13. februar 2014

	Skip	Eierandel	Byggeår	Dwt	Beskjeftigelse	T/C-rate (USD/dg net)	T/C-periode minimum
	Produktttank						
1	M/T Belaia		2007	48 673	T/C til 03/14	12 840	03/14
	Supramax bulk						
2	M/S Belstar	100 %	2009	58 018	T/C til 08/19	16 000	
2	M/S Belnor	100 %	2010	58 018	T/C til 05/20	16 000	
2	M/S Beloccean	100 %	2011	58 018	T/C til 03/21	16 000	
3	Imabari nybygg	100 %	2015	61 000			
3	Imabari nybygg	100 %	2016	61 000			
4	Imabari nybygg		2017	61 000			

- 1 Avtalt bruttorate til reder er 12.795 usd/dag frem til mars 2014. Skipet vil bli tilbakelevert til sine eiere ved avslutning av certepartiet til Lauritzen Tankers i mars måned.
- 2 Ved et eventuelt salg har Belships rett til å kansellere to av de tre t/c-avtalene etter henholdsvis 5 og 7 år fra skipene ble levert.
- 3 Belships har inngått avtale med Canpotex Shipping Services Ltd om å bytte M/S Belnor eller M/S Beloccean med ett av nybyggene. Raten vil bli justert til 17.300 usd/dag med virkning fra leveringsdato og frem til utløpet av eksisterende leieperiode.
- 4 Skipet leveres 1. kvartal 2017 for langtids innleie med kjøpsopsjon. Leieperioden er 8 år med 3 årlige opsjoner på forlengelse. Kjøpsopsjon kan erklæres fra slutten av år 4 til JPY 2,91 mrd., med en årlig reduksjon på JPY 110 mill.



BELSHIPS

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