



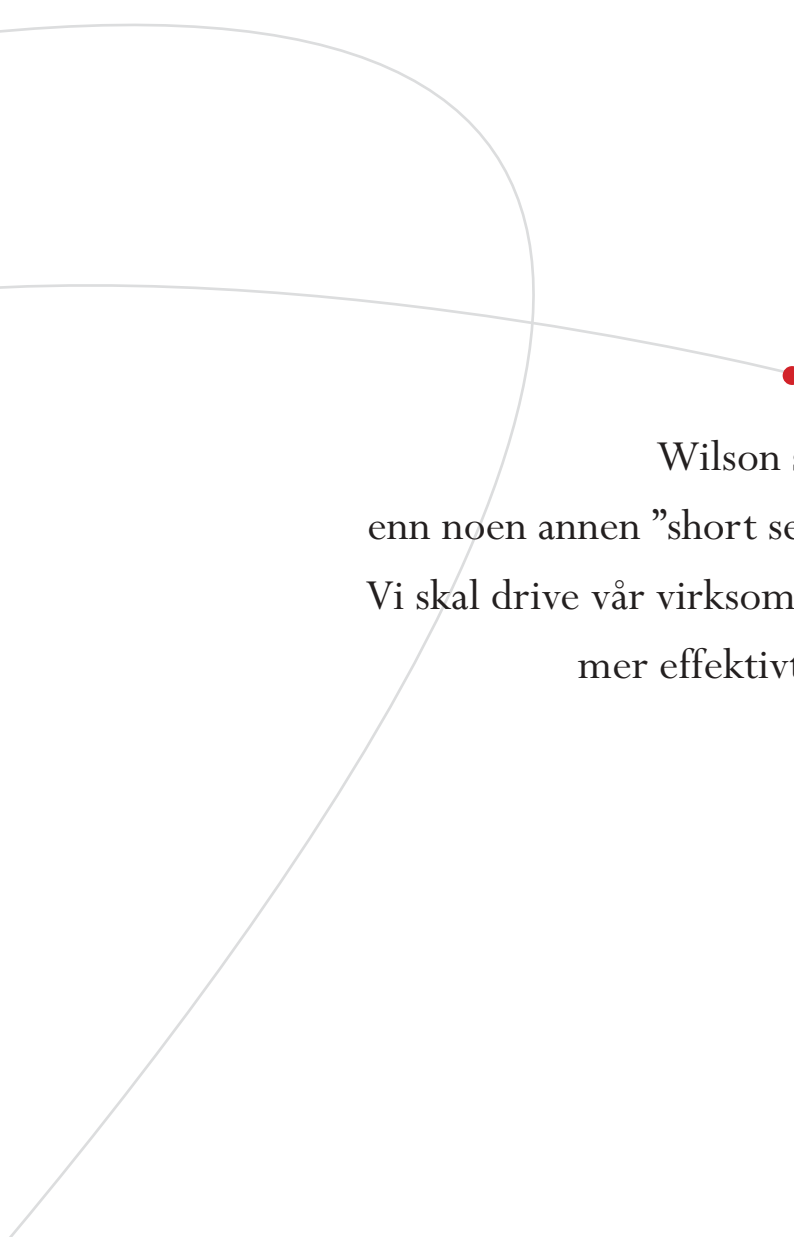
ARSRAPPORT 2005





• innhold

6	Årets høydepunkt
8	Finansielle hovedtall
10	2005 - Fremtidsutsikter
12	Industriell skipsfart gjennom 60 år
16	3.10.2005
18	Flåteliste
20	Segmentfordeling
22	COA-systemet
26	Skipsdrift
28	Risikofaktorer og sensitivitetsanalyse
30	WILS
32	Eierstyring og selskapsledelse
34	Styrets beretning
39	Resultatregnskap konsern
40	Balanse konsern
42	Kontantstrømoppstilling konsern
43	Egenkapitaloppstilling konsern
44	Noter konsern
65	Resultatregnskap Wilson ASA
66	Balanse Wilson ASA
68	Kontantstrømoppstilling Wilson ASA
69	Noter Wilson ASA
73	Revisjonsberetning for 2005
74	Selskapskart



Wilson skal kontrollere mer last
enn noen annen ”short sea” transportør i Europa.
Vi skal drive vår virksomhet og operere våre skip
mer effektivt enn våre konkurrenter.







Foto: Helge Skodvin

Årets høydepu

Styreformann Kristian Eidesvik ringer i bjellen på Oslo Børs 17. mars 2005. Fra Wilson deltar også administrerende direktør Øyvind Gjerde og økonomidirektør Trond Borge.



07-01-05

Kjøp av MV Plato

(1989, 3677dwt)

Kjøpesum: EUR 2.670.000
Wilson gjennomfører sitt første av i alt 11 skipskjøp i 2005. Kjøpene av Wilson Husum, Wilson Humber, Wilson Riga og Wilson Rouen senere i 2005 er alle basert på tidligere inn-gåtte kjøpsopsjoner til gunstige priser.

07-01-05

Kjøp av MV Wilson Gdansk

(1993, 3540dwt)

Tidligere navn: MV Carrier
Kjøpesum: EUR 3.150.000

18-01-05

Søknad sendt om opptak av Wilson ASA til notering på Oslo Børs

Etter at Wilsons styre har besluttet å søke om børsnotering av selskapet, blir søknad om dette sendt Oslo Børs.

14-02-05

Kjøp av MV Wilson Gdynia

(1994, 3540dwt)

Tidligere navn: MV Dutch Sea
Kjøpesum NOK 26.000.000
Kjøpet gjennomføres via en finansiell leaseavtale med Caiano Shipping AS, den samme transaksjonsformen benyttes ved kjøpet av Wilson Gijon.

14-03-05

Kjøp av MV Wilson Grimsby

(1993, 3540dwt)

Tidligere navn: MV Express
Kjøpesum: EUR 3.150.000

17-03-05

Første noteringsdag for Wilson ASA på Oslo Børs

I forkant av børsnotering gjennomføres et spredningssalg for 35% av selskapets aksjer. Spredningssalget blir betydelig overtegnet. Wilson aksjen taes opp til notering på Oslo Børs, åpningskurs 20,00 etter at kurs for spredningssalget ble fastsatt til kr 19.50.

07-04-05

Kjøp av MV Wilson Gijon

(1993, 3540dwt)

Tidligere navn: MV Dutch Spear
Kjøpesum: NOK 26.000.000

19-05-05

Wilson avlegger sitt første kvartalsregnskap som børsnotert selskap

Wilson leverer et godt første kvartalsregnskap med EBITDA på 59 millioner og et resultat før skatt på 42 millioner. Resultatene er betydelig forbedret fra 2004. Reaksjonene fra analytikere og finanspresse er at "Wilson leverer".

17-06-05

Kjøp av MV Wilson Mar

(1985, 9600dwt)

Tidligere navn: MV Selas
Kjøpesum: US\$ 5.725.000
Wilson Mar blir Wilsons største skip og er tenkt benyttet til kontrakter hvor det er behov for noe større tonnasje.

nkt



30-06-05

Avtale om investeringsfasilitet på NOK 200 millioner til kjøp av skip inngått

Fasiliteten sikrer finansiering av fremtidige skipsinvesteringer til fornyelse av flåten og kapasitetsøkning.

30-06-05

Kjøper rederiet Multibulk AS inklusiv Wilson Husum og Wilson Humber

Samlet kjøpesum: NOK 62.000.000

MV Wilson Husum
(1998, 4200dwt)

Tidligere navn: MV Marble Sea

MV Wilson Humber
(1999, 4200dwt)

Tidligere navn: MV Marble Bay

06-08-05

Ikea Lansering med Wilson Borg

Wilson Borg har en litt uvanlig last da Ikea benytter skipets lasterom til den årlige mediahappningen ved lansering av årets IKEA-katalog.

08-08-05

Kjøp av MV Wilson Riga og MV Wilson Rouen

(Begge: 1976, 6000dwt)
Samlet kjøpesum: NOK 7.900.000

18-08-05

Annet kvartalsregnskap avlegges

Wilson presenterer sitt beste kvartalsregnskap noensinne med EBITDA på 89 millioner og et resultat før skatt på 68 millioner.

07-10-05

Kjøp av MV Wilson Garston

(1989, 3500dwt)
Tidligere navn: MV Hanseatic Sun

02-11-05

Tredje kvartalsregnskap avlegges

Noe dårligere spotmarked i tredje kvartal medfører en viss reduksjon i inntjeningen i tredje kvartal. Tross dette en EBITDA på 75 millioner og et resultat før skatt på 54 millioner.

08-02-06

Wilson avlegger sitt beste årsregnskap noensinne

Wilson avlegger sitt beste årsregnskap med en EBITDA for 2005 på 291 millioner og et resultat før skatt på 197 millioner. Styret foreslår et utbytte på 1.00 pr aksje.



MV Wilson Grimsby var et av Wilsons 11 skipskjøp i 2005. Her er skipet i Dordrecht på vei til lossing av gjødsel fra Yara Glomfjord.

Finansielle hovedtall

	2005	2004	2003	2002	2001
	IFRS	IFRS	NGAAP	NGAAP	NGAAP
RESULTAT					
Brutto fraktinntekter	1 633,0	1 467,9	1 254,6	1 163,5	1 200,4
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	290,9	233,9	158,3	121,2	40,2
Driftsresultat (EBIT)	198,2	178,9	97,2	63,5	(4,2)
Renteinntekter	1,3	0,5	0,9	2,5	1,1
Rentekostnader	31,2	23,1	25,3	32,2	44
Resultat før skatt	197,4	159,9	65,0	39,6	(47,7)
Resultat etter skatt	159,0	118,1	47,5	31,0	(36,5)
Resultat pr aksje	3,77	3,16	2,62	2,03	neg
BALANSE					
Egenkapital	475,4	311,0	118,2	69,0	53,8
Totalkapital	1 329,5	1 082,8	752,0	805,7	651,1
Netto rentebærende gjeld	558,9	566,3	529,5	613,1	477,6
MARGINER:					
EBITDA margin, % ¹⁾	17,8	15,9	12,6	10,4	3,3
EBIT margin, % ²⁾	12,1	12,2	7,7	5,5	(0,3)
Resultat margin, % ³⁾	12,1	10,9	5,2	3,4	(4,0)
AVKASTNING:					
Egenkapitalavkastning, % ⁴⁾	40,4	55,0	50,7	50,5	-50,6
Totalkapitalavkastning, % ⁵⁾	20,0	19,6	12,6	8,2	-0,5
KAPITALSTRUKTUR					
Gjeld/EKgrad ⁶⁾	1,2	1,8	4,5	8,9	8,9
Rentedekningsgrad ⁷⁾	7,3	7,9	3,6	2,2	(0,1)
Egenkapitalandel, % ⁸⁾	35,8	28,7	15,7	8,6	8,3

¹⁾ Driftsresultat for avskrivninger (EBITDA) i prosent av brutto fraktinntekter

²⁾ Driftsresultat (EBIT) i prosent av brutto fraktinntekter

³⁾ Resultat før skatt i prosent av brutto fraktinntekter

⁴⁾ Årets resultat etter skatt i prosent av gjennomsnittlig egenkapital

⁵⁾ Driftsresultat (EBIT) pluss finansinntekter i prosent av gjennomsnittlig totalkapital

⁶⁾ Netto rentebærende gjeld over egenkapital

⁷⁾ Resultat før skatt pluss finanskostnader som andel av finanskostnader

⁸⁾ Egenkapital i % av totalkapital



Wilsom Mar



2005 - Fremtids

Det særdeles gode resultatet for 2005 skyldes målrettet arbeid gjennom mange år. Vi har holdt fast ved vår strategi – enkelt beskrevet som ”gjøre mer av det vi gjør”. De ansatte med sin erfaring har bidratt sterkt, og i kombinasjon med riktig strukturering av kostnadssiden, har resultatene kommet. Eierne har i tidligere år bidratt med kapital som har gjort det mulig å øke andelen av eide skip betraktelig. Derfor er det med stor glede vi i år kan gi synlig avkastning på investert kapital i form av utbytte.

Men vi lever ikke av gårsdagens resultater. Vi har imidlertid bygget et svært godt fundament for å utvikle selskapet videre. Kontraktssystemet er solid, vi har kontroll med kostnadssiden og har en fornuftig struktur. Gjennom børsnoteringen har vi også tilgang til kapitalmarkedet.

Retningen for selskapet er ytterligere vekst – ikke for å oppnå vekst isolert sett. Men for å kunne være effektiv innenfor små marginer, er det å operere et stort system viktig. Dette gir også industrien – våre kunder – et fleksibelt og konkurransedyktig tilbud.

Vårt ankerfeste er – og vil fortsatt være aktivitet til og fra Norge – men tendensen de to siste år med størstedelen av vår vekst i Europa vil nok fortsette. Bl.a. må våre kraftintensive kunder i Norge, anslagsvis 10% av vår totalomsetning, fortsatt tilpasse seg nye rammevilkår.

I møte med våre kunder legger vi fra organisasjonens side vekt på å ha en opptreden som tvers igjennom er preget av redelighet. Dette har gjennom årene bidratt til at det er

bygget lange og gode relasjoner med industrien. Kundene skal vite hva de får når en handler med WILSON – det forutsigbare og solide skal i seg selv være et kvalitetstegn. Slik skal det også være i fortsettelsen.

Markedet rundt oss gir nye utfordringer. Konkurransen er hard og prisintensiv. Regelverk for drift og operasjon av skip blir mer krevende år for år. Vi opplever en kraftig prisøkning på bunkers. Selv om det så langt må sies å ha hatt en begrenset effekt, vil det likefullt være en faktor som kan begrense handelen. Nøkkeltall for europeisk økonomi viser en heller begrenset vekst. Bedring i markedet siste to år har også gitt incitament til noe mer nybyggingsaktivitet.

Med Wilsons' ledende posisjon og de verdier vi bygger på, skal selskapet fortsatt ha en positiv utvikling. Vi har klart å etablere inntjeningen på et høyere nivå – og med en høy kontraktsandel vurderes inntjeningen å være preget av stabilitet. Imidlertid har spotmarkedet vært lavere det siste halvåret og forventningene til resultatet i 2006 er på et noe lavere nivå enn 2005.

Potensialet for å inngå for oss ”nye” kontrakter er godt. Samtidig er det også slik at det vil være lettere å få til strukturrendringer i et svakere marked – og i så måte håper vi det skal åpne seg spennende muligheter for ytterligere konsolidering i 2006!

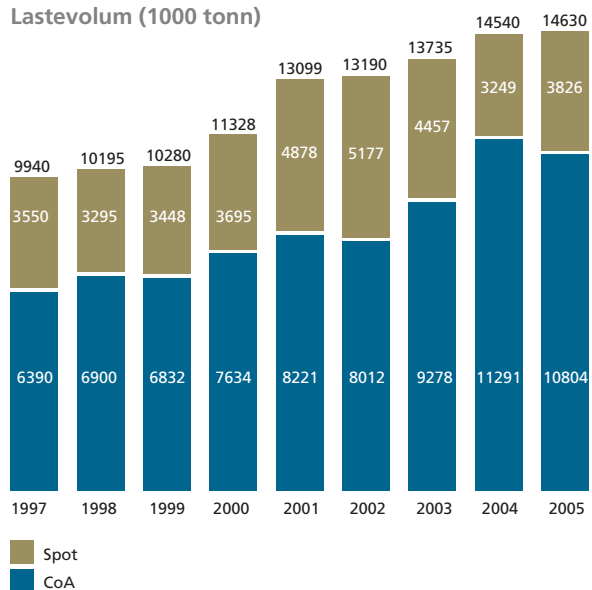
Vi håper materialet i årsrapporten setter ovennevnte i perspektiv og bidrar til bedre innsikt i Wilsons' aktivitet – ha en hyggelig lesning!

utsikter



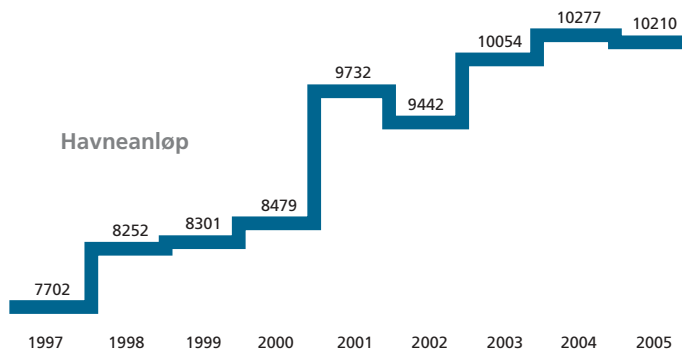
Foto: Helge Skodvin

Lastevolum (1000 tonn)



Spot
CoA

Havneanløp



Bergen, februar 2006

Øyvind Gjerde, Adm. dir.

Wilson

Industriell skipsfart gjennom 60 år

AV DAG BAKKA JR.

Gjennom mer enn 60 år har Wilson vært en dedikert transportør for industrien og har bygget seg opp med rasjonelle og effektive transporttjenester.

I dag er Wilson en av Europas største leverandører av sjøtransport av råvarer og halvfabrikata, hvor rundt 2/3 av virksomheten er bundet opp mot kunder i Norge og resten mot industribedrifter i Europa.

Wilson's operative virksomhet, Wilson EuroCarriers, ble etablert i januar 1993 ved sammenslutning av den industrielle nærsjøfart drevet av Jebsens og Paal Wilson & Co. Bakgrunnen for denne "operational merger" var en vanskelig fase for næringslivet i 1991/92 med reduserte skipninger og følgende inntektssvikt for de to aktører. Høsten 1992 kom det derfor til samtaler om samarbeid, som ble formalisert i EuroCarriers AS, med befraktning av 47 Wilson-skip i størrelsen 500-4000 tdw og 38 fra Jebsen på 3000-7000 tdw. EuroCarriers ble en gigant både i norsk og europeisk målestokk, med et skipningsvolum som i 1995 nådde opp i 11 millioner tonn.

Rike tradisjoner

Det var to aktører med lange tradisjoner i nordsjømarkedet og forholdsvis like strategier som fant sammen. Jebsens hadde seilt i dette markedet siden starten i 1929, mens Paal Wilson & Co var kommet til i 1942. Begge hadde lagt seg spesielt etter den råvarebaserte industri og ble i sine tonnasje-segmenter ledende i utviklingen mot fraktkontrakter og nært samarbeid med industrikundene.

Etableringen av Paal Wilson & Co i 1942 sprang direkte ut av industriskipninger. Paal Wilson (1911-1985) hadde flere års erfaring som befrakter i rederi- og industrigruppen

Jacob Kjøde AS i Bergen, hvor han hadde ansvar for utskipping av kalkstein fra firmaets steinbrudd. Han begynte for seg selv i 1942 med befraktning, blant annet for industribedriftene Hafslund og Bjølvefossen. Året etter fikk han disponering av to nybygde motorlektere som ble satt i fart for disse bedriftene.

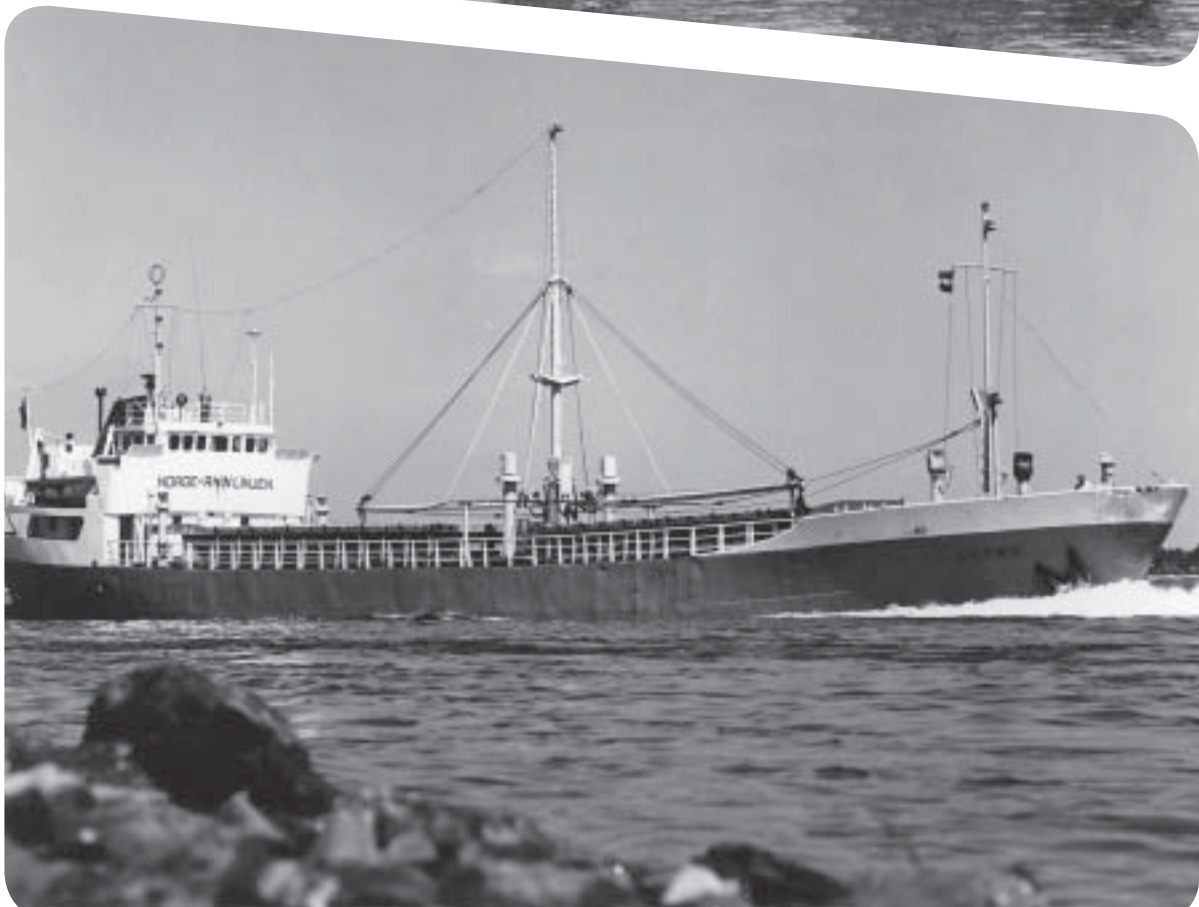
Med innsatsvilje og initiativ klarte Paal Wilson etter krigen å bygge opp en omfattende meglervirksomhet, både ved befraktning for industribedrifter og ved å ta opp fraktkontrakter og T/C-tonnasje både i Nordsjøen og transatlantisk. Han fikk i stand gode forbindelser i Canada og bygget opp skipninger av trelast fra British Columbia til Europa.

Sommeren 1957 satte Wilson inn to innbefraktede nederlandske coastere i regelmessige rundturer mellom Norge og Ruhr-området. Seilingene ble markedsført som Norge-Rhin Linjen (NRL) og åpnet for direkte skipning fra kai til kai, i stedet for tidkrevende omlasting i Rotterdam.

Fra å være en av flere meglere som betjente norske industribedrifter kom Paal Wilson til å arbeide seg opp til den ledende innen sitt tonnasje-segment, med en voksende kontraktportefølje med kunder som Tinfos, Hafslund, Øye Smelteverk, Elkem, Årdal & Sunndal Verk, mm.

Fra 1958 ble Paal Wilson & Co AS bygget opp som rederifirma, hvor Rieber & Søn hadde en eierandel på 40 prosent. Frem til 1982 fikk rederiet bygget til sammen 46 Rhin-skip ved norske verft, foruten en håndfull større skip for trelastfarten fra Canada. I 1980 talte flåten 24 egne skip, i tillegg til T/C-tonnasje. Det betød at rederiet hver eneste dag hadde et skip i Rotterdam, på vei inn eller ut.

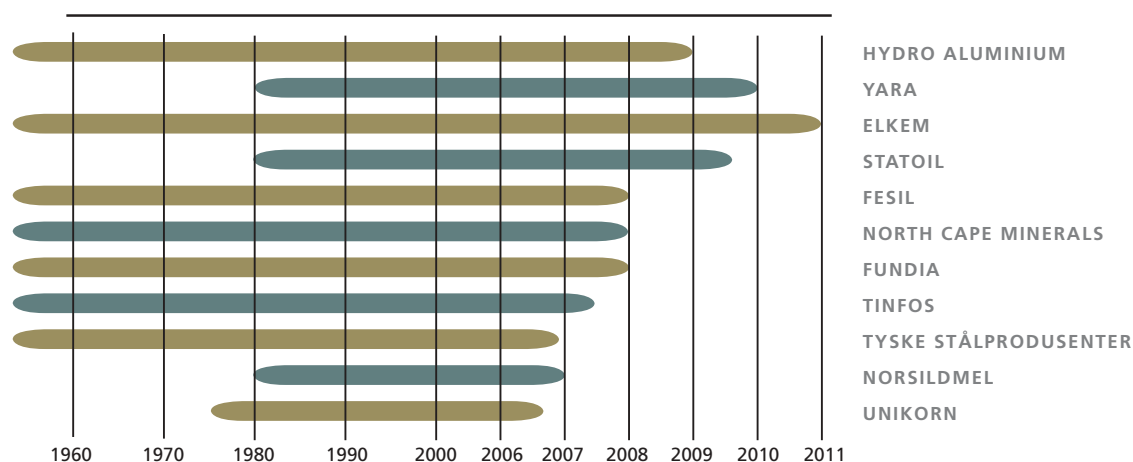
Jebsens kan føre sin historie tilbake til 1929, da AS Kristian



Øverst: To Norge-Rhin Linjen skip ved kai i Bergen, 1970.

Over: De 46 Norge-Rhin Linjen skip som Wilson fikk bygget ved norske verft mellom 1960 og 1982 økte gradvis i størrelse fra 500 til 3500 tdw. På 60-tallet representerte shelterdekkere som Lutro (817 tdw) fra 1965 det mest optimale.

Solid kundebase gjennom 40 år.



Jebsens rederi ble etablert av Kristian Jebsen (1901-1967). Fra en tradisjonell begynnelse med to 2400-tonns dampskip i nordsjøfart maktet rederiet å slå seg gjennom noen vanskelige år på 30-tallet og ekspandere mot slutten av tiåret. Krigen gikk hardt ut over flåten, hvor samtlige fire skip gikk tapt, det siste ved minesprenging i 1947, og rederiet ble gjenreist med småtramp- og tankskip.

Etter krigen kom Jebsen sterkere inn direkte med norske befrakterne og utviklet en del spesielle relasjoner, bl a til National Leads virksomhet i Norge som Kronos-Titan og Titania, og etter hvert til Norsk Jernverk og andre. En sterkere fokusering mot tysk industri gav grunnlag for bygging av en ny serie minibulkskip fra 1965, hvor rederiet bygget opp en omfattende kontraktsfart i Nord-Europa. Kombinasjon av kontrakter gav effektiv utnyttelsen av tonnasje, noe som gav både rimelig lønnsomhet for rederiet og økt konkurranseevne i norsk industri.

Jebsens ble en pådriver i arbeidet for å utvikle rasjonelle bulkskip for nordsjøfarten med konkurransedyktige bemanningsordninger. I 1980 talte den eide flåten 27 skip i størrelsen 3.500-7.500 tdw, i tillegg til større bulkskip og borerigger. Under shippingkrisen i 1982-87 skulle gruppen komme under hardt finansielt press, men den holdt sin posisjon i Europa-markedet.

Samarbeid og nye eiere

Vanskeligere tider for industrien fra slutten av 70-tallet førte til trangere marginer og reduserte kvanta. Både Wilson og Jebsen opplevde dramatiske skiftninger for kundene, med avindustrialisering i Vest-Europa og nye kanaler for råvarer som følge av liberaliseringen i Øst-Europa.

I 1985 døde Paal Wilson, og året etter ønsket Rieber & Søn å tre ut av sameieforholdet, på en tid da nærsjøfarten generelt var under press fra industridød og overkapasitet. Dette førte til at Wilson-familien så seg nødt til å åpne for

nye eiere, og i slutten av 1988 kjøpte selskapet IPG Shipping ved Ole Henrik Nesheim og Tor Johan Stuve seg inn med 67 prosent i Paal Wilson & Co AS. Utflagging og utsetting av skipsdriften var med på å trekke ned kostnadene, mens flåten ble utvidet under oppsvinget i 1987-90.

En ny vanskelig fase for næringslivet i 1991/92 førte til inntektssvikt og synkende skipsverdier for både Wilson og Jebsens, til tross for en omfattende virksomhet.

På initiativ fra Wilson kom det høsten 1992 til forhandlinger om samarbeid. Da Jebsen Wilson EuroCarriers AS trådte i virksomhet 11. januar 1993 var det som en av Europas største aktører i shortsea-markedet med 85 skip mellom 500 og 7000 tdw.

Mens virksomheten gikk sin jevne gang, kom det til å skje forandringer på eiersiden i EuroCarriers. Våren 1995 kom Kristian Eidesvik inn som medeier i Paal Wilson & Co, da Tor Johan Stuve ble utløst. De neste årene ble preget av en strid mellom eierne, hvor Paal Wilson & Co solgte sin halvpart til Jebsen våren 1996 og i stedet kjøpte opp skipsinvesteringsselskapet Actinor Shipping ASA i Oslo.

Høsten 1997 kjøpte Actinor Shipping 70 prosent av aksjene i Jebsens SA. Derved fikk Paal Wilson & Co gjennom Actinor kontroll med EuroCarriers fra 5. desember 1997.

Etter overtagelsen av befraktningselskapet og kontraktsporteføljen begynte det møysommelige arbeidet med å reddykke og utvikle virksomheten mot lønnsom drift under navnet Wilson EuroCarriers (WEC). I denne fasen begynte Actinor også å kjøpe tilbake skip som tidligere var blitt solgt og leiet tilbake. I 2000/01 ble alle aksjene i Paal Wilson & Co kjøpt av In Ship AS, samtidig som eierne fortsatte å kjøpe skip som ble satt inn i operasjonen. I 2004 opererte WEC således rundt 90 skip som til sammen transporterte 14,5 millioner tonn.

Back to basics

Virksomheten kom nå til å omfatte Wilson EuroCarriers som operasjons- og befraktningselskap, støttet av Wilson Management for administrasjon og Wilson Ship Management for teknisk drift av rundt 50 skip. Wilson Shipowning er det skipseide selskap, og dessuten ble Bergen Shipping Chartering overtatt med befraktning og drift av selvlossende bulkskip. I konsernet inngår også en andel i Euro Container Line.

In Ships eiere ved Kristian Eidesvik gjennomførte våren 2005 en spredningsemisjon og børsnotering av virksomheten under navnet Wilson ASA. Selskapet ble tatt opp til notering på Oslo Børs 17. mars 2005.

Wilson's forretningsidé - som har vært uendret siden 50-tallet - ble formulert som å tilby norsk og europeisk industri konkurransedyktige, pålitelige, fleksible og lang-siktig transporttjenester. Slik seiler Wilson videre under sin strategi om å være en nær samarbeidspartner med industri-bedrifter i Europa, "the preferred Carrier".

Dag Bakka Jr er skipsfartsskribent i skjæringspunktet mellom historie og dagens shipping, økonomi og kultur. Han deler sin tid mellom Scandinavian Shipping Gazette og selvstendige prosjekter.



Wilson drev i mange år trelastskipninger fra Canada til Europa med større skip som 4000-tonneren Lindo bygget 1961.

03.10.2005

Wilsons flåte, som teller i overkant av 90 skip, opererer primært i europeiske farvann. Illustrasjonen viser hvor alle skip var lokalisert på en tilfeldig valgt dag i oktober 2005.

Som det fremgår er storstedelen av flåten i aktivitet i Nordsjøbassenget, men totalt dekkes et område fra Middelhavet i sør til Barentshavet i Nordøst.

Biscayabukten, Portugalkysten og baltiske farvann er også besøkt av skip fra Wilson 3.10.2005.



Totalt ble det fraktet 319.724 tonn på Wilsonflåten denne dagen. Dersom den samme lasten skulle vært fraktet på landeveien ville dette tilsvar i overkant av 10.600 lastebiler.

Det store antall skip og relativt korte turer medfører et stort antall havneanløp i løpet av året. I 2005 hadde Wilson 10.210 havneanløp, faktisk mer enn et havneanløp i timen året rundt!

For nærmere info om det enkelte skip vises det til flåtelisten på side 18-19.

Wilson Skaw **88** på vei fra Dublin til bunkring i Ceuta før videre destinasjon Porto Vesme i Sør-Italia.



Flåteliste



4 - Wilson Rhine - NRL



Myrtun - Selvlosser



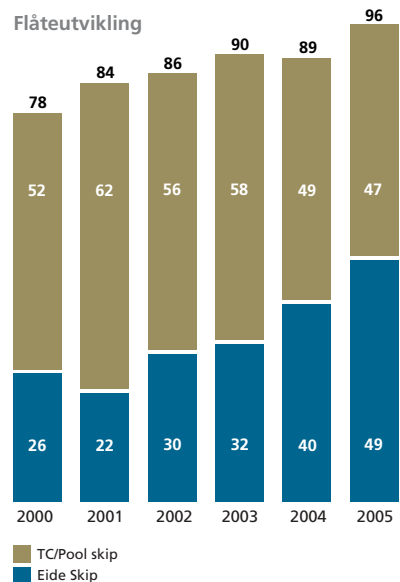
27 - Leiro - 3000 t



49 - Wilson Brake - 3500 - 4500 t

Kart nr.	Navn	Dwt	Bygge år	Flagg	Struktur	Antall skip
NRL						
1	Fundo	1540	95	ANT	T/C	
2	Wilson Saar	1650	96	ANT	T/C	
3	Wilson Waal	1850	99	ANT	T/C	
4	Wilson Rhine	1850	98	ANT	T/C	
5	Wilson Ruhr	1850	97	ANT	T/C	
6	Wilson Maas	1850	97	ANT	T/C	
7	Wilson Main	2440	90	BAR	Eiet	
8	Hestia	2460	00	ANT	T/C	
9	Thebe	2460	00	ANT	T/C	
10	Wilson Lahn	2508	01	ANT	T/C	10
Selvlossere 3 - 4000 t						
11	Salmo	3100	79	BAH	Eiet	
12	Wilson Husum	4200	98	BAR	Eiet	2
13-23	I tillegg 13 selvlossere (1000 - 1500 dwt)					13
3000 t						
24	Wani Logger	3090	76	NIS	T/C	
25	Wani Will	2750	78	NIS	T/C	
26	Wani Point	2750	79	NIS	T/C	
27	Leiro	3580	81	BAH	Eiet	
28	Lindo	3580	82	BAH	Eiet	5
Container Service						
29	Hanne Christine	4100	84	NIS	T/C	
30	Pioneer Bay	5400	00	ANT	T/C	
31	Heimglimt	3900	85	St.Vincent	T/C	3
3500 - 4500 t						
	Wilson Garston	3450	89	BAR	Eiet	Levert 07.10.05
32	Ferro	3504	91	BAH	Eiet	
33	Tinno	3504	91	BAH	Eiet	
34	Torpo	3504	90	BAH	Eiet	
35	Wilson Gdansk	3600	93	BAR	Eiet	
36	Wilson Gijon	3600	93	BAR	Eiet*	
37	Wilson Gdynia	3600	94	BAR	Eiet*	
38	Wilson Grimsby	3600	93	BAR	Eiet	
39	Plato	3677	89	BAR	Eiet	
40	Jumbo	3697	87	BAH	Eiet	
41	Pluto	3697	86	BAH	Eiet	
42	Wilson Brest	3700	95	MAL	Eiet	
43	Wilson Tees	3700	97	MAL	Eiet	
44	Wilson Leer	3700	96	MAL	Eiet	
45	Wilson Leith	3700	97	MAL	Eiet	
46	Wilson Goole	3700	95	MAL	Eiet	
47	Wilson Borg	3700	94	MAL	Eiet	
48	Wilson Grip	3700	96	MAL	Eiet	
49	Wilson Brake	3700	97	MAL	T/C	
50	Wilson Brugge	3700	96	MAL	T/C	

Kart nr.	Navn	Dwt	Bygge år	Flagg	Struktur	Antall skip
51	Wilson Ghent	3700	96	MAL	Eiet	
52	Wilson Blyth	3700	95	MAL	Eiet	
53	Mango	3705	81	BAH	Eiet	
54	Mingo	3705	80	BAH	Eiet	
55	Wilson Lista	3727	94	BAR	Eiet	
56	Wilson Fjord	3843	77	BAR	BB	
57	Wilson Humber	4200	99	BAR	Eiet	
58	Wilson Hull	4247	02	CYP	T/C	
59	Wilson Horn	4257	90	Ant	T/C	
60	Haugo	4258	94	CYP	T/C	
61	Laura Helena	4258	93	CYP	T/C	
62	Garmo	4260	94	CYP	T/C	
63	Wilson Holm	4261	90	Ant	T/C	
64	Wilson Sky	4263	01	CYP	T/C	
65	Wilson Hook	4280	04	CYP	T/C	
66	Dutch Sun	4440	00	NED	T/C*	
67	Wilson Cork	4440	98	BAR	Eiet*	
68	Wilson Caen	4440	98	BAR	Eiet*	
69	Wilson Clyde	4450	98	BAR	Eiet	39



RoRo / Sideport

70	Wilson Star	4452	89	SWE	T/C	
71	Wilson Express	5482	83	NIS	T/C	2

6000 -10000 t

72	Wilson Muuga	5790	76	CYP	Pool	
73	Wilson Mo	5790	75	MAL	Eiet	
74	Wilson Marin	5845	78	MAL	Eiet	
75	Wilson Rough	6085	76	MAL	Eiet	
76	Wilson Rye	6135	76	BAR	Eiet*	
77	Wilson Reef	6135	75	MAL	Eiet	
78	Wilson Ross	6135	75	MAL	Eiet	
79	Wilson Malm	6156	80	MAL	Eiet	
80	Wilson Bar	6156	79	MAL	Eiet	
81	Wilson Mersin	6186	81	CYP	Pool	
82	Reksnes	6258	77	PAN	Eiet*	
83	Wilson Riga	6258	76	BAR	Eiet	
84	Wilson Rouen	6351	76	BAR	Eiet	
85	Wilson Malo	6433	78	CYP	Pool	
86	Wilson Saga	6470	98	CYP	T/C	
87	Wilson Sund	6470	99	CYP	T/C	
88	Wilson Skaw	6470	96	BAH	Eiet	
89	Linito	6470	00	CYP	T/C	
90	Wilson Tyne	7106	80	MAL	Eiet	
91	Wilson Trent	7160	80	CYP	Pool	
92	Wilson Tana	7164	77	MAL	Eiet	
93	Wilson Mar	9655	85	MAL	Eiet	22
Totalt antall skip						96



71 - Wilson Express - RoRo



88 - Wilson Skaw - 6000-10000 t

Kart nr. = Se side 16-17

BB = Bareboat

T/C = Timecharter

* = Finansiell leasingavtale

Segment- fordeling

Wilson opererer i regnskapsmessig sammenheng med følgende segmentfordeling:

- NRL/Systemskip
- 3-4.500 dwt
- 6-10.000 dwt
- Annet

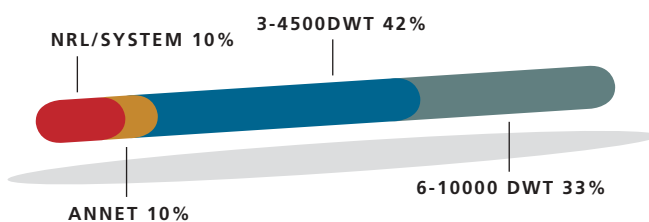
NRL/Systemskip består av 10 skip som opererer Norge-Rhin Linjen, samt fem systemskip som primært går under kontrakter med Hydro Aluminium. Systemskipene består av to RoRo/sideport skip (Wilson Star og Wilson Express), to spesialskip for frakt av flytende bek og aluminium (Leiro og Lindo) og et bulkskip (Wilson Fjord).

3-4.500 tonn segmentet består av 41 konvensjonelle bulkskip som opererer i hele Wilsons fartsområde.

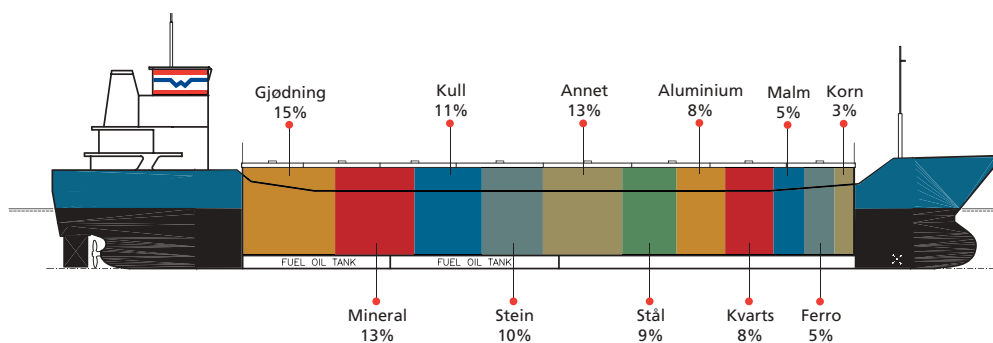
6-10.000 tonn segmentet skiller seg hovedsakelig fra 3-4.500 tonnerne i størrelse. Totalt opererer Wilson 22 bulkskip i dette segmentet. For nærmere opplysninger om fartsområde vises det bl.a. til oversiktsbilde på side 16-17.

Segmentet Annet inneholder selvlosseraktiviteten i Bergen Shipping Chartering organisert som et meglerkontor, managementtjenester samt selskapets containervirksomhet i Euro Container Line.

Driftsinntekter fordelt på segment



Transporterte varelag i 2005



NRL/Systemskip / Antall skip: 15

Norge-Rhin Linjen som ble etablert så langt tilbake som i 1957, baserer seg på sydgående industrilaster fra Norge til Storbritannia og Kontinentet og returlaster fra europeisk industri. Ferrolegeringer og mineraler fra Norge til den europeiske stålindustrien i Ruhr-området er en vesentlig sydgående last, mens nordover går det mye stållaster fra tyske stålprodusenter. En viktig driver for NRL segmentet blir dermed utvikling i stålmarkedet og europeisk konkurransekraft, hvor økt stålproduksjon gir økt etterspørsel etter norske råvarer og tilsvarende returlaster.

I tillegg til tradisjonelle tilbuds og etterspørselsforhold er resultatet i segmentet påvirket av vannstanden på Rhinen som varierer i løpet av året. Ved for lav vannstand må laster gå videre på lektere med lavere dybde enn Wilsons NRL skip. Størrelsen på NRL skipene har økt fra starten på linjen og er nå mellom 1500 og 2500 dwt. Kontraktsdekningen i NRL/systemskipsegmentet er stabilt høy, og i 2005 utgjorde den ca 95%.

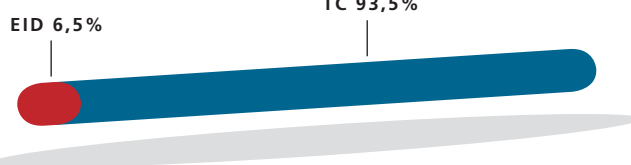
3-4.500 dwt / Antall skip: 41

Dette segmentet er størst både i antall skip og omsetning, og i 2005 utgjorde det i overkant av 40% av Wilsons aktivitet. Segmentet har en god diversifisering i transportert gods, og er ikke så konsentrert om enkelte vareslag som NRL segmentet. Det er størst volum av gjødning og kull, men bl.a. også betydelig innslag av mineraler, stål og kornprodukter. De to største kundene i segmentet er Yara og Elkem, men for øvrig er kundestrukturen internasjonalt de senere årene i takt med Wilsons økte andel av reiser mellom utenlandske havner. Det er foretatt en betydelig fornyelse av flåten i dette segmentet de senere årene, og Wilson eier selv majoriteten av flåten som opererer i dette segmentet. Kontraktsdekningen i segmentet utgjorde ca 76% i 2005.

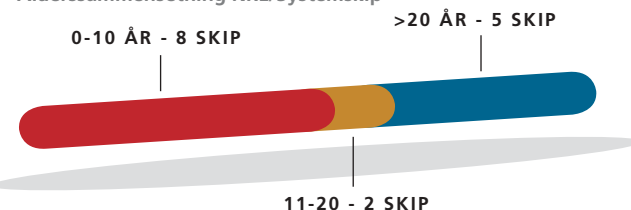
6-10.000 dwt / Antall skip: 22

Også i dette segmentet er det en god spredning på transporterte vareslag, som gir en risikospredning i forhold til utviklingen i forskjellige markeder for råvarer og halvfabrikata. I volum er kvarts, diverse mineraler og stein de mest transporterte vareslag i dette segmentet. Men det er også et betydelig innslag av gjødning, stål, malm, kull og ferro i segmentet. Elkem og Yara er også her de to største kundene. Likheterne mellom 3-4.500 og 6-10.000 segmentet er flere enn forskjellene, men 6-10.000 segmentet frakter med større volum mer råvarer enn halvfabrikata og ferdigvarer. Det har vært mangel på nybygg i dette segmentet, og det vil være behov for en fornyelse av flåten. Kontraktsdekningen i segmentet er lavere enn i de to andre, og utgjorde i 2005 ca 67%.

Eierstruktur NRL/Systemskip



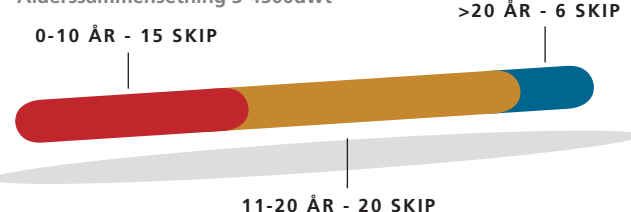
Alderssammensetning NRL/Systemskip



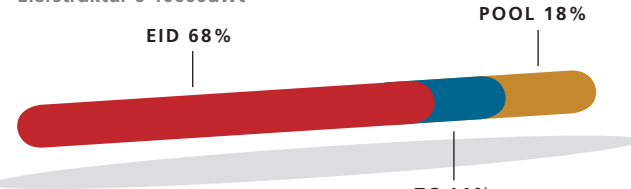
Eierstruktur 3-4500dwt



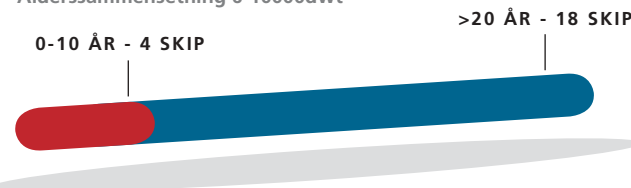
Alderssammensetning 3-4500dwt



Eierstruktur 6-10000dwt



Alderssammensetning 6-10000dwt





Wilson Borg.



COA-systemet

Wilsons høye kontraktsvolum og store flåte muliggjør et optimalt seilingsmønster som reduserer ballastfart til et minimum. Illustrasjonen viser seilingsmønster i løpet av en måneds tid for et tilfeldig valgt skip, i dette tilfelle Wilson Borg (3700 dwt).

Som det fremgår av tabellen har Wilson Borg i dette tidsrommet laster for både norske og internasjonale kunder, og dekker et geografisk område fra Stjernøy, Finnmark i nord til Fecamp i Frankrike i sør.

Det er også verdt å merke seg at lastene i den samme perioden varierer fra tur til tur. Snitt lengden pr tur er ca 5 dager, mens gjennomsnittlig ballast fart er ca 0,8 dager. For å oppnå så gode nøkkeltall er det avgjørende å ankomme aktuelle havner til rett tid slik at unødvendig ventetid unngås. Normalt foregår lasting/lossing kun i ukedagene i europeiske industrihavner slik at helgene bør tilbringes i fart mellom de forskjellige destinasjonshavnene for optimal tidsutnyttelse.

En av Wilsons styrker er evnen til å kombinere forskjellige behovskontrakter som gjør det mulig å sy sammen konkurransedyktige tilbud til norsk og europeisk industri. Denne kombinasjonen av ulike COA, supplert med en del spotlaster, gjør at Wilson i snitt for hele flåten i 2005 hadde en ballastprosent på lave 14%.

MV Wilson Borg i perioden 16.06.05 - 14.07.05:

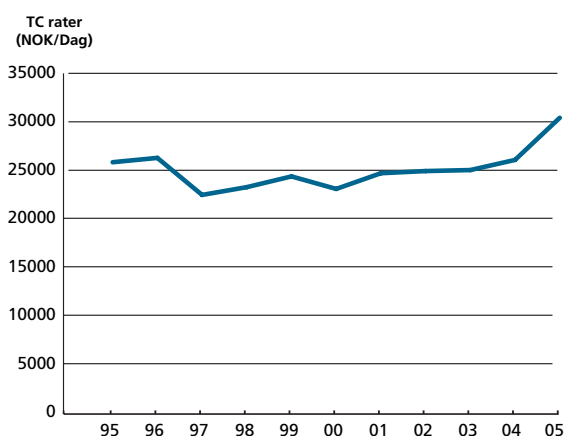
Fra	Til	Kunde	Last	Ballast	Dager	Total
Tofte	Northfleet	Sødra	Tremasse		4,29	
Northfleet	Blyth			1,09		
Blyth	Mo i Rana	Fesil	Kull		5,99	
Mo i Rana	Stjernøy			1,99		
Stjernøy	Fecamp	NCM	Nefelin		8,69	
Fecamp	Calais			0,36		
Calais	Delfzijl	AMO	Kalkstein		2,91	
Delfzijl	Hamburg			0,64		
Hamburg	Herøya	Yara	Gjødsel		2,64	
				4,08	24,52	28,6



STABILITET

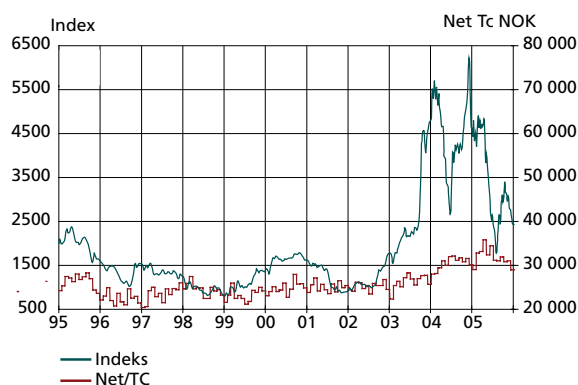
76% av Wilsons omsetning i 2005 kommer fra behovskontraktene (Contracts of Affreightment – COA) med norsk og europeisk industri. Kontraktens løpetid varierer fra i underkant av ett til fem år. Normallengde på inngåtte behovskontrakter er ca 2,5 år. Den store andelen av omsetningen fra slike kontrakter gir Wilson en betydelig forutsigbarhet og reduserer avhengigheten av spotmarkedet. Den høye COA-andelen innebærer at Wilsons inntjening vil være mer stabil enn et bevegelig spotmarked. Dette illustreres godt i grafen nedenfor, som viser netto dagsinntjening pr. skip over de siste 10 år. Netto dagsinntjening pr. skip er definert som bruttoomsetning minus reiseavhengige kostnader, disse inkluderer bunkers- og havnekostnader.

Netto dagsinntjening pr skip



Tilsvarende inntjening sammenlignet med Baltic Dry Index viser at Wilsons inntjening over tid kan karakteriseres som meget stabil til tross for store svingninger i spotmarkedet. Baltic Dry Index er en tørrbulkindeks som kvoterer daglig av Baltic Exchange. Indeksen er satt sammen av 3 Bulk-indeks for henholdsvis Capesize, Handymax og Panamax skip.

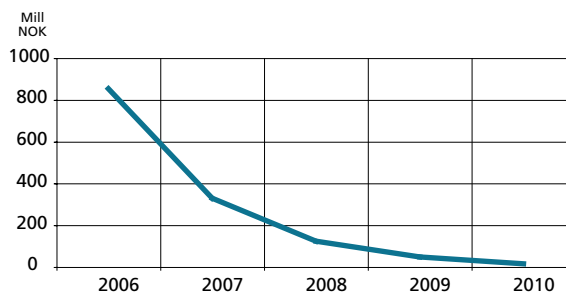
Wilson vs. Baltic Dry Index



ORDRERESERVER

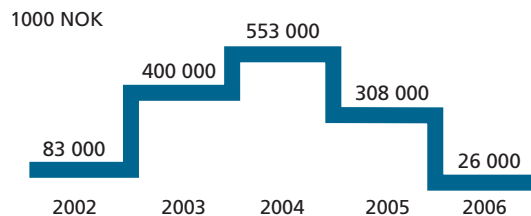
Basert på kontraktmassen estimerer Wilson kvartalsvis en "ordrereseve" fra eksisterende kontrakter. Ordrereseven kan defineres som forventet uttak under eksisterende kontrakter i kontraktens løpetid. Forventet uttak baserer seg på historiske uttak og andre kjente forhold som er kommunisert fra kunden. Samlet ordrereseve påvirkes av kontraktandel og ikke minst hvor lang tid det er til forfall for de største kontraktene.

Estimert ordrereseve pr 31.12.05



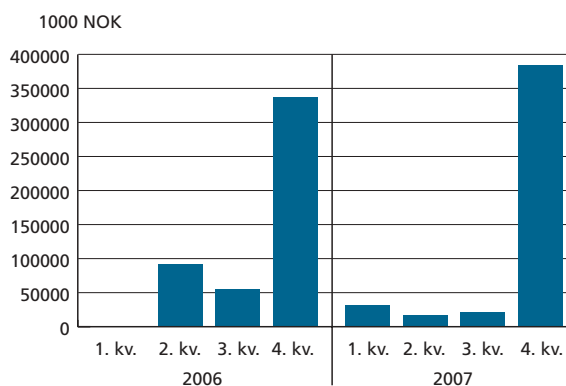
Med varierende lengde på kontraktene vil naturligvis ordremassen stamme fra kontrakter som er inngått på forskjellige tidspunkt. "Ordrereserven" som er vist i figuren over er inngått fra 2002 og utover, med størst andel i 2004, men også betydelig volum inngått i 2003 og 2005.

Tidspunkt ingått COA



For Wilsons omgivelser vil det også være interessant å få opplysninger om når kontraktmassen fornyes. Som det fremgår av figuren under skjer størstedelen av kontraktfornyelsene i siste kvartal av året, og henger ofte sammen med våre kunders budsjettarbeid.

COA utløp





Wilson Brake

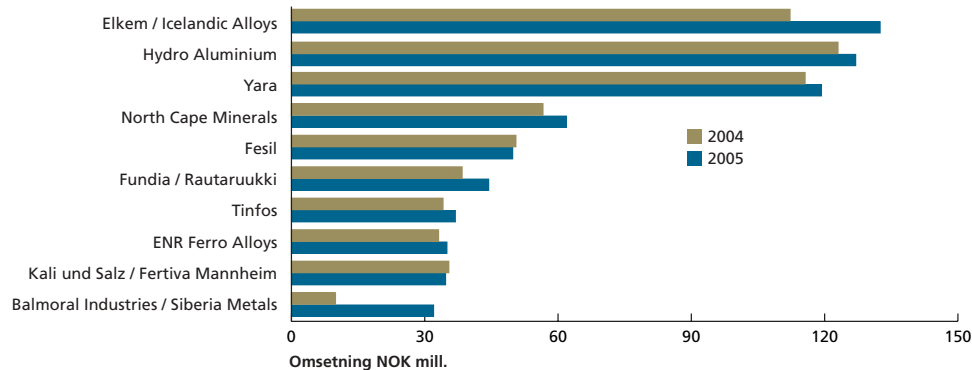
KUNDEPORTEFØLJE

Totalt sett har Wilson inngåtte COA med ca 80 kunder, av disse utgjorde i 2005 de 10 største ca 40% av omsetningen.

Wilson har langvarige kunderelasjoner helt tilbake til 60 og 70-tallet for de fleste av disse kundene. En stadig økende internasjonalisering og økt trafikk som ikke involverer norske havner de siste årene, medfører imidlertid at nye

utenlandske aktører kommer inn på listen over de 10 største kundene. De 3 nederste aktørene på listen er eksempelvis lokalisert i Sveits, Tyskland og Russland og seilingsmønsteret for disse kundene involverer kun norske havner i ubetydelig grad. For disse kundene er turer fra Nord-Russland til Spania, Baltic til Kontinentet og Tyskland til England det normale.

Wilson's 10 største kunder i 2005



Skipsdrift

Wilson Ship Management AS (WSM) har ansvaret for teknisk drift og bemanning av ca 55 skip. Primært gjelder dette Wilsons eide skip, men WSM har også driftsavtaler for fem skip for eksterne redere, hovedsakelig er dette skip som seiler i Wilson-systemet.

Wilsons driftsfilosofi er å ta vare på båtene og vedlikeholde de for lang levetid. Klaseselskapene krever at det gjennomføres 2 dokkinger i hver 5 års periode. Selv om disse dokkingene normalt karakteriseres som hovedklasse og mellomklasse, er det hos Wilson i praksis ingen forskjell på disse. Fullstendig dokking gjennomføres således i snitt med tidsintervall på 2,5 år. En dokking innebærer bunninspeksjon, oppgradering av lasterom/tanker og maskineri, og tar i snitt ca 20 dager. Dokkingene aktiveres og avskrives over perioden frem til neste klasse, normalt 2,5 år.

Samlede dokkingskostnader i 2005 utgjorde ca 50 mill. Dokkingene gjennomføres primært i Polen, Litauen og Estland. Med teknisk management for 55 skip blir det i overkant av 20 planlagde dokkinger i året. Wilson har en stab på 9 godt kvalifiserte inspektører som følger hver eneste dokking som gjennomføres. For hver dokking gjennomføres det en anbudsrunde hvor minst 4 verksteder blir forespurt om pris.

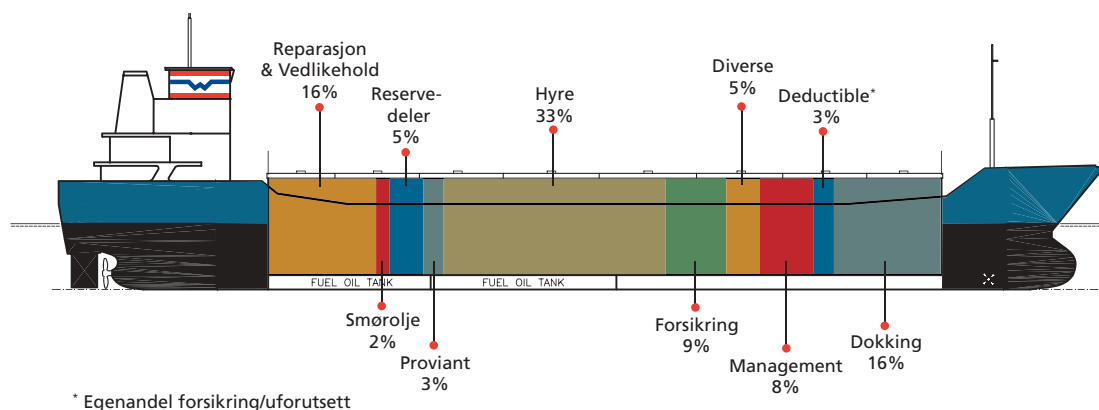
I tillegg til den planlagte offhire som regelmessige dokkinger og vedlikehold innebærer, har Wilson også uforutsett offhire. Godt vedlikehold skal sørge for å redusere uforutsett offhire til et minimum. For Wilson har uforutsett offhire pr. skip de siste fire årene utgjort ca 2,5 dager pr. skip pr. år.

Dokkingskostnadene inngår som en vesentlig kostnadsfaktor i Wilsons skipsdrift. På høyre side følger en grafisk fordeling av kostnadene som inngår i skipsdriften. For ordens skyld presiseres det at dokkingskostnadene i denne oversikten er inkludert når de påløper, mens det i regnskapsmessig sammenheng foretas aktivering og avskrivning.



Wilson Tana klargjort for utdocking i juli 2005 på Nauta i Gdynia i Polen

Prosentvis fordeling av skipsdrift i 2005

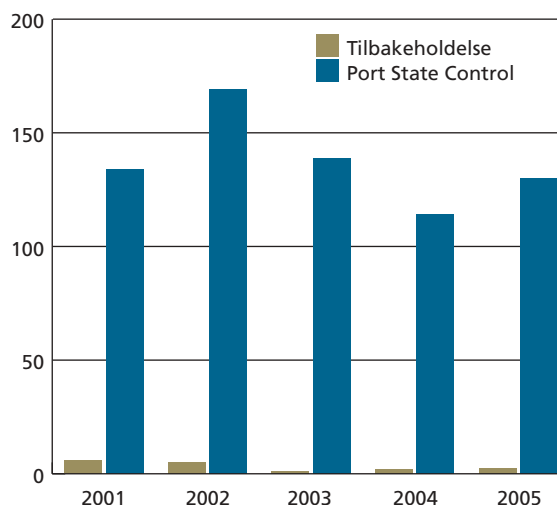


Den største kostnadsposten i skipsdrift er mannskapskostnader. Wilson rekrutterer primært sitt mannskap via heleide Wilson Crewing Agency (WCA) i Arkhangelsk. Av de ca 1000 seilende i Wilson-systemet er ca 80% russiske, mens øvrig mannskap stort sett er norsk, polsk og kroatisk. Det russiske mannskapet kommer primært fra nordvest-Russland og er en meget stabil og lojal arbeidskraft med lav turnover. Dette innebærer at Wilsonskipene seiler med en stabil bemanning.

Ved WCA er det bygget opp en egen organisasjon, som i tillegg til rekruttering, også har ansvar for opplæring av mannskapet, spesielt fokuseres det på språk og IT opplæring. Til hjelp i dette arbeidet er det bl.a. nylig ansatt en egen engelsklærer i WCA.

Paris MOU som ble etablert i 1982, består av 22 sjøfartsmyndigheter og dekker alle europeiske kystlinjer, i tillegg til Nord-Atlanteren fra Nord Amerika til Europa. For å sikre at skipene som seiler i disse farvann tilfredsstillt internasjonal sikkerhets- og miljøstandarder gjennomføres det årlig over 20.000 inspeksjoner i regi av Paris MOU. Til høyre følger en grafisk fremstilling over årlig antall Port State Controls som er gjennomført på Wilsonskip, og antall tilbakeholdelser dette har resultert i. Tilbakeholdsprosent for Wilson utgjør ca 1,5%, mot gjennomsnitt for alle Port State Control på 5,8% i 2004. For skip klasset i Det Norske Veritas var tilsvarende tall i 2004 0,5%.

Port State Control Wilsonskip



Risikofaktorer og sensitivitetsanalyse

Wilsons virksomhet er fundert på langsiktige relasjoner med kundeledet representert ved norsk og europeisk industri. Disse relasjonene er bygget opp over lang tid ved utstrakt bruk av behovskontrakter, såkalte COA (Contracts of Affreightment). Denne strategien er valgt for å redusere den sykliske risiko som shipping tradisjonelt har vært kjennetegnet av.

I tillegg til høy andel av behovskontrakter reduserer Wilson sine risiki ved å ha en stor andel eide skip.

Ved siden av disse strategiske valg er det Wilsons strategi å balansere konsernets valutaeksponering og minimalisere risikoen for prisendringer i drivstoffkostnadene ved hjelp av bunkersklausuler.

Wilsons overordnede risikobilde kan deles i følgende 3 hovedkategorier; markedsrisiko, finansiell risiko og operasjonell risiko.

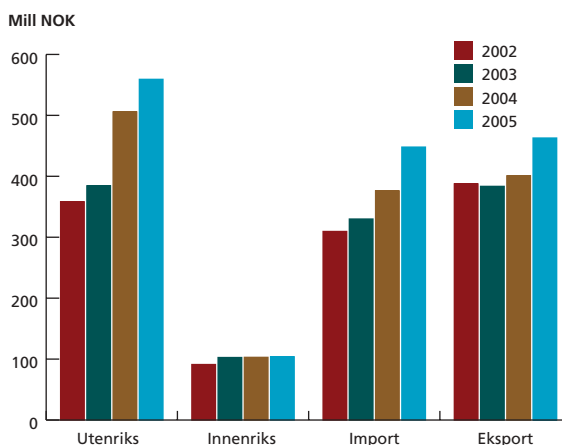
Markedsrisiko

Den viktigste rammebetingelsen for shippingsektoren generelt, og for bulksektoren spesielt, er den globale økonomiske vekst. Selv om Wilsons markedsområde primært er Nord-Europa, vil også dette markedet være påvirket av utvikling i den totale verdenshandel og industriproduksjon som er den viktigste driver for etterspørselen i bulkmarkedet.

Wilson driver bulkskip fra i underkant av 2.000 dwt til 10.000 dwt som hovedsakelig opererer i europeiske farvann. Dette markedet er tradisjonelt stabilt og mindre eksponert for utvikling i den totale verdenshandelen enn markedet for større bulkskip.

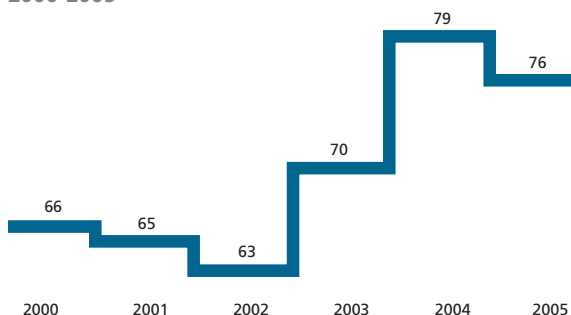
Historisk har Wilson hatt en stor andel av sin omsetning fra norsk industri. For å gjøre seg mindre avhengig av norsk industriproduksjon, arbeider Wilson aktivt med å øke andelen av skipninger som ikke involverer norske havner. De siste årene er andelen av transportert gods som ikke er innom norske havner økt betydelig. I 2005 var transport som ikke involverer norske havner økt til ca 36% av samlet omsetning.

Omsetning fordelt på seilingsmønstre i perioden 2002-2005



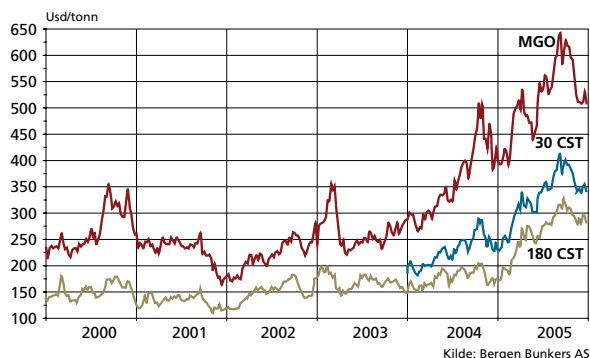
Behovskontraktene utgjør ca 75% av Wilsons omsetning og lengden varierer fra i underkant av ett til fem år. Kontraktene regulerer pris og maksimalt volum, og sikrer Wilson en stabil og forutsigbar omsetning. Kontraktene garanterer imidlertid normalt ikke et minimumsuttak og innehar dermed en volumrisiko. Bortfall av last under enkelte kontrakter kan også påvirke seilingsmønsteret og medfører risiko for lavere netto inntjening.

COA-andel av Wilsons omsetning i perioden 2000-2005



Bunkerskostnader er en av konsernets største kostnadsposter, og bunkersprisen styres primært av utviklingen i råoljeprisene. På tross av dette er resultatmessig avhengighet av prisutvikling på bunkers begrenset. Dette skyldes bruk av bunkersklausuler i flertallet av behovskontraktene. Bunkersklausulene har forskjellig oppbygging og bidrar til å redusere konsekvensen av endrede bunkerspriser for Wilson.

Bunkerspriser 2000-2005



Tilsvarende risikoavdekking for aktiviteten i spotmarkedet gjennomføres ikke. Det er Wilsons oppfatning at spotmarkedet over tid vil reflektere endrede bunkerspriser.

De siste årene har denne andelen blitt redusert og utgjør nå i underkant av 25% av samlet omsetning. Bunkersklausulene kompenser ikke for økt tidsforbruk på reiser som følge av dårlig vær.

Ratenivået styres i stor grad av markedets etterspørselskurve, men også i bulkmarkedet påvirker utvikling i tilbudsvolum prisfastsettelsen. Antall skip i det europeiske short-sea-segmentet har vært på et stabilt nivå på hele nittitallet og også etter tusenårsskiftet. Dette innebærer et behov for en fornyelse av tonnasjen som de siste års rateøkninger også har gitt et bidrag til. Til tross for en økt nybygging i perioden 2005-2007, vurderes ikke markedsbalansen å bli vesentlig forrykket. Gjennomsnittsalderen for skip indikerer også noe økt skraping/salg til andre farvann i tiden fremover, som veier opp for en viss økt nybyggingsaktivitet.

Finansiell risiko

Wilsons finansielle risiko er primært knyttet til utvikling i rentenivå og valutakurser. Renterisikoen skyldes shippings kapitalintensitet, med betydelig langsiktig lånefinansiering av flåten.

Valutarisiko oppstår som følge av flere forhold. Wilsons omsetning er primært i EUR, NOK og USD. Utvidelse av EU og større aktivitet utenfor Norge innebærer at EUR-andelen av omsetningen er økende, mens andel i NOK og USD synker.

Wilsons administrative kostnader påløper primært i NOK, mens reiseavhengige kostnader og skipskostnader hovedsakelig påløper i EUR og USD. Mannskapskostnadene er i stor grad i USD. En summering av valutaposisjonene gir en overvekt av USD på kostnadssiden som følge av at bunkers og mannskapskostnader primært belastes i dollar, mens EUR er overrepresentert på inntektssiden som følge av vår kundestruktur og en økt transportandel utenom norske havner.

80% av konsernets langsiktige finansiering løper i NOK, mens resterende finansiering er trukket i EUR. Renterisikoen er delvis avdekket via rentebytteavtaler for første halvår 2006. Relativt kort nedbetalingstakt på langsiktig finansiering er med på å redusere konsernets renterisiko.

Valutarisikoen knyttet til EUR finansiering vurderes dekket av inntektsoverskudd i EUR. En ytterligere EUR finansiering kan være aktuelt å foreta.

Operasjonell risiko

Wilson drives som et integrert rederi, med eierskap, teknisk og kommersiell drift samlet under samme tak. Dette gir korte beslutningslinjer og effektiv drift.

Teknisk drift ivaretas av en kvalifisert stab av inspektører, og skipenes pålitelighet og annenhåndsverdi sikres gjennom kontinuerlig vedlikehold. Wilsons flåtestørrelse gjør at avhengigheten av enkelt skip er liten. Det store antall skip i hvert segment sikrer at Wilson til enhver tid har tilgjengelige skip dersom et eller flere skip er offhire.

Operasjonell risiko kartlegges gjennom et omfattende rapporteringssystem. Risikodempende tiltak iverksettes i henhold til dette. Operasjonell risiko reduseres ytterligere ved bruk av diverse forsikringsavtaler. Wilson forsikrer eide skip med kaskoforsikring, fraktinteresseforsikring, P & I forsikring og krigsforsikring. I tillegg har Wilson som policy å tegne offhireforsikring for alle eide skip.

Sensitivitetsanalyse

En del risikoforhold nevnt i artikkelen over har direkte innflytelse på Wilsons inntjening. I tabellen nedenfor illustreres Wilsons sensitivitet i forhold til endringer i et utvalg av eksterne og interne parametere. Beregningene tar utgangspunkt i isolert endring i resultat før skatt som følge av den enkelte parameterendring. Det vil eksempelvis si at beregnet konsekvens av endring i bunkerspris forutsetter uendret dollarkurs. Beregningen er basert på nåværende sammensetning av flåte, dagens kostnadsnivå og valuta-sammensetning. Dette er forhold som kan endres over tid. Resultateffektene må sees på som estimater og ikke 100% eksakte regnstykker.

Resultat før skatt

Parameter	Endring	Resultateffekt
EURO kurs	+/- 10 øre	+/- NOK 3,0 mill
Dollarkurs	+/- 10 øre	-/+ NOK 3,5 mill
Rentenivå	+/- 1 %-poeng	-/+ NOK 4,5 mill
Bunkerspris	+/- 1%	-/+ NOK 0,5 mill
Havnekostnader	+/- 1%	-/+ NOK 3,0 mill
Net TC inntjening pr dag +/- nok 100		+/- NOK 2,5 mill

WILS



Aksjene notert på Oslo Børs inndeles i segmenter etter aksjelikviditet. Inndelingen fremgår i børs-tabeller og den offisielle kurslisten. Segmentfordelingen foretas av Oslo Børs i henhold til definerte retningslinjer, uten søknad fra utstederne av aksjene. Likviditetsinndelingen tar utgangspunkt i historisk likviditet samt i visse garanterte kvaliteter i de enkelte aksjenes ordrebøker.

Børsnoterte aksjer er rangert i følgende segmenter:

OBX: Aksjene som utgjør OBX-utvalget, normalt 25 aksjer. Dette er i hovedsak de 25 mest omsatte aksjene på Oslo Børs. Endelig sammensetning av OBX-utvalget gjøres av en

egen komité oppnevnt av Oslo Børs og fastsettes halvårlig. Komiteen er sammensatt av meglere, marketmakere, forvaltere og representanter fra Oslo Børs.

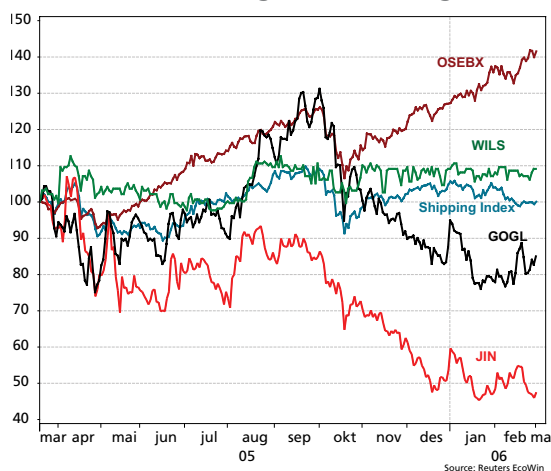
OB Match: Øvrige aksjer med minimum 10 handler pr dag i gjennomsnitt. Også aksjer med mindre enn 10 handler men da med godkjent likviditetsgarantistavtale eller spread tilsvarende en slik avtale. Spread er definert som forskjellen mellom kjøpekurs og salgskurs i prosent av salgskurs.

OB Standard: Aksjer med færre enn 10 handler pr dag i gjennomsnitt og uten likviditetsgarantistavtale.

OB Nye: Nylig noterte aksjer.

Wilson var i perioden fra børsnotering til Oslo Børs gjorde nye halvårlig rebalansering av listestrukturen plassert i segmentet OB Nye. Deretter har Wilson vært segmentert i OB Match. Denne plasseringen indikerer tilfredsstillende likviditet i aksjen både i første og annet halvår 2005.

Kursutvikling fra børsnotering



Grafen viser en sammenligning mellom kursutviklingen for Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX), Wilson (WILS), Jinhui (JIN), Golden Ocean (GOGL) og Shipping Index for Oslo Børs. Wilson, Jinhui og Golden Ocean er de tre eneste bulkrederiene som er notert på Oslo Børs. Som grafen viser har WILS utviklet seg positivt i forhold til andre bulkrederiene, og parallelt med Shipping Indexen, men negativt i forhold til OSEBX.

Regnskapspresentasjoner

Wilson presenterer regelmessig sine kvartalsresultater på offentlige presentasjoner i Oslo og Bergen på dato for offentliggjøring av kvartalsresultatene. På disse presentasjonene deltar normalt analytikere, investorer, presse og andre som følger selskapet. Invitasjon til disse presentasjonene sendes ut via børsmeldingssystemet noen dager før regnskap fremlegges.

**FØLGENDE MEGLERHUS HAR
ANALYSEDEKNING PÅ WILS:**
DnBNOR Markets, Pareto Securities
First Securities, Orion Securities



Øyvind Gjerde og Kristian Eidesvik foran Oslo Børs etter noteringen 17.03.2005.

20 største aksjonærer i Wilson pr 20.02.2006

Beholdning	Andel	Navn	Konto type	Nasjonalitet
27 440 400	65,00	In Ship as		NOR
1 812 000	4,29	AG Holding as		NOR
1 520 000	3,60	Nesskip H/F		ISL
1 140 000	2,70	Pareto Aksje Norge		NOR
1 038 500	2,46	Credit Suisse First Boston	nom	GBR
988 000	2,34	Caiano as		NOR
880 200	2,08	Bear Stearns Securities Corp. A/C	nom	USA
556 500	1,32	Pareto Aktiv		NOR
426 730	1,01	Holberg Norge		NOR
380 770	0,90	Holberg Norden		NOR
359 900	0,85	Orkla Finans Nordic		NOR
317 000	0,75	Caiano Ship as		NOR
300 000	0,71	Orkla Finans Investment Fund		NOR
297 000	0,70	Toluma as		NOR
293 500	0,70	Baia as		NOR
290 000	0,69	Pactum as		NOR
285 000	0,68	Zahlahuset as		NOR
250 000	0,59	Ivan as		NOR
230 000	0,54	Charrua as		NOR
194 500	0,46	Torei as		NOR
39.000.000	92,37			

UTBYTTE

Styret fremmer forslag til Wilsons generalforsamling om et utbytte på NOK 1,00 pr aksje for regnskapsåret 2005. Et slikt utbytte er i tråd med selskapets policy om å betale et utbytte på 25-30% av konsernresultat etter skatt. NOK 1,00 i utbytte utgjør 26.55% av 2005-resultatet etter skatt. I forhold til børskurs 20.02.06 gir foreslått utbytte en avkastning på 4,65% av pålydende. Nærmere detaljer om utbyttepolitikk finnes på selskapets hjemmesider.



Eierstyring og selskapsledelse

Generelt

I tråd med nasjonal anbefaling om eierstyring og selskapsledelse har Wilson gjennomført en bred behandling av rolledelingen mellom aksjeeiere, styre og daglig ledelse i selskapets styre. Tema knyttet til emnet har vært behandlet på de fleste styremøter i 2005.

I tråd med anbefalingen vil det i denne artikkelen redegjøres for Wilsons ståsted i forhold til de enkelte kapitlene i Norsk Anbefaling om Eierstyring og Selskapsledelse.

Verdigrunnlag

Wilson har som en del av sin selskapskultur utarbeidet og innført kjerneverdier og etiske retningslinjer. Wilsons kjerneverdier er: Pålitelig, serviceinnstilt, profesjonell, langsiktig, solid, konkurransedyktig og innovativ.

Virksomhet

Selskapets virksomhet er definert i vedtektene. I henhold til selskapets vedtekter er formålet for Wilsons virksomhet å eie og drive skip, disponere og befrakte skip, drive skipsmegling, klarering, handels- og agenturvirksomhet, industri, eie og forvalte fast eiendom, investeringsvirksomhet samt å delta i andre selskaper i inn- og utland med lignende formål.

Innenfor dette formålet er selskapets forretningsidé å tilby norsk og europeisk industri konkurransedyktige, sikre, pålitelige, fleksible og langsiktige maritime transporttjenester. Selskapets vedtekter er tilgjengelig i sin helhet på selskapets hjemmeside.

Selskapskapital og utbytte

Wilson har en finansiell målsetning om en bokført egenkapital på minimum 30%. Selskapet ønsker å gi sine aksjo-

nærer en høy og stabil avkastning. Med avkastning på aksjonærenes kapital forstås summen av aksjenes kursutvikling og utbetalt utbytte. Denne avkastningen bør reflektere den økonomiske utviklingen i selskapet.

Wilson's mål er årlig å utbetale utbytte til sine aksjonærer. Utbyttet skal normalt utgjøre 25-30% av selskapets resultat etter skatt. Endelig fastsettelse av utbytte vil, i tillegg til årets resultat, ta utgangspunkt i selskapets finansielle situasjon. Wilsons aksjonær og utbyttepolitikk er i sin helhet tilgjengelig på selskapets hjemmeside.

Styret har foreslått overfor generalforsamlingen å utstede en fullmakt til styret for kjøp av 10% egen aksjer. Forslaget vil bli behandlet på årets generalforsamling.

Likebehandling av aksjeeiere, transaksjoner med nærstående og aksjenes frie omsettelighet

Selskapet har en aksjeklasse. Konsernet har foretatt ulike transaksjoner med nærstående parter. Alle transaksjonene er foretatt som en del av den ordinære virksomheten, og avtalene er gjennomført på markedsmessige vilkår i samsvar med aksjelovens §§ 3-8 og 3-9. For transaksjoner med nærstående vises det til konsernregnskapets note 6, 8, 15 og 20. Aksjene i Wilson ASA er fri omsettelige, og det foreligger ingen vedtektsfestede omsetningsbegrensninger.

Generalforsamling og valgkomité

Ordinær generalforsamling avholdes normalt i mars. Aksjonærer med kjent adresse innkalles pr post. Saksdokumenter sendes ut sammen med innkalling. Styre og revisor er normalt tilstede. Generalforsamlingen annonseres også i pressen og på selskapets hjemmeside senest 14 dager for den avholdes. Med dagens aksjonærstruktur finner Wilson det ikke hensiktsmessig med valgkomité.



Styre

Selskapets styre består av 7 medlemmer som velges av generalforsamlingen for 2 år av gangen. Administrerende direktør er ikke medlem i styret. Styremedlemmers bakgrunn og erfaring fremgår av Wilsons hjemmeside. For oversikt over styremedlemmers aksjer i selskapet vises det til note 6 i konsernregnskapet.

Alle styremedlemmene er aksjonærvalgte. En aksjonæraftale i majoritetseier InShip AS bestemmer at minoritetsaksjonærene i InShip AS har rett til å ha en representant i Wilson-styret. 4 av styrets medlemmer er uavhengige av selskapets hovedaksjeeiere. Til generalforsamlingen foreligger det forslag om endringer i selskapets vedtekter for å gi ansatte rett til styrerepresentasjon, og som følge av dette øke antallet styremedlemmer i selskapet.

Styrets arbeid

Styret fastsetter en årlig plan for sitt arbeid. Normalt avholdes det 7 til 8 ordinære styremøter, i tillegg benyttes telefonstyremøter ved behov. Instruks for styret og for daglig ledelse er utarbeidet. Selskapets intern kontroll utøves i henhold til vedtatte retningslinjer og gjennomgås med revisor i styret årlig. Valgt nestleder leder styrets arbeid dersom styreleder er fraværende. Det er til nå ikke benyttet styrekomitéer. Styret gjennomfører årlig en egevaluering av sitt arbeid og kompetanse.

Godtgjørelse til styret

Godtgjørelsen til styret fastsettes av generalforsamlingen. Godtgjørelsen reflekterer styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet. Godtgjørelsen til styret er ikke resultatavhengig. Det er ikke tildelt opsjoner til styret. Ingen av styrets medlemmer har oppgaver for selskapet utover styrevervet.

Godtgjørelse til ledende ansatte

Godtgjørelse til administrerende direktør fastsettes i styret. Andre elementer av godtgjørelse til administrerende direktør fremgår av konsernregnskapets note 6.

Fastsettelse av godtgjørelse til ledende ansatte gjøres av administrerende direktør. Det foretas en sammenligning av lønnsforhold i andre rederier og tilsvarende stillinger i Norge.

Styret fastsetter årlig bonusutbetaling til selskapets kontoransatte. Det foreligger ingen opsjonsprogrammer for ansatte.

Informasjon og kommunikasjon

Wilson ambisjon er å forsyne investorer, kapitalmarkedet og andre omgivelser samtidig med relevant og rettidig informasjon for å bidra til en korrekt verdivurdering av selskapet, dette for å redusere investors risiko.

Presentasjoner av kvartals og årsregnskap skjer i henhold til tidsplan som er gjengitt under finansiell kalender på selskapets hjemmeside. Utover dette vil informasjon bli gitt ved børsmeldinger og ved generelle investorpresentasjoner som også vil bli lagt ut på hjemmesidene.

To uker før offentliggjøring av kvartalsresultater har Wilson en "stille periode", hvor kontakt med eksterne analytikere, investors og journalister er begrenset til et minimum. For selskapets komplette Investor Policy vises det til Wilsons hjemmeside.

Revisor

Selskapets revisor deltar ved styremøter ved behov og alltid i møtet som behandler årsoppgjøret. I dette møtet gjennomgår revisor eventuelle vesentlige endringer i selskapets regnskapsprinsipper, vurdering av vesentlige regnskapsestimater og eventuell uenighet mellom revisor og administrasjonen.

Revisor gjennomgår også årlig selskapets interne kontroll og fremlegger en plan for gjennomføring av revisjonsarbeidet. Styret og revisor har et møte i året uten at administrerende direktør eller andre fra administrasjonen er tilstede.

Revisors godtgjørelse fordelt på revisjon og andre tjenester fremgår av note 6 i konsernregnskapet og offentliggjøres også på generalforsamlingen.

Styrets beretning

Selskapet ble stiftet 21.11.2000.

Selskapet ble omdannet til allmennaksjeselskap 16.12.2004
og endret navn til Wilson ASA 21.01.2005.

Forretningsidé og strategi

Selskapets forretningsidé er å tilby norsk og europeisk industri konkurransedyktige, sikre, pålitelige, fleksible og langsiktige maritime transporttjenester. Ved store transportvolumer og langsiktige transportporteføljer kan Wilson optimalisere seilingsmønstre og oppnå effektiv operasjon og derved sikre langsiktig og stabil inntjening.

Selskapets strategi er å fokusere på utvikling og ekspansjon innen europeisk tørrlastbefraktning ved å øke volumet av langvarige fraktkontrakter, kjøp av skip, overta selskaper eller inngå i allianser med andre aktører.

Selskapets finansielle strategi er å holde fokus på og kontrollere risikiområder og å sikre seg mot større endringer i de økonomiske rammebetingelser ved å bestrebe:

- Høy kontraktsandel av total fraktvolum
- Rimelig balanse mellom kontraktsportefølje og skipningskapasitet
- Balansert valutarisiko
- Redusert eksponering for endringer i bunkerspriser

Aktivitet

Selskapets hovedvirksomhet er å være holdingselskap for Wilson gruppens satsing innen europeisk nærskipfart med mindre bulkskip. Konsernet driver kommersielt i overkant av 90 skip.

I Wilson EuroCarriers opereres pr. 31.12.05, 41 skip som er eiet av Wilson, 7 skip kontrollert via finansiell lease hvorav 6 fra nærstående selskap, 4 skip er satt inn ved pool-partnere, 27 er på timecharter og 1 skip på bareboat certeparti fra søsterselskap. Euro Container Line AS opererer 3 skip, i tillegg opererer Bergen Shipping Chartering AS 12 skip på vegne av eksterne eiere.

Teknisk driver Wilson Ship Management AS ca 55 skip, i hovedsak skip eiet av Wilson.

Lastemengde, antall fraktoppdrag og ratenivå har økt i 2005. Bruttofraktinntekter utgjorde MNOK 1,633 (1,468) og lastemengde Ttonn 14,630 (14,540). Kontraktsandel som andel av bruttoomsætning er fortsatt på et høyt nivå og utgjorde i 2005 ca 74% (78%). Dette er et nivå som er i tråd med selskapets strategi.

I løpet av 2005 er 11 skip og et mindre rederi kjøpt. Av skipskjøpene er 5 utøvelse av tidligere inngåtte kjøpsopsjoner på skip som har vært disponert via TC/BB-avtaler, mens de øvrige 6 skipene er flåtetilførsel som delvis har erstattet utgåtte TC-skip og delvis økt total flåtestørrelse.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekreftes det at forutsetningen for fortsatt drift er til stede. Konsernet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

Administrasjon, ansatte og arbeidsmiljø

Selskapet driver sin virksomhet fra Bradbenken 1 i Bergen og har i tillegg et markedsføringskontor i Rotterdam, et agentkontor i Duisburg og mannskapskontor i Arkangelsk. Selskapet har ingen egne ansatte og kjøper alle management tjenester fra Wilson Management AS og Wilson Ship Management AS. I konsernet var det ved årsskiftet 98 kontoransatte hvorav 38 kvinnelige medarbeidere, og ca. 1000 seilende ansatte hvorav 22 norske. 8 av de kontoransatte er ansatte ved kontoret i Duisburg og 5 ved kontoret i Arkangelsk.

Wilson Management AS har likestilling mellom kjønnene som målsetting og arbeider for samme gjennom sin personalpolitikk.

Konsernet har en kvinnelig leder, og to kvinnelige medlemmer av styret.

Sittende foran fra venstre: Katrine Trovik, Kristian Eidesvik, Geir Bredo Larsen og Bernt D. Odfjell
Stående, fra venstre: Eivind Eidesvik, Ellen Solstad og Pål M. Hisdal



Foto: Helge Skodvin

Helse, miljø og sikkerhet

Wilson gruppen er ikke involvert i transport av oljeprodukter eller kjemikalier. Eventuelle utslipp av skipenes bunkersolje eller spillolje kan imidlertid medføre uønskede miljøskader.

Konsernet forholder seg til nasjonale og internasjonale regler og forskrifter i utøvelsen av sine tjenester, og har etablert systemer samt inspeksjons- og godkjenningsprosedyrer for å kvalitetssikre drift og forebygge uønskede hendelser.

I løpet av året er det foretatt 130 havnestatskontroller på skip drevet av Wilson Ship Management AS og 2 av disse resulterte i tilbakeholdelse.

Det har i løpet av året vært 3 tilfeller av støtte mot flytende eller faste objekter som fordret sikkerhetsstillelse fra rederiets side. Det har vært et tilfelle hvor rederiet har iverksatt assistanse/sleping. Det er registrert 4 tilfeller av mindre olje lekkasjer, men ingen av disse har ført til miljøforurensning. Ei heller er det registrert tilfeller av annen miljøforurensning. Det er i løpet av året registrert 4 mindre personskader grunnet uhell ombord.

I 2005 var sykefraværet for kontoransatte 4,2%, hvorav langtidsfravær utgjør 2,5%.

Fremtidsutsikter

Styret har grunn til å ha positive forventninger også til inneværende års resultat. Et lavere spotmarked det siste halve året gjør imidlertid at forventningene til resultatet i 2006 er på et noe lavere nivå enn i 2005. Det forventes en høy kontraktsandel av totale skipninger også i 2006.

På grunn av en høy kontraktsandel av selskapets skipninger, langvarige relasjoner med industrien og en høy fornyelsesgrad på kontraktene, og utstrakt bruk av bunkersklausuler vurderer styret Wilsons fremtidige inntjening til i stor grad å være preget av stabilitet.

Det er et siktemål for konsernet å øke andel transportavtaler utenfor Norge, i 2005 utgjorde slik transport ca. 1/3 av konsernets omsetning, mens transport til og fra Norge utgjorde ca 2/3 av omsetningen.

Det planlegges en økning av flåtekapasiteten i tråd med selskapets strategi, men skipsinvesteringer vil til enhver tid være avhengig av at Wilson finner adekvate investeringsobjekter. Fremtidige skipsinvesteringer forutsettes primært finansiert via en kombinasjon av egenkapital og trekkfasilitet.

Forventningene til konsernets kontantstrøm for 2006 er i tråd med 2005. Inkludert i disse forventningene er normal drift, skipsinvesteringer og utbetalt utbytte i tråd med selskapets utbyttepolicy.

Det er styrets oppfatning at noteringen på Oslo Børs i mars 2005 skapte en solid plattform for fremtidig vekst og ekspansjon.

Sentrale risiki og usikkerhetsfaktorer

Bulkmarkedet, som Wilson har majoriteten av sin virksomhet i, er eksponert for den globale økonomiske utvikling i verden. Selv om Wilsons markedsområde primært er Nord-Europa vil også dette markedet være påvirket av utvikling i den totale verdenshandel og industriproduksjon som er den viktigste driver for etterspørselen i bulkmarkedet.

Markedet for mindre bulkskip opptil 10.000 dwt vurderes imidlertid mindre eksponert for utvikling i den totale verdenshandelen enn markedet for større bulkskip.

For å gjøre seg mindre avhengig av norsk industriproduksjon jobber Wilson aktivt med å øke andelen av skipninger som ikke involverer norske havner.

Wilson's største risikoparameter i et 12 måneders perspektiv vil være transportbehov og utvikling hos eksisterende kundemasse.

Den sterke veksten i bunkersprisene det siste året er en risikofaktor for bulkmarkedet. Wilson har ved hjelp av bunkersklausuler i kundenes behovskontrakter i stor grad klart å nøytralisere effekten av denne prisstigningen. I spotmarkedet er imidlertid økningen i bunkersprisene med på å redusere netto inntjening.

Resultat pr. 31.12.05

Wilson ASA oppnådde pr. 31.12.05 driftsinntekter på MNOK 987 (MNOK 886 pr. 31.12.04) dvs 11 % økning med MNOK 101. De økte driftsinntektene skyldes en kombinasjon av økt aktivitet ved flere skip og økt ratenivå. Gjennomsnittlig TC rate har økt fra NOK 30.430 i 2004 til NOK 31.707 i 2005. Rateøkningen kommer som en konsekvens av en bedret kontraktsinntjening som oppveier den nedgang i spotmarkedet som har vært i løpet av 2005.

Driftskostnadene har økt i samme periode med MNOK 44. Økningen i driftskostnadene skyldes 3 forhold; økt aktivitet, økte administrasjonskostnader og et høyere nivå på TC-hyrer. Wilson Eurocarriers har i 2005 i gjennomsnitt hatt 3 flere skip i aktivitet sammenlignet med 2004. Økningen i administrasjonskostnader skyldes primært engangskostnader forbundet med børsintroduksjonen i mars og regnskapsføring av bonus både for 2004 og 2005. Det økte ratenivået i shortseasementet de siste årene har også gitt seg utslag i høyere TC kostnader for Wilson.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) viser en bedring på MNOK 57 pr 31.12.05 i forhold til 2004. Det økte aktivitetsnivået og en høy kontraktsandel er vesentlige forklaringer til resultatforbedringen fra 2004.

Netto finanskostnader er i perioden redusert med MNOK 18 som følge av netto agiogevinst på MNOK 13 og positiv verdiendring på derivater på MNOK 13. Skipskjøp i perioden øker ordinære finanskostnader med MNOK 8.

Konsernets resultat pr. 31.12.05 er MNOK 159 hvilket gir en resultatforbedring på MNOK 41 i forhold til samme periode i 2004.

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i perioden utgjør MNOK 255, som i stor grad er disponert til skipsinvesteringer. Summen av kontantstrøm fra operasjonelle og finansielle aktiviteter har styrket konsernets bankbeholdning med MNOK 54 i løpet av året. Konsernet har ikke benyttet tilgjengelig trekkfasilitet til samtlige skipskjøp i året, da god likviditet har medført at noen skipskjøp er finansiert over driften.

Finansiering og kapitalstruktur

I balansen pr 31.12.05 utgjør rentebærende pantegjelds- og leasingforpliktelser til sammen MNOK 654 (MNOK 607 pr 31.12.04).

Av en pantegjeld på MNOK 498 er ca 20 % trukket i EUR (dvs. MEUR 12). Valutarisiko i tilknytning til betjening av pantegjelden dekkes av befraktningsavtaler i tilsvarende valuta.

Selskapet har i 2. kvartal 05 inngått avtale med selskapets hovedbankforbindelsevedrørende trekkfasilitet stor MNOK 200, til finansiering av planlagte skipskjøp. Opptrekk pr. 31.12.05 var MNOK 25. Tilgjengelig finansiering under

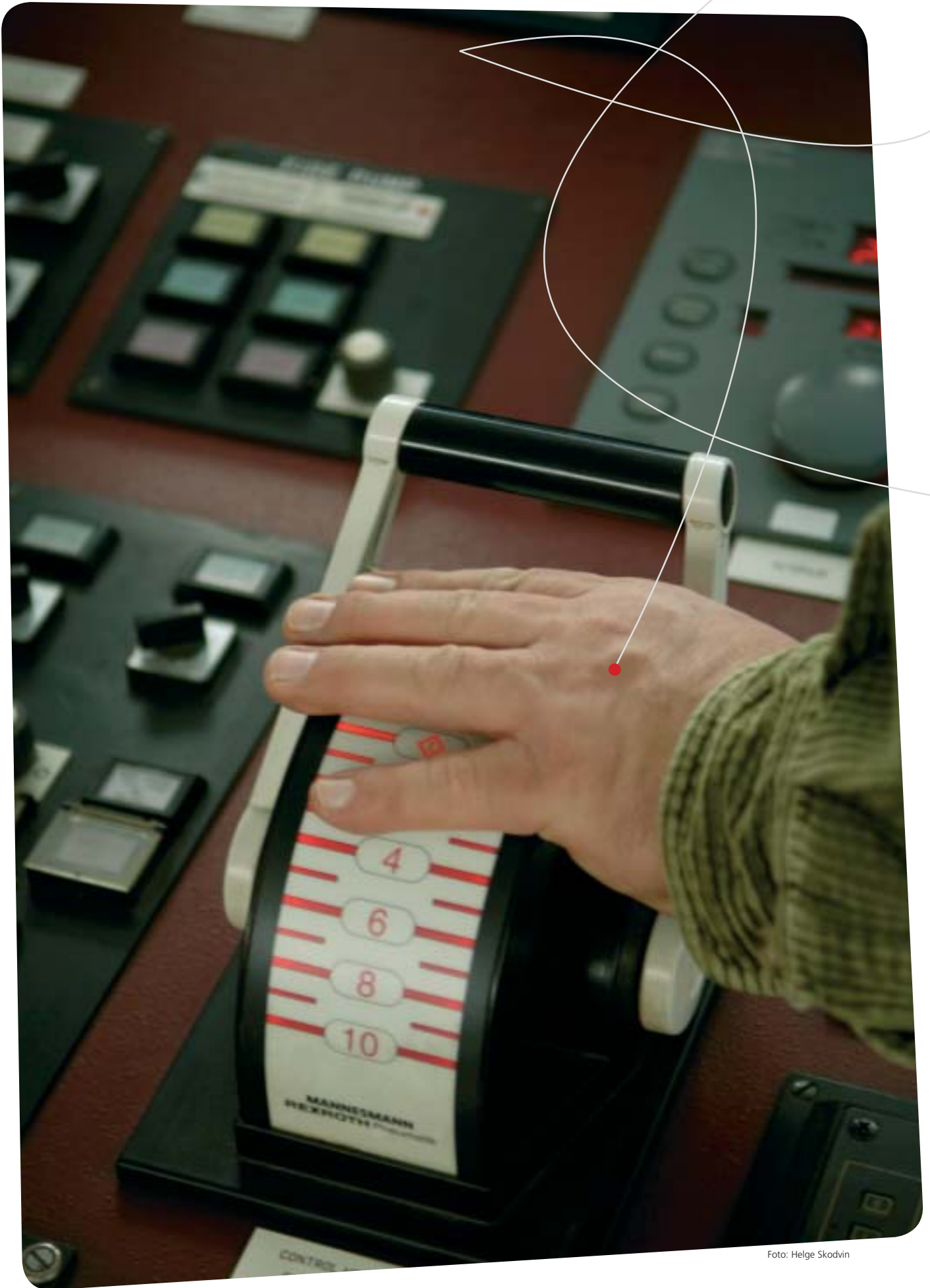


Foto: Helge Skodvin

denne fasilitet vil kunne finansiere skipskjøp på i overkant av MNOK 200.

Konsernets bokførte egenkapital er MNOK 475 pr. 31.12.05. Bokført egenkapitalandel er 36 % som er i tråd med policy om minimum 30% egenkapital målt som bokført egenkapital i prosent av total kapital.

Verdianslagene for eide skip gir samlet merverdi på ca. MNOK 300 utover bokførte verdier. Bareboat- og TC arrangementene med kjøpsopsjon/forpliktelse for Wilson, har anslagsvis MNOK 59 i merverdi ut over balanseførte verdier.

Finansiell risiko

Valutarisiko

Selskapet er utsatt for valutarisiko da den største delen av omsetningen er i NOK og EUR, mens mannskapskostnader og bunkers påløper i USD. Wilson-gruppen søker å redusere eksponeringen for valutakursendringer ved å oppnå best mulig balanse mellom innbetalinger og utbetalinger i samme valuta, samt valutaterminforretninger til akseptabel valutakurs.

Renterisiko

Selskapet er eksponert mot endringer i rentenivået. Renterisikoen knytter seg primært til langsiktig gjeld.

Kreditrisiko

Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses som lav, og historisk har det vært lite tap på fordringer. Det har ikke vært vesentlige tap på krav i 2005 og 2004.

Likviditetsrisiko

Det er etablert et konsernkontosystem for kassekredittfasilitet med limit MNOK 50. Pr. 31.12.05 var det ikke trukket på kassekredittfasilitet. Likviditeten anses for tiden som meget god, og bankinnskudd utgjorde MNOK 95 ved årsskiftet.

I løpet av første halvår 2006 skal det anskaffes ett skip som følge av tidligere inngått avtale om kjøpsforpliktelse.

I tillegg foreligger det kjøpsopsjonsavtaler på to skip som kan utøves i første halvår 2006. Det forventes ikke at skipsanskaffelser eller andre forhold vesentlig vil endre konsernets likviditetsrisiko.

For utdypende kommentarer om den enkelte finansielle risiko vises det til note 18.

Aksjonærforhold

Selskapets aksjekapital på NOK 211.080.000 består av 42.216.000 aksjer a NOK 5 som er fullt innbetalt. Selskapet ble børsnotert 17.mars 2005. Pr 31.12.05 hadde selskapet 449 aksjonærer. 31 av konsernets ansatte eier aksjer i Wilson tilsvarende 0,12 % . Selskapets 10 største aksjonærer eier totalt 85.56 % av selskapets aksjer.

Årsresultat og egenkapital

Regnskapet for selskapet for 2005 viser et overskudd på NOK 53.800.000 mens konsernet viser et overskudd på NOK 158.785.000 etter skatt og minoritetsinteresser.

Styret finner årets resultat meget tilfredsstillende.

Selskapets aksjekapital utgjør NOK 211.080.000 mens netto bokført egenkapital utgjør NOK 339.625.000 etter foreslått utbytte. Konsernet viser netto bokført egenkapital på NOK 475.372.000.

Disponeringer

Av det regnskapsmessige overskuddet i Wilson ASA for 2005 på NOK 53.800.000 foreslås NOK 42.216.000 utbetalt som utbytte og NOK 11.584.000 overført til annen egenkapital. Utbytteneivået er i tråd med selskapets mål om årlig å utbetale utbytte til sine aksjonærer som normalt skal utgjøre 25-30 % av konsernets resultat etter skatt.

Styret for
WILSON ASA KONSERN
Bergen, 8. februar 2006

Kristian Eidesvik
styreformann

Katrine Trovik

Ellen Solstad

Geir B. Larsen

Bernt D. Odjell

Pål M. Hisdal

Eivind Eidesvik

Administrerende direktor for Wilson konsern

Øyvind Gjerde

RESULTATREGNSKAP KONSERN

(Tall i TNOK)

NOTER	DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	IFRS 2005	IFRS 2004	NGAAP 2004	NGAAP 2003
	Fraktinntekter	1 632 955	1 467 869	1 467 869	1 254 594
	Reiseavhengige kostnader	680 864	624 933	624 933	559 300
	T/C inntekter	952 091	842 936	842 936	695 294
	Annen inntekt	34 461	42 493	42 493	56 072
	Gevinst ved salg av skip	0	193	193	308
2	Sum driftsinntekter	986 552	885 622	885 623	751 673
6	Mannskapskostnader skip	123 215	110 195	110 195	105 882
	Andre driftskostnader skip	125 136	97 925	97 925	78 302
8	T/C og B/B hyrer	352 440	360 638	360 639	333 725
6, 7	Administrasjonskostnader	94 910	82 963	85 763	75 456
2	Sum driftskostnader før avskrivninger	695 701	651 721	654 522	593 366
	Driftsresultat før avskrivninger	290 851	233 901	231 101	158 307
2,9,10,11	Avskrivninger	92 618	55 015	76 934	61 099
2	Driftsresultat	198 233	178 886	154 166	97 208
	FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER				
	Renteinntekt	1 312	534	534	936
	Agio	23 032	12 271	12 271	4 921
18	Verdiendring på derivater	13 090	0	0	0
	Rentekostnad	29 891	21 912	21 912	23 358
	Disagio	7 136	8 617	8 617	12 852
	Annen finanskostnad	1 274	1 245	1 245	1 889
	Netto finansresultat	-867	-18 969	-18 969	-32 242
	Resultat før skattekostnad	197 366	159 917	135 197	64 967
12	Skattekostnad	38 391	41 843	37 497	17 329
	Årsresultat	158 975	118 074	97 701	47 637
	Minoritetens andel	-190	-405	-405	-157
	Majoritetens andel av årsresultat	158 785	117 669	97 297	47 480
17	Resultat pr. aksje (NOK)	3,77	3,16	2,62	2,03
	Antall aksjer	42 216	37 357	37 357	23 516

BALANSE KONSERN PR. 31. DESEMBER

(Tall i TNOK)

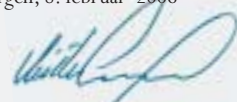
NOTER	EIENDELER	IFRS 2005	IFRS 2004	NGAAP 2004	NGAAP 2003
	Anleggsmidler				
	Immaterielle eiendeler				
10	Immaterielle eiendeler	3 000	6 000	6 000	0
12	Utsatt skattefordel	40 620	47 162	22 382	59 879
11	Goodwill	129 036	129 036	119 840	129 037
	Sum immaterielle eiendeler	172 656	182 198	148 222	188 916
	Varige driftsmidler				
9	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	274	274	274	274
2,9,15,19	Skip	872 784	710 049	692 707	436 189
9	Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner o.l.	4 140	3 854	3 854	4 537
	Sum varige driftsmidler	877 198	714 177	696 834	441 000
	Finansielle anleggsmidler				
4	Lån til felleskontrollert virksomhet	1 400	1 250	1 250	0
7	Pensjonsmidler	0	0	5 579	5 401
5	Andre langsiktige fordringer	0	4 315	4 315	1 176
	Sum finansielle anleggsmidler	1 400	5 565	11 143	6 577
	Sum anleggsmidler	1 051 254	901 940	856 199	636 493
	Omløpsmidler				
1	Bunkers	20 233	13 416	13 416	9 699
	Fordringer				
	Kundefordringer	68 215	69 203	69 203	49 970
	Andre fordringer	74 742	56 315	56 315	53 000
13	Fordring på foretak i samme konsern	0	1 500	1 500	0
	Sum fordringer	142 957	127 018	127 019	102 970
	Investeringer				
18	Derivater holdt for handelsformål	20 187	0	0	0
	Sum investeringer	20 187	0	0	0
16	Bankinnskudd, kontanter o.l.	94 860	40 387	40 387	2 853
	Sum omløpsmidler	278 237	180 821	180 822	115 522
	SUM EIENDELER	1 329 491	1 082 761	1 037 021	752 015

BALANSE KONSERN PR. 31. DESEMBER

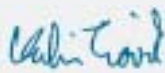
(Tall i TNOK)

NOTER	EGENKAPITAL OG GJELD	IFRS 2005	IFRS 2004	NGAAP 2004	NGAAP 2003
	Egenkapital				
	Innskutt egenkapital				
14	Aksjekapital (42.216.000 aksjer à kr 5,-)	211 080	211 080	211 080	117 580
	Sum innskutt egenkapital	211 080	211 080	211 080	117 580
	Opptjent egenkapital				
	Fonds i konsern	262 859	98 646	96 305	-196
	Sum opptjent egenkapital	262 859	98 646	96 305	-196
	Minoritetsinteresser	1 433	1 243	1 243	838
	Sum egenkapital	475 372	310 969	308 628	118 223
	Gjeld				
	Avsetning for forpliktelser				
7	Pensjonsforpliktelser	21 560	24 906	3 621	5 824
12	Utsatt skatt	53 951	22 113	0	0
	Sum avsetning for forpliktelser	75 511	47 019	3 621	5 824
	Annen langsiktig gjeld				
13	Gjeld til selskap i samme konsern	0	0	0	223 571
15,18	Gjeld til kredittinstitusjoner (rentebærende)	435 314	388 610	441 756	288 546
15,18	Leasingforpliktelser (rentebærende)	141 620	147 833	164 952	2 732
	Sum annen langsiktig gjeld	576 934	536 443	606 708	514 848
	Kortsiktig gjeld				
15	Første års avdrag langsiktig gjeld (rentebærende)	77 204	70 265	0	0
16	Gjeld til kredittinstitusjoner (rentebærende)	0	0	0	17 502
	Leverandørgjeld	41 983	38 408	38 408	33 577
	Skyldige offentlige avgifter	8 832	9 477	9 477	7 980
	Annen kortsiktig gjeld	73 655	70 180	70 179	54 060
	Sum kortsiktig gjeld	201 674	188 330	118 063	113 119
	Sum gjeld	854 119	771 792	728 393	633 792
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	1 329 491	1 082 761	1 037 020	752 015

Styret for
WILSON ASA KONSERN
Bergen, 8. februar 2006



Kristian Eidesvik
styreformann



Katrine Trovik



Ellen Solstad



Geir B. Larsen



Bernt D. Odjell



Pål M. Hisdal



Eivind Eidesvik

Administrerende direktor for Wilson konsern



Øyvind Gjerde

KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSERN

(Tall i TNOK)

	IFRS 2005	IFRS 2004	NGAAP 2004	NGAAP 2003
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIV.				
Resultat før skattekostnad	197 366	159 917	135 197	64 967
Ordinære avskrivninger	92 618	55 015	76 934	61 098
Nedskrivninger/reverserte nedskrivninger	-150	-3 310	-3 310	443
Forskjell mellom pensjonskostnad og utbetaling pensjon	-773	2 402	5 202	3 987
Effekt av valutakursendringer	-4 684	-6 517	-6 517	6 005
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	0	-193	-193	-308
Poster klassifisert som investerings- eller finansieringsaktiviteter	-13 090	0	0	0
Endring i bunkers	-6 817	-3 717	-3 717	2 307
Endring i kundefordringer	988	-19 233	-19 233	9 929
Endring i leverandørgjeld	3 575	4 831	4 831	-5 489
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-13 723	16 257	16 258	-33 289
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	255 310	205 451	205 451	109 650
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER				
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	4 500	9 387	9 387	3 082
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-250 321	-168 235	-168 235	-26 690
Utbetalinger til investeringer i finansielle anleggsmidler	0	-7 775	-7 775	-32
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-245 821	-166 623	-166 623	-23 640
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER				
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	115 548	179 179	179 179	2 732
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-56 475	-26 345	-26 345	-63 591
Utbetaling ved nedbetaling av finansiell lease	-14 089	-6 555	-6 555	0
Netto endring i kassekreditt	0	-17 502	-17 502	-137
Nedbetaling av langsiktig gjeld til konsernselskap	0	-130 071	-130 071	-24 893
Utbetaling av konsernbidrag	0	0	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	44 984	-1 294	-1 294	-85 889
Netto endring i bankinnskudd, kontanter o.l.	54 473	37 533	37 533	121
Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 01.01.	40 387	2 853	2 853	2 732
Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 31.12.	94 860	40 387	40 387	2 853

EGENKAPITALOPPSTILLING KONSERN (IFRS)

(Tall i TNOK)

	Majoritetsinteresse			Sum	Minoritets- interesse	Sum egenkapital
	Aksje- kapital	Annen egenkapital	Omregnings- differanse			
23 Egenkapital pr. 01.01.2004:	117 580	-6 496	6 300	117 384	838	118 222
23 Effekt av implementering av IFRS		-11 732	-6 300	-18 032		-18 032
23 Korrigert egenkapital 01.01.2004	117 580	-18 228	0	99 352	838	100 190
Kapitalforhøyelse 04.02.2004	75 500			75 500		75 500
Kapitalforhøyelse 16.12.2004	18 000			18 000		18 000
Omregningsdifferanser valuta			-795	-795		-795
Majoritetens andel av årsresultat		117 670		117 670		117 670
Minoritetens andel av årsresultat				0	405	405
Egenkapital pr. 31.12.2004	211 080	99 442	-795	309 727	1 243	310 970
23 Effekt av implementering av IAS 39		7 097		7 097		7 097
Omregningsdifferanser valuta			-1 670	-1 670		-1 670
Netto gevinst/tap ikke regnskapsført i resultatregnskapet	0	7 097	-1 670	5 427	0	5 427
Majoritetens andel av årsresultat		158 785		158 785		158 785
Minoritetens andel av årsresultat					190	190
23 Egenkapital pr. 31.12.2005	211 080	265 324	-2 465	473 939	1 433	475 372

Foreslått utbytte for 2005 utgjør TNOK 42,216.

NOTER

Note 1 – Regnskapsprinsipper

Hovedprinsipp

Det konsoliderte regnskapet til Wilson gruppen er utarbeidet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) slik disse er fastsatt av EU. IFRS prinsippene er konsistent anvendt for 2005 og 2004 med unntak av prinsippene for klassifisering og måling av finansielle instrumenter hvor IFRS reglene er implementert fra 1.1.2005 uten endring av sammenligningstall.

Historisk kost er lagt til grunn, med unntak av investeringer som er kjøpt i markedesøyemed eller er tilgjengelige for salg som er vurdert til virkelig verdi.

Endringer i regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsipper er innarbeidet i henhold til IFRS fra 1.1.2004. Se note 23 for overgangseffekter.

IAS 39 for klassifisering og måling av finansielle instrumenter er implementert fra og med 1.1.2005.

For øvrig er det ikke gjort endringer i regnskapsprinsippene i 2005.

Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Norske kroner benyttes som funksjonell- og rapporteringsvaluta i regnskapet. Tall vises i hele 1.000 kr.

For konsolideringsformål er balansetall for datterselskap med annen funksjonell valuta omregnet til balansedagens kurs, og resultatregnskap er omregnet til gjennomsnittskurs for perioden. Omregningsdifferanser føres mot egenkapitalen. Ved avhendelse av utenlandske datterselskaper blir akkumulerte omregningsdifferanser knyttet til datterselskapet resultatført.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet for konsernet inkluderer Wilson ASA og selskaper som Wilson ASA har bestemmende innflytelse overfor. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier, enten direkte eller indirekte, mer enn 50 % av aksjene i selskapet, og at konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Minoritetsinteresser inngår i konsernets egenkapital.

Oppkjøpsmetoden er brukt ved regnskapsføring av oppkjøpte enheter. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året er konsolidert fra/til tidspunktet for gjennomføring av kjøpet/salget.

Investeringer i tilknyttede selskaper (normalt investeringer på mellom 20 % og 50 % av selskapenes egenkapital) hvor betydelige innflytelse er utøvd av Wilson ASA, er regnskapsført etter egenkapitalmetoden. Det foretas vurderinger av verdien av investeringene når det foreligger indikasjoner på verdifall eller når behovet for tidligere nedskrivninger ikke lenger er til stede. Når konsernets andel av tapet overstiger investeringen, er investeringen regnskapsført til null. Dersom konsernets andel av tapet overstiger investeringen, vil dette bli regnskapsført i den grad konsernet har forpliktelser for å dekke dette tapet.

Interesser i felles kontrollert virksomhet er regnskapsført i konsernregnskapet etter egenkapitalmetoden. En vurdering av verdiene i felleskontrollerte virksomheter er foretatt når det foreligger indikasjoner på at nedskrivningsbehov foreligger eller når behovet for tidligere nedskrivninger ikke lenger er til stede.

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert internfortjeneste og urealisert gevinst og tap, er eliminert. Urealisert gevinst oppstått ved transaksjoner med tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomhet er eliminert med konsernets andel. Tilsvarende er urealisert tap eliminert, men kun i den grad det ikke foreligger indikasjoner på verdinedgang på eiendelen som er solgt internt.

Konsernregnskapet er utarbeidet under forutsetning om ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og andre hendelser under like omstendigheter.

Periodisering av inntekter

Fraktinntekter resultatføres i forhold til transaksjonens fullføringsgrad etter løpende avregningsmetode, og inntekter relatert til skipenes overgangsreiser periodiseres ut fra det antall dager reisen varer før og etter balansedagen. Fraktinntekter periodiseres over den periode som går mellom lossing på forrige kontrakt til lossing på den aktuelle kontrakten dersom det ikke er fraktsøkende perioder eller dødtid mellom kontraktene. I slike tilfeller periodiseres inntekten fra lasting på neste kontrakt.

Pooldeltakelse

Brutto fraktinntekter og reiseavhengige kostnader fordeles til de enkelte skip som inngår i poolen i henhold til avtalt fordelingsnøkkel i poolavtalen. Utbetaling til eksterne pooldeltakere er inkludert i T/C hyre.

Reiseavhengige kostnader

Reiseavhengige kostnader resultatføres i forhold til transaksjonens fullføringsgrad etter løpende avregningsmetode. Kostnader relatert til skipenes overgangsreiser periodiseres ut fra det antall dager reisen varer før og etter balansedagen og sammenstilles med tilhørende inntekt.

Klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk klassifiseres som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal innfris innen ett år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn, bortsett fra første års avdrag på pantegjeld som er medtatt blant kortsiktig gjeld.

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er omregnet til balansedagens kurs. Transaksjoner i utenlandsk valuta som er med i resultatregnskapet er omregnet til norske kroner etter gjeldende kurs på transaksjonsdagen.

Varige driftsmidler og avskrivninger

Anleggsmidler er vurdert til kostpris fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler er solgt eller avhendet, blir kostprisen og akkumulerte avskrivninger tilbakeført i regnskapet, og eventuelt tap eller gevinst fra avhendingen blir resultatført.

Kostprisen for anleggsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og direkte oppkjøpskostnader knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at anleggsmiddelet er tatt i bruk, slik som reparasjon og vedlikehold, er normalt kostnadsført. I tilfeller det kan påvises økt inntjening som følge av reparasjon/vedlikehold, vil utgiftene til dette bli balanseført som tilgang anleggsmidler.

Vesentlige bestanddeler med annen brukstid enn skipet for øvrig skilles ut og avskrives separat.

Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode basert på antatt brukstid og restverdi ved utløp av brukstiden. Avskrivningsperiode og -metode blir vurdert årlig for å sikre at metoden og perioden som brukes samsvarer med de økonomiske realiteter til anleggsmiddelet. Tilsvarende gjelder for restverdi.

Ved indikasjoner på verdifall måles bokført verdi mot gjenvinnbart beløp og driftsmiddelet bokføres til laveste av kostpris redusert for avskrivninger og gjenvinnbart beløp. Nedskrivning resultatført i tidligere perioder reverseres ved endring av estimat for beregning av gjenvinnbart beløp siden nedskrivningen ble foretatt.

Klassifikasjons- og vedlikeholdskostnader

I forbindelse med dokking/klassing av skip vil de påkostninger og utbedringer som utføres aktiveres og periodiseres som avskrivninger fram til neste dokking/klassing (2 dokkinger i løpet av 60 måneder). Ved kjøp av skip blir en andel av kostprisen dekomponert og avskrives frem til neste dokking/klassing. Annet vedlikehold belastes driften løpende.

Faktiske utgifter til løpende vedlikehold belastes driftsresultatet når vedlikehold finner sted. Ved havarier kostnadsføres egenandelen på skadetidspunktet. Utgifter som inngår i havarikravet aktiveres og klassifiseres som kortsiktig fordring.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler er balanseført dersom det kan påvises sannsynlige fremtidige økonomiske fordeler som kan henføres til eiendelen som eies av selskapet; og eiendelens kostpris kan estimeres pålitelig. Immaterielle eiendeler er regnskapsført til kostpris. Immaterielle eiendeler med ubegrenset økonomisk levetid avskrives ikke, men nedskrivning foretas hvis gjenvinnbart beløp er lavere enn kostpris. Gjenvinnbart beløp beregnes årlig samt ved indikasjoner på verdifall. Immaterielle eiendeler med begrenset levetid blir avskrevet, og eventuelle nedskrivningsbehov vurderes. Avskrivninger foretas med lineær metode over estimert økonomisk levetid. Avskrivningsestimatet og avskrivningsmetoden vil bli gjenstand for en årlig vurdering, hvor de økonomiske realiteter legges til grunn.

Goodwill

Merverdi ved kjøp av virksomhet som ikke kan allokere til eiendeler eller gjeldsposter på datoen for oppkjøpet, er klassifisert som goodwill i balansen. Ved investering i tilknyttede selskaper er goodwill inkludert i kostprisen til investeringer.

De identifiserbare eiendeler og gjeld på transaksjonsdatoen skal bli regnskapsført til virkelig verdi på transaksjonsdatoen. Minoritetens andel av identifiserbare eiendeler og gjeld er beregnet med utgangspunkt i minoritetens andel av virkelig verdi på identifiserbare eiendeler og gjeld.

Hvis det etter oppkjøpet har funnet sted fremkommer ytterligere informasjon om eiendeler og gjeld på transaksjonstidspunktet, vil vurdering av virkelig verdi på eiendeler og gjeld kunne endres inntil det første regnskapet for en hel regnskapsperiode er avlagt.

Goodwill avskrives ikke, men det foretas en vurdering hvert år, samt ved indikasjoner på verdifall, hvorvidt den regnskapsførte verdien kan forsvares med fremtidig inntjening. Det vurderes hvorvidt diskontert kontantstrøm relatert til goodwillen overstiger regnskapsført verdi. Dersom den diskonterte kontantstrøm er lavere enn regnskapsført verdi, vil goodwill bli nedskrevet til virkelig verdi.

Leasing

Leieavtaler vurderes som finansiell eller operasjonell leasing etter en konkret vurdering av den enkelte avtale.

Finansielle leieavtaler

Konsernet presenterer finansielle leieavtaler i regnskapet som eiendel og gjeld lik kostprisen til eiendelen eller, dersom lavere, nåverdien av kontantstrømmen til leiekontrakten. Ved beregning av nåverdien til leiekontrakten brukes den implisitte

rentekostnaden i leiekontrakten. Direkte kostnader knyttet til leiekontrakten er inkludert i kostprisen til eiendelen. Månedlig leiebeløp blir separert i et renteelement og et tilbakebetalingselement. Rentekostnaden er allokert til ulike perioder slik at rentekostnaden for restgjelden blir lik i ulike perioder.

Eiendelen som inngår i en finansiell leieavtale avskrives. Avskrivningstiden er konsistent for tilsvarende eiendeler som er eid av konsernet. Dersom det ikke er sikkerhet for at selskapet vil overta eiendelen ved leasingkontraktens utløp, avskrives eiendelen over den korteste perioden av leiekontraktens løpetid og avskrivningstid for tilsvarende eiendeler eid av konsernet.

Om en "salg og tilbakeleie" transaksjon resulterer i en finansiell leieavtale, vil en eventuell gevinst bli utsatt og inntektsført over leieperioden.

Operasjonelle leieavtaler

Leiekontrakter, hvor det vesentligste av risikoen er på kontraktspotparten, blir klassifisert som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger er klassifisert som en driftskostnad og resultatføres over kontraktperioden.

Om en "salg og tilbakeleie" transaksjon resulterer i en operasjonell leieavtale, og det fremgår klart at transaksjonen er gjennomført til virkelig verdi, vil eventuell gevinst eller tap bli resultatført når transaksjonen gjennomføres. Om salgsprisen er under virkelig verdi, vil eventuell gevinst eller tap bli resultatført direkte, unntatt i den situasjonen dette medfører fremtidige leiebetalinger under markedspris. I slike tilfeller amortiseres gevinsten/tapet over leieperioden. Om salgsprisen er over virkelig verdi, amortiseres overprisen over estimert bruksperiode for eiendelen.

Beholdninger

Beholdninger av bunkers er vurdert til laveste av anskaffelseskost (etter FIFO-metoden) og virkelig verdi (markedsverdi).

Kundefordringer og andre fordringer

Fordringer er regnskapsført til amortisert kost. Det ses bort fra renteelement hvis dette er uvesentlig. Ved objektive bevis på verdifall tapsføres forskjellen mellom regnskapsført verdi og nåverdi av fremtidige kontantstrømmer diskontert med fordringens opprinnelige effektive rentesats.

Finansielle instrumenter

Investeringer i tilknyttede selskaper, hvor betydelige innflytelse er utøvd av Wilson ASA, er regnskapsført etter egenkapitalmetoden. Interesser i felles kontrollert virksomhet er regnskapsført etter egenkapitalmetoden. Se nærmere beskrivelse under konsolideringsprinsipper.

Konsernet tok i bruk IAS 39, *Finansielle instrumenter, regnskapsføring og måling*, 1. januar 2005. I overensstemmelse med dette, er finansielle eiendeler klassifisert i følgende kategorier:

- 1) holdt for handelsformål
- 2) lån og fordringer

Selskapet balansefører finansielle instrumenter når det blir en part i de kontraktsmessige bestemmelsene til instrumentet. Finansielle eiendeler føres ut av balansen når de kontraktsmessige rettighetene knyttet til den finansielle eiendelen utgår. Finansielle forpliktelser føres ut av balansen når de spesifiserte, kontraktsmessige forpliktelsene utgår.

Derivater som er anskaffet for å redusere identifisert risiko i valutakurs og bunkerspriser er klassifisert som holdt for handelsformål siden sikringsrelasjonen de inngår i ikke kvalifiserer for sikringsbøkføring. Alle andre finansielle eiendeler er klassifisert som lån og fordringer.

Et derivat som er innebygd i andre kontrakter vil bli separert fra opprinnelig kontrakt og regnskapsført som et derivat hvis følgende forutsetninger er oppfylt:

- Den underliggende økonomiske realiteten og risikoen til det innebygde derivatet er ikke nært relatert til den økonomiske realiteten og risikoen til den opprinnelige kontrakten;
- Det finnes separate instrument med de samme betingelser som det innebygde derivatet som tilfredsstiller kriteriene for et derivat; og
- Det kombinerte instrumentet (hovedkontrakt og innebygd derivat) ikke er målt til virkelige verdi hvor verdiendringer blir resultatført.

Finansielle eiendeler som inngår i lån og fordringer er inkludert i finansielle anleggsmidler med mindre innløsningsdato er mindre enn 12 måneder etter balansedato. Resterende finansielle eiendeler er klassifisert som omløpsmidler.

Finansielle forpliktelser er inkludert i langsiktig gjeld med mindre de har en løpetid på under 12 måneder. I så fall er de kategorisert som kortsiktig gjeld.

Alt kjøp og salg av finansielle instrumenter er regnskapsført på transaksjonsdagen. Transaksjonskostnader er inkludert i kostpris med unntak for finansielle eiendeler som er klassifisert som holdt for handelsformål hvor transaksjonskostnader kostnadsføres på transaksjonsdagen.

Finansielle instrumenter som er holdt for handelsformål er regnskapsført til virkelig verdi. Virkelig verdi er bestemt av kurser gitt fra bank. Endringer i virkelig verdi i finansielle instrumenter klassifisert som holdt for handelsformål blir resultatført og presentert i netto finansinntekter/-kostnader.

Finansielle eiendeler og forpliktelser som er klassifisert som lån og fordringer er målt til amortisert kost.

Skatter

Konsernet har for øyeblikket ikke selskaper innenfor rederibeskatningsordningen.

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverseres eller kan reverseres i samme periode er utlignet innenfor den enkelte juridiske enhet som er gjenstand for beskatning. Midlertidige forskjeller i konsernet er ikke nettet, men vises brutto som sum av de enkelte selskaperes utsatte skattefordeler/skatteforpliktelser. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjort.

Pensjoner

Konsernets ansatte inngår i pensjonsordninger administrert av forsikringsselskaper. Netto pensjonskostnader klassifiseres i sin helhet under lønnskostnader og omfatter periodens pensjonsopptjening og rentekostnad på forpliktelsen fratrukket estimert avkastning på pensjonsmidlene. I balansen presenteres netto pensjonsforpliktelse under avsetning for forpliktelser. Virkning av estimatavvik og endring av forutsetninger resultatføres over gjennomsnittlig opptjeningstid når den akkumulerte virkning overstiger 10 % av den største av pensjonsmidlene og pensjonsforpliktelsene.

Estimater

Utarbeidelse av finansregnskap i overensstemmelse med IFRS krever at ledelsen gjør vurderinger og estimater og tar forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimater og tilhørende forutsetninger er basert på historisk erfaring og andre faktorer som anses rimelige, forholdene tatt i betraktning. Disse beregningene danner grunnlaget for vurdering av balanseført verdi for eiendeler og forpliktelser som ikke kommer klart fram av andre kilder. Faktiske resultat kan avvike fra disse estimatene.

Estimater og de underliggende forutsetninger vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår dersom de kun gjelder denne perioden. Dersom endringene også gjelder fremtidige perioder, fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

Vurderinger ledelsen har gjort ved anvendelsen av IFRS standardene, som har betydelig effekt på finansregnskapet og estimater med betydelig risiko for vesentlige justeringer i det neste regnskapsåret, er redegjort for i note 19.

Avsetninger

En avsetning blir regnskapsført når, og bare når, selskapet har en gjeldende forpliktelse (rettslig eller antatt) som en følge av hendelser som har skjedd og det kan sannsynliggjøres (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av forpliktelsen, og at beløpets størrelse kan måles pålitelig. Avsetninger er gjennomgått hver balansedato, og nivået reflekterer det beste estimatet på forpliktelsen. Når tidseffekten er uvesentlig, vil avsetningen være lik størrelsen på utgiften som kreves for å bli fri fra forpliktelsen. Når tidseffekten er vesentlig, vil avsetningen være nåverdien av fremtidige utbetalinger til å dekke forpliktelsen. Økning i avsetningen som følger av tiden blir presentert som rentekostnader.

Usikre forpliktelser overtatt ved virksomhetskjøp balanseføres til virkelig verdi selv om forpliktelsen ikke er sannsynlig. Vurdering av sannsynlighet og virkelig verdi vurderes løpende. Endringer i virkelig verdi resultatføres.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontantekvivalenter er kortsiktig likvide investeringer som kan konverteres til kontanter innen 3 måneder og til et kjent beløp, og som inneholder uvesentlig risikomoment. I kontantstrømanalysen er kassekreditt inkludert i kontanter og kontantekvivalenter.

Kontantstrømpstilling

Kontantstrømpstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden.

Reklassifisering

Ved reklassifisering av resultat- og balanseposter omarbeides sammenligningstallene tilsvarende.

Sammenligningstall

Som sammenligningstall vises 2004 i henhold til opprinnelig NGAAP regnskap sammen med omarbeidete tall i henhold til IFRS. IAS 39 for finansielle instrumenter er implementert 1.1.2005, og 2004-tallene er ikke omarbeidet for poster påvirket av denne standarden.

Note 2 – Segmentinformasjon

Wilson driver befraktning og operasjon innen markedet for mindre bulkskip mellom 1,000 – 10,000 dwt, hovedsaklig i Nordeuropeiske farvann. Inndeling i segmenter er foretatt ut fra kundenes behov til kvantum pr. skipning.

Wilson's overordnede strategi for de ulike segmenter er å tilby norsk og europeisk industri konkurransedyktige, sikre, pålitelige, fleksible og langsiktige transporttjenester. Gjennom store volumer og langsiktige kontraktsporfølger kan Wilson optimalisere seilingsmønsteret og sikre langsiktig og stabil inntjening.

Selskapets strategi er å fokusere på utvikling og ekspansjon innen europeisk tørrlastbefraktning gjennom:

- Økning av kontraktsporfølgen
- Kjøp av skip
- Overtakelse av selskaper og allianser med andre aktører

"NRL" (Norge-Rhin linjen) representerer skipninger i tonnasjestørrelsen rundt 2,000 dwt. Skipene går i fast transportmønster mellom Norge og Kontinentet inkl. England, samt faste anløp til industrien i Ruhr-området. Transporten er kontraktbasert. Fra Norge eksporteres diverse ferdigvarer/fesiprodukter samt mineraler, og fra Kontinentet til Norge transporteres hovedsakelig ulike stålprodukter.

"Systemskip" representerer p.t. to "Ro Ro" skip som går i fast langsiktig linjefart for Hydro fra tre aluminiumsverk i Norge til Nederland.

"3,000-4,500 dwt" representerer skipninger fra norske verk, mineralforekomster og gjødning til ulike Nord-europeiske destinasjoner, innsatsfaktorer til norsk industri samt transport mellom ulike utenlandske havner i samme område. Transporten er basert på både råvarer, halvfabrikata og ferdigvarer og ca. 75 % av oppdragene er kontraktbaserte.

"6,000 – 10.000 dwt" segmentet er hovedsakelig basert på råvaretransport og med større innslag av marked utover det sentrale Nordsjømarkedet. Transportoppdragene er også for dette segmentet i stor grad kontraktbasert – ca. 60-70 %.

"Annet" segmentet består av ulike mindre aktiviteter som selvlossende skip samt managementtjenester

	NRL/ systemskip	3,000-4,500 dwt	6,000-10,000 dwt	Annet	Sum primær rapportering
År 2005					
Driftsinntekt	152 427	418 380	321 152	94 594	986 553
Driftskostnader*)	129 920	277 108	205 740	82 934	695 702
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	22 507	141 272	115 412	11 660	290 851
Avskrivninger	8 487	48 143	26 909	9 079	92 618
Driftsresultat (EBIT)	14 020	93 129	88 503	2 581	198 233
Balanseført verdi skip	41 910	612 102	181 996	36 776	872 784
					Sum sekundær rapportering
År 2005	Norge	Europa **)			
Driftsinntekt	667 384	319 169			986 553

*) Driftskostnader inkl. utgifter til TC hyre

**) Kontraktslast mellom utenlandske havner

	NRL/ systemskip	3,000-4,500 dwt	6,000-10,000 dwt	Annet	Sum primær rapportering
År 2004					
Driftsinntekt	140 872	378 891	290 813	75 047	885 623
Driftskostnader*)	128 250	269 172	191 353	62 947	651 722
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	12 622	109 719	99 460	12 100	233 901
Avskrivninger	4 718	29 611	12 836	7 849	55 014
Driftsresultat (EBIT)	7 904	80 108	86 624	4 251	178 887
Balanseført verdi skip	41 579	487 449	140 388	40 633	710 049
					Sum sekundær rapportering
År 2004	Norge	Europa **)			
Driftsinntekt	604 357	281 266			885 623

*) Driftskostnader inkl. utgifter til TC hyre

**) Kontraktslast mellom utenlandske havner

Note 3 – Aksjer i datterselskap

Datterselskap	Anskaffelses- tidspunkt	Hoved- virksomhet	Forretnings- kontor	Stemme- og eierandel
Wilson Eurocarriers AS	2000	Befraktning	Bergen	100,00 %
Bergen Shipping Chartering AS	2000	Befraktning	Bergen	100,00 %
Wilson Management AS	2000	Administrasjon	Bergen	100,00 %
NRL Transport Duisburg*	2000	Befraktning	Duisburg	51,00 %
Wilson Eurocarriers BV*	2003	Befraktning	Rotterdam	100,00 %
Wilson Ship Management AS*	2000	Drift av skip	Bergen	100,00 %
Wilson Crewing Agency Ltd**	2004	Bemanning	Arkhangelsk	100,00 %
Wilson Mangement Services Aps*	2005	Forsikringstjenester	København	100,00 %
Wilson Ship AS	2000	Innleie av skip	Bergen	100,00 %
Wilson Shipowning AS	2000	Skipseie	Bergen	100,00 %
Wilson Shipowning II AS	2005	Skipseie	Bergen	100,00 %
Jebsens Thun Beltships BV	2000		Delfzijl	100,00 %
Altnacraig Shipping Plc	2000	Innleie av skip	London	100,00 %

* Datterselskap av Wilson Management AS

** Datterselskap av Wilson Ship Management AS

30. juni 2005 kjøpte Wilson ASA 100 % av selskapet Multi Bulk AS. Selskapet har siden endret navn til Wilson Shipowning II AS. Wilson Management Services ApS og Jebsens Thun Beltships BV er under avvikling.

Note 4 – Felleskontrollert virksomhet

Konsernet har følgende investering i felleskontrollert virksomhet:

Selskap	Kostpris	Bokført verdi	Land	Virksomhet	Eierandel
Euro Container Line AS	2 250	0	Norge	"Drift og operasjon av containerlinje"	50 %

Nedenfor vises sammendrag av selskapets regnskap på 100 % basis:

TNOK	2005	2004
Eiendeler		
Omløpsmidler	18 694	26 242
Anleggsmidler	268	135
Gjeld		
Kortsiktig gjeld	15 971	23 404
Langsiktig gjeld	5 000	5 000
Egenkapital	-2 009	-2 027
Inntekter	59 230	38 009
Kostnader	59 212	30 892
Årsresultat	18	7 117

Lån til felleskontrollert virksomhet:

	2005		2004	
	Kost	Bokført verdi	Kost	Bokført verdi
Euro Container Line	2 500	1 400	2 500	1 250
Sum	2 500	1 400	2 500	1 250

Akkumulert renteinntekt på dette lånet utgjør 565.

Note 5 – Andre langsiktige fordringer

	2005	2004
Lån til Linito Ltd	0	2 750
Depositum, kjøp av skip	0	1 535
Andre poster	0	30
Sum	0	4 315

Lån til Linito Ltd er gitt til eier av et T/C skip og skal nedbetales over 3 år gjennom årlige avdrag. Avtalt rente er NIBOR + 2 %. Wilson har kjøpsopsjon på T/C skipet.

Depositum skip vedrører et skip innleid på finansiell leasingavtale og et skip på leieavtale som skal kjøpes i 2006.

Postene er inkludert i Andre kortsiktige fordringer i 2005.

Note 6 – Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Spesifikasjon av andre administrasjonskostnader:

Administrasjonskostnader	2005	2004
Lønn	69 821	63 364
Andre driftskostnader	25 089	22 399
Sum	94 910	85 763

Lønnskostnad	2005	2004
Lønn kontoransatte Bergen	49 957	43 200
Arbeidsgiveravgift	7 465	7 247
Pensjonskostnader	4 407	7 585
Andre ytelser	3 981	1 809
Lønn og sosiale kostnader utenlandske selskap	4 011	3 523
Sum	69 821	63 364

Gjennomsnittlig antall ansatte	98	93
--------------------------------	----	----

Antall ansatte 31.12.2005 består av 85 ansatte i Bergen og 13 ansatte i utenlandske selskap.

Ved årsskiftet sysselsetter konsernet ca. 1,000 seilende ansatte. Lønnskostnad for de seilende er inkludert i mannskapskostnader skip og kan spesifiseres som følger:

	2005	2004	2003
Mannskapskostnader egne skip	107 145	85 617	71 769
Mannskapskostnader skip under management	16 070	24 578	34 113
Sum mannskapskostnader	123 215	110 195	105 882

Ytelser til ledende personer 2005	Daglig leder	Finansdirektør	Styreleder	Styret
Lønn og andre ytelser*)	1 388	633		
Bonus	453			
Pensjonskostnader ytelsesplaner	65	65		
Honorar			150	450
Totalt	1 906	698	150	450

*) Daglig leder har avtale om 18 måneders etterlønn samt årlig vurdering om bonusytelse.

Aksjer kontrollert av styreformann og styremedlemmer

Kristian Eidesvik	68,85 %
Bernt Daniel Odfjell	0,38 %
Ellen Solstad	0,78 %
Eivind Eidesvik	0,55 %
Geir Bredo Larsen	0,24 %
Pål Magne Hisdal	0,12 %

Aksjer kontrollert av ledende ansatte

Finansdirektør	0,05 %
----------------	--------

Kostnader til revisor	2005	2004
Lovpålagt revisjon	696	665
Andre attestasjonstjenester	1 100	11
Skatterådgivning	153	244
Sum	1 949	920

Note 7 – Pensjonskostnader, -midler og -forpliktelser

Kontoransatte

Wilson har en kollektiv pensjonsordning for de kontoransatte. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringselskap. Ordningen omfatter 122 ansatte og pensjonister pr. 1.1.2005.

Hovedbetingelsene for kontoransatte er 66 % pensjon av pensjonsgrunnlaget inntil 12 G fra fylte 67 år, samt etterlatte-, uføre-, og barnepensjon.

I tillegg har konsernet en usikret pensjonsordning for 23 tidligere kontoransatte. Denne finansieres over selskapets drift.

Seilende

Wilson har en kollektiv pensjonsordning for 27 norske seilende (aktive og pensjonerte) som er finansiert i forsikringselskap.

I tillegg har konsernet en udekket ordning som omfatter 1 ansatt og finansieres over selskapets drift.

	Sikret ordning		Usikret ordning	
	2005	2004	2005	2004
Nåverdi av årets pensjonsordning	4 344	4 142	528	337
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	3 358	3 106	26	424
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-3 307	-3 014	0	0
Resultatført estimatavvik	5	0	-547	1 414
Netto pensjonskostnader	4 400	4 234	7	2 175
Nåverdi av beregnede pensjonsforpliktelser	-74 055	-68 299	-10 053	-11 594
Pensjonsmidler (virkelig verdi)	61 497	54 987	0	0
Netto pensjonsforpliktelser	-12 558	-13 312	-10 053	-11 594
Ikke resultatførte endringer og estimatavvik	26	0	1 025	0
Netto balanseførte pensjonsmidler/(forpliktelser)	-12 532	-13 312	-9 028	-11 594
Endring i forpliktelsen				
Netto forpliktelse 1.1.	-13 312	-14 653	-11 594	-11 499
Utbetalt pensjon usikrede ordninger	0	0	2 573	2 080
Resultatført pensjonskostnad	-4 400	-4 234	-7	-2 175
Premiebetaling	5 180	5 575	0	0
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12.	-12 532	-13 312	-9 028	-11 594
Beste estimat 31.12.	-21 945	-13 312	-10 547	-11 594

Økonomiske forutsetninger:

	Sikret ordning		Usikret ordning	
	2005	2004	2005	2004
Diskonteringsrente 1.1.	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %
Diskonteringsrente 31.12.	4,0 %	5,0 %	4,0 %	5,0 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	6,0 %	6,0 %	6,0 %	6,0 %
Lønnsregulering/inflasjon	3,0 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %
Pensjonsregulering	2,5 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	2,5 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Turnover	3,0 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %

Som aktuariemessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring.

Beste estimat pr. 31.12. er basert på medlemsbestand pr. 31.12. og forutsetninger pr. 31.12. Diskonteringsrenten er eneste forutsetning som er endret fra 1.1. til 31.12.

Beste estimat for premiebetaling 2006 utgjør TNOK 5,900. Beste estimat for utbetalinger på usikrede ordninger i 2006 utgjør TNOK 1,600.

Pensjonsmidlenes sammensetning:

	2005	2004
Pensjonsmidler		
Aksjer og andeler	13 190	11 266
Obligasjoner	35 643	28 164
Eiendom	5 396	5 121
Annet	7 268	10 436
Totalt virkelig verdi	61 497	54 987

Faktisk avkastning på pensjonsmidlene i 2005 er ikke fastlagt ennå.

Beste estimat for avkastningen utgjør pr. 31.12. TNOK 4,393.

Note 8 – Vesentlige leieforpliktelser

Finansielle leieforpliktelser

Se note 9 og 15.

Operasjonelle T/C forpliktelser

Konsernet har pr. 31.12.2005 30 skip på tidscerteparti og 1 skip på bareboat certeparti som ikke er finansiell leasing. Nåværende certepartier er en kombinasjon av korte perioder, opp mot 12 måneder med opsjon i noen tilfeller for videre innleie, og noen for lengre perioder utover 12 måneder. Inngåtte forpliktelser for 2005 beløper seg til totalt TNOK 483,536, hvorav TNOK 476,601 for TC skipene og TNOK 6,935 for bareboat skip. Årlig leie av skip i 2005 utgjør totalt TNOK 352,440, hvorav TNOK 347,066 for TC skipene og TNOK 5,374 for bareboat skipene.

Fremtidig minimumsleie knyttet til ikke kansellerbare TC avtaler forfaller som følger:

Neste 1 år	266 451
1 til 5 år	217 085
Etter 5 år	0
Fremtidig minimumsleie	483 536

Rente 6% p.a.

Nåverdi av fremtidig minimumsleie	441 510
--	----------------

Leieavtale kontorlokaler

Wilson Management AS har inngått en 10 års leieavtale av 4. etasje i Bradbenken 1 i Bergen. Avtalen utløper i 2008, men selskapet har rett til å fortsette leieforholdet for 2 perioder à 5 år på tilsvarende leievilkår. Leiekostnaden reguleres årlig i henhold til konsumprisindeksen.

	2005	2004
Leiekostnader kontorlokaler	3 100	2 921

Fremtidig minimumsleie knyttet til ikke kansellerbar del av leieavtalen forfaller som følger:

Neste 1 år	266 451
1 til 5 år	217 085
Etter 5 år	0
Fremtidig minimumsleie	483 536

Note 9 – Varige driftsmidler

	Skip	Balansført dokking	Andre driftsmidler	Eiendom	Sum
Anskaffelseskost pr. 1.1.	810 399	55 516	10 314	274	876 503
Tilgang kjøpte driftsmidler	195 446	53 207	1 668	0	250 321
Avgang	0	0	0	0	0
Anskaffelseskost pr. 31.12.	1 005 845	108 723	11 982	274	1 126 824
Akkumulerte avskrivninger pr. 1.1.	153 356	0	6 652	0	160 008
Akk. avskrivninger avgang	0	0	0	0	0
Årets avskrivninger	40 089	48 339	1 190	0	89 618
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 31.12.	193 445	48 339	7 842	0	249 626
Bokført verdi pr. 31.12.	812 400	60 384	4 140	274	877 198
Årets avskrivninger	40 089	48 339	1 190	0	89 618
Brukstid	30-35 år	30 mnd	5-10 år		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær		
Balansførte leieavtaler inkl. i anskaffelseskost	172 205	0	2 880	0	175 085

Brukstid på 6.000 dwt skipene er endret fra 30 til 35 år. Lengre brukstid gir lavere restverdi ved beregning av avskrivningsgrunnlaget. Effekten av redusert restverdi er større enn effekten av økt avskrivningstid, slik at årlige avskrivninger som følge av estimatendringen øker med TNOK 14,633 (herav TNOK 4,292 i ordinære avskrivninger og TNOK 10,341 i dokkingavskrivninger).

Note 10 – Immaterielle eiendeler

	Tidsbestemte avtaler
Anskaffelseskost pr. 1.1.	7 500
Tilgang	0
Avgang	0
Anskaffelseskost pr. 31.12.	7 500
Akkumulerte avskrivninger pr. 1.1.	1 500
Årets avskrivninger	3 000
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 31.12.	4 500
Bokført verdi pr. 31.12.	3 000
Årets nedskrivninger	0
Økonomisk levetid	2-5 år
Avskrivningsplan	Lineær

Konsernet kjøpte i 2004 virksomheten til Wani Shipping som inkluderer T/C kontrakter og kundekontrakter. Avtalene anses å ha en levetid på 2-5 år og avskrives i forhold til dette.

Note 11 – Goodwill

Konsernets goodwill har oppstått ved kjøp av Wilson AS med dets datterselskaper i regnskapsåret 2000. Goodwillposten representerer deler av verdien av fremtidige overskudd fra selskapets langsiktige kontraktsmønster og rettighet til å delta med skip i Wilson Eurocarriers poolen. Goodwill representerer varig verdi knyttet til befraktningsvirksomhet bygget opp over lang tid hvor man har styring og kontroll over poolen.

Posten kan spesifiseres som følger:

	Wilson ASA
Anskaffelseskost pr. 1.1.	156 625
Tilgang	0
Avgang	0
Anskaffelseskost pr. 31.12.	156 625
Akkumulerte av- og nedskrivninger pr. 1.1.	27 589
Årets nedskrivninger	0
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 31.12.	27 589
Bokført verdi pr. 31.12.	129 036
Anskaffelsesår	2000
Ingen avskrivning fra og med regnskapsåret 2004.	

Goodwill verdivurderes på balansedagen ut fra inntjening på konsernnivå. Det er ikke identifisert nedskrivningsbehov i regnskapsåret.

Note 12 – Skatt

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2005	2004
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	-38 391	41 843
Skattekostnad	-38 391	41 843

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skattefordel:

Driftsmidler	-23 722	-17 782
Gevinst- og tapskonto	-14 542	-56
Underskudd til fremføring	-85 247	-125 691
Andre avsetninger	-21 560	-24 907
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	-145 071	-168 436
Nominell skattesats	28 %	28 %
Utsatt skattefordel - brutto	-40 620	-47 162

Driftsmidler	230 003	164 138
Gevinst- og tapskonto	3 493	4 702
Underskudd til fremføring	-40 815	-92 812
Andre avsetninger	0	2 948
Grunnlag for beregning av utsatt skattefordel	192 681	78 976
Nominell skattesats	28 %	28 %
Utsatt skatt - brutto	53 951	22 113

Utsatt skattefordel balanseføres med utgangspunkt i fremtidig inntjening og reversering av skatteøkende midlertidige forskjeller.

Avstemning fra nominell til faktisk skattesats

Resultat før skattekostnad	197 366	159 917
Avgitt konsernbidrag	0	0
Endring midlertidige forskjeller	0	0
Resultat før skattekostnad	197 366	159 917
Nominell skattesats	28 %	28 %
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats	55 262	44 775

Skatteeffekt av følgende poster:

Ikke fradragsberettigede kostnader	516	529
Skatt på resultat fra rederibeskattet virksomhet	0	0
Tidligere ikke balanseført utsatt skattefordel	-11 143	0
Andre poster	-6 245	-3 463
Skattekostnad	38 391	41 843
Effektiv skattesats	19,5 %	26,2 %

Note 13 – Mellomværende med selskap i samme konsern m.v.

	Fordringer		Gjeld	
	2005	2004	2005	2004
InShip AS	0	0	0	0
Caiano AS	0	0	0	0
Sum langsiktige poster	0	0	0	0
InShip AS	0	1 500	0	0
Sum kortsiktige poster	0	1 500	0	0

Note 14 – Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet består pr. 31.12.2005 av 42,216,000 aksjer à kr 5. Totalt kr 211,080,000.

Navn	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
InShip AS	27 440 400	65,00 %	65,00 %
AG Holding AS	1 812 000	4,29 %	4,29 %
Nesskip H/F	1 520 000	3,60 %	3,60 %
Pareto Aksje Norge	1 140 000	2,70 %	2,70 %
Credit Suisse First (Europe) Prime Broke	1 026 500	2,43 %	2,43 %
Caiano AS	988 000	2,34 %	2,34 %
Bear Sterns Securit A/C Customer Safe KE	880 200	2,08 %	2,08 %
Pareto Aktiv	558 000	1,32 %	1,32 %
Sum > 1% eierandel	35 365 100	83,76 %	83,76 %
Sum øvrige	6 850 900	16,24 %	16,24 %
Totalt antall aksjer	42 216 000	100,00 %	100,00 %

I januar 2005 er det foretatt en splitt av aksjene. Det nye antall aksjer er 42,216,000. Pålydende etter splitten er kr 5 pr. aksje.

Wilson ASA ble børsnotert 17. mars 2005.

Viser til note 6 for informasjon om aksjer eiet av selskapets styreformann.

Note 15 – Langsiktig gjeld

	Effektiv rentesats	Renteforfall	2005	2004
Sikret gjeld:				
Pantegjeld NOK swappet til fast rente	3,75 %	2006	242 000	0
Sum sikret gjeld			242 000	0
Usikret gjeld:				
Pantegjeld NOK flytende rente	3,89 %	2006	157 423	359 180
Pantegjeld EUR flytende rente	3,46 %	2006	99 125	82 576
Finansiell lease NOK	6,00 %	2006	124 010	67 622
Finansiell lease EUR	6,83 %	2006	31 580	97 330
Sum usikret gjeld			412 138	606 708
Sum langsiktig gjeld			654 138	606 708
Første års avdrag langsiktig gjeld			-77 204	-70 265
Langsiktig gjeld ekskl. første års avdrag			576 934	536 443

Den effektive rentesatsen er et beregnet vektet gjennomsnitt. Gjeld med flytende rente er fastsatt inntil 6 måneder fram i tid.

Avdragsprofil pantegjeld	2006	2007	2008	2009	Deretter
Avdrag	63 234	63 234	63 234	32 954	25 494
Ballong	0	0	0	250 398	0
Sum	63 234	63 234	63 234	283 352	25 494
Avdragsprofil leasing	2006	2007	2008	2009	Deretter
NOK	13 970	11 406	2 473	540	8 832
NOK*	34 237	49 699	34 433	0	0
Sum	48 207	61 105	36 906	540	8 832
Utbet. nom. verdi leasing	2006	2007	2008	2009	Deretter
NOK	18 880	14 303	3 096	1 096	8 832
NOK*	34 237	49 699	34 433	0	0
Sum	53 117	64 002	37 529	1 096	8 832

* Inkludert i beløpet er kjøpesum i henhold til kjøpsopsjoner.

Note 15 forts. – Langsiktig gjeld

Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.:	2005	2004
Pantelån	498 548	441 756
Sum	498 548	441 756

Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for bokført gjeld:

Andre driftsmidler	1 152	2 121
Skip	696 283	503 279
Sum	697 435	505 400

Note 16 – Bankinnskudd, kassekreditt

Av konsernets bankinnskudd utgjør TNOK 2,313 bundne skattetrekkmidler.

Ubenyttet limit knyttet til kassekreditten er MNOK 50.

Note 17 – Resultat pr. aksje

Resultat pr. aksje er beregnet ved å dividere konsernresultatet på et veiet gjennomsnittlig antall utestående aksjer i rapporteringsperioden.

I januar 2005 er det foretatt en splitt av aksjene. Dette er hensyntatt i beregningen for 2005.

Resultat pr. aksje vises på egen linje under resultatregnskapet.

Note 18 – Finansielle instrumenter

Finansiell risiko

Konsernet driver internasjonal virksomhet og er utsatt for valuta - og renterisiko. I tillegg kommer risiko knyttet til endringer i bunkerspriser. Konsernet benytter seg til en viss grad av derivater for å redusere disse risikoene i henhold til konsernets strategi for rente-, bunkers- og valutaeksponering. Rutiner for risikostyring er vedtatt av styret og foretas av økonomiledelsen i samråd med administrerende direktør.

Konsernets finansielle instrumenter kan oppsummeres som vist nedenfor. Oversikten viser bokførte verdier med henvisning til ytterligere noteinformasjon, verdsettelsesmetoder og risikoeksponering.

	Note	Resultatført beløp 2005*)	Bokført verdi 31.12.05	Verdsettelsesmetode i regnskapet	Metode estimat virkelig verdi	Risikoeksponering
Lån til felleskontrollert virksomhet	4	150	1 400	Amortisert kost ved bruk av effektiv rente	IA	Kredittrisiko, kontantstrømsrelatert renterisiko, likviditetsrisiko
Bunkerssikringskontrakter**)	18	16 686	18 015	Virkelig verdi	Kurs oppgitt av bank	Kredittrisiko, likviditetsrisiko, valutarisiko, prisisiko
Valutaterminkontrakter**)	18	7 251	2 111	Virkelig verdi	Kurs oppgitt av bank	Kredittrisiko, likviditetsrisiko
Renteswapper**)	18	-469	61	Virkelig verdi	Kurs oppgitt av bank	Kredittrisiko, likviditetsrisiko, kontantstrøms-relatert og virkelig verdi relatert renterisiko
Pantegjeld	15	-17 954	498 548	Amortisert kost ved bruk av effektiv rente	IA	Likviditetsrisiko, kontantstrøms-relatert renterisiko, valutarisiko, likviditetsrisiko
Leasingforpliktelser	15	-11 093	155 589	Amortisert kost ved bruk av effektiv rente	IA	Likviditetsrisiko, renterisiko, valutarisiko, likviditetsrisiko

*) Resultatførte beløp vedrører både realiserte og urealiserte gevinster/tap.

***) Av resultatførte beløp utgjør TNOK 13,090 urealisert gevinst. Samlet balanseført verdi av derivatene utgjør TNOK 20,187. I tillegg har konsernet andre driftsrelaterte eiendeler og forpliktelser med løpetid under 3 måneder.

i) Kredittrisiko

Maksimal risikoeksponering er representert ved de balanseførte størrelsene for finansielle eiendeler.

Lån til felleskontrollert virksomhet er nedskrevet til antatt virkelig verdi for å ta høyde for kredittrisikoen.

Motpart for pensjonsmidler er et norsk forsikringselskap og risiko knyttet til dette anses minimal.

Graden av kredittrisiko er moderat i alle virksomhetsområdene i Wilson. Kredittrisikoen knyttet til virksomheten i konsernet anses for tiden som begrenset. Korte kredittider reduserer nivået på utestående fordringer. Konsernet har historisk sett ikke hatt vesentlige tap på kundefordringer, men risikoen er reflektert i konsernets kvalitetssikringssystem hvor rutiner for overvåking av kundefordringene følges opp jevnlig. Konsernet har retningslinjer for å påse at salg kun foretas til kunder som ikke har hatt vesentlige problemer med betaling tidligere og at utestående fordringer blir gjort opp løpende.

Motpart ved derivater er banker, og kredittrisikoen knyttet til disse anses derfor å være ubetydelig. Det samme er tilfellet for bankinnskudd.

Følgelig anses den maksimale kredittrisikoen å være gitt ved balanseført verdi av kundefordringer, kortsiktige fordringer i tillegg til lån gitt til felleskontrollert virksomhet.

ii) Renterisiko

Poster som er utsatt for renterisiko er lån til felleskontrollert virksomhet (note 4), bankinnskudd (note 16), og langsiktig gjeld (note 15).

Renterisiko knyttet til langsiktig gjeld søkes til dels redusert gjennom inngåelse av renteswapavtaler. Konsernet har i 2005 inngått en renteswapavtale (forfall 18.05.2006) som bytter en flytende lånerente mot en fast rente. 40 % av konsernets pantegjeld er for tiden sikret til fast rente ved denne swapen. Swapen kvalifiserer ikke for sikringsbøkføring i henhold til IFRS og er derfor regnskapsført som finansielt instrument holdt for handelsformål med verdiendringer over resultatregnskapet.

Bankinnskudd er ikke dekket av langsiktige renteavtaler.

Hovedvilkårene for renteswapen er gitt i tabellen nedenfor

Pålydende som rentefastsettelsen er basert på	Oppgjørsintervall	Forfalls-tidspunkt	Virkelig verdi 31.12.05	Fast rente	Flytende rente	Verdiendring over resultat
242 000	hver 3. måned	18-05-06	61	2,55 %	Nibor	61

Effektiv rentesats for konsernets finansielle instrumenter:

	2005
Lån til felleskontrollert virksomhet	0,0 %
Finansielle instrumenter (USD)	4,5 %
Pantegjeld	3,7 %
Finansielle lease	6,0 %

Se note 15 for oversikt over bokførte verdier pr. forfallsdato for langsiktig gjeld.

Se note 4 Lån til tilknyttet selskap, Note 5 Andre langsiktige fordringer som representerer en mindre del av renterisikoen i konsernet.

iii) Likviditetsrisiko

Konsernets strategi er å ha tilstrekkelig kontanter, kontantekvivalenter eller kredittmuligheter til enhver tid å kunne finansiere drift og investeringer de neste tre årene i samsvar med selskapets strategiplan for samme periode. Konsernet anser det som sannsynlig at de vil kunne fornye låneavtalen eller forhandle frem alternative finansieringsavtaler ved utløpet av den nåværende avtalen. Nye skip finansieres gjennom den nåværende låneavtalen. Ubenyttede kredittmuligheter er omtalt i note 16.

Overskuddslikviditet plasseres i banker til beste betingelser.

iv) Valutarisiko

Konsernet er utsatt for valutarisiko siden den største delen av omsetningen er i NOK og EUR, mens mannskapskostnader og bunkers er i USD. Konsernregnskapet er derfor i stor grad påvirket av kursen på norske kroner målt mot USD og EUR. Wilson-gruppen søker å redusere eksponeringen for valutakursendringer ved å oppnå best mulig balanse mellom innbetalinger og utbetalinger i samme valuta, samt valutaterminforretninger til akseptabel valutakurs. Mesteparten av mannskapskostnader og en del av de øvrige driftskostnadene for egne skip betales i USD. Mannskapskostnader utgjør ca. 50 % av skipenes driftskostnader. Videre betales de fleste T/C hyrer i EUR. Graden av valutasikring er begrenset til estimert valutabehov knyttet til eksisterende fraktkontrakter, bunkerskostnader og T/C avtaler. Sikringsaktivitetene relatert til valutarisiko tilfredsstiller ikke kravene til sikringsbøkføring. Det innebærer at terminkontraktene klassifiseres som holdt for handelsformål og at verdiendringer på disse resultatføres som finansinntekt eller finanskostnad fortløpende. Valutaterminer pr. 31.12.05 er vist i tabellen nedenfor:

Terminkontrakter pr. 31.12.05

Salg	Bokført verdi	Pålydende	Forfallsdato	Kurs	Kjøp	Beløp	Forfall
TNOK	2 106	67 324		6,5047	USD	10 350	2006
TNOK	6	138 266		6,9133	EUR	20 000	2006

Verdiendring over resultatet utgjør TNOK 3,053.

v) Prisisiko bunkers

Konsernet har ingen kontrakter med leverandører av bunkers.

En stor andel av de langvarige fraktkontraktene inneholder bunkersklausuler eller sikringsavtaler. Disse klausulene anses å være i nær relasjon til fraktkontrakten og anses følgelig ikke å være innebygde derivater. Vesentlige endringer i bunkerskostnadene grunnet pris- eller valutaendringer vil på grunn av bunkersklausulene ikke medføre vesentlig risiko for Wilson.

I tillegg har konsernet inngått en kontrakt som sikrer et intervall for bunkersprisen i USD for usikrede bunkerskostnader. Bunkerssikringskontraktene kombinert med terminforretninger sikrer et nivå på bunkerskostnaden knyttet til langsiktige fraktavtaler i norske kroner. Kontraktene tilfredsstiller ikke kravene til sikringsbokføring i henhold til IAS 39. Det innebærer at kontraktene klassifiseres som holdt for handelsformål og at verdiendringer på disse resultatføres som finansinntekt eller finanskostnad fortløpende. Bunkersposisjoner utestående 31.12.05 spesifiseres nedenfor:

Instrument	Volum p.a.	USD pr. MT	Forfallsdato	Bokført verdi
Cap price	8000MT	250	2006	18 015
Floor price	8000MT	215		

vi) Virkelig verdier

Virkelig verdi av valutaterminkontrakter er fastsatt ved å benytte terminkursen på balansedagen. Virkelig verdi av renteswaper og bunkersderivater er beregnet ut fra markedspris oppgitt av bank.

Følgende av selskapets finansielle instrumenter er ikke verdsatt til virkelig verdi:

Gjeld til kredittinstitusjoner, leverandørgjeld, annen kortsiktig gjeld, lån til felleskontrollert virksomhet, andre langsiktige fordringer, kundefordringer, andre fordringer og bankinnskudd, kontanter o.l. Disse postene er bokført til amortisert kost. Langsiktig gjeld anses å være balanseført til virkelig verdi siden kreditttrisikoen for lån gitt til konsernet ikke er endret siden inngåelsen.

Balanseført verdi av kontanter, bankinnskudd o.l. har en balanseført verdi som er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av at disse instrumentene har kort forfalltid. Det samme gjelder for kortsiktige fordringer og forpliktelser.

Note 19 – Regnskapsmessige estimater og vurderinger

Vurderinger, estimater og forutsetninger som har vesentlig effekt for regnskapet oppsummeres nedenfor.

Skip

Prinsipper og estimater knyttet til skipene gir vesentlige utslag på konsernets regnskap.

Brukstid skip

Størrelsen på avskrivningene avhenger av estimert brukstid for skipene. Estimert brukstid for skipene baseres på erfaring fra tidligere perioder og kjennskap til de skipstyper selskapet besitter. Brukstid for eldre skip avklares med kundene, for øvrig vil det alltid være en viss risiko for totalhavari på eldre skip som kan medføre kortere brukstid enn estimert.

Restverdi skip

Størrelsen på avskrivningene avhenger også av beregnet restverdi på balansetidspunktet. Forutsetningene rundt restverdi gjøres ut fra kjennskap til annenhåndsmarkedet og skrapverdier for skipene. Markedsutviklingen vil være avgjørende for annenhåndsverdiene og stålpris og utraneringskostnader vil avgjøre fremtidig skrapverdi.

Brukstid av investeringer ved dokking

Investering som blir gjort i forbindelse med dokking avskrives frem til neste dokking. Lengden på intervall frem til neste dokking estimeres og legges til grunn ved beregning av avskrivningen. Intervallene er beregnet ut fra antatt gjennomsnitt basert på erfaring fra tidligere perioder.

Estimatendringer

Det er i 2005 gjennomført estimatendring for skip i 6.000 dwt segmentet hvor brukstiden er økt fra 30 år til 35 år etter godkjenning fra kunder. Estimatendringen er gjennomført ved å fordele resterende avskrivningsgrunnlag (bokført verdi redusert for restverdi) over det enkelte skips nye restbrukstid. Økt brukstid medfører lavere restverdier. Effekten av økt avskrivningsperiode motvirkes av effekten av redusert restverdi og dermed økt avskrivningsgrunnlag. Effekten av redusert restverdi er større enn effekten av økt avskrivningstid, slik at årlige avskrivninger som følge av estimatendringen øker med TNOK 14,633 (herav TNOK 4,292 i ordinære avskrivninger og TNOK 10,341 i dokkingavskrivninger).

Pensjonsforpliktelser

Diskonteringsrenten er den forutsetningen som har størst effekt på beregning av pensjonsforpliktelsene. Diskonteringsrenten er satt med utgangspunkt i 10 års statsobligasjonsrente og hensyntatt forpliktelsesens løpetid.

Utsatt skattefordel

Utsatt skattefordel er balanseført med utgangspunkt i utnyttelse av fremførbare underskudd ved hjelp av reversering av skatteøkende midlertidige forskjeller og fremtidig inntjening.

Note 20 – Transaksjoner mellom nærstående parter

Gruppen har foretatt ulike transaksjoner med nærstående parter. Alle transaksjoner er foretatt som en del av den ordinære virksomheten, og avtalene er gjennomført på markedsmessige vilkår i samsvar med aksjeloven §§ 3-8 og 3-9. For transaksjoner med ansatte og styre, se note 6. Vesentlige transaksjoner mot eierselskaper oppsummeres nedenfor:

Wilson konsernet opererer 7 skip som er eiet av selskaper som indirekte er eiet av InShip AS. Skipene er tatt inn på bareboatcertepartier og 5 av certepartiavtalene inneholder kjøpsopsjoner. I tillegg har selskapet et skip på tidscerteparti fra Green Reefers .

Leieavtaler skip oppsummert:

Skip	Kontrakt	Motpart	Type nærst.	Årets leieutgift
Wilson Fjord	Bareboat leie (operasjonell)	Grimo Shipping AS	Nærstående	3 467
Reksnes	Bareboat leie (finansiell)	Actinor Shipholding AS	Nærstående	1 642
Wilson Rye *	Bareboat leie (finansiell)	Bongo AS	Nærstående	1 773
Wilson Caen *	Bareboat leie (finansiell)	Actinor Bulk AS	Nærstående	3 935
Wilson Cork *	Bareboat leie (finansiell)	Actinor Bulk AS	Nærstående	3 935
Wilson Gdynia *	Bareboat leie (finansiell)	Caiano Shipping AS	Nærstående	3 096
Wilson Gijon *	Bareboat leie (finansiell)	Caiano Shipping AS	Nærstående	2 520
Wilson Express	Time charter avtale	Green Reefers	Nærstående	23 954

Alle konsernets leieforpliktelser av finansiell karakter er med nærstående parter med unntak for en mindre leasingavtale for containerutstyr. Se også note 8 og 15.

For fordringer og gjeldsposter vedrørende nærstående parter, se note 13.

* Bareboatavtalen inkluderer 12% nominell egenkapitalavkastning samt en opsjon for Wilson til å kjøpe skipet til en avtalt pris i tråd med fallende lånebalanse.

Note 21 – Valutakurser

Vesentlige valutakurser brukt ved utarbeidelse av regnskapet:

	Valutakurs 1.1.2005	Gjennomsnittlig valutakurs	Valutakurs 31.12.2005
Euro	8,258	8,030	8,035
US Dollar	6,055	6,453	6,772

Note 22 – Kjøpsforpliktelser

Konsernet har følgende forpliktelser som følge av kontrakter vedrørende kjøp av varige driftsmidler (Dutch Sun):

	2005	2004
2006	29 730	29 730
Deretter	0	0
Sum	29 730	29 730

Note 23 – International Financial Reporting Standards (IFRS)

Siste regnskap i henhold til norske regnskapsregler (NGAAP) er for regnskapsåret 2004. Nedenfor redegjøres for overgangseffekter pr. 1.1.2004 ved implementering av International Financial Reporting Standards (IFRS).

Avstemming av egenkapitalen 1. januar 2004

Åpningsbalansen pr. 1.1.2004 presenteres nedenfor:

Tall i TNOK	1.1. 2004 NGAAP	Justering	1.1.2004 IFRS	Referanse
EIENDELER				
<i>Anleggsmidler</i>				
Immaterielle eiendeler				
Utsatt skattefordel	59 879	7 013	66 892	4)
Goodwill	129 037		129 037	1)
Sum immaterielle eiendeler	188 916	7 013	195 929	
Varige driftsmidler				
Finansielle anleggsmidler	6 577	-5 401	1 176	3)
Sum anleggsmidler	636 493	6 231	642 724	
<i>Omløpsmidler</i>				
Beholdninger	9 699		9 699	
Fordringer	102 970		102 970	
Bankinnskudd, kontanter og lignende	2 853		2 853	
Sum omløpsmidler	115 522		115 522	
SUM EIENDELER	752 015	6 231	758 245	
EGENKAPITAL OG GJELD				
<i>Egenkapital</i>				
Innskutt egenkapital	117 580		117 580	
Konsern fonds	-196	-18 032	-18 228	6)
Minoritetsinteresser	838		838	
Sum egenkapital	118 223	-18 032	100 191	7)
<i>Gjeld</i>				
Langsiktig gjeld				
Avsetning for forpliktelser	5 824	24 263	30 087	3)
Annen langsiktig gjeld	514 849	-26 345	488 503	5)
Sum langsiktig gjeld	520 673	-2 082	518 590	
Kortsiktig gjeld	113 119	26 345	139 464	5)
Sum gjeld	633 792	24 263	658 054	
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	752 015	6 231	758 245	

Kommentarer til vesentlige endringer:

1) Goodwill

I IFRS åpningsbalansen er goodwill ut fra overgangsreglene målt til bokført verdi pr. 31.12.03. I henhold til IFRS skal goodwill ikke avskrives, men være gjenstand for årlig nedskrivningstest. Årlig avskrivning i NGAAP regnskapet utgjorde TNOK 9,196.

2) Driftsmidler

Implementeringen gjennomføres etter hovedregelen om retrospektiv anvendelse av IFRS standarden for driftsmidler. Wilson har valgt ikke å verdiregulere sine skip i henhold til verdireguleringsmetoden etter IFRS, men har foreløpig valgt å fortsette med kostmetoden. Dekomponering av skipene har vært vurdert men gir uvesentlige utslag og er ikke gjennomført. Avskrivningsgrunnlag pr. 1.1.04 er beregnet ut fra restverdier basert på IFRS reglene. På grunn av høyere restverdier og således lavere avskrivningsgrunnlag, blir bokført verdi i henhold til IFRS TNOK 4,619 høyere enn NGAAP verdiene. Økte restverdier gir avskrivninger i henhold til IFRS som er TNOK 12,723 lavere enn gjennomførte avskrivninger i NGAAP regnskapet for 2004. Det store avviket mellom avskrivninger i henhold til NGAAP og IFRS i 2004 skyldes kraftig økning i markedsverdier i løpet av 2004 som hensyntas i vurdering av restverdier i henhold til IFRS.

Økt regnskapsmessig verdi av skipene gir redusert utsatt skattefordel med TNOK 1,293.

3) Pensjonsforpliktelser

Etter NGAAP reglene vil virkning av estimatavvik og endrede forutsetninger resultatføres over gjennom-snittlig opptjeningsstid når den akkumulerte virkning overstiger 10 % av den største av pensjonsmidlene og pensjonsforpliktelsene. Ut fra IFRS overgangsreglene må ikke-balanseførte forpliktelser og midler beregnet på implementeringstidspunktet, balanseføres. Wilson har ikke-balanseførte pensjonsforpliktelser pr. 1.1.04 for til sammen TNOK 29,664 inklusiv arbeidsgiveravgift. Balanseføring av disse forpliktelsene vil øke bokført pensjonsforpliktelse og redusere egenkapitalen tilsvarende.

Spesifikasjon av justering på pensjonsforpliktelsene:

	TNOK
Justering av avsatte forpliktelser	-24 263
Justering av pensjonsmidler	-5 401
Total effekt på pensjonsforpliktelsene	-29 664

Dette vil medføre ca. TNOK 2,800 lavere pensjonskostnad for 2004 i IFRS regnskapet sammenlignet med NGAAP.

4) Utsatt skattefordel

Justering på utsatt skattefordel kan oppsummeres som følger:

	TNOK
Økt utsatt skattefordel pga. IFRS effekt på pensjonsforpliktelser	8 306
Redusert utsatt skattefordel pga. IFRS effekt på driftsmidler	-1 293
Total effekt på utsatt skattefordel	7 013

5) Første års avdrag på langsiktig gjeld

I NGAAP regnskapet er første års avdrag klassifisert som langsiktig gjeld. I åpningsbalansen i henhold til IFRS er første års avdrag på TNOK 26,345 reklassifisert til kortsiktig gjeld.

6) Akkumulerte omregningsdifferanser

I henhold til overgangsreglene kan omregningsdifferanser knyttet til utenlandske datterselskaper behandles som en permanent del av egenkapitalen. Dette innebærer at omregningsdifferansene ikke må resultatføres ved avhendelse av datterselskapene. Akkumulerte omregningsdifferanser pr. 1.1.04 utgjør TNOK 6,300.

7) Effekt på egenkapitalen pr. 1.1.2004 oppsummert

	TNOK
Sum egenkapital	TNOK
Egenkapital i henhold til NGAAP	118 223
<i>Justeringer:</i>	
Driftsmidler	4 619
Pensjonsforpliktelser	-29 664
Utsatt skattefordel	7 013
<i>Sum justeringer</i>	<i>-18 032</i>
Sum egenkapital i henhold til IFRS	100 191

8) Finansielle instrumenter

IFRS reglene for regnskapsføring av finansielle instrumenter trådte i kraft 1.1.2005. Av denne grunn påvirkes ikke åpningsbalansen av disse reglene. Ved implementering av IAS 39 pr. 1.1.2005 ble effekten på egenkapitalen en økning på TNOK 7,097.

Avstemming av resultat 2004 NGAAP/IFRS

Resultatregnskap 2004 (TNOK)	NGAAP	Justeringer	IFRS	Ref.
Sum driftsinntekter	885 623		885 623	
Driftskostnader				
Mannskapskostnader	110 195		110 195	
Andre driftskostnader skip	97 925		97 925	
T/C hyrer	360 639		360 639	
Administrasjonskostnader	85 763	-2 800	82 963	1)
Avskrivninger	76 934	-21 919	55 015	2)
Sum driftskostnader	731 456	-24 719	706 737	
Driftsresultat	154 167	24 719	178 886	
Netto finansresultat	-18 969		-18 969	
Skattekostnad	37 497	4 346	41 843	3)
Minoritet	-404		-404	
Konsernets resultat	97 297	20 373	117 670	

Fotnote 1):

Justeringene relaterer seg til reduksjon i pensjonskostnaden på TNOK 2,800 under IFRS og tilhørende økning i skattekostnaden på TNOK 784.

Fotnote 2):

I konsernregnskapet for 2004 i henhold til NGAAP er goodwill avskrevet med TNOK 9,196. I IFRS regnskapet er det ingen avskrivning av goodwill. I NGAAP regnskapet er driftsmidler avskrevet med TNOK 65,054. I IFRS regnskapet vil avskrivning på driftsmidler være TNOK 52,331 som innebærer en reduksjon på TNOK 12,723 i forhold til NGAAP regnskapet.

Total reduksjon i forhold til NGAAP regnskapet blir TNOK 21,919. De reduserte avskrivningene på skip gir økning i skattekostnaden på TNOK 3,562.

Fotnote 3):

Økning i skattekostnad skyldes reduserte pensjonskostnader og avskrivninger.

Avstemming av balanseposter 2004

	31.12.2004		31.12.2004
Tall i TNOK	NGAAP	Justering	IFRS
EIENDELER			
<i>Anleggsmidler</i>			
Immaterielle eiendeler			
Immaterielle eiendeler	6 000		6 000
Utsatt skattefordel	22 382	2 667	25 049
Goodwill	119 840	9 196	129 036
Sum immaterielle eiendeler	148 222	11 863	160 085
Varige driftsmidler			
Finansielle anleggsmidler	696 835	17 342	714 177
Sum anleggsmidler	856 201	23 626	879 827
<i>Omløpsmidler</i>			
Beholdninger	13 416		13 416
Fordringer	127 018		127 018
Bankinnskudd, kontanter og lignende	40 387		40 387
Sum omløpsmidler	180 821		180 821
SUM EIENDELER	1 037 022	23 626	1 060 648
EGENKAPITAL OG GJELD			
<i>Egenkapital</i>			
Innskutt egenkapital	211 080		211 080
Konsern fonds	96 305	2 341	98 646
Minoritetsinteresser	1 243		1 243
Sum egenkapital	308 628	2 341	310 969
<i>Gjeld</i>			
<i>Langsiktig gjeld</i>			
Avsetning for forpliktelser	3 621	21 285	24 906
Annen langsiktig gjeld	606 708	-26 345	580 362
Sum langsiktig gjeld	610 329	-5 060	605 268
Kortsiktig gjeld	118 065	26 345	144 410
Sum gjeld	728 394	21 285	749 678
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	1 037 022	23 626	1 060 648

Avstemming av egenkapital 31.12.2004

Følgende tabell oppsummerer avvikene mellom egenkapital rapportert etter NGAAP og egenkapital i henhold til IFRS pr. 31.12.2004:

Egenkapital	TNOK	Ref.
Sum egenkapital i henhold til NGAAP pr. 31.12.04	308 628	
<i>Justeringer:</i>		
Implementeringseffekten pr. 1.1.04	-18 032	
Redusert pensjonskostnad	2 800	1)
Økning utsatt skattekostnad pensjonsforpliktelser	-784	2)
Reversert avskrivning av skip	12 723	3)
Økning utsatt skattekostnad reversert avskrivning skip	-3 562	4)
Reversert avskrivning av goodwill	9 196	5)
<i>Sum justeringer</i>	<i>2 341</i>	
Sum egenkapital i henhold til IFRS pr. 31.12.04	310 969	

Fotnote 1 og 2):

Justeringen gjelder reduksjon i pensjonskostnader i IFRS regnskapet og tilhørende utsatt skatteeffekt.

Fotnote 3) og 4):

Justeringen gjelder reduksjon i avskrivninger av skip i IFRS regnskapet og tilhørende utsatt skatteeffekt.

Fotnote 5):

Effekt av endring relatert til goodwill som ikke avskrives i henhold til IFRS.

Effekt for kontantstrømanalysen for 2004

Implementering av IFRS har ingen vesentlig effekt på kontantstrømanalysen.

A man with a beard, wearing a red hard hat and a blue jacket with an orange safety vest, is shown in profile, looking down at a white structure on a boat. The background is a body of water and distant hills. A white curved line with a red dot at its end points from the text above to the man's head.

Charykov Yurii, fra Ukraina, Chief officer / overstyrmann på Wilson Lahn

Foto: Helge Skodvin

RESULTATREGNSKAP WILSON ASA

(Tall i TNOK)

NOTER		NGAAP 2005	NGAAP 2004	NGAAP 2003
	DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
	Annen inntekt	0	140	0
	Sum driftsinntekter	0	140	0
4	Administrasjonskostnader	5 003	3 326	943
	Sum driftskostnader	5 003	3 326	943
	Driftsresultat	-5 003	-3 185	-943
	FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	3 778	5 558	1 779
	Agio	292	237	0
	Konsernbidrag fra datterselskaper	79 454	4 174	
	Annen finansinntekt	0	82 702	0
	Rentekostnad til foretak i samme konsern	3 594	5 408	92
	Annen rentekostnad	0	396	628
	Annen finanskostnad	77	497	239
	Netto finansresultat	79 852	86 371	821
	Resultat før skattekostnad	74 848	83 186	-122
5	Skattekostnad	21 048	465	-2 073
	Årsresultat	53 800	82 720	1 951
	OVERFØRINGER			
	Avsatt til annen egenkapital	-11 584	-82 721	-1 951
	Foreslått utbytte	-42 216	0	0
	Sum overført	-53 800	-82 721	-1 951

BALANSE PR. 31. DESEMBER WILSON ASA

(Tall i TNOK)

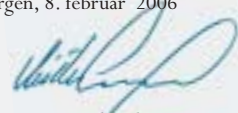
NOTER	EIENDELER	NGAAP 2005	NGAAP 2004	NGAAP 2003
	Anleggsmidler			
	Immaterielle eiendeler			
5	Utsatt skattefordel	13 837	34 885	34
	Sum immaterielle eiendeler	13 837	34 885	34
	Finansielle anleggsmidler			
2	Investering i datterselskap	334 634	326 129	357 280
6	Lån til foretak i samme konsern	0	42 617	0
3	Lån til felles kontrollert virksomhet	1 400	1 250	0
	Sum finansielle anleggsmidler	336 034	369 996	357 280
	Sum anleggsmidler	349 871	404 881	357 314
	Omløpsmidler			
	Fordringer			
	Andre fordringer	0	68	0
6	Fordring på foretak i samme konsern	106 320	19 936	16 157
	Sum fordringer	106 320	20 004	16 157
10	Bankinnskudd, kontanter o.l.	1	0	2
	Sum omløpsmidler	106 321	20 004	16 159
	SUM EIENDELER	456 191	424 885	373 473

BALANSE PR. 31. DESEMBER WILSON ASA

(Tall i TNOK)

NOTER	EGENKAPITAL OG GJELD	NGAAP 2005	NGAAP 2004	NGAAP 2003
	Egenkapital			
	Innskutt egenkapital			
7	Aksjekapital (42.216.000 aksjer à kr 5)	211 080	211 080	117 580
	Sum innskutt egenkapital	211 080	211 080	117 580
	Opptjent egenkapital			
8	Annen egenkapital	128 545	116 961	34 240
	Sum opptjent egenkapital	128 545	116 961	34 240
	Sum egenkapital	339 625	328 041	151 820
	Gjeld			
	Annen langsiktig gjeld			
6, 9	Gjeld til selskap i samme konsern	0	0	217 671
	Sum annen langsiktig gjeld	0	0	217 671
	Kortsiktig gjeld			
8	Foreslått utbytte	42 216	0	0
6	Gjeld til foretak i samme konsern	73 642	94 940	3 553
	Annen kortsiktig gjeld	708	1 904	430
	Sum kortsiktig gjeld	116 566	96 844	3 982
	Sum gjeld	116 566	96 844	221 653
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	456 191	424 885	373 473

Styret for
WILSON ASA
Bergen, 8. februar 2006



Kristian Eidesvik
styreformann



Katrine Trovik



Ellen Solstad



Geir B. Larsen



Bernt D. Odjell



Pål M. Hisdal



Eivind Eidesvik

Administrerende direktør for Wilson ASA



Øyvind Gjerde

KONTANTSTRØMOPPSTILLING WILSON ASA

(Tall i TNOK)

	NGAAP 2005	NGAAP 2004	NGAAP 2003
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad	74 848	83 186	-122
Nedskrivninger/reverserte nedskrivninger	-150	-82 702	0
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-66 192	72 104	3 107
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	8 506	72 587	2 985
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Innbetalinger ved salg av finansielle anleggsmidler	4 500	0	0
Utbetalinger ved kjøp av finansielle anleggsmidler	-13 005	0	0
Utbetalinger til investeringer i finansielle anleggsmidler	0	51 582	28 408
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-8 505	51 582	28 408
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Nedbetaling av langsiktig gjeld til konsernselskap	0	-124 171	-29 093
Utbetaling av konsernbidrag	0	0	-2 300
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	-124 171	-31 393
Netto endring i bankinnskudd, kontanter o.l.	1	-2	0
Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 1.1.	0	2	2
Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 31.12.	1	0	2

NOTER WILSON ASA

Note 1 – Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, noteopplysninger og kontantstrømoppstilling, og er avlagt i samsvar med regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge gjeldende pr. 31.12.2005. Norske kroner benyttes som funksjonell- og rapporteringsvaluta i regnskapene. Tall vises i hele 1.000 kr.

Klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk klassifiseres som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal innfris innen ett år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn, bortsett fra første års avdrag på pantegjeld som er medtatt blant langsiktig gjeld.

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er omregnet til balansedagens kurs. Transaksjoner i utenlandsk valuta som er med i resultatregnskapet er omregnet til norske kroner etter gjeldende kurs på transaksjonsdagen.

Fordringer

Fordringer er oppført til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

Investeringer i aksjer

Tilknyttede selskaper, hvor eierandelen er mellom 20 % og 50 %, er inkludert i regnskapet i henhold til egenkapitalmetoden dersom investeringen er av langsiktig karakter. Andel av resultat etter skatt er tillagt eiendelen.

Aksjer i datterselskap er inntatt etter kostmetoden. Anleggsaksjer nedskrives til antatt virkelig verdi ved varig og betydelig verdifall. Nedskrivninger reverseres i den grad grunnlaget for nedskrivninger ikke lenger er til stede. Ved salg av aksjer blir inngangsverdien tilordnet etter gjennomsnittlig anskaffelseskost.

Interesser i felles kontrollert virksomhet er regnskapsført etter egenkapitalmetoden. En vurdering av verdiene i felleskontrollerte virksomheter er foretatt når det foreligger indikasjoner på at nedskrivningsbehov foreligger eller når behovet for tidligere nedskrivninger ikke lenger er til stede.

Kortsiktige fordringer

Fordringer er oppført med pålydende med fradrag for forventet tap.

Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverseres eller kan reverseres i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjort.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden.

Reklassifisering

Ved reklassifisering av resultat- og balanseposter omarbeides sammenligningstallene tilsvarende.

Note 2 – Aksjer i datterselskap og felleskontrollert virksomhet

Datterselskap	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Hoved- virksomhet	Stemme- og eierandel	Kostpris	Bokført verdi
Wilson Eurocarriers AS	2000	Bergen	Befraktning	100,00 %	1 000	1 000
Bergen Shipping Chartering AS	2000	Bergen	Befraktning	100,00 %	1 000	1 000
Wilson Management AS	2000	Bergen	Administrasjon	100,00 %	207 029	207 029
Wilson Ship AS	2000	Bergen	Innleie av skip	100,00 %	6 299	6 299
Wilson Shipowning AS	2000	Bergen	Skipseie	100,00 %	95 351	95 351
Wilson Shipowning II AS (tidligere Multi Bulk AS)	2005	Bergen	Skipseie	100,00 %	13 005	13 005
Jebsens Thun Beltships BV (under avvikling)	2000	Delfzijl		100,00 %	45 208	10 950
Altnacraig Shipping Plc	2000	London	Innleie av skip	100,00 %	38 109	0
Sum					407 001	334 634

Felleskontrollert virksomhet	Eierandel	Kostpris	Balanseført verdi
<i>Anleggsmidler:</i>			
Euro Container Line AS	50 %	2 250	0
Sum	50 %	2 250	0

Nedenfor vises sammendrag av Euro Container Line AS sitt regnskap på 100% basis:

TNOK	2005	2004
Eiendeler		
Omløpsmidler	18 694	26 242
Anleggsmidler	268	135
Gjeld		
Kortsiktig gjeld	15 971	23 404
Langsiktig gjeld	5 000	5 000
Egenkapital	-2 009	-2 027
Inntekter	59 230	38 009
Kostnader	59 212	30 892
Årsresultat	18	7 117

Note 3 – Lån til felleskontrollert virksomhet

	2005		2004	
	Kost	Bokført verdi	Kost	Bokført verdi
Euro Container Line	2 500	1 400	2 500	1 250
Sum	2 500	1 400	2 500	1 250

Note 4 – Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Selskapet har ingen ansatte, men leier inn administrasjonstjenester fra Wilson Management AS.

Kostnadsførte administrasjonshonorar utgjør TNOK 1.442. Følgende utbetalinger er lønnsberettiget i Wilson Management AS:

Ytelser til ledende personer 2005	Daglig leder	Finansdirektør		
		Styreleder	Styret	
Lønn og andre ytelser ^{*)}	1 388	633		
Bonus	453			
Pensjonskostnader ytelsesplaner	65	65		
Honorar			150	450
Totalt	1 906	698	150	450

*) Daglig leder har avtale om 18 måneders etterlønn samt årlig vurdering om bonusytelse.

Aksjer kontrollert av styreformann og styremedlemmer

Kristian Eidesvik	68,85 %
Bernt Daniel Odfjell	0,38 %
Ellen Solstad	0,78 %
Eivind Eidesvik	0,55 %
Geir Bredo Larsen	0,65 %
Pål Magne Hisdal	0,12 %

Aksjer kontrollert av ledende ansatte

Finansdirektør	0,05 %
----------------	--------

Kostnader til revisor	2005	2004
Lovpålagt revisjon	157	130
Andre attestasjonstjenester	1 088	11
Skatterådgivning	78	54
Sum	1 323	195

Note 5 – Skatt

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2005	2004
Endring i utsatt skatt	21 048	465
Skattekostnad	21 048	465

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skattefordel:

Underskudd til fremføring	-49 418	-124 587
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	-49 418	-124 587
Nominell skattesats	28 %	28 %
Utsatt skatteforpliktelse (+) Utsatt skattefordel (-) *	-13 837	-34 885

Midlertidige forskjeller som det ikke er regnskapsført utsatt skatt på:

Fordringer	-4 734	-4 884
Aksjer i datterselskap	-242 955	-242 955
Sum	-247 690	-247 839

Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:

Resultat før skattekostnad	74 848	83 185
Nominell skattesats	28 %	28 %
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats	20 958	23 292

Skatteeffekt av følgende poster:

Ikke fradragsberettigede kostnader	132	330
Reversert nedskrivning fordringer og aksjer	0	-23 157
Andre poster	-42	0
Skattekostnad	21 048	465
Effektiv skattesats	28,1 %	0,6 %

Note 6 – Mellomværende med selskap i samme konsern m.v.

	Fordringer		Gjeld	
	2005	2004	2005	2004
Wilson Ship AS	0	39 956	0	0
Bergen Shipping Chartering	0	2 661	0	0
Sum langsiktige poster	0	42 617	0	0
InShip AS	0	1 500	0	0
Altnacraig Shipping Plc	134	0	0	0
Wilson AS	0	0	0	0
Wilson EuroCarriers AS	15 671	0	0	0
Wilson Ship Management AS	893	518	0	0
Wilson Management AS	49 476	0	58 218	54 501
Wilson Industrial Shipping Services AS	0	1 704	0	0
Wilson Ship AS	29 020	16 214	0	0
Bergen Shipping Chartering AS	1 923	0	4 450	1 165
Wilson Shipowning AS	0	0	0	28 310
Wilson Shipowning II AS	9 203	0	0	0
Jebsens Thun Beltships - under avvikling	0	0	10 974	10 963
Sum kortsiktige poster	106 320	19 936	73 642	94 940

Betalbare balanser til og fra samarbeidende selskaper og datterselskap er rentebærende med 3 måneders NIBOR + en margin på 1,5 % beregnet etterskuddsvis.

Ingen kortsiktige fordringer eller gjeld forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt.

Lån nedbetales i takt med inntjeningen i konsernselskapene.

Note 7 – Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet består pr. 31.12. av 42.216.000 aksjer à kr 5. Totalt kr 211.080.000.

Navn	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
InShip AS	27 440 400	65,00 %	65,00 %
AG Holding AS	1 812 000	4,29 %	4,29 %
Nesskip H/F	1 520 000	3,60 %	3,60 %
Pareto Aksje Norge	1 140 000	2,70 %	2,70 %
Credit Suisse First(Europe) Prime Broke	1 026 500	2,43 %	2,43 %
Caiano AS	988 000	2,34 %	2,34 %
Bear Sterns Securit A/C Customer Safe KE	880 200	2,08 %	2,08 %
Pareto Aktiv	558 000	1,32 %	1,32 %
Sum > 1 % eierandel	35 365 100	83,76 %	83,76 %
Sum øvrige	6 850 900	16,24 %	16,24 %
Totalt antall aksjer	42 216 000	100,00 %	100,00 %

I januar 2005 er det foretatt en splitt av aksjene. Det nye antall aksjer er 42.216.000. Pålydende etter splitten er kr 5 pr. aksje. Wilson ASA ble børsnotert 17. mars 2005.

Viser til note 6 for informasjon om aksjer eiet av selskapets styreformann.

Note 8 – Egenkapital

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 31.12.04	211 080	116 961	328 041
<i>Årets endring i egenkapital</i>			
Foreslått utbytte		-42 216	-42 216
Årets resultat		53 800	53 800
Egenkapital 31.12.05	211 080	128 545	339 625

Note 9 – Garantistillelse

Selskapet har stillet morselskapsgaranti for bunkerssikring inngått mellom Wilson Eurocarriers AS og Barclays Bank PLC, London. Beløp er maksimert til USD 1.500.000. Løpetid er 3 år fra 23.12.03.

Selskapet har videre stillet morselskapsgaranti for pantelån i datterselskapene Wilson Shipowning AS (TNOK 459,610, løpetid 3,5-5 år) og Wilson Shipowning II AS (TNOK 38,938, løpetid 5 år).

Note 10 – Solidaransvar

Selskapets bankkontoer inngår i konsernkontosystem sammen med øvrige selskaper i Wilson konsernet.

Selskapene er solidarisk forpliktet for de belastninger som blir foretatt på den enkelte underkonto.

Limit knyttet til kassekreditt er NOK 50 mill. Det var ingen opptrekk pr. 31.12.05.

Selskapet inngår i konsernets fellesregistrering av merverdiavgift. Alle konsernselskaper som inngår i fellesregistreringen hefter solidarisk for utestående merverdiavgift.

Note 11 – Finansiell markedsrisiko

Selskapet er et holdingselskap, og den finansielle risikoen er ivaretatt i datterselskapene hvor virksomheten er lokalisert.

Valutarisiko

Selskapets virksomhet er i hovedsak basert på transaksjoner i norske kroner.

Kredittrisiko

Selskapets fordringer er mot datterselskaper hvor kredittrisiko anses minimal.

Renterisiko

Selskapet er eksponert for renterisiko knyttet til fordringer og gjeldsposter. Alle fordringer og gjeldsposter i selskapet er mot konsernselskaper.

Til generalforsamlingen i Wilson ASA

REVISJONSBERETNING FOR 2005

Vi har revidert årsregnskapet for Wilson ASA for regnskapsåret 2005, som viser et overskudd på TNOK 53.800 for morselskapet og et overskudd på TNOK 158.785 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 resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. 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 intern 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 2005 og for 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 2005 og for resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen 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 regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk 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.

Bergen, 8. februar 2006

Deloitte



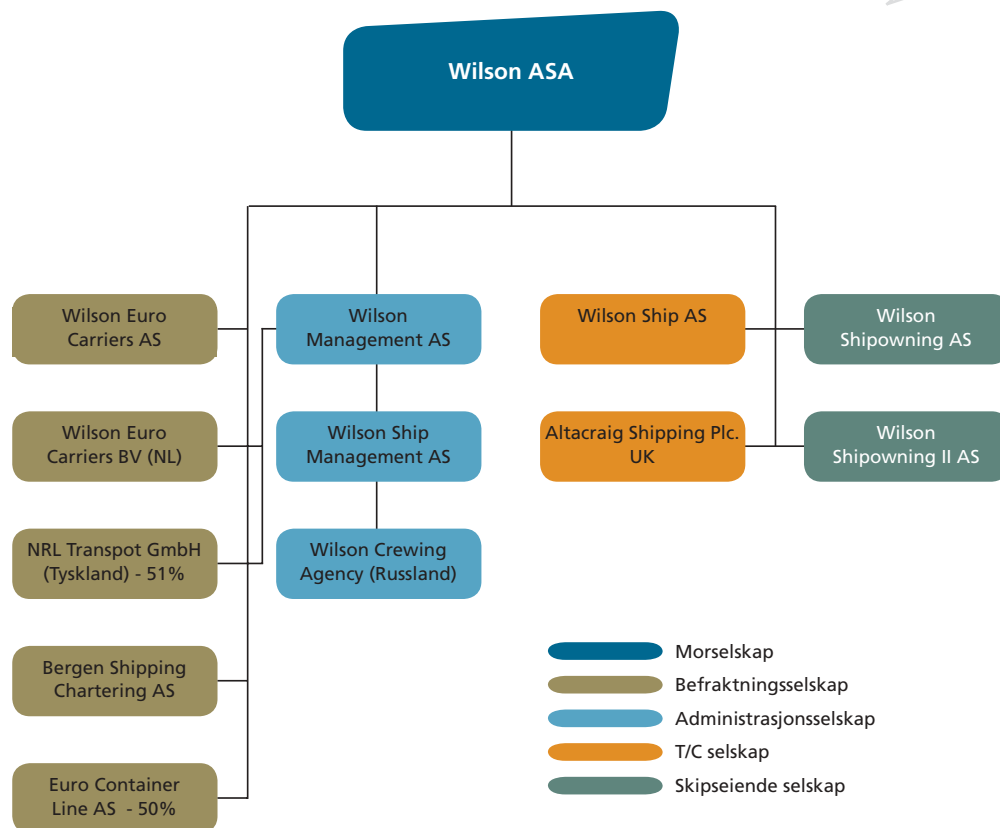
Helge-Roald Johnsen
statsautorisert revisor

Audit, Tax & Legal, Consulting, Financial Advisory.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Medlemmer av Den norske Revisorforening
Org.nr.: 980 211 282

Selskapskart



Wilson har hovedkontor i Bergen og et agentkontor i Duisburg. Konsernet har totalt ca 1100 ansatte hvorav ca 1000 seilende.

Wilson EuroCarriers AS er operasjon og befraktningsselskapet i Wilson gruppen. Dette selskap er motpart i alle frakt kontrakter (COA) med selskapets kunder. Transportkontraktene kan ha en varighet fra en måned til flere år. Wilson EuroCarriers er blant de største operatører og befraktningsselskaper innen intereuropisk tørrlastbefraktning.

Wilson Management AS utfører administrative tjenester for resten av Wilson gruppen.

Wilson Ship Management AS er ansvarlig for teknisk drift av ca 55 skip inkludert Wilson gruppens egne skip.

Wilson Ship AS leier inn skip på certeparti fra eksterne. Certepartiens varighet er fra 6 måneder til flere år, eventuelt med opsjoner.

Wilson Shipowning AS og **Wilson Shipowning II AS** er eier av Wilsons egne skip samt motpart i bareboat certepartier inngått med nærstående parter.

Bergen Shipping Chartering AS driver meglervirksomhet på vegne av eiere av selvlossende bulkskip i størrelsen 1.000 til 5.000 dwt i europeisk nærskipsfartsområder.

Euro Container Line AS driver en containerlinje mellom Hamburg og havner i Vest Norge ved innleid tonnasje.



Forretningsside

- Tilby norsk og europeisk industri konkurransedyktige, sikre, pålitelige, fleksible og langsiktige transportløsninger.
- Gjennom store volum og langsiktig kontraktportefølje kan Wilson optimalisere seilingsmønsteret og sikre langsiktig og stabil inntjening.



BRADBENKEN 1 • POSTBOKS 4145 DREGGEN • 5835 BERGEN • TELEFON: 55 30 82 00 • TELEFAX: 55 96 04 94

www.wilsonship.no