

Årsrapport

11



Wilson er et av Europas ledende rederier innenfor short sea bulk segmentet. Vår styrke er evnen til å kombinere forskjellige behovskontrakter som gjør det mulig å sy sammen konkurransedyktige tilbud til norsk og europeisk industri.

Innhold

- 3 2011 - Fremtidsutsikter
- 4 Finansielle hovedtall

Virksomhetsbeskrivelse

- 6 Kontinuerlig tilstedeværelse
- 8 COA - Contracts of affreightment
- 10 Høy kapasitetsutnyttelse
- 12 Internasjonalt nettverk

Analytisk informasjon

- 16 Aksjonærinformasjon
- 18 Risikofaktorer

Styrets beretning

- 23 Styrets beretning
- 29 Eierstyring og selskapsledelse

Regnskap og noter konsern

- 33 Resultatregnskap Wilson ASA - konsern
- 34 Balanse Wilson ASA - konsern
- 36 Kontantstrømoppstilling Wilson ASA - konsern
- 37 Egenkapitaloppstilling Wilson ASA - konsern
- 39 Noter Wilson ASA - konsern

Regnskap og noter morselskap

- 59 Resultatregnskap Wilson ASA - morselskap
- 60 Balanse Wilson ASA - morselskap
- 62 Kontantstrømoppstilling Wilson ASA - morselskap
- 63 Noter Wilson ASA - morselskap

Revisors rapport

- 70 Revisjonsberetning for 2011

Flåte

- 72 Nybygg
- 73 Flåteliste

- 74 Organisasjonskart



2011 - Fremtidsutsikter



Det er ingen grunn til å legge skjul på at 2011 har vært et skuffende år. I 2010 var de fleste næringer kommet seg over sjokket etter finanskrisen i 2008/2009, og kunne vise til resultatforbedring. Forventningen vi la til grunn ved inngangen til 2011 var at trenden skulle fortsette. Imidlertid ble resultatet det motsatte; vi har gjennom året måtte rapportere om resultatnedgang. På den positive siden har vi klart å holde kostnadene på et fortsatt lavt nivå.

Ser vi fremover er vi fortsatt grunnleggende positiv ut fra det enkle forhold at tilveksten på tilbudssiden er svært begrenset, og når europeisk økonomi kommer seg på fote igjen vil det resultere i markedsoppgang. Det kontraheres knapt nybygg til segmentet, og tilgjengelig tonnasje vil derfor bli redusert over tid. Imidlertid vil denne effekten ikke være dominerende for innværende år. Øvrige makroøkonomiske faktorer forventes heller ikke å gi særlig drahjelp i det korte bildet slik at 2012 også blir et utfordrende år for bransjen. Like fullt vil selskapet arbeide hardt for å utvikle sin posisjon og styrke sin tilstedeværelse overfor selskapets kunder også gjennom denne syklusen.

Wilson har gjennom lavkonjunkturen løpende utviklet sin flåte gjennom leveranser av nybygg. Dagens finansieringsstruktur er imidlertid ikke tilpasset en lang periode med svak inntjening. Å få endret dette slik at det ikke bare er kortsiktige løsninger som etableres, er noe selskapet arbeider aktivt med på flere områder. I et usikkert finansmarked er dette ekstra utfordrende, men vi har god tro på at vi vil få på plass robuste løsninger.

Målsettingen om å være den foretrukne transportør innen short sea tjenester i Europa står ved lag. Over tid søker vi å oppnå avkastning på investert kapital for å kunne videreutvikle selskapet til beste for eier, ansatte og kunder. I perioder med lavkonjunktur vil positiv avkastning ikke alltid være mulig. I slike tider er vi da nødt for å ta frem vårt ytterste av hva som er mulig og derigjennom forme grunnlaget for vekst i et langsiktig perspektiv.

Bergen, februar 2012

Øyvind Gjerde

Adm.dir.

Finansielle hovedtall

| | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | IFRS | IFRS | IFRS | IFRS | IFRS | NGAAP |
| RESULTAT (NOK mill.) | | | | | | |
| Brutto frakttinntekter | 1 988 | 1 969 | 1 648 | 2 157 | 1 831 | 1 659 |
| EBITDA | 192 | 269 | 56 | 404 | 392 | 294 |
| Driftsresultat (EBIT) | -8 | 91 | -133 | 234 | 257 | 185 |
| Resultat av finansposter | -84 | -42 | 101 | -63 | -120 | -25 |
| hvorav rentekostnader | 85 | 67 | 65 | 89 | 63 | 36 |
| Resultat før skatt | -92 | 49 | -32 | 170 | 132 | 160 |
| Årsresultat | -81 | 58 | 1 | 250 | 96 | 120 |
| Resultat pr. aksje | -1,93 | 1,38 | 0,01 | 5,91 | 2,28 | 2,85 |
| BALANSE (NOK mill.) | | | | | | |
| Egenkapital | 782 | 862 | 799 | 837 | 626 | 549 |
| Totalkapital | 2 753 | 2 705 | 2 385 | 2 584 | 2 090 | 1 760 |
| Netto rentebærende gjeld ¹⁾ | 1 705 | 1 499 | 1 326 | 1 351 | 898 | 816 |
| MARGINER | | | | | | |
| EBITDA margin, % ²⁾ | 9,7 | 13,7 | 3,4 | 18,7 | 21,4 | 17,7 |
| EBIT margin, % ³⁾ | -0,4 | 4,6 | -8,1 | 10,8 | 14,0 | 11,1 |
| Resultat margin, % ⁴⁾ | -4,6 | 2,5 | -1,9 | 7,9 | 7,2 | 9,6 |
| AVKASTNING | | | | | | |
| Egenkapitalavkastning, % ⁵⁾ | -9,9 | 7,0 | 0,1 | 34,1 | 16,4 | 23,5 |
| Totalkapitalavkastning, % ⁶⁾ | -0,4 | 3,5 | -5,4 | 10,6 | 14,3 | 12,4 |
| KAPITALSTRUKTUR | | | | | | |
| Gjeld/EKgrad ⁷⁾ | 2,2 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 1,4 | 1,5 |
| Rentedekningsgrad ⁸⁾ | -0,1 | 1,7 | 0,5 | 2,9 | 3,1 | 5,5 |
| Egenkapitalandel, % ⁹⁾ | 28,4 | 31,9 | 33,5 | 32,4 | 29,9 | 31,2 |

¹⁾ Eksklusiv finansielle forpliktelser ved oppkjøp

²⁾ Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) i prosent av brutto frakttinntekter

³⁾ Driftsresultat (EBIT) i prosent av brutto frakttinntekter

⁴⁾ Resultat før skatt i prosent av brutto frakttinntekter

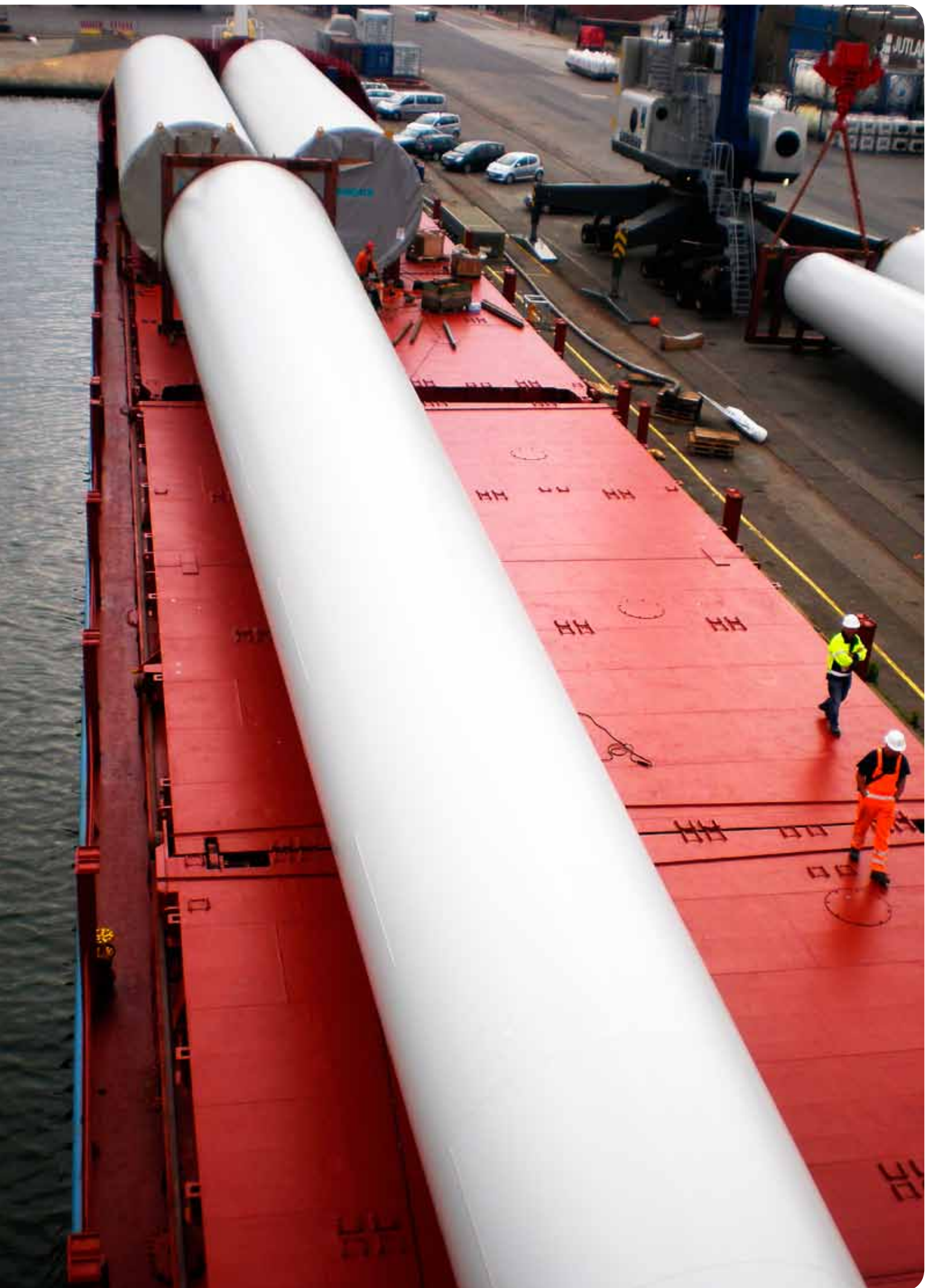
⁵⁾ Årets resultat etter skatt i prosent av gjennomsnittlig egenkapital

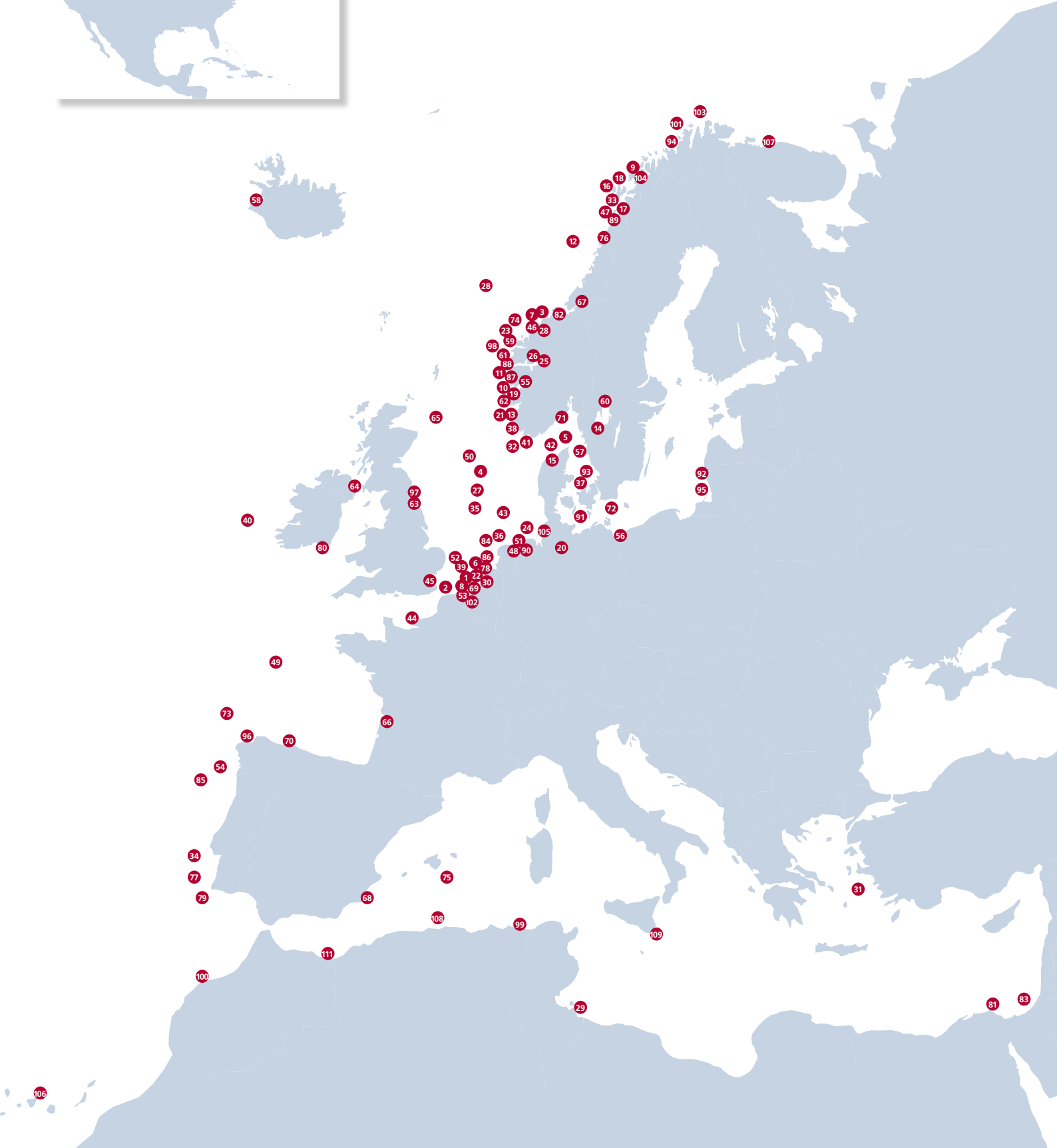
⁶⁾ Driftsresultat (EBIT) pluss finansinntekter, eksklusiv agio, i prosent av gjennomsnittlig totalkapital

⁷⁾ Netto rentebærende gjeld over egenkapital

⁸⁾ Resultat før skatt pluss rentekostnader som andel av rentekostnader

⁹⁾ Egenkapital i prosent av totalkapital





Kontinuerlig tilstedeværelse

- Der det er last har Wilson skip.

Wilson's forretningsidé er å tilby norsk og europeisk industri konkurranse-dyktig, pålitelig, fleksibel og lang-siktig transportservice til sjøs. For å kunne oppnå dette har Wilson etter hvert bygget opp en flåte bestående av 112 skip pr. 31.12.2011. Skipene er hovedsakelig tørrlastskip i størrelsen 1 500-10 000 dwt som primært opererer i europeiske farvann. Flåtens størrelse i kombinasjon med et variert transportprogram sørger for at Wilson's skip er kontinuerlig til stede i aktuelle laste- og lossehavner. Med en slik fleksibilitet vil det også være muligheter for å kunne bytte om på skip og last dersom det skulle oppstå forsinkelser eller andre driftsavbrudd. Wilson's filosofi om at et hvert skip skal kunne ta en hver last, impliserer at flåtallet av skipene i flåten er homogene i det at de har fleksible, bokslignende rom som kan frakte de fleste tørre bulk- og prosjektlaster.

Kartet til venstre viser et øyeblikksbilde av flåtens posisjon en tilfeldig valgt dag, i dette tilfellet 20.12.2011. Som det fremgår av kartet er Wilson's skip aktive i hele det europeiske farvann. Store

deler av flåten er i aktivitet langs norskekysten og rundt kontinentet, men totalt er flåten representert i et område som strekker seg fra Middelhavet og det nordlige Afrika i sør til Barentshavet i nordøst, og Østersjøen i øst til Island i nordvest. Med kontinuerlig tilstedeværelse i europeiske farvann kan Wilson tilpasse transportmønsteret etter de ulike kunders behov. I tillegg til Europa, som er selskapets hovedfartsområde, frakter også de største skipene i flåten last transatlantisk dersom dette er opportunt, og på den valgte dagen for flåtens posisjon er ett av skipene på vei til østkysten av USA.

Det store antallet skip og relativt korte turer medfører et stort antall havneanløp. I 2011 hadde bulkvirksomheten i underkant av 10 000 havneanløp. Dette utgjør i gjennomsnitt ca. ett anløp i timen – hvert døgn – året gjennom. Reismønsteret innen nærskipfart generelt medfører også at rundt 40 % av skipenes totale reisedager tilbringes i laste- og lossehavn.

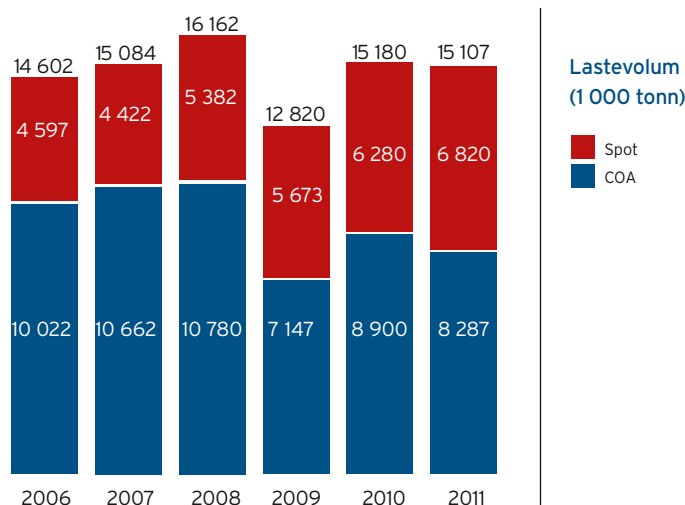
For nærmere informasjon om det enkelte skip på kartet, se flåtelisten side 73.

COA

Contracts of affreightment

Wilson har en diversifisert kundemasse og flere av de største kundene har lange og gode relasjoner til selskapet. Et stort innslag av kontrakter bidrar til stabilitet i inntjening over tid.

Selskapet tilbyr industrielle aktører behovskontrakter; COAs (Contracts of Affreightment). Kontraktene vil typisk regulere pris og maksimalt volum. Behovskontrakter angir, pr. definisjon, sjelden et minimumsvolum som kundene er forpliktet til å skipe. Basert på erfaringsdata om transportmønster kombinert med kontraktsporføljes sammensetning er dette en samlet volumrisiko som selskapet er villig til å ta. Kontraktene har normalt løpetid fra 1-5 år, men selskapet har også innslag av kontrakter med løpetid fra 6-9 måneder opp til 10 år. Gjennomsnittlig lengde på inngåtte kontrakter er rundt 2,5 år.

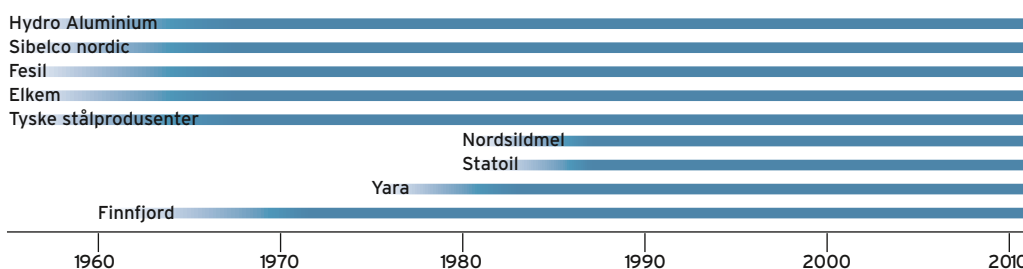


Volumutvikling

Selskapet skipet i 2011 over 15 millioner tonn, hvorav i overkant av 8 millioner tonn under kontrakt og i underkant av 7 millioner tonn fraktet i spotmarkedet. Dette var på samme nivå som i 2010. Fordelingen viste en nedgang på 0,6 millioner tonn i kontraktsvolum og en økning på 0,5 millioner tonn spotvolum. Økning i spotvolum kom som en direkte følge av at skipningskapasitet ikke anvendt på kontrakter ble anvendt i spotmarkedet. Kontraktsvolumet var også i 2011 noe lavere enn selskapets historiske nivå på 10-11 millioner tonn årlig fra kontrakt.

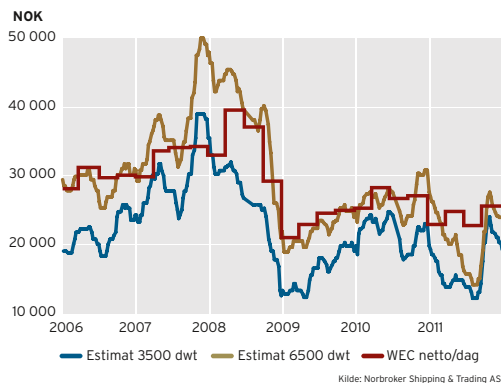
Kundeportefølje

Kontraktsumsetning i 2011 kom samlet fra rundt 100 ulike kunder. Av disse utgjorde de 10 største i underkant av 40 % av omsetningen og ingen enkelt kunde utgjorde mer enn 10 %. Selskapet har således en god diversifisering på kundesiden. Samtidig har selskapet lange relasjoner til de fleste av disse kundene. Blant selskapets største kunder i 2011 finner vi flere som har relasjoner med selskapet tilbake til 60- og 70-tallet men også nye kunder som er utviklet over den senere tid.



Solid kundebase gjennom mer enn 50 år

Netto/dag vs. spot inntjeningsestimater



En stadig økende internasjonalisering medfører at også nye, utenlandske selskaper er inne på listen over Wilsons 10 største kunder, som for eksempel Fertiva/Kali, Omya og Rio Tinto. Denne internasjonaliseringen kommer som en følge av en bevisst satsing på økt aktivitet utenfor Norge samt overfor internasjonale selskaper med transportbehov inn/ut av Norge. Over de siste årene har selskapets aktivitet vært størst på områder som ikke involverer norske havner og den relative veksten har også vært størst i dette markedet. Parallelt med satsing på aktivitet utenfor Norge er det like fullt selskapets oppfatning at også det norske markedet fortsatt byr på mange muligheter.

Wilsons kontraktmasse er samlet sett en kombinasjon av nye kunder og kunder med lang historikk. Det har vist seg at når kundekontakten først er

opprettet så fortsetter relasjonene, noe som kjennetegnes ved at Wilson har en høy fornyelsesgrad på eksisterende kontrakter.

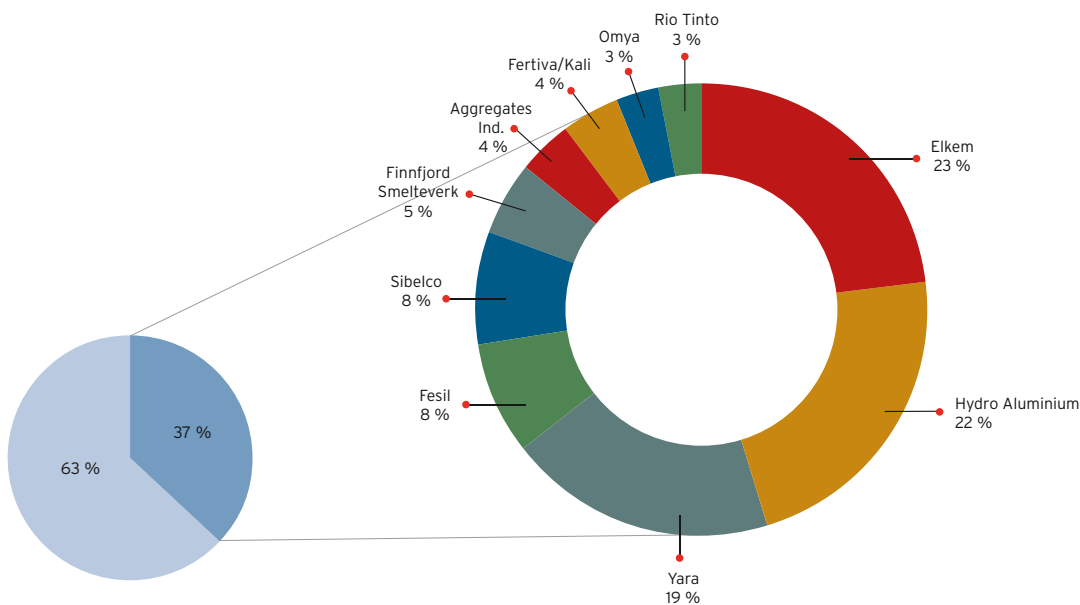
Gjennom årene har selskapet vist evne og vilje til å tenke innovative løsninger for kundene, slik at kundenes transportbehov blir løst på en best mulig måte. Nye transportmønstre og metoder er utviklet i samarbeid mellom kunde og Wilson, noe som forsterker allerede gode relasjoner.

Stabilitet

Gjennom et stort innslag av kontrakter vil Wilsons inntjenning være mer stabil enn spotmarkedet, noe som illustreres godt i grafen til venstre. Denne grafen viser Wilsons netto inntjenning pr. dag/T/C ekvivalent dagsinntjenning sammen med markedsrater illustrert gjennom Norbrokers spot inntjeningsestimater for skip i størrelse 3 500 dwt og 6 500 dwt. Netto dagsinntjenning pr. skip er definert som brutto omsetning minus reiseavhengige kostnader, typisk bunkers- og havnekostnader.

Sammenligning av Wilsons netto dagsinntjenning og Norbrokers spotestimater viser at Wilsons inntjenning gjennomgående har vært mindre volatil enn spotmarkedet. Gjennom en høy kontraktsandel oppnår selskapet dermed en mer stabil og forutsigbar inntektsstrøm enn hva tilfellet ville vært om selskapet i større grad var eksponert for volatiliteten i spotmarkedet.

Wilsons 10 største kunder utgjør ca. 37 % av totalomsetningen





Høy kapasitets- utnyttelse

- Optimalisering av seilingsmønster.

En av Wilsons fremste styrker er evnen til å kombinere skip og last effektivt. Den store flåten gir høy fleksibilitet og ved å sette sammen laster fra ulike behovskontrakter (COA) og spotlaster optimaliseres seilingsmønsteret, og antall seilingsdager i ballast reduseres til et minimum. Slik oppnår Wilson høy kapasitetsutnyttelse og kan tilby konkurransedyktige betingelser til norsk og europeisk industri i selskapets fartsområde.

For å oppnå høy utnyttelsesgrad er det nødvendig å opprettholde et lavest mulig antall ballastdager. Dager i ballast, dvs. ikke inntektsgivende dager, ble for 2011 på lave 12 % av totale reisedager. Selskapets kapasitetsutnyttelse for 2011 ble følgelig på hele 88 % av totale reisedager.

Kartet til venstre illustrerer en rundreise som inneholder en kombinasjon av ulike laster og forholdsvis korte reiser i ballast. Her vises et utsnitt av reiseruten til skipet Wilson Caen (1998, 4 440 dwt) i løpet av en to måneders periode. Utsnittet viser en rundtur som starter i Danmark og avsluttes i Sør-Sverige med en kapasitetsutnyttelsesgrad på ca. 88 %. Som det fremgår av tabellen under, skipet

Wilson Caen i denne perioden syv ulike laster som er en kombinasjon av kontraktslaster og spotlaster. Fraktrutesområdet i denne perioden strekker seg fra Vest-Norge i nord til sydlige Portugal i sør og inn til Østersjøen i øst.

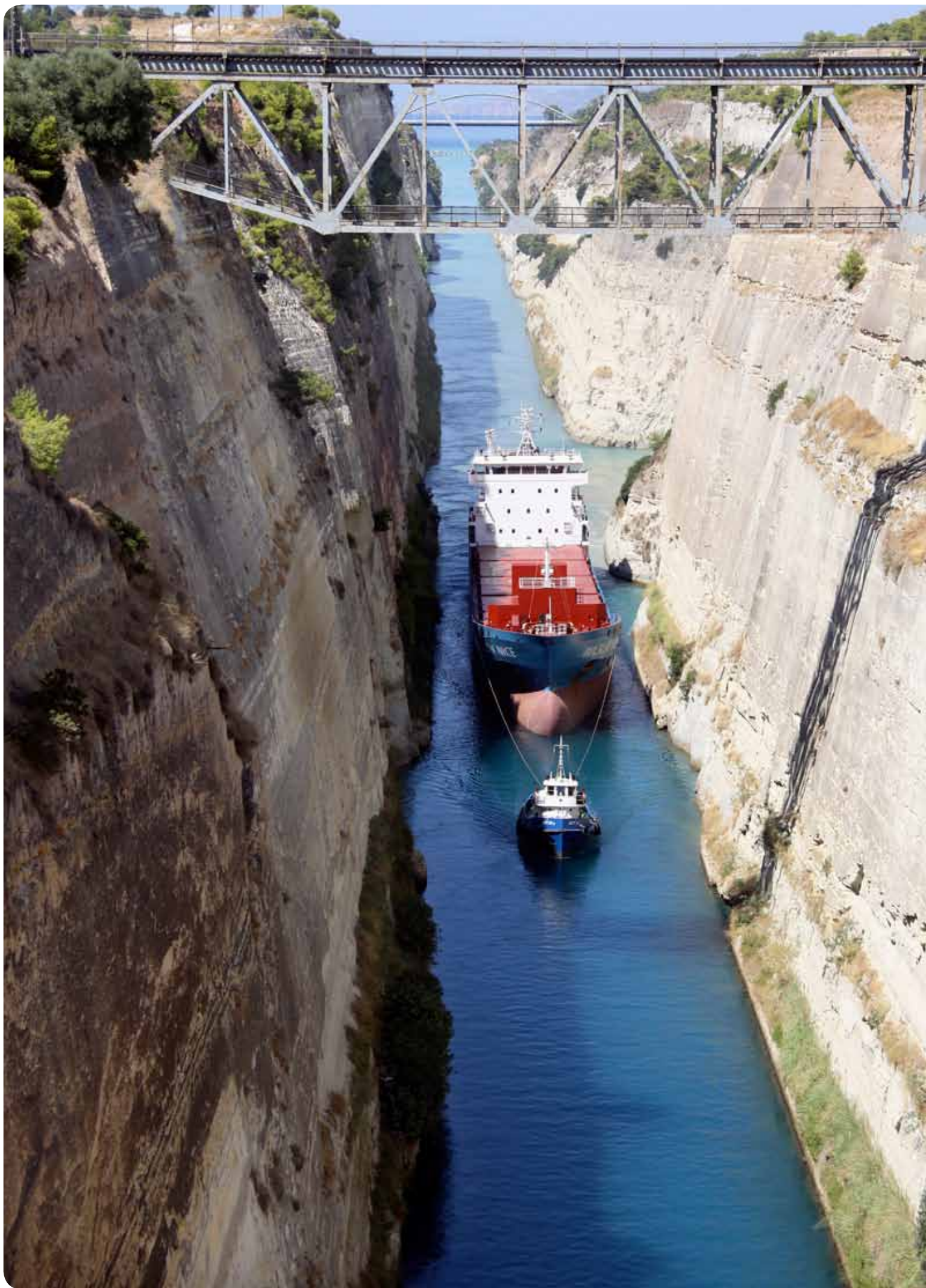
Gjennomsnittslengden pr. reise ble i dette tilfellet på ca. 8 dager med en gjennomsnittlig ballast på 1,2 dager. Eksempelet har en noe kortere gjennomsnittslengde enn flåten som helhet, hvor gjennomsnittsreisen er på nærmere 9 dager. For å oppnå effektive reisemønstre er det avgjørende å ankomme aktuelle havner til rett tid slik at man unngår unødvendig ventetid. I europeiske industrihavner foregår lasting og lossing normalt kun i ukedagene, slik at helgene bør tilbringes til sjøs mellom de forskjellige destinasjonshavnene for mest mulig optimal tidsutnyttelse.

Wilson ønsker å opprettholde en forholdsvis høy kontraktsdekning og søker stadig å supplere kontraktsbasen med nye COA inn og ut av strategiske områder. Slik kan selskapets seilingsmønster fortsatt effektiviseres og derigjennom komme kundene til gode gjennom nye tilbud.

Wilson Caen i perioden juni-juli 2011:

| Fra | Til | Last | Ballastdager | Dager* | Total |
|-----------------|-----------------|-----------|--------------|--------------|--------------|
| Frederiksværk | Grenaa | Skrap | | 2,69 | |
| Grenaa | Kambo | | 0,81 | | |
| Kambo | Stavanger | Havre | | 6,23 | |
| Stavanger | Eikefet | | 1,12 | | |
| Eikefet | Stettin | Pukk | | 3,98 | |
| Stettin | Klaipeda | | 1,57 | | |
| Klaipeda | Bayonne | Gjødsel | | 11,25 | |
| Bayonne | Tonnay-Charente | | 1,23 | | |
| Tonnay-Charente | Leixoes | Hvete | | 5,95 | |
| Leixoes | Sines | | 0,88 | | |
| Sines | Holla | Kull | | 11,93 | |
| Holla | Raudsand | | 1,33 | | |
| Raudsand | Slite | Jernoksid | | 7,68 | |
| | | | 6,94 | 49,71 | 56,65 |

* inkludert tid i havn



Internasjonalt nettverk

Gjennom Wilsons ulike utekontor har selskapet et verdifullt nettverk som bidrar til å øke kvaliteten på de tjenester Wilson leverer.

I områder som er strategisk viktige for Wilson er lokal representasjon verdifullt, både for å sørge for effektive anløp for Wilsons skip og for å ha en nær og tett dialog med selskapets mange ulike kunder. På denne måten har Wilson kommet nærmere markedet, og kan tidligere fange opp endringer i kundene sine behov.

Gjennom sin globale virksomhet har Wilson tilgang på et stort nettverk av kunnskap, erfaring og ressurser. Felles for alle selskapene er at de hver for seg er viktig for å holde høy kvalitet på Wilsons tjenester. De bidrar også sterkt til at Wilson kan tilby tjenester i en større del av logistikkjeden, hvor de lokale representantene arrangerer og koordinerer fortolling, for- og ettertransport av varene eller lagerhold.

Wilsons internasjonale nettverk sørger for kunnskapsdeling på tvers av landegrensene, og øker selskapets evne til å fange opp og håndtere lokale svingninger i etterspørsel og andre utfordringer. Utfordringene i bransjen har mange parallelle trekk til tross for at premissene skiller seg noe ad i de forskjellige land. Internasjonaliseringen i bransjen skaper også et behov for å se mange områder fra et internasjonalt perspektiv. Videre sikrer lokal tilstedeværelse en raskere og mer direkte samhandling med kunder, leverandører og lokale myndigheter. Dette igjen medfører økt effektivitet og produktivitet for Wilson, og en problemfri og rimeligere totallogistikk for mange av selskapets kunder.

Wilson Agency B.V.

Wilson Agency er Wilsons agentkontor i Europas største havn, Rotterdam. Kontoret er p.t. bemannet med ni personer og håndterte i 2011 over 830 skipsanløp. Wilson Agency er dermed en viktig brikke for å koordinere og optimalisere Wilsons mange havneanløp i Rotterdam og omegn, samt håndtere for- og ettertransport for mange av Wilsons kunder.



Wilson Agency tar seg også av markedsføring og kundekontakt for Norge-Rhin Linjen og Euro Container Line, og er kontaktpunkt mot både offentlige myndigheter og leverandører i Nederland.

Gjennom etableringen av Wilson Agency tilbyr Wilsons kunder en rekke tjenester. Flere av Wilsons kontraktskunder har allerede valgt å benytte Wilson Agency til å arrangere lektring av last, fortolling og midlertidig lagring. Wilson kan dermed levere en "dør til dør"-tjeneste til sine kunder, hvor kostnader kan minimeres og kunden kun må forholde seg til ett kontaktpunkt for hele logistikkjeden.

Wilson NRL Transport GmbH

Wilson NRL Transport er lokalisert i hjertet av Ruhr-området, og håndterer alle Wilsons anløp av Duisburg og områdene rundt. Wilson NRL Transport er dermed strategisk plassert i forhold til den ledende europeiske industrien. Wilson NRL Transport står for en viktig del av markedsføringen av Wilsons Norge-Rhin Linje. Nærheten til tysk stålindustri gjør at Wilson NRL Transport både kan vedlikeholde og utvikle det 50 år lange samarbeidet Wilson har hatt med denne industrien. I tillegg har Wilson NRL Transport tett kontakt med andre leverandører av stål og stykkgoods til Norge. Selskapet sørger dermed for at last blir hentet fra hele Europa til Duisburg, for skipning med Wilsons skip til Norge.

Selskapet har fem ansatte, og svært god kompetanse på forholdene lokalt i Ruhr-området. Denne kompetansen blir brukt til å assistere Wilsons kunder med både for- og ettertransport av varer som blir transportert på Wilson-skip.

Wilson Agency Norge AS

Wilson Agency Norge ble etablert i Tananger i mai 2010. Selskapet tar seg av Wilsons anløp i rogaland-regionen, samt markedsføring av Norge-Rhin Linjen og Euro Container Line i sitt nærrområde. Videre bidrar selskapet også til å forenkle og effektivisere mange av Wilsons øvrige anløp av norske



havner, samt tilbyr tjenester som lasting og lossing, fortolling, for- og ettertransport etc. for Wilsons eksisterende kundenettverk. Selskapet har p.t. tre ansatte.

Nesskip hf.

Nesskip ivaretar den daglige kontakten med Wilsons islandske kunder, og er viktig for å sikre Wilson sin markedsposisjon på sagaøyen. Gjennom Nesskip er Wilson sikret en langsiktig og solid tilstedeværelse på Island. Nesskip har tett dialog med den islandske industrien, og på den måten klarer Wilson tidlig å tilpasse seg behovsendringer de islandske kundene kan ha.

Wilson har gjennom avtale hatt full kontroll over Nesskip i flere år. I løpet av 2011 har Wilson overtatt ytterligere 4,57 % av aksjene, og eierandelen i Nesskip har således økt fra 89,85 % til 94,42 %. De resterende 5,58 % av aksjene skal overtas innen 31.12.2012.

Nesskip har sitt hovedkontor på Seltjarnarnes utenfor Reykjavik, og fra dette kontoret drives befraktnings- og agentvirksomhet med åtte ansatte.

- | | |
|--------------------------------------|---------------|
| 1 Wilson | - Bergen |
| 2 Wilson Agency Norge AS | - Tananger |
| 3 Wilson Agency B.V. | - Rotterdam |
| 4 Wilson NRL Transport GmbH | - Duisburg |
| 5 NSA Schifffahrt und Transport GmbH | - Hamburg |
| 6 Nesskip hf. | - Reykjavik |
| 7 Wilson Murmansk Ltd. | - Murmansk |
| 8 Wilson Crewing Agency Ltd. | - Arkhangelsk |
| 9 Wilson Crewing Agency Odessa Ltd. | - Odessa |
| 10 Unistar Shipping Co. Ltd. | - Limassol |





Nesskip betjener hele det islandske markedet, og har en ledende posisjon både med henhold til befraktning og skipsklarering.

Selv om klarering og befraktning av Wilson-flåten er en stor oppgave for Nesskip, så er også kunder utenfor Wilson-systemet en svært viktig del av aktiviteten til selskapet. Både redere og lasteiere samarbeider med Nesskip for å finne gode løsninger for deres unike behov, så Nesskip sin kompetanse dekker de fleste behov innen sjøtransport.

For ytterligere informasjon om Nesskip vises det til selskapets hjemmeside www.nesskip.is.

Wilson Murmansk Ltd.

Wilson etablerte seg våren 2009 i Murmansk med selskapet Wilson Murmansk Ltd. Selskapet har som oppgave å holde kontakt med den russiske industrien, samt være bidragsyter i forhold til å koordinere Wilsons mange anløp i regionen.

Selskapet er p.t. bemannet med en person, men det lokale nettverket gjør at selskapet i tillegg til kundekontakten også klarer skip og arrangerer for- og ettertransport både for Wilson og for tredjepart.

NSA Schifffahrt und Transport GmbH

NSA Schifffahrt und Transport driver ordinær agentvirksomhet for Euro Container Line og opptre som linje-, havne-, cruise- og fraktagent for rederier/linjeoperatører og europeiske eksportører/importører. Gjennom sitt virke bistår selskapets kunder i booking av laster, skipninger med fokus på Skandinavia/Baltikum og administrasjon og utøvelse av ulike havneaktiviteter. Ca. 2/3 av aktiviteten er rettet mot Euro Container Line, øvrig mot eksterne kunder. Selskapet har hovedkontor i Hamburg.

Wilson Crewing Agency Ltd.

Kompetente sjøfolk er en av Wilsons absolutt viktigste ressurser, og Wilson Crewing Agency (WCA) er et viktig verktøy for å sikre god bemanning av Wilsons skip. Virksomheten, som er lokalisert i Arkhangelsk (Russland), startet for mer enn 10 år siden, og står i dag for størstedelen av Wilson sin mannskapsrekruttering og opplæring. Totalt har Wilson flere enn 1 250 ansatte sjøfolk gjennom WCA. Mannskapene er i hovedsak rekruttert fra Arkhangelsk og områdene nordvest i Russland. De utgjør en lojal og stabil arbeidsstyrke med god kunnskap om Wilson og de krav og behov som selskapets kunder har.



WCA arrangerer blant annet officerskonferanser to ganger pr. år sammen med Wilson Ship Management. På denne måten sikrer Wilson at offiserene ombord på Wilsons skip til enhver tid er faglig oppdatert og godt kjent med de kvalitetskrav selskapets kunder har. Bemanningen i WCA består i dag av 14 personer.

Wilson Crewing Agency har et søsterselskap i Odessa (Ukraina) som utfører tilsvarende oppgaver som WCA men da rettet mot det ukrainske markedet. Dette selskapet ble etablert i 2007 og har så langt rekruttert ca. 250 sjøfolk til Wilsons skip.

Aksjonær- informasjon

Selskapets hovedaksjonær, Caiano AS, har holdt sin eierposisjon konstant gjennom 2011. Ettersom Caiano kontrollerer 90,2 % av aksjene i selskapet har likviditeten vært svært begrenset. Også blant selskapets øvrige aksjonærer har det vært liten omsetning slik at i tillegg til sjelden handel har også volumet vært begrenset.

Uavhengig av Caianos dominerende posisjon i Wilson ligger de etablerte prinsipper for utbytte-, aksjonær- og investopolitikk fast.

Aksjonærpolitikk

Selskapets ambisjon er over tid å gi sine aksjonærer en god 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.

Selskapet legger vekt på å gi verdipapirmarkedet og andre interessenter relevant og rettidig informasjon slik at investorene har et fullverdig beslutningsgrunnlag når de skal fatte sine investeringsbeslutninger.

Styret fikk i ordinær generalforsamling 11. mai 2011 fullmakt til å kunne foreta kapitalforhøyelser. Fullmakten gir styret anledning til å kunne øke aksjekapitalen med NOK 52 770 000 tilsvarende 25 %. Fullmakten er generell og ikke begrenset til definerte formål. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2012 og er så langt ikke benyttet.

Det foreligger ingen fullmakt fra generalforsamlingen til selskapet for kjøp av egne aksjer.

Utbyttepolitikk

Selskapets etablerte utbytteprinsipp er en langsiktig målsetting om årlig utbetaling lik 25-30 % av resultat etter skatt. Styret vil, i forbindelse med sitt forslag til generalforsamlingen, vurdere utbytte opp mot selskapets vekstambisjoner i oppgangskonjunkturer

og soliditet/solvensutvikling i nedgangskonjunkturer. Der generalforsamlingen vedtar å utbetale utbytte vil selskapet tilstrebe å utbetale dette så snart som praktisk mulig etter at vedtaket er fattet.

Som følge av de markedsmessige svært vanskelige årene 2009 og 2011 kom selskapets likviditet under press og selskapet fikk i første omgang utsatt nedregulering på en lånefasilitet og i neste omgang et kortsiktig lån for anvendelse mot avdragsbetaling. Selskapet ble i den sammenheng pålagt av långiver om ikke å utbetale dividende før selskapet er å jour med avdragsplan eller ny finansieringsavtale er inngått.

Det er følgelig ikke fremmet forslag om utbytte for 2011.

Investopolitikk

Selskapet offentliggjør kvartals- og årsregnskap i henhold til finansiell kalender som kommunisert til markedet og som gjengitt på selskapets hjemmeside. Selskapets ledelse har tidligere avholdt presentasjoner i forbindelse med slik offentliggjøring i både Oslo og Bergen. Oppslutning om presentasjonene har vært synkende og til tider svært begrenset slik at ledelsen ikke lenger fant det formålstjenelig å avholde presentasjoner. I stedet er ledelsen tilgjengelig for interessenter i tiden etter kvartalsfremleggelse til å kommentere tallene og rapportens innhold. Selskapet vil fortløpende vurdere behovet for å gjenoppta avholdelse av kvartalspresentasjoner.

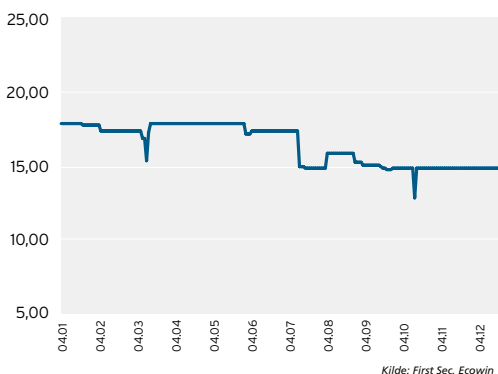
Selskapet har avtale med Hugin/Thomsen Reuters om offentliggjøring av lovpålagt informasjon og derigjennom sikrer at bred og unison informasjonsdistribusjon blir ivarettatt.

To uker før offentliggjøring av kvartalsresultater har Wilson en selvpålagt "stille periode" hvor kontakt med eksterne analytikere, investorer og journalister er begrenset til et minimum.

Wilson - kursutvikling

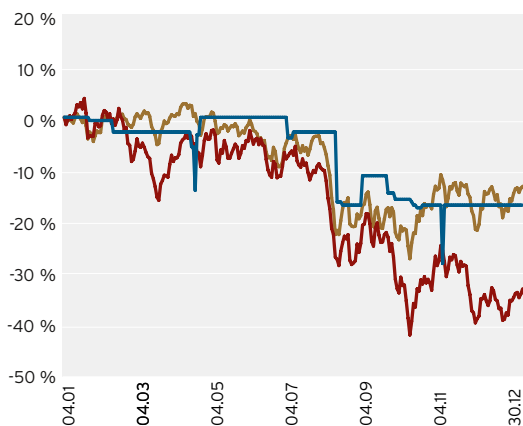
Aksjens utvikling 2011

Aksjekursen har i 2011 hatt en svakt negativ utvikling med et kursnivå på NOK 18,00/aksje ved årets inngang og NOK 15,00/aksje ved årets utgang, en endring på 17 %. I løpet av året varierte kursen mellom NOK 18,00/aksje som det høyeste (18. april) og NOK 13,00/aksje som det laveste (28. oktober).



Relativ kursutvikling for aksjen i 2011 er illustrert i grafen under. Her er utviklingen for Wilsonaksjen vist sammen med utvikling for Oslo Børs og mot indeksen OSE 15GI*. Selskapet er på mange måter et speilbilde på generell industriaktivitet og med negativ utvikling i 2011 for børsen generelt og for industri- og råvareaksjer spesielt har Wilsons aksjekurs fulgt samme trend. Relativt sett har kursen utviklet seg mindre negativt enn deindeksen, men grunnet den meget begrensede likviditeten i aksjen er det ikke naturlig å legge for mye vekt i slik sammenligning.

WILS vs. Oslo Børs



* The GICS Materials Sector encompasses a wide range of commodity-related manufacturing industries. Included in this sector are companies that manufacture chemicals, construction materials, glass, paper, forest products and related packaging products, and metals, minerals and mining companies, including producers of steel

Aksjonærer pr. 31.12.2011

Pr. 31.12.2011 hadde Wilson 196 aksjonærer.

| Navn | Beholdning | Eierandel/ Stemmeandel |
|-----------------------------|-------------------|---------------------------|
| Caiano AS | 38 070 599 | 90,18 % |
| Pareto Aksje Norge | 881 800 | 2,09 % |
| Ivan AS | 623 000 | 1,48 % |
| Slethei AS | 468 954 | 1,11 % |
| Pareto Aktiv | 432 600 | 1,02 % |
| Garms Holding AS | 372 000 | 0,88 % |
| Pareto Verdi | 201 200 | 0,48 % |
| Casavi AS | 158 800 | 0,38 % |
| Bergtor AS | 98 358 | 0,23 % |
| Slethei, Siri | 73 500 | 0,17 % |
| Carrera Industrier AS | 63 000 | 0,15 % |
| Torei Iv AS | 57 152 | 0,14 % |
| Pareto Sicav | 54 200 | 0,13 % |
| Crown Hill Chartering A/S | 50 000 | 0,12 % |
| Mp Pensjon PK | 44 000 | 0,10 % |
| Baia Iv AS | 40 520 | 0,10 % |
| Steinsbø, Sigmund Inge | 36 500 | 0,09 % |
| Eidesvik Invest AS | 27 000 | 0,06 % |
| Crown Hill Shipping AS | 25 000 | 0,06 % |
| Thronsen, Erik Magdalon | 21 100 | 0,05 % |
| Sum 20 største aksjonærer | 41 799 283 | 99,01 % |
| Sum øvrige | 416 717 | 0,99 % |
| Totalt antall aksjer | 42 216 000 | 100,00 % |

Finansiell kalender 2012

- 4. kvartal 2011 og årsresultat 2011 - 24. februar 2012
- 1. kvartal 2012 - 9. mai 2012
- 2. kvartal 2012 - 10. august 2012
- 3. kvartal 2012 - 8. november 2012

Ordinær generalforsamling 9. mai 2012.



Risikofaktorer

Wilsons kjernevirksomhet er å tilby europeisk industri sjøveis transportløsninger, primært gjennom behovskontrakter. Selskapet har fokusert på tørrlastbefraktning, et marked som generelt er eksponert for regionale og globale økonomiske svingninger. Global økonomisk utvikling generelt og europeisk utvikling spesielt vil således ha sentral betydning for kundens aktivitet og derigjennom behov for selskapets transporttjenester. Ettersom konsernet i stor grad er involvert i frakt av råvarer, halvfabrikata og andre innsatsfaktorer vil særlig industriell produksjonsaktivitet i Europa og utvikling i denne være avgjørende for etterspørselen etter selskapets tjenester.

Sjøveis transport konkurrerer med andre regionale transportmetoder, blant annet bil og jernbane, der det relative styrkeforholdet mellom disse igjen kan påvirkes av politiske beslutninger. Stabile rammebetingelser som ikke disfavoriserer sjøveis transport er derfor avgjørende for inntjening i segmentet.

Utover de overordnede rammebetingelser som settes ut fra politiske beslutninger kan konsernets generelle risikobilde deles i tre hovedkategorier; markeds-, operasjonell og finansiell risiko. Situasjonsbetinget har selskapet også en likviditetsrisiko relatert til avdragsbetaling som redegjort for i styrets beretning.

Likviditetsrisiko

Ratenivået i 2011 ble lavt og året hadde perioder med meget svak inntjening, spesielt over sommeren hvilket resulterte i at likviditet og nøkkeltall kom under press. Konsernets primære risiko og usikkerhetsfaktor p.t. er således relatert til avdragsbetaling på gjeld. Som beskrevet i styrets beretning arbeides det med ulike løsningsalternativer og selskapet har stor tro på at en løsning vil materialiseres.

Markedsrisiko

Selskapets viktigste rammebetingelse er generell økonomisk vekst. Wilsons inntjening vil på mange måter være et speilbilde på de generelle økonomiske

konjunktorene i selskapets fartsområde som igjen påvirkes av globale tilbuds- og etterspørselssvingninger. Gjennom selskapets europeiske fokus vil utvikling i denne regionen ha størst betydning for selskapets inntjening.

Wilsons kjernevirksomhet er sjøtransport med skip i størrelse rundt 1 500 til 10 000 dwt. Tradisjonelt har det mindre bulkmarkedet vært mer stabilt og mindre påvirket av globale konjunkturer enn markedet for større bulkskip. Bortfall av aktivitet også i dette markedet var likevel særlig synlig både i 2009 og 2011 og viste med tydelighet at short sea markedet ikke er skjermet for de globale svingningene. Til tross for betydelig ratefall i perioder med lavkonjunktur har volatiliteten i ratebildet like fullt vist seg å være mindre for short sea enn for den større tonnasjen.

Selskapet har gjennom målrettet arbeid opparbeidet en portefølje av kontrakter med industrielle kunder; norske og internasjonale, der det i selskapets porteføljetekning er et viktig parameter å ikke gjøre seg for avhengig av enkeltkunder eller enkeltområder.

Gjennom en høy kontraktsandel opplever selskapet en mer stabil og forutsigbar inntektsstrøm enn hva tilfelle ville vært med en større eksponering mot spotmarkedet. Selskapet tilbyr de industrielle aktørene behovskontrakter; COAs. Kontraktene vil typisk regulere pris og maksimalt volum. Behovskontrakter angir, pr. definisjon, sjelden et minimumsvolum som kundene er forpliktet til å skipe. Basert på erfaringsdata om transportmønster kombinert med kontraktsporteføljens sammensetning er dette en samlet volumrisiko som selskapet er villig til å ta. Den iboende risikoen i behovskontrakter ble dog synlig i lavkonjunktoren etterfølgende finanskrisen men vurderingen er likevel at bortfall av volum ville vært enda større med en høyere eksponering til spotmarkedet. Selskapets kontraktsdekning var i 2011 på ca. 53 %, hvilket var en marginal nedgang fra 2010 (54 %). Lengden på de ulike underliggende kontraktene varierer normalt fra i underkant av ett og opp til fem år.

Selskapet søker på sikt å øke volumet av langsiktige, industrielle fraktkontrakter. Det søkes å oppnå en rimelig balanse mellom kontraktportefølje og samlet skipningskapasitet, dvs. mellom egen og innleid tonnasje.

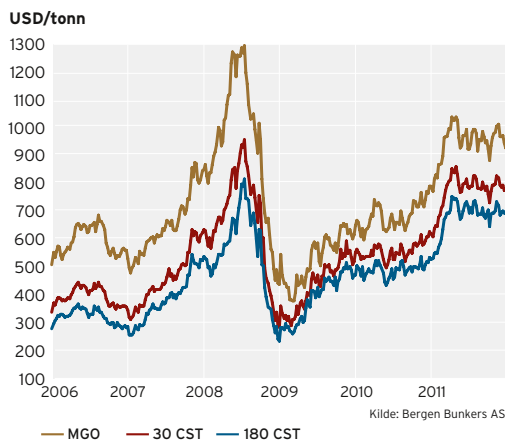
Videre arbeider selskapet med å optimalisere kontraktporteføljen gjennom å sikre returlaster fra områder med mye inngående last. Selskapet har historisk hatt et godt fundament av norskrelatert aktivitet men veksten over de siste årene har vært størst utenfor Norge.

I motsetning til enkelte andre shippingmarkeder oppfattes ikke short sea markedet å være eksponert for en betydelig tilbudsøkning som følge av overkontrahering. Leveranser av nybygg til segmentet i tiden fremover forventes å bli begrenset da det knapt rapporteres om nye ordrer for short sea tonnasje.

Selskapet er eksponert for generell kostnadsøkning. Bunkerskostnader er en av konsernets største kostnadsposter der prisutviklingen er nært knyttet sammen med utviklingen i råoljeprisen. Også i 2011 økte bunkersprisene. For å begrense resultateffekten av stigende bunkerspriser har selskapet bunkersklausuler i de fleste av kontraktene. Bunkersklausulene varierer noe i oppbygging, men de bidrar alle til å redusere konsekvensen av endringer i bunkerspriser. Tilsvarende risikoavdekking for aktiviteten i spotmarkedet gjennomføres p.t. ikke. Det er selskapets oppfatning at spotmarkedet over tid vil delvis reflektere endrede bunkerspriser.

I tillegg til den videre utviklingen i bunkerspriser vil bl.a. lønnskostnader til mannskap og kostnader ved dokking utgjøre vesentlige usikkerhetsfaktorer på kostnadssiden. Selv perioder med moderat økonomisk vekst vil legge prispress på disse faktorene og en kostnadsøkning kan derfor ikke utelukkes.

Bunkerspriser 2006-2011



Operasjonell risiko

Wilson drives som et fullintegrert rederi der teknisk og kommersiell drift er samlokalisert. Dette gir korte beslutningslinjer og effektiv drift. Selskapet eier selv det meste av den disponible tonnassen.

Teknisk drift blir ivaretatt av et team av dedikerte medarbeidere som følger opp alt fra ordinære, skipstekniske innkjøp til prosjektering og gjennomføring av nødvendige oppgraderinger og dokking. Kontinuerlig vedlikehold sikres gjennom at hvert skip gjennomgår fullverdig dokking i gjennomsnitt hver 30. måned. Dette sikrer skipenes driftsmessige pålitelighet og annenhåndsverdi.

Selskapets flåtestørrelse gjør at avhengigheten av hvert enkelt skip er liten. Det store antall skip i ulike størrelser sikrer at selskapet som hovedregel har tilgjengelig tonnasje dersom ett eller flere skip er offhire.

Operasjonell aktivitet innebærer alltid fare for ulykker. Den operasjonelle risiko kartlegges gjennom et omfattende rapporteringssystem og risikodempende tiltak iverksettes i henhold til dette. Økonomisk konsekvens av operasjonell risiko reduseres ytterligere gjennom bruk av ulike forsikringsavtaler. Selskapet forsikrer eide skip med kasko-, fraktinteresse-, P & I-, og krigsforsikring. Eventuell offhire forsikring tegnes etter behov i lys av alternativkostnader for tonnassen.

Rammebetingelser for selskapets operasjonelle virksomhet settes blant annet av nasjonale og internasjonale lover og regler, herunder særlig flaggstatskrav og IMO reguleringer. Endringer til disse vil kunne påføre selskapet økte kostnader og i ytterste konsekvens begrense selskapets anvendelse av tonnassen.

Finansiell risiko

Wilson's finansielle risiko er på generell basis knyttet til utvikling i valutakurser og rentenivå. Situasjonsbetinget har selskapet også p.t. en likviditetsrisiko.

Likviditetsrisiko

Selskapets kontantgenererende evne i 2011 var ikke tilstrekkelig til å dekke avdrag i henhold til plan og det ble etablert en kortsiktig løsning med varighet frem til juni 2012. I juni d.å. forfaller dermed et kortsiktig lån på MNOK 112 i tillegg til ordinære avdrag. Konsernet har p.t. ikke likviditet til å innfri hele dette beløpet. Det kan heller ikke forventes at tilstrekkelige midler kan genereres over driften i

inneværende år til å dekke nåværende avdragsbetalinger for 2012. Som redegjort for i styrets beretning arbeides det med ulike løsningsalternativer i markedet, mot hovedeier og långiver og selskapet har stor tro på at forpliktelsen lar seg løse før forfall.

Valutarisiko

Konsernets resultat og kontantstrøm er utsatt for svingninger i valutakurser som følge av usymmetri mellom inntektsstrømmer og utgiftsstrømmer i valuta. Konsernets inntekter er i det all vesentligste nominert i NOK og EUR mens USD utgjør en betydelig andel av utgiftene. Der det er naturlig søker konsernet å oppnå match på valutastrømmene i samme valuta. Utover dette benytter konsernet seg av terminforretninger for å sikre seg nivå på valuta som kjøpes/selges.

Renterisiko

Konsernet er eksponert mot endringer i rentenivået og lånemargin. Renterisikoen knytter seg primært til langsiktig gjeld.

Kredittrisiko

Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser oppfattes som lav og historisk har det vært lite tap på fordringer. Dette gjaldt også for 2011 der det ikke har vært vesentlige tap på krav.

Sensitivitetsanalyse

Risikoforhold som beskrevet over vil ha direkte innflytelse på selskapets lønnsomhet. I tabellen under illustreres selskapets sensitivitet i forhold til endringer i et utvalg av eksterne parametere. Beregningene tar utgangspunkt i effekten på resultat før skatt som følge av en isolert endring i det enkelte parameter, eksempelvis vil effekten av endringer i havnekostnader forutsette uendret valutakurs. Beregningen er basert på de faktiske forhold i 2011 for sammensetning av flåten, kostnadsnivå, valutastrømmer og sikringsavtaler. Dette er alle forhold som endres over tid. Resultateffektene må videre sees på som estimer og ikke eksakte regnestykker.

Effekt på resultatet før skatt for 2011 ved individuelle endringer i ulike parametere:

| Parameter | Endring | Resultateffekt |
|----------------------------|---------------|----------------|
| EUR kurs | +/- 10 øre | +/- MNOK 3,0 |
| USD kurs | +/- 10 øre | -/+ MNOK 8,8 |
| Rentenivå | +/- 1 %-poeng | -/+ MNOK 13,2 |
| Havnekostnader | +/- 1 % | -/+ MNOK 4,9 |
| Net T/C inntjening pr. dag | +/- NOK 100 | +/- MNOK 3,5 |



Styrets beretning

Forretningsidé og strategi

Konsernets forretningsidé er å tilby norsk og europeisk industri konkurransedyktige, sikre, pålitelige, fleksible og langsiktige maritime transporttjenester. Gjennom store volumer og langsiktige kontraktporteføljer kan Wilson optimalisere seilingsmønsteret og over tid sikre langsiktig og stabil inntjening.

Strategien som ligger til grunn for utøvelsen av konsernets forretningsidé er sentrert rundt utvikling og ekspansjon innen europeisk tørrlastbefraktning. Konsernet søker å øke volumet av langsiktige fraktkontrakter og der avdekking av den underliggende befraktningsrisiko primært skjer gjennom utvikling av egen tonnasje, sekundært å innbefrakte tonnasje gjennom tidscertepartier, for derigjennom å tilpasse kapasitet til lastevolum. Det søkes å oppnå en rimelig balanse mellom kontraktportefølge og samlet skipningskapasitet og mellom egen og innleid tonnasje.

Gjennom faste kontrakter oppnår selskapet en mer stabil og forutsigbar inntektsstrøm enn hva tilfelle vil være i det mer volatile spotmarkedet. De kontrakter selskapet tilbyr sine kunder; behovskontrakter/Contracts of Affreightment ("COAs") innebærer like fullt risiko i det at skipet volum under kontraktene er betinget av et behov hos kundene. Med noen unntak inneholder ikke kontraktene avtale om minimumsvolum. Slik risiko har selskapet håndtert siden etableringen og gjennom erfaringsdata og tett kundekontakt finner selskapet risikoen fortsatt håndterbar.

Aktivitet

Wilson's hovedvirksomhet er maritim transport gjennom befraktning og operasjon av mindre tørrlastskip i størrelse 1 500-10 000 dwt. Innenfor sitt virksomhetsområde er Wilson en av de fremste europeiske aktører. Pr. dags dato opererer Wilson-systemet 110 skip hvorav 84 er eiermessig kontrollert. Wilson EuroCarriers, konsernets kjernevirksomhet, opererer totalt 103 skip hvorav 23 er innleid på tidscerteparti. I tillegg opererer Bergen Shipping Chartering 3 skip hvorav 2 eide og 1 på vegne av en ekstern eier. Euro Container Line, konsernets containervirksomhet, opererer 4 skip inklusive 2 eide. Teknisk drift av konsernets egne skip utføres gjennom det heleide datterselskapet Wilson Ship Management. Selskapet ferdigstilte nybyggprogrammet i 8 300 dwt serien i 2011 gjennom levering av det siste skipet den 4. januar 2012. Samtidig ble det for 4 500 dwt serien inngått avtale med verftet om en halvering av byggeprogrammet grunnet betydelig forsinkelser ved verftet. Programmet er således redusert til 4 skip som alle er stipulert levert i inneværende år.

Markedet for Europeisk nærskipfart er fortsatt vanskelig og 2011 ble et meget utfordrende år for næringen. Wilson, med sin betydelige kontraktaktivitet, oppfattes å være noe mindre utsatt enn mange andre aktører i bransjen, men de lave ratene rammet også Wilson. 2011 ble derfor et vanskelig år for Wilson. Riktignok økte aktiviteten i tråd med selskapets langsiktige planer og flåten effektivitet ble opprettholdt, men nettoinntjening uttrykt som T/C-ekvivalent dagtallsinntjening ble med unntak av 2009 det svakeste på rundt 10 år. På den annen side har selskapet videreført samme kostnadseffektive drift som ble etablert i 2009. En økning i omsetning gir således nå et høyere bidrag enn hva tilfellet var forut for dette.

Samlet lastemengde og antall fraktoppdrag var i 2011 på et nivå marginalt under 2010. Fordelingen mellom kontrakt- og spotvolum viste derimot en dreining til mer spotvolum; kontraktsmengden falt med rundt 7 % men som da ble erstattet med volum i spotmarkedet. Samlet fraktet konsernet over 15 millioner tonn i 2011 (2010: 15 millioner tonn). Konsernets bruttoomsetning gikk marginalt opp fra MNOK 1 969 i 2010 til MNOK 1 988 i 2011.

Administrasjon, ansatte, arbeidsmiljø og likestilling/diskriminering

Konsernet driver sin virksomhet fra Bradbenken 1 i Bergen og har i tillegg egne agentkontor i Tananger, Reykjavik, Rotterdam, Duisburg, Hamburg og Murmansk. Konsernets hovedkontor for mannskap ligger i Arkhangelsk og det er etablert et mindre, tilsvarende mannskapskontor i Odessa. Gjennom sitt islandske datterselskap har konsernet også en mindre aktivitet i Limassol.

Konsernets morselskap Wilson ASA har ingen egne ansatte og kjøper alle administrative tjenester fra datterselskapene Wilson Management AS og Wilson Ship Management AS. Konsernet syssel-satte ved årsskiftet rundt 1 700 personer hvorav i overkant av 1 500 seilende. Antall kontoransatte utgjorde ved årsskiftet 163 personer hvorav 107 ved selskapets hovedkontor i Bergen.

Wilson Management AS har likestilling mellom kjønnene som en målsetting og arbeider for det samme gjennom sin personal- og ansettelses-politikk. Av de ansatte ved hovedkontoret i Bergen var det ved årsskiftet 37 kvinner og 70 menn. Konsernet har tre kvinnelige ledere og to kvinnelige medlemmer i styret.

I 2011 var sykefraværet for kontoransatte ved hovedkontoret 4,4 % fordelt mellom langtidsfravær 2,2 % og korttidsfravær 2,2 %.

På lik linje som likestilling mellom kjønnene er naturlig, arbeider konsernet for å være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering på grunn av etnisitet, livssyn eller nedsatt funksjons-evne.

Eierstyring og selskapsledelse

Styret i Wilson har utarbeidet prinsipper for eierstyring og selskapsledelse som følger anbefaling av 2011 fra Norsk Utvalg for Eierstyring og Selskapsledelse. Prinsippene er nedfelt i eget dokument som følger årsberetningen og som ansees som en integrert del av denne.

Helse, miljø og sikkerhet

Konsernet er tilnærmet utelukkende involvert i transport av tørrlastprodukter, containere og stykk-gods, der eventuelle utslipp fra last ikke forventes å ville gi særlig skade på miljøet. Bunkersforbruk medfører utslipp av bl.a. CO₂, NO_x og SO_x til luft. Eventuelle utslipp av skipenes bunkersoljer eller spilloljer som følge av havari vil også kunne medføre miljøskader.

Konsernet har etablert interne systemer og prosedyrer for å sikre at eksternt og internt regelverk blir fulgt. Prosedyrene er etablert for å sikre kvalitet i de tjenester som selskapet leverer samt for å forebygge uønskede hendelser.

Det ble i 2011 ikke registrert alvorlige havari-/støtningssaker og det har ikke vært registrert oljesøl. Som følge av uhell om bord har det i løpet av 2011 vært registrert 8 tilfeller av mindre personskader.

Resultat pr. 31.12.2011

Konsernet oppnådde i 2011 netto driftsinntekter på MNOK 976 mot MNOK 1 039 i 2010. Nedgangen kom som følge av et svakere marked i 2011 enn i 2010 der gjennomsnittlig dagsinntjening på netto T/C-basis falt fra NOK 27 125 i 2010 til NOK 24 117 i 2011 tilsvarende en nedgang på 11 %. Aktiviteten i konsernets kjerneområde, Wilson EuroCarriers økte med 10 % til over 35 000 dager. Kontraktsdekningen for året ble 53 %, en marginal nedgang fra 2010 (54 %).

Samlede driftskostnader eks. avskrivninger beløp seg i 2011 til MNOK 783 (2010: MNOK 770) hvilket ga et driftsresultat før avskrivninger på MNOK 192 (2010: MNOK 269). Konsernets samlede avskrivninger ble for året MNOK 190 (2010: MNOK 179). I tillegg ble det foretatt nedskrivninger på til sammen MNOK 10 (2010: 0). Årets driftsresultat ble således MNOK -8 (2010: MNOK 91). Netto finansposter ble i 2011 MNOK -84 (2010: MNOK -42) og resultat før skatt MNOK -92 (2010: MNOK 49). Årsresultat etter skatt og minoriteter ble i 2011 MNOK -81 (2010: MNOK 58).

Resultatet for 2011 ble tydelig påvirket av ratefallet fra 2010. Aktivitetsøkning og god kostnadsutvikling i konsernet oppveide delvis ratenedgangen slik at EBITDA falt fra MNOK 269 i 2010 til MNOK 192 i 2011.

Resultatet av finanspostene ble i 2011 påvirket av valutakursendringer i mindre grad enn i 2010. For 2011 ble effekten av valutakursendringer et positivt bidrag på MNOK 3 mot MNOK 29 for 2010. Ordinære rentekostnader økte med MNOK 18 til MNOK 85 for 2011.

Resultat før skattekostnad viste MNOK -92 for 2011 og årets skattekostnad ga en inntektsføring på MNOK 11. Dette er sammensatt av en tilbakeføring av skattefordel fra oppkjøp i 2010 og en følge av årets underskudd.

Konsernets netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter viste MNOK 96 i 2011 som sammen

med netto kontantstrøm på MNOK 102 fra finansieringsaktiviteter primært er disponert til investeringer i nybygg. Samlet er MNOK 295 investert slik at konsernets likviditetsposisjon er redusert med MNOK 97 i løpet av 2011.

Finansiering og kapitalstruktur

Grunnet det vanskelige markedet i 2011 fikk selskapet endret sine finansielle lånebetingelser med hovedbank gjennom en midlertidig ordning med varighet frem til juni 2012. I tillegg var konsernets kontantgenererende evne ikke tilstrekkelig til å dekke avdrag i henhold til plan hvilket ble håndtert gjennom en kortsiktig lånefasilitet som også har løpetid frem til juni 2012. Konsernet har p.t. ikke frie midler til å innfri denne fasiliteten på forfall og dagens inntjeningsbilde danner heller ikke grunnlag for å forvente at konsernet vil generere tilstrekkelige midler frem til juni for å innfri lånet. Konsernet er dermed avhengig av likviditetstilførsel eller en avtale med långiver for ikke å misligholde denne forpliktelsen. Det arbeides med ulike løsningsalternativer i markedet, mot hovedeier og långiver og selskapet har stor tro på at forpliktelsen lar seg løse før forfall.

Konsernets bokførte egenkapital var MNOK 782 pr. 31.12.2011 mot MNOK 862 pr. 31.12.2010. Bokført egenkapitalandel utgjorde dermed 28 % mot 32 % pr. 31.12.2010 av en totalbalanse på henholdsvis MNOK 2 753 og MNOK 2 705. Inklusive langsiktige aksjonærlån var andelen 32 % og 35 % på hhv. 31.12.2011 og 31.12.2010.

Rentebærende gjeld og leasingforpliktelser beløp seg til samlet MNOK 1 709 mot MNOK 1 600 pr. 31.12.2010. Økningen kom som følge av opptrekk på byggelån relatert til konsernets to nybyggprogram. Etersom nybyggprogrammet i 4 500 dwt serien er redusert til 4 skip vil kapitalbehovet og fremtidig gjeld relatert til dette programmet halveres. Innbetalinger på de kansellerte skipene vil bli anvendt mot gjenstående betalinger på skip for levering. Disse innbetalingene er i det all vesentligste egenkapital og skip for levering vil bli finansiert i tråd med opprinnelig plan. Provenyet fra ovennevnte vil styrke konsernets arbeidskapital betydelig.

Av samlede eiendeler på MNOK 2 740 (MNOK 2 705 pr. 31.12.2010) utgjorde skip og skip under bygging det all vesentligste med MNOK 2 252 (MNOK 2 160 pr. 31.12.2010). For å etterprøve bokførte verdier ble det foretatt beregning av bruksverdi i flåten, både samlet og på segmentnivå iht. dagens praktiske organisering av virksomheten. Beregningen viste behov for nedskrivning

på et atypisk bulkskip som p.t. ligger i opplag med MNOK 10. Utover dette viste beregningene akseptabel margin utover bokførte verdier.

Årsresultat og egenkapital

Selskapsregnskapet for Wilson ASA viser et underskudd stort NOK 678 000 for 2011 mens konsernet viser et underskudd stort NOK 81 499 000 etter skatt og minoritetsinteresser. Selskapets aksjekapital utgjør NOK 211 080 000 mens netto bokført egenkapital utgjør NOK 329 748 000. Konsernet viser netto bokført egenkapital pr. 31.12.2011 på NOK 781 823 000.

Markedet i 2011 var utfordrende og inntjeningen ble svak. Underskuddet for året reflekterer dette. På den annen side er styret tilfreds med selskapets evne til å videreføre kostnadssiden på et lavt men forsvarlig nivå og således skape en positiv kontantstrøm fra drift på oppunder MNOK 200 i et svakt marked.

Disponeringer

Det regnskapsmessige underskuddet i Wilson ASA for 2011 på NOK 678 000 (NGAAP) foreslås inndekket i sin helhet fra annen egenkapital. Det foreslås ikke utbytte for 2011. Fri egenkapital i Wilson ASA pr. 31.12.2011 var NOK 106 172 000.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapslovens § 3-3a, jf. § 4-5 skal det bekreftes at forutsetningen for fortsatt drift er til stede. Som beskrevet over var selskapets kontantgenererende evne i 2011 ikke tilstrekkelig til å dekke avdrag i henhold til plan og det ble etablert en kortsiktig løsning med varighet frem til juni 2012. I juni d.å. forfaller dermed det kortsiktige lånet på MNOK 112 i tillegg til ordinære avdrag. Konsernet har p.t. ikke likviditet til å innfri hele dette beløpet. Det kan heller ikke forventes at tilstrekkelige midler kan genereres over driften i inneværende år til å dekke nåværende avdragsbetalinger for 2012. Selskapet vil derfor ha behov for likviditetstilførsel eller en avtale med långiver forut for forfall. Markedet for selskapsobligasjoner synes p.t. å være i bedring og styret vurderer at et slikt produkt også kan bli aktuelt for selskapet. Styret vurderer også at eierbidrag gjennom en utvidelse av aksjonærlån og en utsettelse av betalingstidspunkt for gjelden/strukturendring kan være oppnåelig. Styret legger i sin vurdering vekt på at selskapet ikke har generelle betalingsvansker men mangler likviditet til å innfri et større låneforfall og legger på den bakgrunn til grunn at forutsetningen om fortsatt drift er tilstede.

Finansiell risiko

Likviditetsrisiko

Konsernets likviditetssituasjon er utfordrende og det kan ikke utelukkes at det viser seg vanskelig å skaffe tilveie ny likviditet. I et scenario der selskapet ikke klarer å tilføre slik ny likviditet vil en avtale med långiver være avgjørende for selskapets handlingsrom.

Konsernets likviditetsposisjon pr. 31.12.2011 besto av bankinnskudd samlet MNOK 4 samt tilgjengelig driftskreditt MNOK 55. Likviditetsposisjonen vurderes som lav og det arbeides fortløpende med å forbedre denne.

Valutarisiko

Konsernets resultat og kontantstrøm er utsatt for svingninger i valutakurser som følge av usymmetri mellom inntektsstrømmer og utgiftsstrømmer i valuta. Konsernets inntekter er i det all vesentligste nominert i NOK og EUR mens USD utgjør en betydelig andel av utgiftene. Der det er naturlig søker konsernet å oppnå match på valutastrømmene i samme valuta. Utover dette benytter konsernet seg av terminforretninger for å sikre seg nivå på valuta som kjøpes/selges.

Renterisiko

Konsernet er eksponert mot endringer i rentenivået og lånemargin. Renterisikoen knytter seg primært til langsiktig gjeld.

Kreditrisiko

Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser oppfattes som lav og historisk har det vært lite tap på fordringer. Dette gjaldt også for 2011 der det ikke har vært vesentlige tap på krav.

Aksjonærforhold

Selskapets aksjekapital på NOK 211 080 000 består av 42 216 000 aksjer à NOK 5 som er fullt innbetalt. Selskapet ble børsnotert 17. mars 2005. Pr. 31.12.2011 hadde selskapet 196 aksjonærer. Selskapets 20 største aksjonærer eide totalt 99 % av aksjene.

Styret fikk i ordinær generalforsamling 11. mai 2011 fullmakt til å kunne foreta kapitalforhøyelser. Fullmakten gir styret anledning til å kunne øke aksjekapitalen med NOK 52 770 000 tilsvarende 25 %. Fullmakten er generell og ikke begrenset til definerede formål. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2012 og er så langt ikke benyttet.

Gjennom Caiano AS som nærstående kontrollerer styrets formann Kristian Eidesvik 90,2 % av Wilson ASA. Omsetning og aktivitet i aksjen er meget begrenset.

Fremtidsutsikter

Ratebildet er p.t. inne i en lavsyklus som i stor grad er forårsaket av den usikre økonomiske utviklingen i Europa. Styret har ingen umiddelbare forventninger til at ratebildet endrer seg betydelig. Derimot vurderes flere av de sentrale forutsetningene å være til stede for positiv rateutvikling i kommende perioder; sjøveis transport representerer den mest miljømessige og effektive transportmetode for store enhetslaster, med lav kostnad og lite forurensing pr. tonnmi. En økning i det generelle aktivitetsnivået i Europa vil dermed gi positiv etterspørselsutvikling for selskapets tjenester. Samtidig forventes det lite tilflyt av ny tonnasje i markedet da ordreboken i selskapets tonnasje størrelse er begrenset.

Konsernet har opprettholdt sin markedsposisjon gjennom lavkonjunkturen og til tross for lavere nominelt uttak under kundekontrakter har kundeavtaler i det all vesentligste blitt videreført samt at nye kunderelasjoner har blitt etablert. Konsernet har en effektiv drift og kostnadsreducerende tiltak har blitt gjennomført i alle ledd. Det forventes dermed at selskapet vil sitte igjen med mer på samme inntjeningsnivå enn tidligere.

Aktivitetsgrunnlaget uttrykt gjennom tilgjengelige seilingsdager er økt over de siste årene i tråd med den langsiktige vekststrategien. I dette inngår blant annet ferdigstillelse av byggeprogrammet i en serie på 8 x 8 300 dwt skip. Disse skipene vil kunne åpne opp nye markeder og kundegrupper for selskapet og vil øke konsernets tjenestespekter og tilstedeværelse i markedet.

Sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer

Konsernets primære risiko og usikkerhetsfaktor er håndteringen av avdragsbetaling. Som beskrevet over arbeides det med ulike løsningsalternativer og selskapet har stor tro på at en løsning vil finne sted før halvårsskifte.

Wilson's kjernevirksomhet er å tilby europeisk industri sjøveis transportløsninger, primært gjennom behovskontrakter. Selskapet har fokusert på tørrlastbefraktning, et marked som generelt er eksponert for regionale og globale økonomiske svingninger. Global økonomisk utvikling generelt og europeisk utvikling spesielt vil således ha sentral betydning for kundens aktivitet og derigjennom



Bak fra venstre: Synnøve Seglem og Jan O. Minde.
Foran fra venstre: Eivind Eidesvik, Gudmundur Asgeirsson,
Ellen Solstad og Kristian Eidesvik.

behov for selskapets transporttjenester. Ettersom konsernet i stor grad er involvert i frakt av råvarer, halvfabrikata og andre innsatsfaktorer vil særlig industriell produksjonsaktivitet i Europa og utvikling i denne være avgjørende for etterspørselen etter selskapets tjenester.

Ratenivået i 2011 ble lavt og året hadde perioder med meget svak inntjening, spesielt over sommeren. Det kan i kommende periode ikke utelukkes at konsernet på nytt vil oppleve lav aktivitet med tilhørende lave rater og derigjennom press på likviditet og nøkkeltall.

På kostnadssiden vil bl.a. videre utvikling i bunkerspriser, lønnskostnader til mannskap og kostnader ved dokking utgjøre vesentlige usikkerhetsfaktorer. En kostnadsøkning på disse postene kan ikke utelukkes.

Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet med beretning for Wilson ASA, konsern og morselskap, for perioden 1. januar til 31. desember 2011 er utarbeidet i samsvar med gjeldende IFRS og norske krav iht. regnskapsloven.

Regnskapsopplysningene gir etter vår vurdering et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsåret og deres innflytelse på regnskapet. Videre er vesentlige transaksjoner med nærstående belyst og de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode er diskutert.

Styret for Wilson ASA
Bergen, 23. februar 2012



Kristian Eidesvik
Styrets formann



Guðmundur Asgeirsson



Eivind Eidesvik



Jan Minde



Synnøve Seglem



Ellen Solstad



Øyvind Gjerde
Adm.dir. Wilson ASA

Eierstyring og selskapsledelse

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse.

Følgende redegjørelse viser hvordan Wilson etterlever prinsipper og retningslinjer for norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse som utgitt av Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES) pr. 21. oktober 2010 med oppdatering av 20. oktober 2011. Redegjørelsen tar for seg rolledeling mellom aksjeeiere, styret og daglig ledelse i Wilson og etterlevelse av omtalte prinsipper. Temaet blir jevnlig behandlet i selskapets styre.

Avvik fra anbefalingen.

1. Wilson avviker fra anbefalingen på pkt. 3 der styrets fullmakt til å forhøye aksjekapitalen ikke er begrenset til definerte formål men er en generell fullmakt.
2. Selskapet avviker på pkt. 7 vedrørende valgkomité, der styret med dagens konsentrerte aksjonærstruktur ikke finner det hensiktsmessig med slik komité.
3. Wilson avviker også fra anbefalingens pkt. 9 vedrørende bruk av underutvalg i styret. Med unntak av revisjonsutvalg har styret i selskapet ingen underutvalg.

Verdigrunnlag

Wilson har som en del av sin selskapskultur utarbeidet og innført kjerneverdier og etiske retningslinjer. Wilsons kjerneverdier er å være: pålitelig, serviceinnstilt, profesjonell, langsiktig, solid, konkurransedyktig og innovativ. Dette skal kjennetegne den enkelte ansatte i fremferd og i det arbeid som utføres. På lik linje som likestilling mellom kjønnene er naturlig, arbeider konsernet for å være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering på grunn av etnisitet, livssyn eller nedsatt funksjonsevne.

Samfunnsansvar

Utover det fundamentale som ligger i ansvarlig forretningsdrift anser selskapet det som sin oppgave å kontinuerlig arbeide med forbedringer innen helse, miljø og sikkerhet i egen virksomhet. Slikt arbeid vil over tid løfte kvaliteten på de tjenester selskapet tilbyr sine kunder og innebærer redusert risiko for uhell og uønskede miljøkonsekvenser.

2. Virksomhet

Selskapets virksomhet er definert i vedtektene der formålsparagrafen lyder: "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". Selskapets vedtekter er tilgjengelig i sin helhet på selskapets hjemmeside.

Innenfor rammen av dette formålet har selskapet fokusert sin forretningsidé til å tilby norsk og europeisk industri sjøveis transporttjenester, primært innen tørrlastbefraktning. Tjenestene som tilbys skal være konkurransedyktige, sikre, pålitelige, fleksible og langsiktige.

Wilson har en uttalt vekststrategi. Selskapet definerer "vekst" som økning i flåtens tilgjengelige inntjeningsdager og der målsettingen er jevn vekst relativ til markedet. Siden 2007 har antall inntjeningsdager i kjerneområdet Wilson EuroCarriers økt fra rundt 28 500 til rundt 35 500 i 2011 hvilket representerer en gjennomsnittlig årlig vekst på rundt 6 % p.a.

3. Selskapskapital og utbytte

Finansiell soliditet blir uttrykt gjennom målsetting om en bokført egenkapital på minimum 30 % av totalbalansen på konsolidert basis. Betydelig volatilitet i valutamarkedet har resultert i store urealiserte poster relatert til valutalån og finansielle instrumenter. Selskapet vil vurdere slike urealiserte verdiendringer ifm. avstemming mot måltallet.

Selskapets ambisjon er over tid å gi sine aksjonærer en god 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. For direkteavkastning i form av utbytte er Wilsons langsiktige målsetting å utbetale 25-30 % av selskapets resultat etter skatt. Målsettingen vil bli vurdert opp mot selskapets vekstambisjoner i oppgangskonjunkturer og soliditet/solvensutvikling i nedgangskonjunkturer, samt urealiserte posters innvirkning på resultatet.

Som følge av de markedsmessige svært vanskelige årene 2009 og 2011 kom selskapets likviditet under press og selskapet fikk i første omgang utsatt nedregulering på en lånefasilitet og i neste omgang et kortsiktig lån for anvendelse mot avdragsbetaling. Selskapet ble i den sammenheng pålagt av långiver om ikke å utbetale dividende før selskapet er å jour med avdragsplan eller ny finansieringsavtale er inngått.

Det foreligger ingen fullmakt fra generalforsamlingen til selskapet for kjøp av egne aksjer.

Styret fikk i ordinær generalforsamling 11. mai 2011 fullmakt til å kunne foreta kapitalforhøyelser. Fullmakten gir styret anledning til å kunne øke aksjekapitalen med NOK 52 770 000 tilsvarende 25 %. Fullmakten er generell og ikke begrenset til definerte formål. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2012 og er så langt ikke benyttet.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Selskapet har én aksjeklasse.

I hht fullmakt av 11. mai 2011, ref. pkt. 3 over, har styret fullmakt til å beslutte at aksjonærenes fortrinnsrett etter allmenaksjeloven § 10-4 fravikes ved kapitalforhøyelser utøvd under nevnte fullmakt.

Selskapet har ikke foretatt transaksjoner i egne aksjer i 2011.

Selskapets overordnede prinsipp for transaksjoner med nærstående er at slike gjøres på armlengdes avstand og til markedsmessige vilkår. Det ble i 2011 ikke gjort transaksjoner med nærstående. En samlet oversikt over transaksjoner med nærstående fremkommer i note 12 i konsernregnskapet.

Selskapet har i løpet av 2011 ervervet aksjer fra minoritetsaksjonærer i datterselskapet Nesskip hf. iht. avtale og det er avtalt endelig oppgjør for samtlige utestående aksjer i løpet av 2012. Avtalen er nærmere redegjort for i konsernregnskapets note 11.

5. Fri omsettelighet

Aksjene i Wilson ASA er fritt omsettelige og det foreligger ingen vedtektsfestede omsetningsbegrensninger.

6. Generalforsamling

Ordinær generalforsamling i Wilson ASA avholdes normalt i 2. kvartal. Aksjonærer med kjent adresse innkalles pr. post mens saksdokumenter gjøres tilgjengelig på selskapets internettside. Vedlagt innkalling er skjema for påmelding og fullmaktskjema for de aksjeeiere som ikke selv kan delta. Generalforsamlingen annonseres som børs melding og på selskapets hjemmeside. Styre og revisor vil normalt være tilstede på generalforsamlingen.

7. Valgkomité

Selskapet har ingen valgkomité. Med dagens konsentrerte aksjonærstruktur finner styret det ikke hensiktsmessig med valgkomité.

8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetting og uavhengighet

Selskapet har ingen bedriftsforsamling. Pr. 31.12.2011 hadde selskapet 163 kontoransatte hvorav 107 ved selskapets hovedkontor i Bergen og 56 ved ulike utenlandskontorer.

Selskapets styre vil bestå av 5-8 medlemmer som velges av generalforsamlingen for 2 år av gangen. Administrerende direktør er ikke medlem av styret.

Pr. 31.12.2011 besto styret i Wilson ASA av 2 kvinner og 4 menn, inklusive 1 ansattrepresentant. I tillegg er det valgt personlig varamedlem for ansattes representant samt 1 aksjonærvalgt varamedlem. Av styrets 6 medlemmer er således 5 valgt av aksjonærene. Samtlige aksjonærvalgte styremedlemmer er uavhengig av selskapets daglige ledelse og vesentlige forretningsforbindelser. Videre er 3 av de aksjonærvalgte medlemmene uavhengig av selskapets hovedaksjonær.

Styremedlemmers bakgrunn og erfaring fremgår av selskapets hjemmeside. For oversikt over styremedlemmers beholdning av aksjer i selskapet vises det til note 5 i konsernregnskapet.

9. Styrets arbeid

Styret fastsetter en årlig plan for sitt arbeid. Normalt avholdes det 7 til 8 ordinære styremøter i løpet av et år. Selskapet har tidligere ikke benyttet utvalg eller komiteer i saksforberedende arbeid, dog har styret etablert revisjonsutvalg i samsvar med gjeldende lovgivning. Styrets arbeid, kompetanse

og sammensetning er jevnlig gjenstand for egen-evaluering.

10. Risikostyring og intern kontroll

Alle ansatte skal ivareta sikkerhet og kvalitet for Wilson til enhver tid. Retningslinjer for ledelse og organisering av virksomheten er fremlagt for styret. Ethiske retningslinjer er etablert for de kontoransatte inklusive samsvarsplikt for lover og regler. Wilson har prosessdefinert den operative virksomheten og dokumenterer prosedyrer tilsvarende.

Finansielle risikoområder er definert og sikrings-tiltak gjennomføres i henhold til styrets retningslinjer. For den finansielle rapportering benyttes budsjettkontroll, avviksanalyser, oppgavefordeling og prosedyrebeskrivelser. Det er etablert egen controllerfunksjon i virksomhetens kjerneområde.

Selskapets revisor har årlig gjennomgang av regnskapsmessige internkontrollområder og andre revisjonsrelaterte systemer. Revisors anbefalinger fremlegges for styret. Wilson er videre sertifisert i henhold til ISM-koden vedrørende skipenes drift, og sertifiserende enhet gjennomfører regelmessig revisjon av virksomheten.

Selskapet har et overordnet ansvar for å påse at samtlige ansatte kan utøve sitt virke i samsvar med lover, regler og etiske normer. Som en betydningsfull aktør innen sjøveis transport har selskapet et særlig ansvar for sikkerhet for mennesker og miljø i selskapets fartsområde.

11. Godtgjørelse til styret

Godtgjørelsen til styret fastsettes av generalforsamlingen. Godtgjørelsen reflekterer styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet og er ikke resultatavhengig. Det er ikke tildelt opsjoner til styret. For godtgjørelse til styret utbetalt i 2011 vises det til note 14 i konsernregnskapet.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret har fastsatt retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte. Hovedprinsippet for fastsettelse av lederlønn i Wilson er at ledende ansatte skal tilbys konkurransemessige betingelser slik at selskapet skaper kontinuitet i ledelsen.

Den ansattes kompensasjonspakke vil normalt bestå av fastlønn, pensjonsytelser og bilgodtgjørelse. Styret gjør årlig en vurdering om eventuell bonus til selskapets kontoransatte som også omfatter de ledende ansatte. Det resultatavhengige elementet kan utgjøre inntil 2 x månedslønn pr. år. For administrerende direktør kan denne resultat-

avhengige delen av kompensasjonspakken utgjøre inntil 3 x månedslønn pr. år. Wilson skal tilby en samlet kompensasjon til ledende ansatte som reflekterer et gjennomsnitt av lønnsnivået i tilsvarende rederier i Norge.

Styrets retningslinjer blir årlig lagt frem for generalforsamlingen for godkjenning.

Det foreligger ingen opsjonsprogrammer for ansatte.

Godtgjørelse til administrerende direktør fastsettes i styret. Samlet godtgjøring til administrerende direktør for 2011 fremkommer av note 14 i konsernregnskapet.

Fastsettelse av godtgjørelse, ekskl. bonus, til ledende ansatte gjøres av administrerende direktør.

13. Informasjon og kommunikasjon

Presentasjoner av kvartals- og årsregnskap skjer i henhold til finansiell kalender som kommunisert til markedet og som gjengitt på selskapets hjemmeside. Finansiell og annen informasjon som utgis til verdipapirmarkedet i henhold til lovgivning blir distribuert gjennom Hugin/Thomson Reuters.

To uker før offentliggjøring av kvartalsresultater har Wilson en selvpålagt "stille periode", hvor kontakt med eksterne analytikere, investorer og journalister er begrenset til et minimum. Selskapets innsidere har selvpålagt handelsforbud i aksjen i disse perioder.

Selskapet har som målsetting å forsyne verdipapirmarkedet og andre interessenter med relevant og rettidig informasjon for på den måten å bidra til en korrekt oppfatning av selskapet og gi investorer et fullverdig beslutningsgrunnlag for kjøp eller salg av selskapets aksjer.

14. Selskapsovertakelse

Ved et eventuelt overtakelsestilbud på selskapet vil styret på selvstendig basis eller gjennom å engasjere uavhengige, finansielle rådgivere, vurdere og dernest gi en anbefaling om hvorvidt tilbudet som fremsatt bør aksepteres av aksjonærene eller ikke. Styret vil arbeide for at eventuelle overtakelsestilbud blir fremsatt til samtlige akseeiere til de samme betingelser.

Styret har anledning å øke selskapet aksjekapital iht. fullmakt av 11. mai 2011, ref. pkt. 3 over, men finner det unaturlig å skulle utøve en slik fullmakt etter at det foreligger et eventuelt tilbud på selskapets aksjer med mindre generalforsamlingen på ny gir sin tilslutning til slik utøvelse etter at et tilbud er kjent.

15. Revisor

Selskapets revisor deltar på 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 årlig også selskapets interne kontroll og fremlegger en plan for gjennomføring av revisjonsarbeidet. Styret og revisor har ett møte i året der administrerende direktør eller andre fra administrasjonen ikke er til stede.

Revisors godtgjørelse fordelt på revisjon og andre tjenester fremgår av note 14 i konsernregnskapet. Denne informasjonen gjennomgås også på selskapets ordinære generalforsamling der revisor deltar.

RESULTATREGNSKAP KONSERN

(Tall i TNOK)

| NOTER | DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER | IFRS 2011 | IFRS 2010 |
|--------|---|-----------------|-----------------|
| 13 | Brutto fraktinntekter | 1 988 195 | 1 969 432 |
| 9 | Reiseavhengige kostnader | 1 020 434 | 963 891 |
| | Netto fraktinntekter | 967 761 | 1 005 541 |
| 13 | Andre driftsinntekter | 7 869 | 33 496 |
| | Netto driftsinntekter | 975 630 | 1 039 037 |
| 6 | Gevinst/(tap) ved kjøp og salg av anleggsmidler | 0 | 29 |
| 14 | Mannskapskostnader skip | 234 332 | 221 154 |
| | Andre driftskostnader skip | 181 413 | 173 613 |
| 10 | T/C og B/B hyrer | 242 361 | 257 461 |
| 14,15 | Administrasjonskostnader | 125 034 | 117 419 |
| | Sum driftskostnader | 783 140 | 769 647 |
| | Driftsresultat før avskrivninger | 192 490 | 269 419 |
| 6,7,13 | Avskrivninger | 190 400 | 178 550 |
| 6,7,13 | Nedskrivninger | 10 000 | 0 |
| | Sum av- og nedskrivninger | 200 400 | 178 550 |
| | Driftsresultat | - 7 910 | 90 869 |
| | FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER | | |
| 8 | Renteinntekt | 882 | 703 |
| 8 | Resultatandel felleskontrollert virksomhet | 7 | - 2 350 |
| 9 | Agio | 25 914 | 56 918 |
| 9 | Verdiendring på derivater | 6 540 | - 4 146 |
| 9 | Rentekostnad | 84 904 | 66 681 |
| 9 | Disagio | 29 653 | 24 237 |
| 9 | Annen finanskostnad | 2 843 | 2 022 |
| | Resultat av finansposter | - 84 057 | - 41 815 |
| | Resultat før skattekostnad | - 91 967 | 49 054 |
| 16 | Skattekostnad | - 10 986 | - 9 020 |
| | ÅRSRESULTAT | - 80 981 | 58 074 |
| | ANDRE INNEKTER OG KOSTNADER | | |
| | Omregningsdifferanser valuta | 456 | 5 343 |
| | Andre inntekter og kostnader etter skatt | 456 | 5 343 |
| | TOTALRESULTAT | - 80 525 | 63 417 |
| | Årsresultat | | |
| | Majoritetens andel | - 81 499 | 58 409 |
| | Minoritetens andel | 518 | - 335 |
| | | - 80 981 | 58 074 |
| | Totalresultat | | |
| | Majoritetens andel | - 81 043 | 63 752 |
| | Minoritetens andel | 518 | - 335 |
| | | - 80 525 | 63 417 |
| 17 | Årsresultat og utvannet årsresultat pr. aksje (NOK) | -1,93 | 1,38 |

BALANSE KONSERN PR. 31. DESEMBER

(Tall i TNOK)

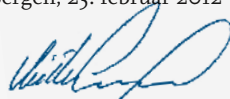
| NOTER | EIENDELER | IFRS 2011 | IFRS 2010 |
|---------|--|------------------|------------------|
| | Anleggsmidler | | |
| | Immaterielle eiendeler | | |
| 7 | Immaterielle eiendeler | 4 200 | 0 |
| 16 | Utsatt skattefordel | 57 575 | 45 051 |
| 7 | Goodwill | 154 704 | 154 704 |
| | Sum immaterielle eiendeler | 216 479 | 199 755 |
| | Varige driftsmidler | | |
| 6 | Fast eiendom | 2 164 | 2 314 |
| 2,3,6,9 | Skip | 1 988 767 | 1 694 425 |
| 6,9,11 | Skip under bygging | 263 289 | 465 171 |
| 6 | Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l. | 8 900 | 8 304 |
| | Sum varige driftsmidler | 2 263 120 | 2 170 214 |
| | Finansielle anleggsmidler | | |
| 8 | Investeringer i felleskontrollert virksomhet | 24 195 | 24 188 |
| 8 | Ansvarlig lån til felleskontrollert virksomhet | 5 082 | 5 120 |
| 9 | Andre langsiktige fordringer | 0 | 0 |
| | Sum finansielle anleggsmidler | 29 277 | 29 308 |
| | Sum anleggsmidler | 2 508 876 | 2 399 277 |
| | Omløpsmidler | | |
| 2 | Bunkers | 64 219 | 46 594 |
| | Fordringer | | |
| 9 | Kundefordringer | 97 866 | 99 880 |
| 9 | Andre fordringer | 68 497 | 54 165 |
| | Sum fordringer | 166 363 | 154 045 |
| | Investeringer | | |
| 9 | Derivater | 10 003 | 3 967 |
| | Sum investeringer | 10 003 | 3 967 |
| 9 | Bankinnskudd, kontanter o.l. | 3 524 | 101 007 |
| | Sum omløpsmidler | 244 109 | 305 613 |
| | SUM EIENDELER | 2 752 985 | 2 704 890 |

BALANSE KONSERN PR. 31. DESEMBER

(Tall i TNOK)

| NOTER | EGENKAPITAL OG GJELD | IFRS 2011 | IFRS 2010 |
|-------|---|------------------|------------------|
| | Egenkapital | | |
| | Innskutt egenkapital | | |
| 5 | Aksjekapital (42 216 000 aksjer à kr 5) | 211 080 | 211 080 |
| | Sum innskutt egenkapital | 211 080 | 211 080 |
| | Opptjent egenkapital | | |
| | Fonds i konsern | 558 769 | 639 811 |
| | Sum opptjent egenkapital | 558 769 | 639 811 |
| 4 | Minoritetsinteresser | 11 974 | 11 457 |
| | Sum egenkapital | 781 823 | 862 348 |
| | Gjeld | | |
| | Avsetning for forpliktelser | | |
| 15 | Pensjonsforpliktelser | 10 993 | 9 661 |
| | Sum avsetning for forpliktelser | 10 993 | 9 661 |
| | Annen langsiktig gjeld | | |
| 9 | Gjeld til kredittinstitusjoner (rentebærende) | 1 248 732 | 1 275 560 |
| 9,12 | Gjeld til nærstående selskap | 92 306 | 92 852 |
| 9,12 | Leasingforpliktelser konsern (rentebærende) | 44 575 | 47 918 |
| 9 | Derivater | 12 947 | 11 477 |
| 9 | Annen langsiktig gjeld | 21 338 | 21 348 |
| | Sum annen langsiktig gjeld | 1 419 898 | 1 449 155 |
| | Kortsiktig gjeld | | |
| 9 | Første års avdrag langsiktig gjeld (rentebærende) | 303 389 | 164 133 |
| 9 | Leverandørgjeld | 88 601 | 88 497 |
| 9 | Skyldige offentlige avgifter | 10 858 | 10 617 |
| 9,11 | Finansiell forpliktelse ved oppkjøp | 12 592 | 20 410 |
| 9 | Annen kortsiktig gjeld | 124 831 | 100 069 |
| | Sum kortsiktig gjeld | 540 271 | 383 726 |
| | Sum gjeld | 1 971 162 | 1 842 542 |
| | SUM EGENKAPITAL OG GJELD | 2 752 985 | 2 704 890 |

Styret for
WILSON ASA KONSERN
Bergen, 23. februar 2012



Kristian Eidesvik
Styrets formann



Eivind Eidesvik



Gudmundur Asgeirsson



Jan O. Minde



Ellen Solstad



Synnøve Seglem



Øyvind Gjerde

Administrerende direktør for Wilson ASA konsern

EGENKAPITALOPPSTILLING (IFRS) KONSERN

(Tall i TNOK)

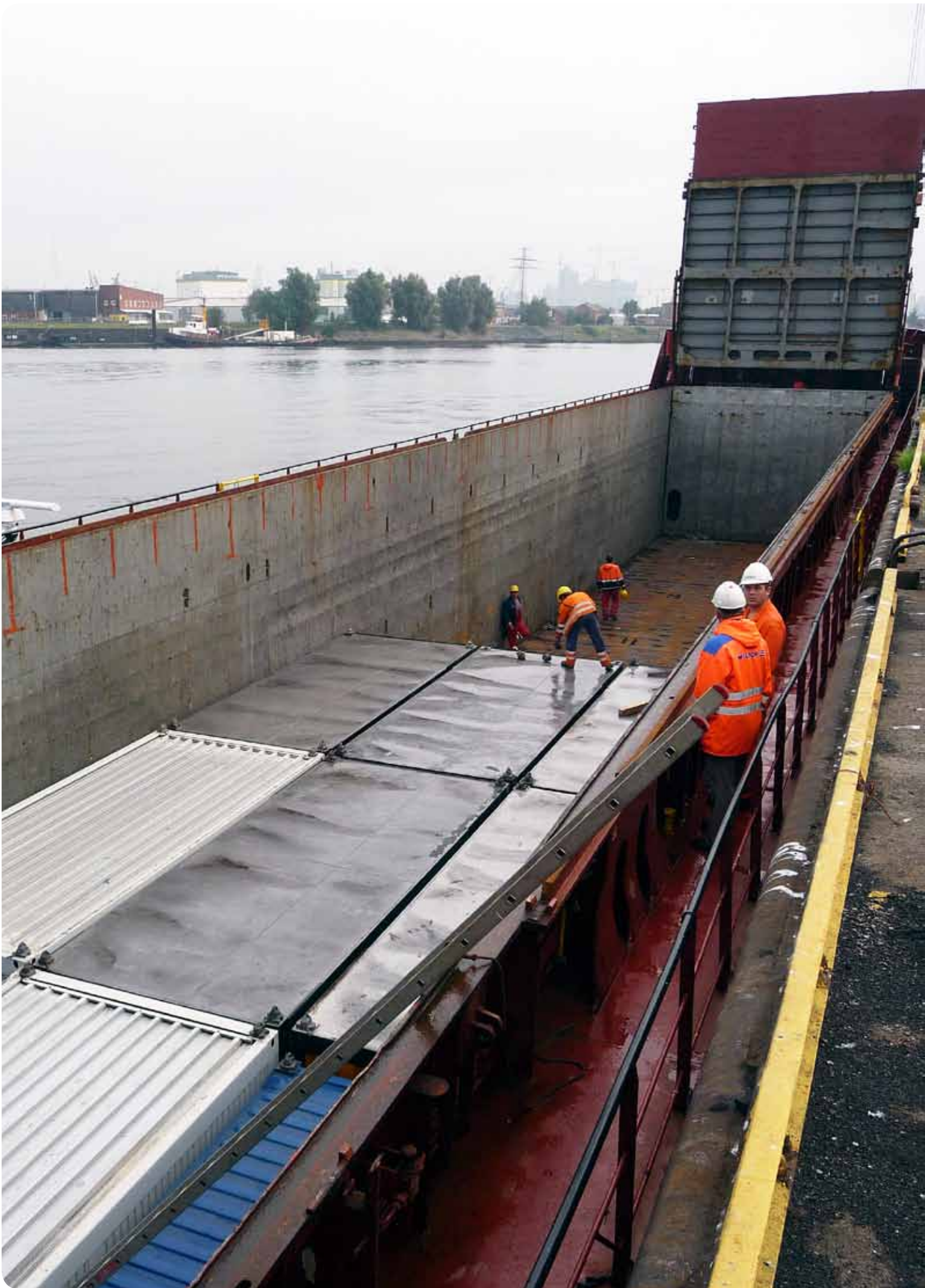
| | Majoritetsinteresse | | | | Minoritets- interesse | Sum egen- kapital | |
|-----------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------|
| | Fonds i konsern | | | | | | |
| | Aksje- kapital | Annen egenkapital | Omregnings- differanse | Sum fonds i konsern | | | Sum majoritet |
| Egenkapital pr. 31.12.2009 | 211 080 | 573 442 | 2 617 | 576 059 | 787 139 | 11 792 | 798 931 |
| Årsresultat | | 58 409 | | 58 409 | 58 409 | - 335 | 58 074 |
| Andre inntekter og kostnader | | | 5 343 | 5 343 | 5 343 | | 5 343 |
| Totalresultat | | 58 409 | 5 343 | 63 752 | 63 752 | - 335 | 63 417 |
| Utbytte 2009 Wilson ASA | | 0 | | 0 | 0 | | 0 |
| Egenkapital pr. 31.12.2010 | 211 080 | 631 851 | 7 960 | 639 811 | 850 891 | 11 457 | 862 348 |
| Årsresultat | | - 81 499 | | - 81 499 | - 81 499 | 518 | - 80 981 |
| Andre inntekter og kostnader | | | 456 | 456 | 456 | | 456 |
| Totalresultat | | - 81 499 | 456 | - 81 043 | - 81 043 | 518 | - 80 525 |
| Utbytte 2010 Wilson ASA | | 0 | | 0 | 0 | | 0 |
| Egenkapital pr. 31.12.2011 | 211 080 | 550 352 | 8 416 | 558 768 | 769 848 | 11 975 | 781 823 |

Det er ikke foreslått utbytte for 2011.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSERN

(Tall i TNOK)

| NOTER | KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER | IFRS 2011 | IFRS 2010 |
|-------|--|------------------|------------------|
| | Resultat før skattekostnad | - 91 967 | 49 054 |
| 6 | Ordinære avskrivninger | 190 400 | 178 550 |
| 6,7 | Nedskrivninger | 10 000 | 0 |
| 8 | Forskjell mellom pensjonskostnad og utbetaling pensjon | 1 332 | 4 |
| | Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler | 0 | - 29 |
| 8 | Resultatandel felleskontrollert virksomhet | - 7 | 2 350 |
| 9 | Poster klassifisert som investerings- eller finansieringsaktiviteter | - 6 540 | 4 146 |
| 9 | Effekt av valutakursendringer | - 3 058 | - 23 478 |
| | Renter kostnadsført | 87 747 | 68 703 |
| | Renter betalt | - 77 955 | - 65 322 |
| 16 | Periodens betalte skatt | - 1 606 | - 1 074 |
| | Endring i bunkers | - 17 624 | - 15 768 |
| | Endring i kundefordringer | 2 014 | - 19 051 |
| | Endring i leverandørgjeld | 105 | 12 323 |
| | Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter | 2 934 | 20 172 |
| | Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | 95 775 | 210 580 |
| | KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER | | |
| 6 | Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler | - 290 152 | - 396 793 |
| 7 | Utbetalinger ved kjøp av immaterielle eiendeler | - 4 978 | 0 |
| | Innbetalinger fra investeringer i finansielle anleggsmidler | 0 | 859 |
| | Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | - 295 130 | - 395 934 |
| | KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER | | |
| 9 | Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld | 274 172 | 362 345 |
| 9 | Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld | - 160 218 | - 96 564 |
| 9 | Utbetaling ved nedbetaling av finansiell lease | - 3 299 | - 3 236 |
| 11 | Netto endring annen kortsiktig gjeld | - 8 782 | - 18 737 |
| | Utbetaling av utbytte | 0 | 0 |
| | Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | 101 873 | 243 808 |
| | Netto endring i bankinnskudd, kontanter o.l. | - 97 482 | 58 454 |
| | Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 1.1. | 101 006 | 42 552 |
| 9 | Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 31.12. | 3 524 | 101 006 |



NOTER TIL KONSERNREGNSKAP 2011

Note 1 - Generelt

Wilson ASA er et norsk allmennaksjeselskap som ble stiftet 21. november 2000. Selskapet ble børsnotert i mars 2005. Selskapets hovedkontor har adresse Bradbenken 1, 5835 Bergen. Hovedaktivitetene i selskapet og konsernet er beskrevet i note 3. Wilson ASA er majoritetseid (90,18 %) av Caiano AS som har forretningskontor i Haugesund med adresse Strandgaten 92, 5528 Haugesund. Caiano AS utarbeider konsernregnskap hvor Wilson inngår som datterselskap.

Konsernregnskapet for Wilson ASA for 2011 ble godkjent av styret den 23. februar 2012.

Note 2 - Regnskapsprinsipper

Fortsatt drift forutsetning

Regnskapet avlegges under forutsetning om fortsatt drift. Konsernets kontantgenererende evne i 2011 var ikke tilstrekkelig til å dekke avdrag i henhold til plan og det ble etablert en kortsiktig løsning med varighet frem til juni 2012. I juni d.å. forfaller dermed det kortsiktige lånet på MNOK 112 i tillegg til ordinære avdrag. Konsernet har p.t. ikke likviditet til å innfri hele dette beløpet. Det kan heller ikke forventes at tilstrekkelige midler kan genereres over driften i inneværende år til å dekke nåværende avdragsbetalinger for 2012. Selskapet vil derfor ha behov for likviditetstilførsel eller en avtale med långiver forut for forfall. Markedet for selskapsobligasjoner synes p.t. å være i bedring og styret vurderer at et slikt produkt også kan bli aktuelt for selskapet. Konsernet vurderer også at eierbidrag gjennom en utvidelse av aksjonærlån og en utsettelse av betalingsstidspunkt for gjelden/strukturendring kan være oppnåelig. Konsernet legger i sin vurdering vekt på at selskapet ikke har generelle betalingsvansker, men mangler likviditet til å innfri et større låneforfall og legger på den bakgrunn til grunn at forutsetningen om fortsatt drift er tilstede.

Hovedprinsipp

Det konsoliderte regnskapet til Wilson ASA med datterselskap er utarbeidet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) slik disse er fastsatt av EU. IFRS prinsippene er konsistent anvendt for 2011 og 2010.

Historisk kost er lagt til grunn, med unntak av finansielle derivater som er vurdert til virkelig verdi.

Flere IFRS standarder og fortolkninger er endret med virkning for 2011. Det er ingen av disse endringene som har påvirket innregning, måling og presentasjon av betydning for konsernets finansielle stilling og resultat i 2011.

Det har vært enkelte endringer i IFRS og fortolkninger av betydning for noteopplysninger med virkning for 2011. Relevant for Wilson har vært forenkling av notekravene i IFRS 7 *Finansielle instrumenter* - opplysninger relatert til at det ikke lenger er krav om å spesifisere maksimal kreditteksponering i notene hvor balanseført beløp representerer maksimal kreditteksponering. Endringene har medført at Wilson ikke lenger gir spesifikasjon om dette i note. Øvrige endringer har ikke hatt betydning Wilsons noteopplysninger.

Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Morselskapets funksjonelle valuta er norske kroner og norske kroner er valgt som konsernets presentasjonsvaluta. Tall vises i hele 1 000 kr (TNOK).

For konsolideringsformål er balansetall for datterselskap med annen funksjonell valuta omregnet til balansedagens kurs, og resultatregnskap er omregnet til gjennomsnittskurs for perioden.

Omregningsdifferanser føres som andre inntekter og kostnader og akkumuleres i en separat del av egenkapitalen inntil datterselskapet eller dets virksomhet avhendes, da resultatføres de. Alle akkumulerte omregningsdifferanser ble ved overgang til IFRS, 1. januar 2004, overført til permanent del av egenkapitalen.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter Wilson ASA og enheter hvor Wilson ASA har bestemmende innflytelse (datterselskaper). Bestemmende innflytelse oppnås når selskapet utøver faktisk kontroll over datterselskapets økonomi og drift på en slik måte at det har fordeler av datterselskapets virksomhet. Bestemmende innflytelse vil normalt foreligge når Wilson ASA har en stemmeandel på mer enn 50 % gjennom eierskap eller avtaler.

Konserndannelser regnskapsføres i henhold til oppkjøpsmetoden. Anskaffelseskost er summen av virkelige verdier på oppkjøpstidspunktet av eiendeler som overdras og gjeld som pådras eller overtas som vederlag for kontroll av den oppkjøpte virksomheten. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året er konsolidert fra/til tidspunktet for overføring av kontroll over enheten.

De identifiserbare eiendeler og gjeld på transaksjonsdatoen regnskapsføres til virkelig verdi på transaksjonsdatoen.

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 innen tolv måneder etter oppkjøpet.

Minoritetsinteresser i datterselskaper er inkludert i konsernets egenkapital og vises som en separat linje. Minoritetsinteresser består av minoritetsinteressene på datoen for konserndannelse (netto virkelige verdier av eiendeler, gjeld og forpliktelser, unntatt goodwill) og minoritetsinteressenes andel av endringer i egenkapitalen siden konserndannelsen. Økninger i minoritetsinteresser gjennom kapitalinnskudd i datterselskaper eller ved kjøp av eierandeler fra majoritet, regnskapsføres til virkelig verdi som minoritetsinteresser. Merverdi/mindreverdi tilordnes minoritet og av- og nedskrives gjennom tilordning av resultatandeler til minoritet.

Interesser i felleskontrollert virksomhet er ved førstegangsinnregning innregnet til kostpris. Etter førstegangsinnregning er interesser i felleskontrollert virksomhet regnskapsført etter egenkapitalmetoden. Merverdier utover bokført andel av egenkapitalen ved tidspunkt for oppnåelse av felles kontroll, av- og nedskrives gjennom periodens resultatandel fra den felleskontrollerte virksomhet.

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert internfortjeneste og urealisert gevinst og tap, er eliminert. Urealisert gevinst oppstått ved transaksjoner felleskontrollert 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 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 lastning på neste kontrakt.

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. I reiseavhengige kostnader inngår kostnader til drivstoff, havneutgifter, kommisjoner og "relet"-omkostninger.

Klassifisering av eiendeler og gjeld

En eiendel klassifiseres som omløpsmiddel når den er en del av konsernets vareflyt, vil bli realisert innen tolv måneder eller er kontantekvivalent. Andre eiendeler klassifiseres som anleggsmidler. Tilsvarende kriterier legges til grunn ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld. Første års avdrag på pantegjeld klassifiseres som kortsiktig gjeld.

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 funksjonell valuta etter gjeldende kurs på transaksjonsdagen.

Varige driftsmidler og avskrivninger

Anleggsmidler er vurdert til kostpris fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Ved avhending av anleggsmidler, beregnes gevinst eller tap som forskjellen mellom vederlag og kostpris. 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 der reparasjon/vedlikehold representerer påkostning, vil utgiftene til dette bli balanseført som tilgang anleggsmidler og avskrives over restlevetid for anleggsmiddelet.

Vesentlige bestanddeler med annen brukstid enn skipet forøvrig skiller 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.

Skip under bygging

Skip under bygging klassifiseres som anleggsmidler. Balanseført verdi av "Skip under bygging" inkluderer betalinger gjort til verftet i henhold til kontrakt, byggelånsrenter og andre kostnader som er direkte relatert til nybyggingsprosjektet. Skip under bygging avskrives ikke før skipene er klare til bruk.

Klassifikasjons- og vedlikeholdskostnader

I forbindelse med dokking/klassing av skip blir utgiftene balanseført og periodisert som avskrivninger frem til neste planlagte dokking/klassing (normalt 2 dokkinger, innenfor en 60 måneders periode). Ved kjøp av skip blir en andel av kostprisen dekomponert og avskrives frem til neste dokking/klassing. Annet vedlikehold belastes driften løpende. I tilfeller der dokking inkluderer betydelige påkostninger, vil kostnadene knyttet til dette bli balanseført som tilgang skip og avskrives over restlevetid.

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 når det er så godt som sikkert at forsikringselskapet vil refundere utgiftene.

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 ubestemt økonomisk levetid avskrives ikke, men det foretas årlig nedskrivningsvurdering. Immaterielle eiendeler med begrenset levetid blir avskrevet. Avskrivninger foretas med lineær metode over estimert økonomisk levetid. Avskrivningsestimatet og avskrivningsmetoden er gjenstand for en årlig vurdering, der de økonomiske realiteter legges til grunn.

Goodwill

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

Goodwill føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Goodwill avskrives ikke, men testes minst årlig for verdifall.

Eventuell negativ goodwill ved virksomhetsoverdragelser inntektsføres på oppkjøpstidspunktet.

Nedskrivning

På balansedagen vurderer Wilson om det foreligger nedskrivningsindikatorer for eiendelene. Dersom det foreligger nedskrivningsindikatorer, beregnes gjenvinnbart beløp. For goodwill og andre immaterielle eiendeler som ikke avskrives, beregnes gjenvinnbart beløp minst årlig uavhengig av nedskrivningsindikatorer. Dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn bokført beløp, foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp.

Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi. Vurderingen gjøres i utgangspunkt pr. eiendel. I de tilfeller det ikke foreligger salgsverdier pr. eiendel eller uavhengige inngående kontantstrømmer pr. eiendel, gjøres vurderingen for flere eiendeler sammen. Dette innebærer blant annet at for enkelte skip som styres i portefølje, gjøres vurderingen for flere skip sammen. Bruksverdberegningen for skip foretas på laveste enhetsnivå hvor man kan identifisere uavhengige inngående kontantstrømmer. Flåten til Wilson består av en bulkportefølje og containerskip. Bulkskipene inngår i en og samme "pool". Ved avtale om befraktning velges det skipet som til enhver tid er i best posisjon. Alle skipene som inngår i porteføljevurderingen kan ta samme type last men for kostnadsopptimaliseringshensyn vil man i praksis som oftest tildele last basert på skipets totale lastekapasitet. Dette er bakgrunnen for at konsernet internt og i segmentrapporteringen rapporterer resultatet basert på skipsstørrelse. Bruksverdberegningen er foretatt både samlet og basert på de enkelte rapporterte driftssegmenter. Systemskipene i bulk kategorien er skip som i praksis er dedikert til spesifikke kontrakter. I den grad skipets kapasitet hovedsaklig dekker slike kontrakter vil man i nedskrivningstesten skille dette skipet ut og foreta individuell bruksverdberegning. Containerskipene går i linjefart, hvor kontantstrømmene fra de enkelte skip er gjensidig avhengig av de øvrige skipene i linjefarten. Bruksverdberegningen for disse skipene foretas derfor på aggregert nivå hvor bokført verdi av flåten måles opp mot bruksverdi for skipene som inngår i linjefarten. Dette er og i samsvar med konsernets segmentrapportering. Tidshorisont er basert på skipenes estimerte regnskapsmessige restlevetid.

Goodwill allokere til kontantstrømgenererende enheter eller grupper av kontantstrømgenererende enheter som forventes å ha fordel av synergieffekter av virksomhetssammenslutningen. Hvis det gjenvinnbare beløpet av den kontantstrømgenererende enheten er lavere enn bokført verdi, reduserer nedskrivningene

først bokført verdi av goodwill og deretter forholdsmessig, basert på bokført verdi, enhetens øvrige eiendeler. Konsernets goodwill gjenspeiler merverdier knyttet til systemet hvor Wilson opererer sin flåte. Wilson opererer innenfor to systemer - småbolk og linjefart. I nedskrivningstesten er det ikke foretatt allokering av goodwill tilsvarende de rapporterte segmentene for bulkvirksomheten. Til tross for at man rapporterer bulkvirksomheten basert på skipsstørrelse, er det konsernets vurdering at systemet som bulkskipene opererer er ett og samme system.

Bruksverdi beregnes som nåverdi av forventede kontantstrømmer. Estimerte kontantstrømmer er basert på et vektet snitt av en periode med tilfredsstillende inntjening, en periode med lav inntjening og neste års forventede inntjening. Volumer som ligger til grunn er forventede budsjetter for kommende periode. Kostnadsestimater er basert på kostnadsnivå i foregående periode. Det er benyttet en diskonteringsrente før skatt som gjenspeiler hva konsernet forventer vil være representativ for den virksomhet som Wilson driver. For å komme frem til denne diskonteringsrenten har konsernet beregnet en vektet avkastning av gjeldsrente og egenkapitalavkastning tilsvarende det Wilson legger til grunn i lønnsomhetsvurderinger (tilnærmet WACC, men før skatt).

Dersom grunnlaget for tidligere nedskrivning ikke lenger er tilstede, reverseres nedskrivningen inntil det laveste av gjennvinnbart beløp og den balanseførte verdien eiendelen ville hatt dersom det ikke hadde blitt gjennomført nedskrivning. Nedskrivning av goodwill reverseres ikke.

Leasing

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

Finansielle leieavtaler

Leieavtaler hvor konsernet overtar den vesentlige del av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er 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 leiebøp blir separert i et renteelement og et tilbakebetalingselement.

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

Dersom 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 den økonomiske risikoen er på kontraktspotparten, blir klassifisert som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger er klassifisert som en driftskostnad og resultatføres over kontraktperioden.

Ved hver periodeslutt foretas det en vurdering om det skal foretas avsetning for tap på inngåtte leieavtaler.

Beholdninger

Beholdninger av bunkers er vurdert til laveste av anskaffelseskost (etter FIFO-metoden) og netto realisasjonsverdi.

Finansielle instrumenter

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

Finansielle eiendeler klassifiseres i følgende kategorier:

- 1) Virkelig verdi med verdiendring over resultatet
- 2) Utlån og fordringer

Konsernet har ingen finansielle instrumenter i kategoriene "Holde til forfall" eller "Tilgjengelig for salg". Konsernet har ikke klassifisert finansielle instrument inn i kategorien "Virkelig verdi med verdiendring over resultatet".

Finansielle instrumenter som holdes i første rekke med formål om å selge eller kjøpe tilbake på kort sikt, eller derivater som ikke er utpekt som sikringsinstrumenter, er klassifisert som holdt for omsetning. Disse instrumentene inngår i kategorien finansielle instrumenter regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet.

Finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer som ikke er notert i et aktivt marked er klassifisert som utlån og fordringer.

Finansielle forpliktelser som ikke faller inn i kategorien holdt for omsetning, er klassifisert som andre forpliktelser. 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.

Lån og fordringer og andre forpliktelser regnskapsføres til amortisert kost. Det ses bort fra renteelement hvis dette er uvesentlig. Ved objektive bevis på verdifall tapføres forskjellen mellom regnskapsført verdi og nåverdi av fremtidige kontantstrømmer. Finansielle instrumenter klassifisert holdt for omsetning er regnskapsført til virkelig verdi, som observert i markedet på balansedagen, uten fradrag for kostnader knyttet til salg.

Endringer i virkelig verdi på finansielle instrumenter klassifisert som holdt for omsetning, resultatføres og presenteres som finansinntekt/-kostnad.

Konsernet gjennomfører regnskapsmessig sikring for noen av nybyggene. Det er inngått finansieringsavtale med bank i samme valuta som betalingsforpliktelse til verft, og konsernet har inngått valutaterminer for å sikre deler av betalingsforpliktelsen. Sikringen behandles som virkelig verdi sikring, og verdiendring på sikringsinstrumentet og på den sikrede delen av betalingsforpliktelsen regnskapsføres i resultatet. Den balanseførte verdiendringen på den sikrede delen av betalingsforpliktelsen, føres mot balanseført verdi på nybyggene.

Skatter

Konsernets hovedvirksomhet beskattes i Norge.

Pr. 31.12.2011 er ingen av konsernets selskaper innenfor rederibeskatningsordningen i Norge. Det oppkjøpte Nesskip konsernet har historisk hatt virksomhet innenfor tonnasjeskattesystemet på Kypros, med effektiv skattesats tilnærmet null.

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 er utlignet innenfor den enkelte enhet som er gjenstand for beskatning, og tilhørende utsatt skatt og utsatt skattefordel presenteres netto i balansen. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.

Pensjoner

Ytelsesbaserte pensjonsordninger, vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi. Netto pensjonskostnader klassifiseres i sin helhet under lønns-kostnader og omfatter periodens pensjonsopptjening og rentekostnad på forpliktelsen fratrukket estimert avkastning på pensjonsmidlene. I balansen presenteres netto pensjonsforpliktelse under avsetning for forpliktelser. Den delen av virkning av estimatavvik og endring av forutsetninger som overstiger 10 % av den største av pensjonsmidlene og pensjonsforpliktelsene, resultatføres over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid.

Konsernet nullstilte alle akkumulerte estimatavvik på datoen for overgang til IFRS, 1. januar 2004.

Estimater

Utarbeidelse av finansregnskap i overensstemmelse med IFRS krever at selskapet 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. Faktisk 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 innværende og fremtidige perioder.

Vurderinger selskapet 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 3.

Avsetninger

En avsetning blir regnskapsført når selskapet har en gjeldende forpliktelse (rettslig eller antatt) som en følge av hendelser som har skjedd og det er sannsynlig 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 nåverdi av avsetningen som følger av tiden blir presentert som rentekostnader.

Der hvor det er sannsynlighetsovervekt for at konsernet har pådratt seg en usikker forpliktelse, gjøres det en avsetning som forpliktelse basert på beste estimat av forpliktelsen konsernet har ovenfor tredjepart. I den grad det er så godt som sikkert at konsernet har rett på å kreve dekning fra forsikringselskap eller lignende, vil kravet innregnes som fordring. Fordringens størrelse tilsvarer avsetningen som er foretatt som forpliktelse fratrukket konsernets egenandel. I resultatregnskapet vil endring i estimert forpliktelse og fordring presenteres netto.

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 balansen og i kontantstrømanalysen er negativ saldo på kassekreditt nettoført mot kontanter og kontantekvivalenter.

Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Den indirekte metoden innebærer at kontantstrøm fra investerings- og finansieringsaktiviteter vises brutto, mens kontantstrøm knyttet til operasjonelle aktiviteter fremkommer ved avstemming av regnskapsmessige resultat mot netto kontantstrøm fra de operasjonelle aktivitetene.

Reklassifisering

Ved reklassifisering av resultat- og balanseposter omarbeides sammenligningstallene tilsvarende.

Vedtatte IFRS-er og IFRIC-er med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt:

IFRS 9 *Finansielle instrumenter*

Wilson forventer ikke at disse bestemmelsene vil ha vesentlig betydning siden konsernet ikke har finansielle eiendeler som er klassifisert som "holde til forfall" eller "tilgjengelig for salg".

IFRS 10 *Consolidated Financial Statements/Konsernregnskap (uoffisiell oversettelse)*

Wilson forventer ikke endring i hvilke enheter som konsolideres inn i konsernregnskapet som følge av overgang til IFRS 10.

IFRS 11 *Joint Arrangements*

Det er forventet at overgangen til IFRS 11 kun vil ha begrenset betydning for Wilson da de per i dag innregner alle interesser under felles kontrollert virksomhet etter egenkapitalmetoden.

IFRS 13 *Fair Value Measurement/ Måling av virkelig verdi (uoffisiell oversettelse)*

Det er ikke forventet at overgangen til IFRS 13 vil få vesentlig betydning på konsernets finansielle stilling og resultat. De områder hvor Wilson beregner virkelig verdi vurderes å være i samsvar med hovedprinsippene som skisseres i IFRS 13.

Endringer til IAS 1 *Presentasjon av finansregnskap*

Endringen påvirker kun presentasjonen av andre inntekter og kostnader og vil derfor ikke ha betydning for konsernets finansielle stilling og resultat.

Endringer til IAS 19 *Ytelser til ansatte*

Etter endringene i 2011 tillater IAS 19 ikke "korridor metoden" brukt for regnskapsføring av estimatavvik. Estimataavvik skal nå regnskapsføres i sin helhet i oppstilling over andre inntekter og kostnader i den perioden de oppstår. Endringen innebærer videre at pensjonskostnaden splittes mellom ordinært resultat og andre inntekter og kostnader. Forventet avkastning på pensjonsmidlene skal beregnes ved bruk av diskonteringsrenten som beregnes ved brutto pensjonsforpliktelse. Periodens opptjente pensjonsrettigheter og netto rentekostnad presenteres under det ordinære resultatet, mens "remeasurements" så som estimatavvik blir presentert under andre inntekter og kostnader i totalresultatet. Videre er opplysningskravene relatert til ytelsesbaserte pensjonsavtaler endret. Endringene gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere, men EU har ikke godkjent endringene. Tidligere anvendelse er tillatt, dersom EU godkjenner endringene. Konsernet forventer å anvende den endrede standarden fra og med 1. januar 2013. For konsernet vil dette innebære at egenkapitalen vil reduseres som følge av innregning av uamortiserte estimatavvik. I tillegg er det forventet av etterfølgende perioders pensjonskostnad vil øke som følge av at man vil estimere en lavere fremtidig avkastning på pensjonsmidlene.

Endringer til IAS 27 *(Revidert) Separate Financial Statements/Separat finansregnskap (uoffisiell oversettelse)*

Endringer til IAS 28 *(Revidert) Investment in Associates and Joint Ventures/Investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet (uoffisiell oversettelse)*

Det er vurdert at endringene ikke vil ha vesentlig betydning for konsernets finansielle stilling og resultat

Note 3 - Regnskapsmessige estimater og vurderinger

I forbindelse med avleggelse av regnskapet for 2011 har ledelsen utøvet følgende skjønn for noen sentrale problemstillinger:

Estimater

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

Nedskrivningsvurderinger

Goodwill testes for nedskrivning hvert år. Wilson også har testet skipene for nedskrivning. Nedskrivningstestene viste at det var behov for nedskrivning på et atypisk bulkskip i porteføljen.

I nedskrivningsvurderingene er bruksverdberegningen basert på en rekke estimater og forutsetninger. Herunder er det foretatt estimater på fremtidige kontantstrømmer samt diskonteringsrente for å komme frem til nåverdien av beste estimat på de fremtidige kontantstrømmer.

I kontantstrømestimatene er det foretatt vurderinger av fremtidig ratenivå, kapasitetsutnyttelse, kostnadsnivå, restverdi samt regnskapsmessig levetid på skipene.

Fremtidig ratenivå er usikkert. Konsernets virksomhet er følsom for konjunktorene i økonomien forøvrig, og dagens nivå vurderes å være representativt for en lavkonjunktur. Da konsernets virksomhet er en del av en syklisk bransje er gjennomsnitt av historisk ratenivå det som vurderes som best egnet å legge til grunn i bruksverdberegningen. Det historiske ratenivået lagt til grunn vil dekke de ulike konjunktorene konsernets virksomhet kan forvente å være en del av i kommende perioder. Kapasitetsutnyttelsen i flåten er basert på konsernets forventning for kommende periode. I vurderingen er det tatt hensyn til planlagt dokking av skip samt off hire. Kostnadsnivået som er lagt til grunn er basert på kostnadsnivået for 2011. Restverdi på skipene er vurdert opp mot markedspriser for stål ved utgangen av regnskapsåret.

Det er ikke lagt fremtidig vekst i bruksverdberegningen utover en forventet opphenting av ratenivået. Tidshorison er basert på skipenes resterende regnskapsmessige levetid.

Forventede kontantstrømmer neddiskonteres med en diskonteringsrente før skatt på ca. 8 % p.a. som er beregnet med

utgangspunkt i gjeldsrente på i underkant av 7 % og egenkapitalavkastningskrav på 15 % p.a. redusert med 2 % inflasjon p.a. for å komme frem til realrente.

Brukstid skip

Størrelsen på avskrivningene avhenger av estimert brukstid for skipene. Estimert brukstid for skipene ligger på normalt 30-35 år. Se note 6.

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 utrangeringskostnader vil avgjøre fremtidig skrapverdi.

Brukstid for klassifikasjons- og vedlikeholdskostnader ved dokking

Klassifikasjons- og vedlikeholdskostnader som blir gjort i forbindelse med dokking avskrives frem til neste planlagte dokking. Det vil normalt være 2 dokkinger innenfor 60 måneder. Se ellers note 2 - Regnskapsprinsipper.

Pensjonsforpliktelser

Beregning av pensjonsforpliktelse ved ytelsespensjon er beregnet av aktuar med utgangspunkt i data og forutsetninger fra Wilson. Ved fastsettelse av pensjonsforutsetningene, har Wilson tatt utgangspunkt i anbefalingene i Norsk Regnskapsstiftelses veiledning til pensjonsforutsetninger. Selv ved bruk av forutsetninger i samsvar med veiledningen fra Norsk Regnskapsstiftelse, er beregningene i stor grad basert på estimater som kan endre seg vesentlig. Se for øvrig note 15.

Utsatt skattefordel

Utsatt skattefordel er balanseført med utgangspunkt i utnyttelse av skattereduserende midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd ved hjelp av reversering av skatteøkende midlertidige forskjeller og fremtidig inntjening. Se for øvrig note 16.

Note 4 - Datterselskap

Følgende selskap inngår i Wilson ASA konsernregnskap. Selskap hvor Wilson eier 50 % er felleskontrollert og er nærmere beskrevet i note 8.

| Datterselskap | Anskaffelsestidspunkt | Hovedvirksomhet | Forretningskontor | Stemme- og eierandel |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------|-------------------|----------------------|
| Wilson EuroCarriers AS | 2000 | Befraktning | Bergen | 100 % |
| Bergen Shipping Chartering AS | 2000 | Befraktning | Bergen | 100 % |
| Euro Container Line Holding AS | 2008 | Befraktning | Bergen | 100 % |
| Euro Container Line AS | 2008 | Befraktning | Bergen | 100 % |
| NSA Schifffahrt und Transport GmbH | 2008 | Befraktning | Hamburg | 100 % |
| Wilson Management AS | 2000 | Administrasjon | Bergen | 100 % |
| Wilson Agency Norge AS | 2010 | Befraktning | Stavanger | 100 % |
| Wilson NRL Transport GmbH | 2000 | Befraktning | Duisburg | 100 % |
| Wilson Agency B.V. | 2003 | Befraktning | Rotterdam | 100 % |
| Wilson Murmansk Ltd. | 2009 | Befraktning | Murmansk | 100 % |
| Wilson Ship Management AS | 2000 | Drift av skip | Bergen | 100 % |
| Wilson Crewing Agency Ltd. | 2004 | Bemannning | Arkhangelsk | 100 % |
| Wilson Crewing Agency Odessa Ltd. | 2007 | Bemannning | Odessa | 100 % |
| Wilson Ship AS | 2000 | Innleie av skip | Bergen | 100 % |

Forts. neste side

| Datterselskap | Anskaffelses- tidspunkt | Hoved- virksomhet | Forretnings- kontor | Stemme- og eierandel |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------|
| Wilson Shipowning AS | 2000 | Skipseie | Bergen | 99,44 % |
| Wilson Shipowning II AS | 2010 | Skipseie | Bergen | 100 % |
| Wilson Shipowning III Ltd. | 2010 | Skipseie | Malta | 100 % |
| Altnacraig Shipping Plc. | 2000 | Innleie av skip | London | 100 % |
| Nesskip hf. | 2006 | Befraktning | Reykjavik | 94,42 % |
| Unistar Shipping Co. Ltd. | 2006 | Skipseie | Limassol | 100 % |
| Volcano Shipping Services Ltd. | 2006 | Administrasjon | Limassol | 100 % |
| MV "Mautern" Shipping Co. Ltd. | 2006 | Skipseie | Limassol | 75 % |
| MV "Weissenkirchen" Shipping Co. Ltd. | 2006 | Skipseie | Limassol | 50 % |
| MV "Joching" Shipping Co. Ltd. | 2006 | Skipseie | Limassol | 50 % |

Endringer vedrørende datterselskap i 2011:

Nesskip hf.

Wilson har gjennom avtale hatt full kontroll på Nesskip i flere år og har regnskapsført investeringen som heleid datterselskap uten minoritetsinteresser. Formelt har ikke Wilson betalt og overtatt alle aksjene pr. 31.12.2011. I 2011 har Wilson overtatt ytterligere 4,57 % av aksjene. Eierandel er således økt fra 89,85 % til 94,42 % pr. 31.12.2011. Resterende 5,58 % av aksjene skal betales og overtas i løpet av 2012. Denne betalingsforpliktelsen er bokført som kortsiktig finansiell forpliktelse. Se ellers note 11.

Note 5 - Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet består pr. 31.12.2011 av 42 216 000 aksjer à NOK 5. Totalt TNOK 211 080, fullt innbetalt.

| Navn | Aksjer | Eierandel | Stemmeandel |
|-----------------------------|-------------------|----------------|----------------|
| Caiano AS | 38 070 599 | 90,18 % | 90,18 % |
| Pareto Aksje Norge | 881 800 | 2,09 % | 2,09 % |
| Ivan AS | 623 000 | 1,48 % | 1,48 % |
| Slethei AS | 468 954 | 1,11 % | 1,11 % |
| Pareto Aktiv | 432 600 | 1,02 % | 1,02 % |
| Sum > 1 % eierandel | 40 476 953 | 95,88 % | 95,88 % |
| Sum øvrige | 1 739 047 | 4,12 % | 4,12 % |
| Totalt antall aksjer | 42 216 000 | 100,0 % | 100,0 % |

Gjennom Caiano AS som nærstående kontrollerer Kristian Eidesvik totalt 90,18 % av Wilson ASA.

Nedenfor vises aksjeinnehav til medlemmene av styret og konsernledelsen pr. 31.12.2011. Aksjeinnehav for styremedlemmene og ledende ansatte inkluderer deres personlige nærstående.

| Aksjer kontrollert av styrets formann og styremedlemmer | 2011 | 2010 |
|---|---------|---------|
| Kristian Eidesvik | 90,18 % | 90,18 % |
| Ellen Solstad | 1,48 % | 1,48 % |
| Eivind Eidesvik | 0,02 % | 0,02 % |
| Hans Inge Slethei (varamedlem) | 0,15 % | 0,15 % |

Aksjer kontrollert av ledende ansatte - ingen i 2011 eller i 2010.

Note 6 - Varige driftsmidler

| Varige driftsmidler 31.12.2011: | Skip | Skip under bygging* | Balanseført dokking | Andre driftsmidler | Eiendom | Sum |
|---|------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|--------------|------------------|
| Anskaffelseskost pr. 1.1. | 2 091 370 | 465 171 | 167 418 | 12 151 | 3 010 | 2 739 120 |
| Tilgang kjøpte driftsmidler | 416 348 | 214 466 | 74 157 | 3 381 | 0 | 708 353 |
| Avgang | 0 | 416 348 | 67 215 | 0 | 0 | 483 563 |
| Anskaffelseskost pr. 31.12. | 2 507 718 | 263 289 | 174 360 | 15 532 | 3 010 | 2 963 909 |
| Akkumulert avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 1.1. | 524 854 | 0 | 39 508 | 3 848 | 696 | 568 906 |
| Akkumulerte avskrivninger avgang | 0 | 0 | 67 215 | 0 | 0 | 67 215 |
| Nedskrivninger | 10 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 000 |
| Årets avskrivninger | 97 547 | 0 | 88 617 | 2 784 | 150 | 189 0980 |
| Akkumulert avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 31.12. | 632 401 | 0 | 60 910 | 6 632 | 846 | 690 789 |
| Bokført verdi pr. 31.12. | 1 875 317 | 263 289 | 113 450 | 8 900 | 2 164 | 2 263 120 |
| Årets avskrivninger | 97 547 | 0 | 88 617 | 2 784 | 150 | 189 098 |
| Brukstid | 30-35 år | | 30 mnd | 5-10 år | 20 år | |
| Avskrivningsplan | Lineær | | Lineær | Lineær | Lineær | |
| Balanseførte leieavtaler inkl. i anskaffelseskost | 49 496 | 0 | 0 | 0 | 0 | 49 496 |

| Varige driftsmidler 31.12.2010: | Skip under bygging* | | Balansført dokking | Andre driftsmidler | Eiendom | Sum |
|---|---------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------|------------------|
| | Skip | bygging* | | | | |
| Anskaffelseskost pr. 1.1. | 1 900 511 | 355 018 | 197 235 | 22 192 | 3 010 | 2 477 966 |
| Tilgang kjøpte driftsmidler | 190 858 | 276 453 | 100 203 | 3 888 | 0 | 571 403 |
| Avgang | 0 | 166 300 | 130 020 | 13 929 | 0 | 310 249 |
| Anskaffelseskost pr. 31.12. | 2 091 370 | 465 171 | 167 418 | 12 151 | 3 010 | 2 739 120 |
| Akkumulert avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 1.1. | 438 712 | 0 | 80 021 | 15 027 | 546 | 534 306 |
| Akkumulerte avskrivninger avgang | 0 | 0 | 130 020 | 13 929 | 0 | 143 949 |
| Årets avskrivninger | 86 142 | 0 | 89 507 | 2 750 | 151 | 178 550 |
| Akkumulert avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 31.12. | 524 854 | 0 | 39 508 | 3 848 | 697 | 568 907 |
| Bokført verdi pr. 31.12. | 1 566 516 | 465 171 | 127 910 | 8 303 | 2 313 | 2 170 213 |
| Årets avskrivninger | 86 142 | 0 | 89 507 | 2 750 | 151 | 178 550 |
| Brukstid | 30-35 år | | 30 mnd | 5-10 år | 20 år | |
| Avskrivningsplan | Lineær | | Lineær | Lineær | Lineær | |
| Balansførte leieavtaler inkl. i anskaffelseskost | 52 432 | 0 | 0 | 0 | 0 | 52 432 |

* "Skip under bygging" relaterer seg til bygging av 8 stk. 8 300 dwt bulkskip (siste levert i januar 2012) og 4 stk. 4 500 dwt bulkskip i Kina. Byggekostnad aktiveres ettersom kostnader påløper. Skip under bygging avskrives ikke under byggetiden. Ved overlevering av skip vil kostnadene føres som tilgang skip og avskrives i henhold til konsernets avskrivningsprinsipper for skip. Alle konsernets byggelånsrenter vedrører i sin helhet nybygg og er i 2011 aktivert på byggekonto for prosjektene med TNOK 12 853. Akkumulerte byggelånsrenter innregnet i posten "Skip under bygging" var pr. 31.12.2011 TNOK 38 718. I tillegg er det aktivert realisert akkumulert nettogevinst TNOK 25 559 og urealisert akkumulert gevinst TNOK 2 130 ved sikring av USD betalinger til verft.

Verdivurdering skip

For å etterprøve bokførte verdier er det foretatt beregning av bruksverdi, som er kalkulert som nåverdi av forventede kontantstrømmer. Denne nedskrivningstesten er gjort for skipene både som én samlet portefølje da med unntak av containerskip som er vurdert egenhendig, og som segmenter i tråd med analysen i note 13. Wilson driver industriell shipping med standardisert flåte og høy kontraktsandel, der stordriften gir merverdier. Flåten er en portefølje der fokus er på helheten, og man velger det skip som er i best posisjon til enhver tid, avhengig av lastens størrelse. Dagens organisering av selskapets store skipsportefølje innebærer imidlertid en praktisk gruppering basert på skipsstørrelser og beregning av bruksverdi er dermed også foretatt for hver av disse gruppene. Forventede kontantstrømmer for skipene er estimert som et representativt inntjeningsnivå som anvendes for alle årene i skipenes levetid. Inntjeningsnivået er beregnet som forskjell mellom budsjetterte kostnader for 2012 og forventet inntekt med basis i et vektet snitt fra faktisk inntjening i tidligere perioder samt forventet inntjening for 2012. De historiske periodene er valgt ut fra hensyn til å inkludere faktisk markedsinntjening i periode med både akseptabel inntjening og periode med svak inntjening. Av de tre inntjeningsnivåene er perioden med akseptabel inntjening vektet opp. Inntjeningsnivået er også sett opp mot primært 10 års historisk inntjening og nedskrivningstester er således også utført mot dette nivået. Konsernet har anvendt en diskonteringsrente før skatt på ca. 8 % (realrente). Diskonteringsrenten er beregnet som et vektet gjennomsnitt av gjeldsrente på i underkant av 7 % og et egenkapitalavkastningskrav på ca. 15 %. Verdivurderingen viser behov for nedskrivning på et atypisk bulkskip som p.t. ligger i opplag. Ettersom det ikke foreligger planer eller forventninger om snarlig reaktivert av skipet for drift er forventet netto salgsverdi lagt til grunn for nedskrivningen. Skipet er skrevet ned med TNOK 10 000, fra TNOK 26 273 til TNOK 16 273. Skipet inngår i gruppen 6-10 000 dwt. Utover dette viser beregningene akseptabel margin utover bokførte verdier.

Note 7 - Goodwill - Immaterielle eiendeler

Goodwill

Konsernets goodwill har oppstått ved kjøp av Wilson AS med dets datterselskaper i regnskapsåret 2000, ved oppkjøp av 49 % av aksjene i NRL Transport GmbH, Duisburg i 2007, samt oppkjøp av resterende 50 % av aksjene i Euro Container Line Holding AS i 2008. Wilson AS er senere fusjonert inn i Wilson ASA. Goodwillposten som oppsto i 2000 representerer verdien av fremtidige overskudd fra selskapets system og organisering som har vært utviklet over tid via Wilson Eurocarriers AS. Goodwill oppstått i 2007 ved kjøp av aksjer i NRL Transport GmbH representerer verdier og relasjoner knyttet til befraktnings- og agentvirksomheten som er bygget opp i Duisburg. Goodwill relatert til Euro Container Line Holding AS representerer varig verdi bygget opp over mange år fra containerlinjens virksomhet mellom Norge og kontinentet.

| | 2011 | 2010 | Anskaffelseskost Goodwill | Anskaffelsesår |
|--------------------------------|---------|---------|---------------------------|----------------|
| Wilson AS | 129 036 | 129 036 | 129 036 | 2000 |
| NRL Transport GmbH | 1 115 | 1 115 | 1 115 | 2007 |
| Euro Container Line Holding AS | 24 553 | 24 553 | 24 553 | 2008 |
| Sum | 154 704 | 154 704 | 154 704 | |

Verdivurdering goodwill

Nedskrivningstest for goodwill er gjort med utgangspunkt i samme beregning som for skip, ref. note 6 med 14 års tidshorison tilsvarende gjennomsnittlig resterende regnskapsmessig levetid for selskapets skip. Nåverdi av kontantstrømmer utover bokført verdi av skipene sammenholdes med bokført verdi av goodwill. I nedskrivningstesten er goodwill som stammer fra Euro Container Line Holding AS allokert til containerskipene, og goodwill som stammer fra Wilson AS er allokert til virksomheten innen bulkmarkedet. Sensitivitetsmessig vil inntjeningen på T/C-basis her kunne falle med over 13 % for skipene samlet, alternativt neddiskonteringsrenten kunne økes med 5,6 %-poeng til i underkant av 14 % før de beregnede verdiene sammenfaller med bokførte verdier. Nedskrivningstesten er basert på forsiktig forutsetning ved at kun 14 års tidshorison er lagt til grunn. En betydelig andel av konsernets flåte er knyttet til skip på innleie (T/C-kontrakt). Estimert positiv netto kontantstrøm fra skipene på innleie (T/C-skip) er holdt utenfor nedskrivningstesten av goodwill i bulkmarkedet. Det er konsernets vurdering at disse kontantstrømmene kunne vært inkludert i nedskrivningstesten av goodwill. For linjefarten er kontantstrømmen fra T/C-kontraktene inkludert i nedskrivningstesten av goodwill i ECL. For ECL vil en negativ utvikling i forutsetningene implisere at selskapet vil komme i en nedskrivningsposisjon for goodwill.

Immaterielle eiendeler

Wilson kjøpte en del av kontraktsporføljen til DFDS Logistics i 2011. Kjøpspris var TNOK 5 500 og avskrivning foretas over 2,5 år. Avskrivning i 2011 er TNOK 1 300.

| | DFDS kontrakter |
|--|------------------------|
| Anskaffelseskost pr. 16.05.2011 | 5 500 |
| Avgang | 0 |
| Anskaffelseskost pr. 31.12. | 5 500 |
| | |
| Akkumulerte avskrivninger pr. 1.1. | 0 |
| Årets avskrivninger | 1 300 |
| Akkumulerte avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 31.12. | 1 300 |
| Bokført verdi pr. 31.12. | 4 200 |
| | |
| Økonomisk levetid | 2.50 år |
| Avskrivningsplan | Lineær |

Note 8 - Investeringer i felleskontrollert virksomhet

Konsernet har følgende investeringer i felleskontrollert virksomhet pr. 31.12.2011:

| Selskap | Anskaffelses- tidspunkt | Kostpris | Bokført verdi | Land | Virksomhet | Eierandel |
|---------------------------------------|----------------------------|---------------|------------------|--------|------------|-----------|
| MV "Weissenkirchen" Shipping Co. Ltd. | 31.05.06 | 12 568 | 11 529 | Kypros | Skipseie | 50 % |
| MV "Joching" Shipping Co. Ltd. | 31.05.06 | 12 444 | 12 659 | Kypros | Skipseie | 50 % |
| Sum investering | | 25 012 | 24 188 | | | |

MV "Weissenkirchen" Shipping Co. Ltd. og MV "Joching" Shipping Co. Ltd. er begge skipseiende selskap, med eie av ett skip hver, hhv. MV Wilson Sky og MV Wilson Hull.

Endringer vedrørende felleskontrollert virksomhet i 2011:

Det er ingen eiermessige endringer i felleskontrollert virksomhet i 2011.

Endring i balanseført verdi 2011 kan spesifiseres som følger:

| | Weissenk. | Joching | 2011 Sum | 2010 Sum |
|---|------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Opprinnelig anskaffelseskost | 12 568 | 12 444 | 25 012 | 25 012 |
| Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet | - 3 164 | - 2 339 | - 5 503 | - 5 503 |
| Merverdi skip | 9 404 | 10 105 | 19 509 | 19 509 |
| Nettoverdi 1.1. | 11 528 | 12 660 | 24 188 | 26 538 |
| | | | | |
| Tilgang/avgang i perioden | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Andel årets resultat | - 532 | 1 275 | 743 | - 1 614 |
| Avskrivning merverdier | - 362 | - 374 | - 736 | - 736 |
| Overføringer til/fra selskapet | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Andre endringer i løpet av året | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nettoverdi 31.12. | 10 634 | 13 561 | 24 195 | 24 188 |

"Andel årets resultat" og "Avskrivning merverdier" er ført i resultatregnskapet under "Resultatandel felleskontrollert virksomhet".

Under vises sammendrag av regnskaper for felleskontrollerte virksomheter.

| TNOK | Weissenk. | Joching | Sum 2011 | Weissenk. | Joching | Sum 2010 |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Anleggsmidler | 20 979 | 22 213 | 43 192 | 21 946 | 24 863 | 46 809 |
| Omløpsmidler | 217 | 3 754 | 3 971 | 172 | 1 741 | 1 913 |
| Sum eiendeler | 21 196 | 25 967 | 47 163 | 22 118 | 26 604 | 48 722 |
| Langsiktig gjeld | 3 250 | 10 347 | 13 597 | 7 283 | 14 500 | 21 783 |
| Kortsiktig gjeld | 11 439 | 4 527 | 15 966 | 7 265 | 3 559 | 10 824 |
| Sum gjeld | 14 689 | 14 874 | 29 563 | 14 548 | 18 059 | 32 607 |
| Egenkapital | 6 507 | 11 093 | 17 600 | 7 570 | 8 545 | 16 115 |
| Konsernets andel av egenkapitalen | 3 254 | 5 547 | 8 800 | 3 785 | 4 273 | 8 058 |
| Merverdier | 7 381 | 8 015 | 15 395 | 7 743 | 8 388 | 16 131 |
| Konsernets andel av EK inkl. merverdier | 10 634 | 13 561 | 24 195 | 11 528 | 12 660 | 24 188 |
| Totale inntekter | 7 300 | 10 684 | 17 984 | 7 347 | 10 835 | 18 182 |
| Årsresultat | - 1 064 | 2 550 | 1 486 | - 3 362 | 134 | - 3 228 |
| Konsernets andel av årsresultat | - 532 | 1 275 | 743 | - 1 681 | 67 | - 1 614 |
| Avskrivning merverdier | - 362 | - 374 | - 736 | - 362 | - 374 | - 736 |
| Konsernets andel av årsresultat inkl. avskrivning av merverdier ført i resultatregnskapet | - 894 | 901 | 7 | - 2 043 | - 307 | - 2 350 |

Konsernet har følgende ansvarlige lån til felleskontrollert virksomhet:

| | Rentesats | 2011 Bokført verdi | 2010 Bokført verdi |
|---------------------------------------|-----------|-----------------------|-----------------------|
| MV "Weissenkirchen" Shipping Co. Ltd. | 0 % | 1 307 | 1 317 |
| MV "Joching" Shipping Co. Ltd. | 0 % | 3 775 | 3 803 |
| Sum lån | | 5 082 | 5 120 |

Lån til MV "Weissenkirchen" Shipping Co. Ltd. og MV "Joching" Shipping Co. Ltd., er ansvarlige lån som ikke renteberegnes. Virkelig verdi av ansvarlige lån med rentesats 0 % er estimert til TNOK 4 705 basert på neddiskontering med rentesats 8 %.

Note 9 - Kapitalstruktur og finansielle instrumenter

Kapitalstruktur

Selskapets kapitalstruktur er vurdert ut fra hensynet til sunn gjeldsgrad på den ene siden og avkastning på anvendt kapital på den andre siden. Selskapets norm i forbindelse med skipskjøp i annenhåndsmarkedet har historisk vært 30 % egenkapital og 70 % ekstern finansiering av kjøpesum. For nybyggene er graden av fremmedfinansiering av kostpris til verft noe høyere. Slik finansieringsstruktur vil også i fremtiden være å anse som formålstjenelig for selskapet. Generelle tilstramninger i kapitalmarkedet har medført at det for tiden viser seg utfordrende å etablere finansieringsløsninger der gjeldsgrad er over 60 %. Det kan derfor ikke utelukkes at selskapet for tilpasning til dette kan komme til å oppjustere andelen av egenkapital i fremtidige prosjekter.

Selskapets ambisjon er over tid å gi sine aksjonærer en god 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. For direkteavkastning i form av utbytte er Wilsons langsiktige målsetting å utbetale 25-30 % av selskapets resultat etter skatt. Målsettingen vil bli vurdert opp mot selskapets vekstambisjoner i oppgangskonjunkturer og soliditet/solvensutvikling i nedgangskonjunkturer, samt urealiserte posters innvirkning på resultatet.

Som følge av de markedsmessige svært vanskelige årene 2009-2011 kom selskapets likviditet under press og selskapet fikk i første omgang utsatt nedregulering på en lånefasilitet og i neste omgang et kortsiktig lån for anvendelse mot avdragsbetaling. Selskapet ble i den sammenheng pålagt av långiver om ikke å utbetale dividende før selskapet er à jour med avdragsplan eller ny finansieringsavtale er inngått.

Finansielle instrumenter

Konsernet regnskapsfører derivater til virkelig verdi. Alle andre finansielle instrumenter er kategorisert som henholdsvis *utlån og fordringer* for eiendelsposter og *finansielle forpliktelser* for gjeldsposter, og er regnskapsført til amortisert kost.

Virkelig verdi av finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter som er omløpsmidler eller kortsiktig gjeld, er virkelig verdi tilnærmet lik balanseført verdi siden instrumentene har kort forfallstid. Også for finansielle instrumenter som er anleggsmidler eller langsiktig gjeld, er balanseført verdi vurdert å være tilnærmet lik virkelig verdi med følgende unntak:

Lån til felleskontrollert virksomhet med rentesats 0 %. Balanseført verdi er TNOK 5 082 mens virkelig verdi er beregnet til TNOK 4 705 ut fra rentesats på 8 %.

Annen langsiktig gjeld med rentesats 0 %. Balanseført verdi er TNOK 1 338 mens virkelig verdi er beregnet til 1 239.

Derivatene, som er regnskapsført til virkelig verdi, er i balanse presentert som "Derivater" både på eiendels- og gjeldssiden. Derivatene er i all hovedsak inngått med tanke på økonomisk sikring, men kun deler av dem blir regnskapsført som sikring. Balanseført verdi pr. 31.12. fordeler seg som følger på derivater som er holdt for sikring regnskapsmessig og derivater hvor verdiendring føres løpende i resultatregnskapet:

| Finansielle omløpsmidler | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| Derivater holdt for sikring av byggekontrakter | 2 130 | 3 105 |
| Valutaderivater til virkelig verdi med verdiendring over resultatet | 7 872 | 862 |
| Rentederivater til virkelig verdi med verdiendring over resultatet | 0 | 0 |
| Sum derivater som finansielle omløpsmidler | 10 002 | 3 967 |
| Finansielle forpliktelser (langsigte gjeld) | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Derivater holdt for sikring av byggekontrakter | 0 | 1 001 |
| Valutaderivater til virkelig verdi med verdiendring over resultatet | 443 | 279 |
| Rentederivater til virkelig verdi med verdiendring over resultatet | - 13 389 | - 12 757 |
| Sum derivater som finansielle forpliktelser | - 12 946 | - 11 477 |
| Sum derivater | - 2 944 | - 7 510 |

Ved regnskapsføring av derivater til virkelig verdi, har konsernet lagt til grunn markedspriser oppgitt av selskapets bankforbindelser som er motpart i forretningene. Verdsettelsen av derivatene er ikke noterte priser, men er utledet fra observerbare markedsdata, og samtlige av disse verdsettelsene anses som kategori 2 verdsettelsene slik dette er definert i IFRS 7.27A.

Finansielle instrumenters påvirkning av resultatregnskapet

Renteinntekter, rentekostnader, valutagevinster og valutatap på finansielle instrumenter som ikke er derivater, er i resultatregnskapet vist på egne linjer. Disse stammer i sin helhet fra finansielle instrumenter som er klassifisert som *utlån* og *fordringer* for eiendelsposter og *finansielle forpliktelser* for gjeldsposter, og er regnskapsført til amortisert kost. Valutagevinster og valutatap henføres i hovedsak til finansielle forpliktelser. Konsernet har ikke hatt nedskrivning av finansielle instrumenter i 2011 eller 2010.

Verdiendring av derivater som ikke er sikring, er vist på linjen *Verdiendring derivater* i resultatregnskapet og består av følgende elementer:

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------------------|--------------|----------------|
| Rentederivater | - 632 | - 932 |
| Valutaderivater | 7 172 | - 3 214 |
| Sum verdiendring derivater | 6 540 | - 4 146 |

Sikring

EUR og USD og konsernet har inngått finansieringsavtale med bank i samme valuta som betalingsforpliktelse til verft. Wilson har inngått valutaterminforretninger for å sikre USD betalinger til NOK.

Disse sikringene er håndtert som virkelig verdi sikring. Konsernet har for regnskapsmessige formål ingen kontantstrømsikringer eller sikring av nettoinvestering. Alle sikringsinstrument er regnskapsført til virkelig verdi og fremgår av tabell foran med virkelig verdi av derivater.

Virkelig verdi sikringen av skip under bygging skjer gjennom valutaterminforretninger. Disse forretningene har forfall i takt med planlagte betalinger til verftet i 2012. Verdiendringer på sikringsobjektet klassifiseres sammen med balanseført verdi på skip under bygging. Verdiendring på sikringsinstrument balanseføres som derivater, og følgende endringer er regnskapsført i løpet av året:

| Valutaderivater (sikring) | 2011 | 2010 |
|--|-------------|-------------|
| Virkelig verdi 1.1. | 4 106 | 14 419 |
| Verdiendringer ført mot skip under bygging (før skatt) | - 342 | 11 966 |
| Realiserte valutaderivater | - 1 634 | - 22 279 |
| Virkelig verdi 31.12. | 2 130 | 4 106 |

Eventuell ineffektivitet i sikringsrelasjonen resultatføres, men har utgjort uvesentlige beløp.

Finansiell risiko

Konsernet driver internasjonal virksomhet og er utsatt for valuta- og renterisiko. I tillegg kommer risiko knyttet til endringer i reiseavhengige kostnader, herunder bl.a. bunkerspriser. Styret har vedtatt retningslinjer for slik risikostyring. Konsernet benytter seg til en viss grad av derivater for å redusere disse risikoene i henhold til konsernets strategi for rente-, bunkers- og valutaeksponering.

i) Valutarisiko

Konsernet er utsatt for valutarisiko siden en del av omsetningen er i EUR, mens bunkers og mannskapskostnader 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. Mannskapskostnader utgjør 50-60 % av skipenes driftskostnader (eks. dokking). Dokkingstiftene er i hovedsak i EUR. T/C hyrer betales i EUR. Valutasikring er relatert til deler av estimert netto valutabehov knyttet til bunkerskostnader, T/C avtaler, mannskapskostnader, dokkingstiftene, renter og avdrag. Sikringsaktivitetene relatert til valutarisiko er ikke lagt opp etter kravene til sikringsbokføring, med unntak av deler av byggeprogrammene i Kina. Det innebærer

at terminkontraktene relatert til driftsposter, klassifiseres som holdt for handelsformål og at verdiendringer på disse resultatføres som finansinntekt eller finanskostnad fortløpende.

Vesentlige valutakurser brukt ved utarbeidelse av regnskapet:

| | Valutakurs 31.12.2011 | Gjennomsnittlig valutakurs | Valutakurs 31.12.2010 |
|-----|-----------------------|----------------------------|-----------------------|
| EUR | 7,754 | 7,812 | 7,813 |
| USD | 5,993 | 5,618 | 5,856 |

Sensitivitet

Følgende tabeller viser konsernets følsomhet for potensielle endringer i kronekursen hhv. USD og EUR, med alle andre forhold holdt konstant. Alle effekter vil komme over resultatregnskapet som følge av endringer i verdier på pengeposter i annen valuta enn det respektive selskaps funksjonelle valuta ved årsslutt. I tabellen inkluderes også effekten av potensielle endringer i kronekursen gjennom året. Sikringsinstrumenter (valutaderivater) tilknyttet byggeprogrammene i Kina, vil ikke gi effekt i resultatregnskapet.

| | Endring i kronekursen mot USD | Effekt på resultat før skatt | Effekt på egenkapital |
|------|-------------------------------|------------------------------|-----------------------|
| 2011 | +/- 10 øre | -/+ TNOK 8,800 | 0 |
| 2010 | +/- 10 øre | -/+ TNOK 6,100 | 0 |

| | Endring i kronekursen mot EUR | Effekt på resultat før skatt | Effekt på egenkapital |
|------|-------------------------------|------------------------------|-----------------------|
| 2011 | +/- 10 øre | +/- TNOK 3,000 | 0 |
| 2010 | +/- 10 øre | +/- TNOK 3,100 | 0 |

Beregningene er foretatt på grunnlag av netto valutastrømmer knyttet til drift, valutalån, terminkontrakter holdt for handelsformål, bankkonti, fordringer og kortsiktig gjeld i valuta.

ii) Likviditetsrisiko

Konsernet søker å ha tilstrekkelig kontanter, kontantekvivalenter eller kredittmuligheter for til enhver tid å kunne finansiere drift og investeringer i samsvar med selskapets strategiplan for samme periode. Konsernet anser det som sannsynlig at det vil kunne fornye låneavtaler eller forhandle frem alternative finansieringsavtaler ved utløpet av nåværende avtaler. Eventuell overskuddslikviditet plasseres normalt i hovedbank til beste betingelser.

Følgende tabell viser en oversikt over forfallsstrukturen for konsernets finansielle forpliktelser inkl. renter, basert på udiskonterte kontraktuelle betalinger. Ved tilfeller der motparten kan kreve tidligere innløsning, er beløpet gjengitt i den tidligste perioden betalingen kan kreves fra motpart. Dersom forpliktelser kan kreves innløst på forespørsel er disse inkludert i første kolonne (under 3 måned). Gjennomsnittlig langsiktig nominell rente er i underkant av 7 % p.a.:

| 31.12.2011 | 1-3 måneder | 4-12 måneder | 1-4 år | Mer enn 4 år | Totalt |
|--|-------------|--------------|-----------|--------------|-----------|
| Gjeld til kredittinstitusjoner ekskl. byggelån | 1 057 | 298 987 | 1 071 580 | | 1 371 624 |
| Renter til kredittinstitusjoner | 16 403 | 62 369 | 139 713 | | 218 485 |
| Gjeld til nærstående selskap | | | 92 306 | | 92 306 |
| Renter til nærstående selskap | 1 365 | 4 094 | 1 458 | | 6 916 |
| Annen langsiktig gjeld | | | 20 000 | 1 338 | 21 338 |
| Renter til annen langsiktig gjeld | 350 | 1 050 | 467 | | 1 867 |
| Leasingforpliktelser | 1 607 | 4 822 | 41 722 | 1 095 | 49 246 |
| Derivater | | | 12 947 | | 12 947 |
| Finansiell forpliktelse ved oppkjøp | 3 199 | 9 393 | | | 12 592 |
| Leverandørgjeld | 88 602 | | | | 88 602 |
| Skyldige offentlige avgifter | 10 858 | | | | 10 858 |
| Annen kortsiktig gjeld ekskl. renter | 110 014 | | | | 110 014 |
| Sum | 233 455 | 380 715 | 1 380 192 | 2 433 | 1 996 795 |

| 31.12.2010 | 1-3 måneder | 4-12 måneder | 1-4 år | Mer enn 4 år | Totalt |
|--|-------------|--------------|-----------|--------------|-----------|
| Gjeld til kredittinstitusjoner ekskl. byggelån | 3 010 | 157 833 | 985 465 | | 1 146 308 |
| Renter til kredittinstitusjoner | 12 807 | 53 601 | 159 223 | | 225 632 |
| Gjeld til nærstående selskap | | | 92 852 | | 92 852 |
| Renter til nærstående selskap | 1 243 | 3 728 | 6 298 | | 11 269 |
| Annen langsiktig gjeld | | | 20 000 | 1 348 | 21 348 |
| Renter til annen langsiktig gjeld | 350 | 1 050 | 1 867 | | 3 267 |
| Leasingforpliktelser | 1 570 | 4 709 | 44 371 | 1 095 | 51 744 |
| Derivater | | | 11 477 | | 11 477 |
| Finansiell forpliktelse ved oppkjøp | 4 435 | 9 645 | 7 463 | | 21 543 |
| Leverandørgjeld | 88 497 | | | | 88 497 |
| Skyldige offentlige avgifter | 10 618 | | | | 10 618 |
| Annen kortsiktig gjeld ekskl. renter | 89 439 | | | | 89 439 |
| Sum | 211 968 | 230 566 | 1 329 016 | 2 443 | 1 773 993 |

Gjeld til kredittinstitusjoner

I tillegg til opptrukket langsiktig pantegjeld til kredittinstitusjoner har konsernet inngått avtale om lån i forbindelse med byggeprogram i Kina - ref. note 11. Byggelånene er opptrukket tilsvarende TNOK 177 152 pr. 31.12.11 (TNOK 290 096 pr. 31.12.10). Belåningsgrad er i underkant av 70 % ved ferdig levert skip. Rest opptrekk byggelån i 2012 er MUSD 12,2 eller motverdi MNOK 73,2. Byggelånene er sikret i byggekontrakter og "Refund garantier". Se også note 11.

Grunnet det vanskelige markedet i 2011 fikk selskapet endret sine finansielle lånebetingelser gjennom en midlertidig ordning med varighet frem til juni 2012. Konsernet har ikke vært i brudd med de nye lånebetingelsene i 2011.

De viktigste endringene til lånebetingelser ("covenants") på konsernbasis er at disponible midler skal være større enn TNOK 25 000 og at omløpsmidler skal være større enn kortsiktig gjeld iht. nærmere bestemte definisjoner der bl.a. neste års avdrag på langsiktig gjeld holdes utenfor beregningen. De viktigste finansielle lånebetingelser ("covenants") på konsernbasis som p.t. vil være gjeldende etter juni d.å. er at disponible midler skal være større enn 50 % av neste års avdrag, omløpsmidler skal være større enn kortsiktig gjeld iht. nærmere bestemte definisjoner og bokført egenkapital pluss langsiktig aksjonærlån skal utgjøre mer enn 30 % av totalbalanse.

Sikkerhetsstillelse:

| Bokført gjeld som er sikret ved skipspant: | 2011 | 2010 |
|---|-------------|-------------|
| Pantelån | 1 371 625 | 1 146 306 |
| Sum | 1 371 625 | 1 146 306 |

Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for bokført gjeld:

| | | |
|--------------------|-----------|-----------|
| Andre driftsmidler | 0 | 0 |
| Skip | 1 931 329 | 1 625 444 |
| Sum | 1 931 329 | 1 625 444 |

Gjeld til nærstående selskap

Se note 12 - Transaksjoner mellom nærstående parter.

Annen langsiktig gjeld

Usikret langsiktig gjeld i 2011, TNOK 21 338 består av:

- TNOK 1 338 (2010: 1 348) i lån til minoritetsinteresser i MV Mautern Shipping Co. Ltd. Lånet er rente og avdragsfritt.
- TNOK 20 000 i lån opptatt 28.12.10 fra Shannon AS, et selskap hvor Caiano AS er minoritetsaksjonær. Rente er 7 % p.a. Lånet skal gjøres opp ved ett avdrag, senest 21.04.13.

Annen kortsiktig gjeld

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Periodiserte reiseavhengige kostnader | 74 049 | 64 640 |
| Periodisert skipsteknisk drift | 23 202 | 13 999 |
| Periodisert annen drift | 12 764 | 10 800 |
| Periodiserte rentekostnader | 14 816 | 10 631 |
| Sum | 124 831 | 100 070 |

iii) Renterisiko

Poster som er utsatt for renterisiko er bankinnskudd og langsiktig gjeld som fremgår av denne note.

Konsernet inngikk i 2008 renteswapavtaler som bytter en flytende lånerente mot en fast rente. Avtalene ble i 2011 forlenget med 2 år, med forfall ved utløpet av 2015. 13 % av konsernets pantegjeld er for tiden sikret til fast rente ved disse swapene. Swapene kvalifiserer ikke for sikringsbokføring 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. Konsernets bankinnskudd TNOK 3 524, fremkommer som netto etter fradrag av trekk på kassekreditt med TNOK 49 523. Ubenyttet limitt ved kassekreditt TNOK 55 000, er TNOK 5 477. Av konsernets bankinnskudd utgjør TNOK 4 091 bundne skattetreksmidler.

Effektiv rentesats for konsernets finansielle instrumenter:

| | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Lån til felleskontrollert virksomhet | 0,0 % | 0,0 % |
| Finansielle instrumenter (USD) | 1,1 % | 0,8 % |
| Pantegjeld | 5,6 % | 5,0 % |
| Annen langsiktig gjeld | 6,2 % | 5,6 % |
| Finansielle lease | 6,2 % | 6,2 % |

Følgende oversikt gir renteinformasjon om konsernets langsiktige gjeld:

| | Effektiv rentesats | Renteforfall | 2011 | 2010 |
|---|--------------------|--------------|------------------|------------------|
| Pantegjeld NOK | 7,29 % | 2015 | 200 000 | 200 000 |
| Pantegjeld EUR | | | 0 | 0 |
| Gjeld med fastrente | | | 200 000 | 200 000 |
| Pantegjeld NOK | 5,85 % | 2012 | 766 179 | 590 151 |
| Pantegjeld EUR | 4,18 % | 2012 | 405 446 | 356 157 |
| Annen langsiktig gjeld ekskl. derivater NOK | 6,43 % | 2012 | 40 000 | 40 000 |
| Annen langsiktig gjeld ekskl. derivater EUR | 6,07 % | 2012 | 73 644 | 74 200 |
| Finansiell lease NOK | 5,84 % | 2012 | 47 920 | 51 208 |
| Gjeld med flytende rente | | | 1 333 189 | 1 111 715 |
| Byggelån: | | | | |
| EUR flytende rente | 4,32 % | | 127 724 | 164 531 |
| USD flytende rente | 3,56 % | | 49 428 | 125 563 |
| Byggelån med flytende rente | | | 177 152 | 290 095 |
| Sum langsiktig gjeld ekskl. derivater | | | 1 710 340 | 1 601 810 |
| Første års avdrag langsiktig gjeld inkl. finansiell lease | | | - 303 389 | - 164 133 |
| Langsiktig gjeld ekskl. derivater og første års avdrag | | | 1 406 951 | 1 437 677 |

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

Følgende tabell viser konsernets sensitivitet for potensielle endringer i rentenivået. Beregningen hensyntar alle rentebærende instrumenter og tilhørende rentederivater. Alle effekter vil komme over resultatregnskapet, da selskapet ikke har sikringsinstrumenter knyttet til rente som vil bli ført direkte mot egenkapitalen.

| | Endring i rentenivå | Effekt på resultat | Effekt på egenkapital |
|-------------|---------------------|--------------------|-----------------------|
| 2011 | +/- 1 % poeng | -/+ TNOK 13 200 | 0 |
| 2010 | +/- 1 % poeng | -/+ TNOK 9 200 | 0 |

Beregningene er foretatt på grunnlag av netto gjeld med flytende rente.

iv) Prisisiko bunkers

Konsernet har ingen kontrakter med leverandører av bunkers pr. 31.12.2011.

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 under fraktavtalene.

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------|------------------|----------------|
| Bunkerskostnad | 528 483 | 421 837 |
| Havneutgifter, kommisjon etc. | 491 951 | 542 054 |
| Sum reiseavhengige kostnader | 1 020 434 | 963 891 |

v) Kredittrisiko

Graden av kredittrisiko på kundefordringene oppfattes som 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.

Motpart for pensjonsmidler er norske forsikringsselskap og risiko knyttet til dette anses minimal. Motpart ved derivater er banker, og kredittrisikoen knyttet til disse anses å være begrenset. 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 ulik virksomhet.

Andre kortsiktige fordringer består hovedsaklig av forskuddsbetalte kostnader og tidsavgrensninger.

Lån gitt til felleskontrollert virksomhet er nærmere beskrevet i note 8.

Kundefordringer - aldersfordeling pr. 31.12.:

| | Sum | Ikke forfalt | <30 d | 30-60d | 60-90d | >90d |
|------|--------|--------------|--------|--------|--------|-------|
| 2011 | 97 866 | 60 004 | 32 916 | 2 525 | 1 048 | 1 373 |
| 2010 | 99 880 | 70 980 | 26 391 | 364 | 1 281 | 864 |

Forfalte kundefordringer utover 90 dager, anses å være rettmessige krav, men er relatert til lang saksbehandlingstid. Det har ikke vært registrert betalingsproblemer av vesentlig betydning hos kundene, og følgelig ikke gjort tapsavsetninger.

Note 10 - Vesentlige leieforpliktelser

Finansielle leieforpliktelser

Se note 6 og 9.

Operasjonelle tidscerteparti forpliktelser og utgifter- og operasjonelle bareboatutgifter

Konsernet har pr. 31.12.2011 tidscerteparti forpliktelser på 29 skip. Nåværende timecharter 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 pr. 31.12.2011 beløper seg til totalt TNOK 214 268. Årlig leie av skip i 2011 utgjør totalt TNOK 242 361.

Fremtidig minimumsleie knyttet til ikke kansellerbare T/C-avtaler forfaller som følger:

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Neste 1 år | 168 481 | 203 393 |
| 1 til 5 år | 45 787 | 121 557 |
| Etter 5 år | 0 | 0 |
| Fremtidig minimumsleie | 214 268 | 324 950 |
| Rente p.a. | 5,50 % | 5,00 % |
| Nåverdi av fremtidig minimumsleie | 200 835 | 302 283 |

Leieavtale kontor- og lagerlokaler

Wilson Management AS fornyet leieavtalen for kontorlokalene i desember 2008 for 5 år, med anledning til å fortsette leieforholdet for ytterligere 1 periode à 5 år, på tilsvarende leievilkår. Leieforholdet ble ved fornyelse av avtalen utvidet i areal.

Leiekostnaden reguleres årlig i henhold til konsumprisindeksen.

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------------|-------|-------|
| Leiekostnader kontorlokaler | 4 463 | 4 153 |

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

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------------|--------------|---------------|
| Neste 1 år | 4 500 | 4 200 |
| 1 til 4 år | 4 500 | 8 000 |
| Etter 4 år | 0 | 0 |
| Fremtidig minimumsleie | 9 000 | 12 200 |

Note 11 - Kjøpsforpliktelse og garantistillelse

Kjøp av skip

Konsernet har følgende forpliktelser som følge av kontrakter vedrørende kjøp av varige driftsmidler:

Nybyggkontrakter Kina 8 300 dwt (betalingsplan)

| | 2011 | 2010 |
|------------|---------------|----------------|
| 2011 | | 119 191 |
| 2012 | 13 360 | 30 393 |
| Sum | 13 360 | 149 584 |

Wilson inngikk i 2007 en avtale med det kinesiske verftet Yichang Shipyard om bygging av 8 bulkskip på 8 300 dwt. De første 2 skipene ble levert i 2010, de 5 neste i 2011 og den siste ble levert i januar 2012.

Samlede investeringer utgjorde ca. TNOK 640 000 basert på valutakurser på avtaletidspunktet. Det samlede kapitalbehov disse investeringer representerer er finansiert ved en kombinasjon av egenfinansiering og langsiktig bankfinansiering.

Nybyggkontrakter Kina 4 500 dwt (betalingsplan)

| | 2011 | 2010 |
|------------|-----------------|----------------|
| 2011 | | 270 565 |
| 2012 | - 26 632 | 63 391 |
| Sum | - 26 632 | 333 956 |

Wilson inngikk i 2008 avtale med Shandong Baibuting Shipbuilding Co. Ltd. i Rong Cheng, Kina om bygging av 8 skip i størrelse 4 500 dwt med en opprinnelig kostpris til verft i størrelse MUSD 10,4 pr. skip. 60 % av kostpris er i USD og resterende i EUR. Grunnet betydelig forsinkelser hos verftet er Wilson og Shandong Baibuting Shipbuilding Co. Ltd. enig om å redusere antall skip fra 8 til 4. Samtidig er det forhandlet en rabatt på de første 4 skipene som samlet utgjør TUSD 4 400. Rabatten kommer i tillegg til dagmulkt som følge av forsinket levering. I den nye avtalen med verftet vil de 4 nybyggene bli levert i inneværende år. Innbetalt beløp på de kansellerte skipene (nr. 5-8) vil bli motregnet resterende betalinger på de første 4 skipene. Netto til gode fra verftet ved levering, hensyntatt motregning, rabatt og dagmulkt er beregnet til TUSD 4 446 eller motverdi TNOK 26 632 basert på estimert leveringsdato. Ettersom innbetalinger på de kansellerte skipene (nr. 5-8) i det all vesentligste er egenkapital vil skipene 1-4 bli finansiert i tråd med opprinnelig plan. Provenyet fra ovennevnte vil styrke konsernets arbeidskapital betydelig.

Garantistillelse for begge byggeprogram er omtalt i note 9.

Kjøp av aksjer

Nesskip er via datterselskap eier av 1 bulkskip på 7 100 dwt, majoritetsseier i 1 bulkskip på 4 200 dwt, samt 50 % eier i 2 bulkskip på 4 200 dwt. Selskapet solgte 4 skip konserninternt til Wilson Shipowning AS i 2008. Nesskip har sitt hovedkontor på Island hvor selskapet også driver befraktnings- og agentvirksomhet med 8 ansatte. Alle de omtalte bulkskip seiler i Wilsonsystemet, enten på T/C eller på kommisjonsbasis.

Wilson har siden 2006 eid majoriteten av aksjene i Nesskip hf. Gjennom avtaler har Wilson hatt kontroll på Nesskip og har regnskapsmessig behandlet det som heleid datterselskap. Betaling og formell overtagelse av minoritetsandelen av aksjene har skjedd gradvis, og pr. 31.12.2010 var eierandel i Nesskip hf. 89,85 %. Ytterligere 4,57 % ble overtatt i 2011, og total eierandel er da 94,42 % 31.12.11. Vederlag for aksjene oppgjort i 2011 er TNOK 8 782 inkl. renter, og samlet vederlag av 94,42 % pr. 31.12.2011 er TNOK 252 515. Resterende 5,58 % av aksjene og betalingsforpliktelsen på TNOK 12 592 er bokført som kortsiktig finansiell forpliktelse i balansen. Aksjene overtas i løpet av 2012.

Note 12 - 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 allmennaksjeloven §§ 3-8 og 3-9.

For transaksjoner med ansatte og styre, se note 14. Vesentlige transaksjoner mot eierselskaper oppsummeres nedenfor:

Wilson konsernet har i 2011 operert 2 skip som er eiet av selskaper som indirekte er eiet av Caiano AS. Skipene er tatt inn på bareboat-certeparti, og 1 av certepartiavtalene inneholder kjøpsopsjoner.

Leieavtaler skip

| Skip | Kontrakt | Starttidspunkt | Motpart | Type nærst. | Årets leieutgift |
|----------------|----------------------------|----------------|-----------------|----------------|------------------|
| Wilson Split | Bareboat leie (finansiell) | 2005 | Wilson Split AS | via morselskap | 1 093 |
| Wilson Calais* | Bareboat leie (finansiell) | 2007 | Caiano Ship AS | via morselskap | 5 183 |

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

Ovennevnte leieforpliktelser er av finansiell karakter og er med nærstående parter. Konsernet har ingen andre finansielle leieforpliktelser. Se også note 9 og 10.

For fordringer vedrørende tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter, se note 8.

Lån fra nærstående

Deler av utbytte i april 2009 til Caiano AS ble omgjort til lån TNOK 20 000. Renter betales hver 6. måned basert på 6 måneders NIBOR + 2,25 % p.a. I 2011 er det utbetalt rente med TNOK 1 012. Lånet nedbetales senest 21.04.2013.

I forbindelse med avdragsutsettelse av TNOK 45 000 31.12.09 vedrørende et av konsernets pantelån, ble det i mars 2010 inngått en avtale om et aksjonærlån pålydende TEUR 9 325 fra Caiano AS. Renter betales hver 3. måned basert på 3 måneders EURIBOR + 4,5 % p.a. Lånet nedbetales senest 31.03.2013. I 2011 er utbetalt rente TEUR 540. Utsatt avdrag nedbetales innen 31.12.2012. Caiano AS garanterer for avdragsutsettelsen og avtalt garantiprovisjon er 2 % p.a. I 2011 er det utbetalt provisjon med TNOK 581 og TEUR 25. Likeledes garanterer Caiano for det kortsiktige lånet på MNOK 112 som ble etablert i juni 2011. Det er ikke inngått avtale om garantiprovisjon for dette forholdet med bakgrunn i lånets opprinnelige kortsiktige natur.

Note 13 - Segmentinformasjon

Wilson driver befraktning og operasjon hovedsaklig i europeisk farvann med bulkskip i størrelsesorden mellom 1 500-10 000 dwt. Segmentinndeling er foretatt ut fra praktiske hensyn og ut fra kundenes historiske etterspørsel etter tonnasje. Pr. 31.12.2011 opererte Wilsonsystemet 112 skip, hvorav 83 er eiermessig kontrollert av selskapet.

Wilson's overordnede strategi er å tilby norsk og europeisk industri konkurransedyktige, sikre, pålitelige, fleksible og langsiktige transporttjenester. Gjennom store volumer og langsiktige kontraktporteføljer 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 kontraktporteføljen
- Kjøp av skip
- Overtakelse av selskaper og allianser med andre aktører

Som ledd i sin styring av konsernet, får konsernets ledelse jevnlig regnskapsrapporter om virksomheten i segmentene. Rapportering er inndelt i følgende segmenter:

"2 000 dwt/system":

"2 000 dwt" representerer skipninger i tonnasjestørrelsen rundt 2 000 dwt. Skipene går hovedsaklig i fast transportmønster mellom Norge og Kontinentet inkl. England, samt faste anløp til og avgang fra industrien i Ruhr-området. Fra Norge eksporteres diverse ferdigvarer samt mineraler, og fra kontinentet til Norge transporteres hovedsakelig ulike stålprodukter. I 2011 var 74 % av antall seilingsdager kontraktbasert.

"System" representerer p.t. 5 skip som går i fast langsiktig kontraktstid mellom Norge og kontinentet .

"3 500-4 500 dwt":

"3 500 - 4 500 dwt" segmentet representerer i hovedsak kontraktsskipninger med innsatsfaktorer, halvfabrikata og ferdigvarer norsk kontrollert-, og nord-europeisk råvarebasert industri. I 2011 var 47 % av antall seilingsdager kontraktbaserte.

"6 000-10 000 dwt":

"6 000 - 10 000 dwt" segmentet representerer i hovedsak kontraktsskipninger med innsatsfaktorer, halvfabrikata og ferdigvarer for norsk kontrollert, og europeisk råvarebasert industri. I 2011 var 50 % av seilingsdagene kontraktbaserte. Nedskrivning av skipsverdi med TNOK 10 000 er inntatt i "Av- og nedskrivninger".

"Annet":

"Annet" segmentet består av ulike aktiviteter som containerlinje, selvlossende skip, samt management tjenester. Fra 10.10.2008 er containervirksomheten i Euro Container Line inkludert i segmentet. Konsernet inngikk i 2. kvartal 2010 forlik med en større kontraktskunde som følge av urettmessig terminering av kontrakt, der forliket ga Wilson en ekstraordinær inntekt på MNOK 22,5.

| År 2011 | 2 000 dwt/ system | 3 500-4 500 dwt | 6 000-10 000 dwt | Annet | Sum |
|------------------------------------|----------------------|--------------------|---------------------|----------|-----------|
| Driftsinntekt | 183 646 | 448 699 | 254 973 | 88 312 | 975 630 |
| Driftskostnader* | 124 002 | 389 564 | 187 190 | 82 384 | 783 140 |
| Driftsresultat før avskr. (EBITDA) | 59 644 | 59 135 | 67 783 | 5 928 | 192 490 |
| Av- og nedskrivninger | 36 034 | 82 190 | 64 711 | 17 465 | 200 400 |
| Driftsresultat (EBIT) | 23 610 | - 23 055 | 3 072 | - 11 537 | - 7 910 |
| Balanseført verdi skip hvorav | 224 886 | 991 305 | 929 324 | 106 542 | 2 252 057 |
| Tilgang skip | | | 417 864 | | 417 864 |
| Skip under bygging | | 67 881 | 148 102 | | 215 983 |

| År 2011 | Import | Eksport | Innenriks | Utenriks | Sum |
|---------------|---------|---------|-----------|----------|---------|
| Driftsinntekt | 234 151 | 302 445 | 68 294 | 370 739 | 975 630 |
| i % | 24 % | 31 % | 7 % | 38 % | 100 % |

* Driftskostnader inkl. utgifter til T/C hyre.

De 10 største kundenes omsetning i 2011 utgjorde ca. 37 % av total bruttoomsetning i konsernet.

| År 2010 | 2 000 dwt/ system | 3 500-4 500 dwt | 6 000-10 000 dwt | Annet | Sum |
|------------------------------------|----------------------|--------------------|---------------------|---------|-----------|
| Driftsinntekt | 197 626 | 467 314 | 246 192 | 127 935 | 1 039 067 |
| Driftskostnader* | 148 501 | 373 155 | 165 199 | 82 793 | 769 648 |
| Driftsresultat før avskr. (EBITDA) | 49 125 | 94 159 | 80 993 | 45 142 | 269 419 |
| Avskrivninger | 34 806 | 75 230 | 49 281 | 19 233 | 178 550 |
| Driftsresultat (EBIT) | 14 319 | 18 929 | 31 712 | 25 909 | 90 869 |
| Balanseført verdi skip hvorav | 308 181 | 892 293 | 808 462 | 150 660 | 2 159 596 |
| Tilgang skip | | | 166 300 | | 166 300 |
| Skip under bygging | | 54 667 | 49 307 | | 103 974 |

| År 2010 | Import | Eksport | Innenriks | Utenriks | Sum |
|---------------|---------|---------|-----------|----------|-----------|
| Driftsinntekt | 270 157 | 290 939 | 72 735 | 405 236 | 1 039 067 |
| i % | 26 % | 28 % | 7 % | 39 % | 100 % |

* Driftskostnader inkl. utgifter til T/C hyre.

De 10 største kundenes omsetning i 2010 utgjorde ca. 41 % av total bruttoomsetning i konsernet.

Note 14 - Administrasjons- og lønnskostnad

Spesifikasjon av andre administrasjonskostnader:

| Administrasjonskostnader | 2011 | 2010 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Lønn | 99 131 | 89 712 |
| Andre driftskostnader | 25 903 | 27 707 |
| Sum | 125 034 | 117 419 |

| Lønnskostnad | 2011 | 2010 |
|--|---------------|---------------|
| Lønn kontoransatte Bergen | 59 912 | 54 611 |
| Arbeidsgiveravgift lønn | 8 974 | 8 665 |
| Pensjonskostnader inkl. arb.giver avg. | 7 607 | 6 154 |
| Andre ytelser | 2 782 | 2 742 |
| Lønn og sosiale kostnader øvrige selskap | 19 856 | 17 540 |
| Sum | 99 131 | 89 712 |

| | | |
|--------------------------------|-----|-----|
| Gjennomsnittlig antall årsverk | 164 | 150 |
|--------------------------------|-----|-----|

Gjennomsnittlig antall årsverk er vektet i forhold til tilgang og avgang gjennom året, og antall deltidsansatte. Se under for antall ansatte ved årets slutt.

Antall ansatte pr. 31.12.2011 i konsernet var 163, hvorav 102 (2010: 106) ansatte i Bergen og 61 (2010:51) ansatte i norske og utenlandske selskaper.

Ved årsskiftet sysselsetter konsernet ca. 1 500 (2010: 1 450) seilende ansatte. Lønnskostnad for de seilende er inkludert i mannskapskostnader skip.

Ledende ansatte - Tall TNOK

Hovedprinsipp for fastsettelse av lederlønn er vedtatt i generalforsamling for morselskapet Wilson ASA 11. mai 2011:

"Selskapets hovedprinsipp for fastsettelse av lederlønn vil derfor være at ledende ansatte skal tilbys konkurransemessige betingelser slik at selskapet skaper kontinuitet i ledelsen. Den ansattes kompensasjonspakke vil normalt bestå av fastlønn, pensjonsytelser og bilgodtgjørelse. I tillegg kan den enkelte ledende ansatt oppnå et resultatavhengig element som kan utgjøre inntil 2 x månedslønn pr. år. For administrerende direktør kan denne resultatavhengige delen av kompensasjonspakken utgjøre inntil 3 x månedslønn pr. år.

Nivået på kompensasjonspakken vil reflektere at Wilson skal tilby et lønnsnivå som ligger på nivå med gjennomsnittet for tilsvarende rederier i Norge."

Det foreligger ingen opsjonsprogrammer for ansatte.

Styrets formann har ikke avtale om bonus, "fallsjerm", opsjoner eller lignende fra selskapet. Styrets formann og aksjonærvalgte styremedlemmer har ikke rett på pensjon fra selskapet.

Ved gjennomgang av forslag til årsregnskap 2011 ble det ikke tildelt bonus til de ledende ansatte eller øvrige ansatte for 2011.

| Ledende ansatte - utbetalinger og pensjonsrettigheter | Tittel | Grunnlønn | Bonus utbetalt | Annen godtgjørelse¹⁾ | Opptjente pensjonsrettigheter/-kostnader for selskapet²⁾ | Sum 2011 | Sum 2010 |
|--|------------------|------------------|-----------------------|--|--|-----------------|-----------------|
| Øyvind Gjerde | Administr. dir. | 1 601 | 0 | 166 | 115 | 1 882 | 1 777 |
| Petter Berge | Finansdir. | 1 160 | 0 | 99 | 58 | 1 317 | 1 263 |
| Jostein Bjørge | Kommersiell dir. | 1 218 | 0 | 104 | 58 | 1 380 | 1 221 |
| Jon Are Gummedal | Teknisk dir. | 1 030 | 0 | 99 | 58 | 1 187 | 1 085 |
| Totalt 2011 | | 5 009 | 0 | 468 | 289 | 5 766 | |
| Totalt 2010 | | 4 677 | 0 | 411 | 258 | 5 346 | |

¹⁾ Inkluderer bilordning, forsikring, bredbånd og andre mindre godtgjørelser.

²⁾ Beregning av opptjent pensjon er basert på samme forutsetninger som i note 15 - Pensjoner

Ingen av personene i tabellen ovenfor mottok kompensasjon fra noen andre selskaper i konsernet. Alle beløp er eksklusiv arbeidsgiveravgift.

| Ledende ansatte | Tittel | Oppsigelsestid | Bonusvurdering |
|------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Øyvind Gjerde* | Administrerende dir. | 6 måneder | Årlig |
| Petter Berge | Finansdir. | 6 måneder | Årlig |
| Jostein Bjørge | Kommersiell dir. | 6 måneder | Årlig |
| Jon Are Gummedal | Teknisk dir. | 6 måneder | Årlig |

* Ved avslutning av arbeidsforholdet på annet grunnlag enn en ordinær oppsigelse fra arbeidstaker, gjelder en etterlønn på 18 måneder inklusiv oppsigelsesperioden.

Der er ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelser til ledende ansatte eller andre ansatte.

Wilson's ansatte før 1.1.2007 i Norge har ytelsesbasert pensjon tilsvarende 66 % av lønn inntil 12 G ved full opptjening. Nyansatte etter 1.1.2007 har innskuddsbasert pensjonsordning.

| Styret | Styrets godtgjørelse betalt i 2011 | Styrets godtgjørelse betalt i 2010 |
|------------------------------------|---|---|
| Kristian Eidesvik, styrets formann | 125 | 125 |
| Ellen Solstad | 135 | 110 |
| Eivind Eidesvik | 135 | 110 |
| Gudmundur Asgeirsson | 98 | 85 |
| Synnøve Seglem | 110 | 98 |
| Jan Minde | 98 | 110 |
| Stein Sørevik | 46 | 0 |
| Bernt D. Odfjell | | 47 |
| Nina Hjellevstad | | 34 |
| | 747 | 720 |

Alle beløp er eksklusiv arbeidsgiveravgift.

Jan Minde er ansattes representant og har mottatt total lønn og andre godtgjørelser (inkludert styrehonorar) TNOK 768. Stein Sørevik er ansattes vararepresentant og har mottatt total lønn og andre godtgjørelser (inkludert styrehonorar) TNOK 613.

Der er ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelser til styremedlemmer.

Styrets medlemmer blir godtgjort med en forholdsmessig andel av styrehonorar (styrets formann NOK 125 000/styremedlemmer NOK 110 000) basert på deltagelse på styremøtene. Varamedlem har fast honorar på NOK 10 000 samt relativ godtgjørelse for styremedlem basert på deltagelse. Revisjonsutvalget mottar NOK 25 000 pr. år.

Antall Wilson-aksjer som er eid av ledende ansatte og styremedlemmer, fremgår av note 5 om aksjonærinformasjon.

| Kostnader til konsernrevisor | 2011 | 2010 |
|--|--------------|--------------|
| Lovpålagt revisjon | 1 509 | 1 188 |
| Andre attestasjonstjenester | 0 | 31 |
| Skattebistand knyttet til omorganisering | 256 | 386 |
| Annen rådgivning | 386 | 432 |
| Sum | 2 151 | 2 037 |

Alle beløp er beløp ekskl. merverdiavgift.

Note 15 - Pensjonskostnader, -midler og -forpliktelser

Kontoransatte

Wilson har en kollektiv pensjonsordning for deler av 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 forsikringsselskap. Ordningen omfatter 90 ansatte og pensjonister pr. 31.12.2011. Hovedbetingelsene for kontoransatte ansatt før 1.1.2007 er 66 % pensjon av pensjonsgrunnlaget inntil 12 G fra fylte 67 år, samt etterlatte-, uføre-, og barnepensjon. Nyansatte etter 1.1.2007 har innskuddsbasert pensjonsordning. Pr. 31.12.2011 var det 49 ansatte på innskuddsordningen.

Seilende

Wilson har en kollektiv pensjonsordning for 18 norske seilende (aktive og pensjonerte) som er finansiert i forsikringsselskap.

Obligatorisk tjenstepensjon

Foretaket er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon og har pensjonsordninger som tilfredsstiller kravene i denne loven.

I tillegg har konsernet en usikret pensjonsordning for 11 tidligere ansatte. Denne finansieres over selskapets drift.

| | Sikret ordning | | Usikret ordning | |
|---|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Pensjonskostnad | | | | |
| Nåverdi av årets pensjonsordning | 4 079 | 4 114 | | |
| Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen | 3 600 | 3 750 | 80 | 134 |
| Forventet avkastning på pensjonsmidler | - 4 100 | - 4 183 | | |
| Administrasjonskostnader | 437 | 506 | | |
| Arbeidsgiveravgift | 1 468 | 78 | | |
| Resultatført estimatavvik | 123 | 112 | 415 | 290 |
| Netto pensjonskostnader ytelsesordning | 5 607 | 4 377 | 495 | 424 |
| Pensjonskostnader innskuddsordning | 1 505 | 1 353 | | |
| Pensjonskostnader totalt | 7 112 | 5 730 | 495 | 424 |
| Balansførte pensjonsforpliktelser og -midler | | | | |
| Nåverdi av beregnede pensjonsforpliktelser | - 103 533 | - 97 191 | - 2 087 | - 2 663 |
| Pensjonsmidler (virkelig verdi) | 79 892 | 75 944 | | |
| Netto pensjonsforpliktelser | - 23 641 | - 21 247 | - 2 087 | - 2 663 |
| Arbeidsgiveravgift | - 1 447 | - 37 | | |
| Ikke resultatførte endringer og estimatavvik | 14 846 | 13 191 | 1 336 | 1 095 |
| Netto balansførte pensjonsmidler/(forpliktelser) | - 10 242 | - 8 093 | - 751 | - 1 568 |
| Endring i netto balansført forpliktelse | | | | |
| Netto balansført forpliktelse 1.1. | - 8 093 | - 6 895 | - 1 568 | - 2 451 |
| Utbetalt pensjon usikrede ordninger | | | 1 312 | 1 306 |
| Resultatført pensjonskostnad | - 5 607 | - 4 201 | - 495 | - 423 |
| Premiebetaling inkl. arbeidsgiveravgift | 3 458 | 3 003 | | |
| Netto balansført pensjonsforpliktelse 31.12. | - 10 242 | - 8 093 | - 751 | - 1 568 |
| Endring i brutto pensjonsforpliktelser | | | | |
| Pensjonsforpliktelse 1.1. | - 91 496 | - 86 668 | - 2 665 | - 3 689 |
| Utbetalt pensjon | 2 995 | 2 815 | 1 312 | 1 306 |
| Årets estimatavvik | - 7 532 | - 5 533 | - 654 | - 147 |
| Brutto pensjonskostnad | - 7 679 | - 7 865 | - 80 | - 134 |
| Pensjonsforpliktelse 31.12. | - 103 712 | - 97 251 | - 2 087 | - 2 664 |
| Endring i brutto pensjonsmidler | | | | |
| Pensjonsmidler 1.1. | 75 944 | 72 458 | | |
| Utbetalt pensjon | - 2 995 | - 2 875 | | |
| Avkastning pensjonsmidler | 3 663 | 3 677 | | |
| Årets estimatavvik | - 118 | - 250 | | |
| Premiebetaling ekskl. arbeidsgiveravgift | 3 398 | 2 933 | | |
| Pensjonsmidler 31.12. | 79 892 | 75 943 | | |
| Økonomiske forutsetninger | 2011 | 2010 | | |
| Diskonteringsrente 31.12. | 3,00 % | 3,20 % | | |
| Forventet avkastning på pensjonsmidlene | 4,80 % | 4,60 % | | |
| Lønnsregulering | 3,75 % | 3,75 % | | |
| Pensjonsregulering | 0,70 % | 0,50 % | | |
| Regulering av folketrygdens grunnbeløp | 3,75 % | 3,75 % | | |

Beregningene er basert på standardiserte forutsetninger om døds- og uføretvikling, samt andre demografiske faktorer utarbeidet av Finansnæringens Hovedorganisasjon (FNH). Beregningene er basert på dødelighetstabell K2005 og uføretariff IRO2.

Lønnsregulering og pensjonsregulering er beregnet ut fra bedriftsspesifikke forhold og forventninger målt mot historisk utvikling. Andre økonomiske forutsetninger er fastsatt med utgangspunkt i anbefalingene i Norsk Regnskapsstiftelses Veiledning for Pensjonsforutsetninger. Forutsetningene ble fastsatt før årsskiftet og avviker noe fra veiledningenes anbefalinger pr. 31.12. Wilson har estimert brutto pensjonsforpliktelse med utgangspunkt i anbefalte forutsetninger pr. 31.12., og disse beregningene viser uvesentlige avvik i forhold til de tall som er presentert.

Forventede premiebetaling 2012, inklusive innskuddsordninger utgjør ca. TNOK 7 915. Forventede betalinger på usikrede ordninger utgjør ca. TNOK 951. Begge beløp inkluderer arbeidsgiveravgift.

Beste estimat for avkastning på pensjonsmidlene i 2012 er en positiv avkastning på 4,1 %. Forventet langsiktig avkastning på pensjonsmidlene fremkommer som en vektet forventet avkastning på ulike kategorier pensjonsmidler.

Pensjonsmidlenes sammensetning:

| Kategori | 30.09.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Aksjer | 6,70 % | 11,10 % | 13,50 % |
| Omløpsobligasjoner | 15,20 % | 15,40 % | 23,30 % |
| Pengemarked | 25,50 % | 21,20 % | 8,50 % |
| Anleggsobligasjoner | 33,40 % | 33,20 % | 35,70 % |
| Eiendom | 18,00 % | 17,60 % | 16,60 % |
| Annet | 1,20 % | 1,50 % | 2,40 % |
| Totalt virkelig verdi | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |

Utvikling i pensjonsforpliktelse, -midler og estimatavvik siste år:

| | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|-----------|----------|----------|-----------|----------|
| Nåverdi av beregnede pensjonsforpliktelser | - 107 020 | - 99 854 | - 90 455 | - 111 306 | - 91 567 |
| Pensjonsmidler (virkelig verdi) | 79 892 | 75 944 | 73 195 | 76 430 | 74 814 |
| Overdekning/(underdekning) | - 27 128 | - 23 910 | - 17 260 | - 34 876 | - 16 753 |
| Årets estimatavvik vedrørende pensjonsforpliktelser | - 8 007 | - 5 680 | 26 481 | - 14 250 | 5 214 |
| Årets estimatavvik vedrørende pensjonsmidler | - 118 | - 250 | - 10 732 | - 7 172 | - 3 180 |

Note 16 - Skatt**Årets skattekostnad fremkommer slik:**

| | 2011 | 2010 |
|---|-----------------|-----------------|
| Betalbar skatt | 1 606 | 1 074 |
| Endring utsatt skattefordel | - 12 592 | - 10 094 |
| Skattekostnad | - 10 986 | - 9 020 |
| Driftsmidler | 669 498 | 575 484 |
| Gevinst- og tapskonto | - 192 697 | - 267 544 |
| Underskudd til fremføring | - 672 610 | - 452 334 |
| Finansielle instrumenter | 269 | - 7 510 |
| Pensjoner | - 10 993 | - 9 661 |
| Grunnlag for beregning av utsatt skattefordel | - 206 533 | - 161 565 |
| Nominell skattesats | 28 | 28 |
| Utsatt skattefordel | - 57 829 | - 45 238 |
| Utsatt skatt utenlandsk datter | 254 | 187 |
| Balanseført utsatt skattefordel | - 57 575 | - 45 051 |

Avstemming fra nominell til faktisk skattesats

| | | |
|---|----------|--------|
| Resultat før skatt | - 91 967 | 49 054 |
| Nominell skattesats | 28 | 28 |
| Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats | - 25 751 | 13 735 |

Skatteeffekt av følgende poster

| | | |
|--|----------|----------|
| Ikke fradragsberettigede kostnader | 313 | 749 |
| Effekt av resultat fra utenlandsk virksomhet | - 4 281 | - 3 156 |
| Tidligere ikke balanseført utsatt skattefordel | | - 18 183 |
| Redusert utsatt skattefordel | 12 691 | |
| Korrigert utsatt skatt nybygg | 2 102 | |
| Andre poster | 3 940 | - 2 165 |
| Skattekostnad | - 10 986 | - 9 020 |

Utsatt skattefordel balanseføres med utgangspunkt i fremtidig inntjening og reversering av skatteøkende midlertidige forskjeller. Gjenværende fremførbart underskudd vil bli utlignet mot skatteøkende midlertidige forskjeller. Forventning om fremtidig inntjening er basert på forventning om overskudd de kommende årene. Skatteeffekt av midlertidige forskjeller fra investeringer i felles kontrollert virksomhet er vurdert som ikke vesentlig for konsernet. Skattekostnad i 2011 påvirkes av TNOK 12 691 i reduksjon av bokført utsatt skattefordel relatert til oppkjøp av Green Maritime AS. Sentralskattekontoret har anmodet om nærmere opplysninger knyttet til bokført underskudd til framføring og gevinst- og tapskonto, total innregnet skattefordel TNOK 118 000 i Wilson Shipowning AS.

Note 17 - Årsresultat pr. aksje

Årsresultat pr. aksje er beregnet ved å dividere majoritetens andel av årsresultatet på et veiet gjennomsnittlig antall utestående aksjer i rapporteringsperioden. Årsresultat pr. aksje vises på egen linje under resultatregnskapet. For 2011 NOK -1,93 (2010: 1,38) pr. 42 216 000 aksjer.

Note 18 - Øvrig informasjon

Konsernet var ved utgangen av 2010 involvert i noen få juridiske tvister. Det ble foretatt regnskapsmessig avsetning på til sammen TNOK 1 200 for disse forholdene. I 2011 er disse sakene oppgjort og endelig belastning over resultatet ble TNOK 230. Konsernet er ikke involvert i juridiske tvister ved utgangen av 2011, og det er følgelig ingen avsetning for slike forhold i regnskapet.

Det er foretatt avsetning knyttet til usikre forpliktelser på TNOK 7 000. Dette er relatert til ansvar konsernet har ovenfor tredjepart, i hovedsak knyttet til skader på last og kaianlegg. Tilsvarende beløp fratrukket avsetning til egenandel, TNOK 6 286, er avsatt som fordring mot konsernets forsikringsselskap.

RESULTATREGNSKAP WILSON ASA

(Tall i TNOK)

| NOTER | | NGAAP 2011 | NGAAP 2010 |
|-------|--|----------------|----------------|
| | DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER | | |
| 12 | Administrasjonskostnader | 5 289 | 5 260 |
| | Driftsresultat | 5 289 | 5 260 |
| | FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER | | |
| | Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap | 17 684 | 10 328 |
| 4 | Renteinntekt fra foretak i samme konsern | 4 744 | 3 974 |
| | Annen finansinntekt | 69 | 55 |
| 4 | Rentekostnad til foretak i samme konsern | 16 020 | 16 356 |
| | Valutagevinst | 1 013 | 2 302 |
| | Valutatap | 301 | 2 454 |
| | Annen finanskostnad | 4 115 | 2 474 |
| | Resultat av finansposter | 3 074 | - 4 625 |
| | Resultat før skattekostnad | - 2 215 | - 9 885 |
| 2 | Skattekostnad | - 1 537 | - 3 977 |
| | Årsresultat | - 678 | - 5 908 |
| | OVERFØRINGER | | |
| | Avsatt til annen egenkapital | - 678 | - 5 908 |
| | Foreslått utbytte | 0 | 0 |
| | Sum overført | - 678 | - 5 908 |

BALANSE PR. 31. DESEMBER WILSON ASA

(Tall i TNOK)

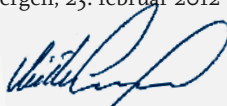
| NOTER | EIENDELER | NGAAP 2011 | NGAAP 2010 |
|-------|-------------------------------------|----------------|----------------|
| | Anleggsmidler | | |
| | Immaterielle eiendeler | | |
| 2 | Utsatt skattefordel | 12 496 | 10 958 |
| | Sum immaterielle eiendeler | 12 496 | 10 958 |
| | Finansielle anleggsmidler | | |
| 3 | Investering i datterselskap | 635 385 | 635 385 |
| 4 | Lån til foretak i samme konsern | 16 055 | 16 125 |
| | Sum finansielle anleggsmidler | 651 440 | 651 510 |
| | Sum anleggsmidler | 663 936 | 662 468 |
| | Omløpsmidler | | |
| | Fordringer | | |
| 4 | Fordring på foretak i samme konsern | 55 802 | 37 247 |
| | Sum fordringer | 55 802 | 37 247 |
| 8 | Bankinnskudd, kontanter o.l. | 16 | 49 378 |
| | Sum omløpsmidler | 55 818 | 86 625 |
| | SUM EIENDELER | 719 755 | 749 094 |

BALANSE PR. 31. DESEMBER WILSON ASA

(Tall i TNOK)


| NOTER | EGENKAPITAL OG GJELD | NGAAP 2011 | NGAAP 2010 |
|-------|---|----------------|----------------|
| | Egenkapital | | |
| | Innskutt egenkapital | | |
| 5 | Aksjekapital (42 216 000 aksjer à kr 5) | 211 080 | 211 080 |
| | Sum innskutt egenkapital | 211 080 | 211 080 |
| | Opptjent egenkapital | | |
| 6 | Annen egenkapital | 118 668 | 119 346 |
| | Sum opptjent egenkapital | 118 668 | 119 346 |
| | Sum egenkapital | 329 748 | 330 426 |
| | Gjeld | | |
| | Annen langsiktig gjeld | | |
| 7 | Langsiktig gjeld til konsernselskaper | 299 824 | 290 652 |
| 7 | Annen langsiktig gjeld | 20 000 | 20 000 |
| | Sum annen langsiktig gjeld | 319 824 | 310 652 |
| | Kortsiktig gjeld | | |
| 8 | Gjeld til kredittinstitusjoner | 49 523 | 25 795 |
| 3, 7 | Selgerkreditt aksjonær Nesskip | 12 592 | 20 411 |
| 4 | Gjeld til foretak i samme konsern | 6 142 | 60 600 |
| | Leverandørgjeld | 0 | 80 |
| | Annen kortsiktig gjeld | 1 926 | 1 130 |
| | Sum kortsiktig gjeld | 70 183 | 108 016 |
| | Sum gjeld | 390 007 | 418 668 |
| | SUM EGENKAPITAL OG GJELD | 719 755 | 749 094 |

Styret for
WILSON ASA
Bergen, 23. februar 2012


Kristian Eidesvik
Styrets formann



Eivind Eidesvik


Guðmundur Asgeirsson


Jan O. Minde


Ellen Solstad


Synnøve Seglem


Øyvind Gjerde
Administrerende direktør for Wilson ASA

KONTANTSTRØMOPPSTILLING WILSON ASA

(Tall i TNOK)

| | NGAAP 2011 | NGAAP 2010 |
|--|-----------------|-----------------|
| KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER | | |
| Resultat før skattekostnad | - 2 215 | - 9 885 |
| Periodens betalte skatt | 0 | 0 |
| Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter | 810 | 553 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | - 1 405 | - 9 332 |
| KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER | | |
| Utbetalinger ved kjøp av finansielle anleggsmidler | 0 | - 37 409 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | 0 | - 37 409 |
| KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER | | |
| Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld | 0 | 0 |
| Innbetalinger ved opptak av ny kortsiktig gjeld | 23 728 | - 6 092 |
| Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld konsernselskap | 1 353 | 126 484 |
| Endring i konsernmellomværender | -73 038 | -24 369 |
| Utbetaling av utbytte | 0 | 0 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | - 47 957 | 96 023 |
| Netto endring i bankinnskudd, kontanter o.l. | - 49 362 | 49 282 |
| Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 1.1. | 49 378 | 96 |
| Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 31.12. | 16 | 49 378 |

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. 31.12.2011, mens det konsoliderte regnskapet til Wilson gruppen er utarbeidet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) slik disse er fastsatt i EU.

Norske kroner benyttes som funksjonell- og rapporteringsvaluta i regnskapene. Tall vises i hele 1 000 kr (TNOK).

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

Datterselskaper, felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med

mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte og andre utdelinger er inntektsført samme år som det er avsatt i datterselskapet.

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. Den indirekte metoden innebærer at kontantstrømmer fra investerings- og finansieringsaktiviteter vises brutto, mens kontantstrøm knyttet til operasjonelle aktiviteter fremkommer ved avstemming av regnskapsmessige resultat mot netto kontantstrøm fra de operasjonelle aktivitetene.

Reklassifisering

Ved reklassifisering av resultat- og balanseposter omarbeides sammenligningstallene tilsvarende.

Note 2 - Skatt

| Årets skattekostnad fordeler seg på: | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------|--------|--------|
| Endring utsatt skatt | -1 538 | -3 978 |
| Årets totale skattekostnad | -1 538 | -3 978 |

Beregning av årets skattegrunnlag:

| | | |
|--|---------|---------|
| Ordinært resultat før skattekostnad | -2 216 | -9 885 |
| 3 % av skattefrie inntekter etter fritaksmetoden | 101 | 103 |
| Tilbakeføring av inntektsført utbytte | -3 378 | -3 424 |
| Resultatført konsernbidrag | -14 306 | -6 905 |
| Endring i midlertidige forskjeller | -2 303 | -1 000 |
| | -22 102 | -21 111 |
| Mottatt konsernbidrag | 14 306 | 6 905 |
| Årets skattegrunnlag | -7 796 | -14 206 |

Oversikt over midlertidige forskjeller

| | | |
|--|---------|---------|
| Langsiktige fordringer og gjeld i valuta | 2 303 | 0 |
| Utestående fordringer | -8 254 | -8 254 |
| Sum | -5 951 | -8 254 |
| Akkumulert fremførbart underskudd | -46 930 | -39 135 |
| Netto midlertidige forskjeller pr. 31.12. | -52 881 | -47 388 |
| Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel | -8 254 | -8 254 |
| Sum | -44 627 | -39 135 |

| | | |
|--------------------------|---------|---------|
| 28 % Utsatt skattefordel | -12 496 | -10 958 |
|--------------------------|---------|---------|

Forts. neste side

Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28 % av resultat før skatt

| | |
|----------------------------------|--------|
| 28 % skatt av resultat før skatt | -620 |
| Resultatført konsernbidrag | 4 006 |
| Permanente forskjeller (28 %) | -4 923 |
| Beregnet skattekostnad | -1 538 |

Note 3 - 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 % | 1 000 | 1 000 |
| Bergen Shipping Chartering AS | 2000 | Bergen | Befraktning | 100 % | 1 000 | 1 000 |
| Euro Container Line Holding AS | 2008 | Bergen | Befraktning/ skipseie | 100 % | 43 798 | 43 798 |
| Wilson Management AS | 2000 | Bergen | Administrasjon | 100 % | 207 029 | 212 529 |
| Wilson Ship AS | 2000 | Bergen | Innleie av skip | 100 % | 6 299 | 6 299 |
| Wilson Shipowning AS | 2000 | Bergen | Skipseie | 99,44 % | 108 356 | 108 356 |
| Altnacraig Shipping Plc. | 2000 | London | Innleie av skip | 100 % | 38 109 | 0 |
| Nesskip hf. | 2006/07/08/10/11 | Reykjavik | Befraktning/skipseie | 94,42 % | 262 403 | 262 403 |
| Sum | | | | | 667 993 | 635 385 |

Endringer vedrørende datterselskap i 2011:

I 2011 har Wilson kjøpt ytterligere 4,55 % av aksjene i selskapet Nesskip hf., Island, inklusiv skipseiende selskaper på Kypros. Eierandel er således økt fra 89,85 % til 94,42 % pr. 31.12.2011. Resterende 5,58 % av aksjene skal betales og overtas i løpet av 2012. Denne betalingsforpliktelsen er bokført som kortsiktig finansiell forpliktelse. Se ellers note 7.

Endringer vedrørende felles kontrollert virksomhet i 2011:

Det er ingen eiermessige endringer i felleskontrollert virksomhet i 2011.

Note 4 - Lån til og mellomværende med selskap i samme konsern

| Aksjonærlån | 2011 | | 2010 | |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Kost | Bokført verdi | Kost | Bokført verdi |
| Euro Container Line AS | 16 055 | 16 055 | 16 125 | 16 125 |
| Sum | 16 055 | 16 055 | 16 125 | 16 125 |

Det ansvarlige lånet til Euro Container Line AS blir renteberegnet med NIBOR / EURIBOR + 7 % p.a. margin i henhold til avtale. Euro Container Line AS eies via morselskapet Euro Container Line Holding AS.

| Mellomværender og konsernbidrag | Fordringer | | Gjeld | |
|--|------------|--------|-------|--------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Wilson Shipowning AS | | | 3 250 | 36 162 |
| Wilson Management AS, konsernbidrag | 9 948 | | | |
| Wilson Management AS | | | 2 892 | 24 427 |
| Wilson Ship AS | 30 405 | 28 807 | | |
| Wilson Shipmanagement AS, konsernbidrag | 4 358 | 6 432 | | |
| Wilson Ship Management AS | 6 896 | 103 | | |
| Bergen Shipping Chartering AS, konsernbidrag | | 473 | | |
| Euro Container Line AS | 2 964 | 1 409 | | |
| Bergen Shipping Chartering AS | | 23 | | |
| Wilson EuroCarriers AS | 1 231 | | | 11 |
| Sum kortsiktige poster | 55 802 | 37 247 | 6 142 | 60 600 |

Betalbare balanser til og fra samarbeidende selskaper og datterselskap er rentebærende med 3 måneders NIBOR + en margin på 2,75 % p.a. beregnet etterskuddsvis.

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

Lån nedbetales i takt med inntjeningen i konsernselskapene.

Selskapet har en fordring på Altnacraig Shipping Plc., UK på TNOK 8 254. Selskapet er avhengig av tilførsler fra konsernselskaper og har ikke grunnlag for kunne gjøre opp sitt mellomværende for tiden. Mellomværender med Altnacraig Shipping Plc. blir skrevet ned til null.

Note 5 - Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet består pr. 31.12.2011 av 42 216 000 aksjer à NOK 5. Totalt TNOK 211 080.

| Navn | Aksjer | Eierandel | Stemmeandel |
|-----------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| Caiano AS | 38 070 599 | 90,18 % | 90,18 % |
| Pareto Aksje Norge | 881 800 | 2,09 % | 2,09 % |
| Ivan AS | 623 000 | 1,48 % | 1,48 % |
| Slethei AS | 468 954 | 1,11 % | 1,11 % |
| Pareto Aktiv | 432 600 | 1,02 % | 1,02 % |
| Sum > 1 % eierandel | 40 476 953 | 95,88 % | 95,88 % |
| Sum øvrige | 1 739 047 | 4,12 % | 4,12 % |
| Totalt antall aksjer | 42 216 000 | 100,00 % | 100,00 % |

Det vises til note 12 for informasjon om aksjer eiet av selskapets styre og ledelse.

Gjennom Caiano AS som nærstående kontrollerer Kristian Eidesvik totalt 90,18 % av Wilson ASA.

Note 6 - Egenkapital

| | Aksjekapital | Annen egenkapital | Sum |
|------------------------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Egenkapital 31.12.2010 | 211 080 | 119 346 | 330 426 |
| <i>Årets endring i egenkapital</i> | | | |
| Årets resultat | | - 678 | - 678 |
| Egenkapital 31.12.2011 | 211 080 | 118 668 | 329 748 |

Kapitalstruktur

Selskapets kapitalstruktur er vurdert ut fra hensynet til sunn gjeldsgrad på den ene siden og avkastning på anvendt kapital på den andre siden. Selskapets norm i forbindelse med skipskjøp i annenhåndsmarkedet har historisk vært 30 % egenkapital og 70 % ekstern finansiering av kjøpesum. For nybyggene er graden av fremmedfinansiering høyere med opp mot 80 % av kostpris til verft. Slik finansieringsstruktur vil også i fremtiden være å anse som formålstjenelig for selskapet. Generelle tilstramninger i kapitalmarkedet har medført at det for tiden viser seg utfordrende å etablere finansieringsløsninger der gjeldsgrad er over 60 %. Det kan derfor ikke utelukkes at selskapet for tilpasning til dette kan komme til å oppjustere andelen av egenkapital i fremtidige prosjekter.

Selskapets ambisjon er å over tid å gi sine aksjonærer en god 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. For direkteavkastning i form av utbytte er Wilsons langsiktige målsetting å utbetale 25-30 % av selskapets resultat etter skatt. Målsettingen vil bli vurdert opp mot selskapets vekstambisjoner i oppgangskonjunkturer og soliditet/solvutvikling i nedgangskonjunkturer, samt urealiserte posters innvirkning på resultatet.

Som følge av de markedsmessige svært vanskelige årene 2009, 2010 og 2011 kom selskapets likviditet under press og selskapet fikk i første omgang utsatt nedregulering på en lånefasilitet og i neste omgang et kortsiktig lån for anvendelse mot avdragsbetaling. Selskapet ble i den sammenheng pålagt av långiver om ikke å utbetale dividende før selskapet er à jour med avdragsplan eller ny finansieringsavtale er inngått.

Note 7 - Langsiktig gjeld

Gjeld til konsernselskap

Wilson ASA inngikk 28. desember 2007 en låneavtale med selskapet Unistar Shipping Company Limited, heleid datterselskap til Nesskip hf. Lånets pålydende er TNOK 207 518 (2010: TNOK 197 801). Lånet renteberegnes med en årlig rentesats tilsvarende NIBOR + 0,9 %. I henhold til låneavtalen skal Wilson ASA hver 6. måned kunngjøre om de ønsker å betale avdrag på lånet. Tilsvarende kan Unistar Shipping Company Limited hver 6. måned kreve lånet tilbakebetalt. Ved kunngjøring fra Unistar Shipping Company Limited om tilbakebetaling skal beløpet gjøres opp innen 6 måneder. Dersom Unistar Shipping Company Limited endrer status fra datterselskap til Nesskip og Wilson ASA, vil frist for kunngjøring om tilbakebetaling av lån endres til 30 dager, og beløpet skal tilbakebetales senest 60 dager etter kunngjøring.

Deler av utbytte i april 2009 til Caiano AS ble omgjort til lån TNOK 20 000. Renter betales hver 6. måned basert på 6 måneders NIBOR + 2,25 % p.a. I 2011 er det utbetalt rente med TNOK 1 013. Lånet nedbetales senest 21.04.2013.

I forbindelse med avdragsuttsettelse av TNOK 45 000 31.12.2009 vedrørende et av konsernets pantelån, ble det i mars 2010 inngått en avtale om et aksjonærlån pålydende TEUR 9 325 fra Caiano AS. Renter betales hver 3. måned basert på 3 måneders EURIBOR + 4,5 % p.a. Lånet nedbetales senest 31.03.2013. I 2011 er utbetalt rente TEUR 540. Utsatt avdrag nedbetales innen 31.12.2012. Caiano AS garanterer for avdragsuttsettelsen og avtalt garantiprovisjon er 2 % p.a. I 2011 er det utbetalt provisjon med TNOK 581 og TEUR 25. Likeledes garanterer Caiano for det kortsiktige lånet på MNOK 112 som ble etablert i juni 2011. Det er ikke inngått avtale om garantiprovisjon for dette forholdet med bakgrunn i lånets opprinnelige kortsiktige natur.

Annen langsiktig gjeld

TNOK 20 000 i lån opptatt 28.12.2010 fra det nærstående selskapet Shannon AS, et selskap hvor Caiano AS er minoritetsaksjonær. Rente er 7 % p.a. Lånet skal gjøres opp ved ett avdrag, senest 21.04.2013.

Note 8 - Bankinnskudd, kassekreditt

Trekkrettighet er TNOK 50 000. Benyttet limit ved trekkrettighet pr. 31.12.2011 er TNOK 49 523.

Note 9 - Garantistillelse

Selskapet har stillet morselskapsgaranti for pantelån i datterselskapet Wilson Shipowning AS samt begge nybyggingsprogrammene i samme selskap. Pantegjeld i Wilson Shipowning AS pr. 31.12.2011 er TNOK 1 509 738.

Wilson ASA har stillet selvskyldnerkausjon TEUR 350 i forbindelse med pantelån i datterselskapet Euro Container Line AS til finansiering av skipskjøp.

Grunnet det vanskelige markedet i 2011 fikk selskapet endret sine finansielle lånebetingelser gjennom en midlertidig ordning med varighet frem til juni 2012. Konsernet har ikke vært i brudd med de nye lånebetingelsene i 2011.

De viktigste endringene til lånebetingelser ("covenants") på konsernbasis er at disponible midler skal være større enn TNOK 25 000 og at omløpsmidler skal være større enn kortsiktig gjeld iht. nærmere bestemte definisjoner der bl.a. neste års avdrag på langsiktig gjeld holdes utenfor beregningen. De viktigste finansielle lånebetingelser ("covenants") på konsernbasis som p.t. vil være gjeldende etter juni d.å. er at disponible midler skal være større enn 50 % av neste års avdrag, omløpsmidler skal være større enn kortsiktig gjeld iht. nærmere bestemte definisjoner og bokført egenkapital pluss langsiktig aksjonærlån skal utgjøre mer enn 30 % av totalbalanse.

Note 10 - Solidaransvar

Selskapet inngår i konsernets fellesregistrering av merverdiavgift. Alle konsernselskap 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 eller felleskontrollerte virksomheter hvor kredittrisikoselskapet har god kontroll over risikoeksponeringen. Ved usikkerhet blir mellomværende-forhold nedskrevet til null. Pr. 31.12.2011 har selskapet en konsernintern fordring pålydende TNOK 8 254 (2010: TNOK 8 254) som det knytter seg usikkerhet til. Fordringen er nedskrevet i sin helhet pr. 31.12.2011.

Renterisiko

Poster som er utsatt for renterisiko er fordringer på og lån til datterselskap, bankinnskudd og langsiktig gjeld.

Wilson ASA har ikke inngått rentederivater eller inngått fast-renteavtale knyttet til langsiktig gjeld.

Note 12 - Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Selskapet har ingen ansatte, men leier inn administrasjonstjenester fra datterselskapet Wilson Management AS. Selskapet har ikke plikt til å ha tjenestepensjon. Kostnadsført administrasjonshonorar i 2011 utgjør TNOK 2 977 (2010: TNOK 3 244). Kostnadsført styrehonorar i 2011 utgjør TNOK 910 (2010: TNOK 680).

Ledende ansatte

Hovedprinsipp for fastsettelse av lederlønn er vedtatt i generalforsamling for morselskapet Wilson ASA 11. mai 2011:

"Selskapets hovedprinsipp for fastsettelse av lederlønn vil derfor være at ledende ansatte skal tilbys konkurransemessige betingelser slik at selskapet skaper kontinuitet i ledelsen. Den ansattes kompensasjonspakke vil normalt bestå av fastlønn, pensjonsytelser og bilgodtgjørelse. I tillegg kan den enkelte ledende ansatt oppnå et resultatavhengig element som kan utgjøre inntil 2 x månedslønn pr. år. For administrerende direktør kan denne resultatavhengige delen av kompensasjonspakken utgjøre inntil 3 x månedslønn pr. år.

Nivået på kompensasjonspakken vil reflektere at Wilson skal tilby et lønnsnivå som ligger på nivå med gjennomsnittet for tilsvarende rederier i Norge."

Det foreligger ingen opsjonsprogrammer for ansatte.

Styrets formann har ikke avtale om bonus, "fallskjerm", opsjoner eller lignende fra selskapet. Styrets formann og aksjonærvalgte styremedlemmer har ikke rett på pensjon fra selskapet.

Ved gjennomgang av administrasjonens forslag til endelig årsregnskap behandler styret bonus til administrerende direktør. Innen avslutningen av regnskapet er det normalt gjort vurderinger om eventuell bonus til ledende ansatte og øvrige ansatte i forhold til resultatoppnåelse for selskapet. Eventuelt vedtatt bonus avsettes som kostnad i regnskapsåret, men kommer til utbetaling i påfølgende regnskapsår. Ved nivåforskjell mellom vedtatt bonus til ledende ansatte, øvrige ansatte og administrerende direktør blir denne differansen inkludert i neste regnskapsår.

Ved gjennomgang av administrasjonens forslag til årsregnskap 2010 ble det ikke tildelt bonus til de ansatte/ledende ansatte for 2011.

| Ledende ansatte - utbetalinger og pensjonsrettigheter | Tittel | Grunnlønn | Bonus utbetalt | Annen godtgjørelse¹⁾ | Opptjente pensjonsrettigheter/-kostnader for selskapet²⁾ | Sum 2011 | Sum 2010 |
|--|------------------|------------------|-----------------------|--|--|-----------------|-----------------|
| Øyvind Gjerde | Administr. dir. | 1 601 | 0 | 166 | 115 | 1 882 | 1 777 |
| Petter Berge | Finansdir. | 1 160 | 0 | 99 | 58 | 1 317 | 1 263 |
| Jostein Bjørge | Kommersiell dir. | 1 218 | 0 | 104 | 58 | 1 380 | 1 221 |
| Jon Are Gummedal | Teknisk dir. | 1 030 | 0 | 99 | 58 | 1 187 | 1 085 |
| Totalt 2011 | | 5 009 | 0 | 468 | 289 | 5 766 | |
| Totalt 2010 | | 4 677 | 0 | 411 | 258 | 5 346 | |

¹⁾ Inkluderer bilordning, forsikring, bredbånd og andre mindre godtgjørelser.

²⁾ Beregning av opptjent pensjon er basert på samme forutsetninger som i konsernregnskapets note 15 - Pensjoner.

Alle personene i tabellen mottar sine ytelser fra datterselskapet Wilson Management AS. Ingen av personene mottar kompensasjon fra noen andre selskaper i konsernet. Alle beløp er eksklusiv arbeidsgiveravgift.

| Ledende ansatte | Tittel | Oppsigelsestid | Bonusvurdering |
|------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Øyvind Gjerde* | Administrerende dir. | 6 måneder | Årlig |
| Petter Berge | Finansdir. | 6 måneder | Årlig |
| Jostein Bjørge | Kommersiell dir. | 6 måneder | Årlig |
| Jon Are Gummedal | Teknisk dir. | 6 måneder | Årlig |

* Ved avslutning av arbeidsforholdet på annet grunnlag enn ordinær oppsigelse fra arbeidstaker, gjelder en etterlønn på 18 måneder inklusiv oppsigelsesperioden.

Der er ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelser til ledende ansatte eller andre ansatte.

Wilson's ansatte i Norge før 1.1.2007 har ytelsesbasert pensjonsordning tilsvarende 66 % av lønn inntil 12G ved full opptjening. Nyansatte etter 1.1.2007 har innskuddsbasert pensjonsordning.

| Styret | Styrets godtgjørelse betalt i 2011 | Styrets godtgjørelse betalt i 2010 |
|------------------------------------|---|---|
| Kristian Eidesvik, styrets formann | 125 | 125 |
| Ellen Solstad | 135 | 110 |
| Eivind Eidesvik | 135 | 110 |
| Gudmundur Asgeirsson | 98 | 85 |
| Synnøve Seglem | 110 | 98 |
| Jan Minde | 98 | 110 |
| Stein Sørevik | 46 | 0 |
| Bernt D. Odfjell | | 47 |
| Nina Hjellevstad | | 34 |
| | 747 | 720 |

Alle beløp er eksklusiv arbeidsgiveravgift.

Jan Minde er ansattes representant og har mottatt total lønn og andre godtgjørelser (inkludert styrehonorar) TNOK 768. Stein Sørevik er ansattes vararepresentant og har mottatt total lønn og andre godtgjørelser (inkludert styrehonorar) TNOK 613.

Der er ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelser til styremedlemmer.

Styrets medlemmer blir godtgjort med en forholdsmessig andel av styrehonorar (styrets formann NOK 125 000 / styremedlemmer NOK 110 000) basert på deltagelse på styremøtene. Varamedlem har fast honorar på NOK 10 000 samt relativ godtgjørelse for styremedlem basert på deltagelse. Revisjonsutvalget mottar NOK 25 000 pr. år.

Antall Wilson-aksjer som er eid av ledende ansatte og styremedlemmer, fremgår av note 5 om aksjonærinformasjon

Nedenfor vises aksjeinnehav til medlemmene av styret og konsernledelsen pr. 31.12.2011. Aksjeinnehav for styremedlemmene og ledende ansatte inkluderer deres personlige nærstående.

| Aksjer kontrollert av styrets formann og styremedlemmer | 2011 | 2010 |
|--|-------------|-------------|
| Kristian Eidesvik | 90,18 % | 90,18 % |
| Ellen Solstad | 1,48 % | 1,48 % |
| Eivind Eidesvik | 0,02 % | 0,02 % |
| Hans Inge Slethei (varamedlem) | 0,15 % | 0,15 % |

Aksjer kontrollert av ledende ansatte - ingen i 2011 eller i 2010.

| Kostnader til revisor | 2011 | 2010 |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Lovpålagt revisjon | 289 | 275 |
| Skattebistand | 211 | 16 |
| Annen regnskapsmessig bistand | 239 | 299 |
| Sum | 739 | 590 |

Opgitt revisjonshonorar er beløp eksklusiv merverdiavgift.

Note 13 - Nærstående

Ref. note 3 - Aksjer i datterselskap og felleskontrollert virksomhet.

Ref. note 4 - Lån til, og mellomværende med selskap i samme konsern

Ref. note 7 - Langsiktig gjeld

Ref. note 9 - Garantistillelse

Ref. note 12 - Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte

Dividende

Ref. note 3 - Aksjer i datterselskap og felleskontrollert virksomhet.

| Mottatt dividende | 2011 | 2010 |
|--|--------------|--------------|
| <i>Datterselskap</i> | | |
| Nesskip hf., Island, dividende | 3 378 | 3 424 |
| Wilson Management AS, konsernbidrag | 9 948 | 6 432 |
| Wilson Ship Management AS, konsernbidrag | 4 358 | 472 |
| | <hr/> 17 684 | <hr/> 10 328 |

Konsernrenter

Ref. note 4 - Lån til og mellomværende med selskap i samme konsern

Ref. note 7 - Langsiktig gjeld

| Renteinntekter | 2011 | 2010 |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| <i>Datterselskap</i> | | |
| Bergen Shipping Chartering AS | | 23 |
| Euro Container Line AS | 1 556 | 1 410 |
| Wilson Ship AS | 1 596 | 2 439 |
| Wilson Ship Management AS | 361 | 102 |
| Wilson EuroCarriers AS | 1 231 | |
| | <hr/> 4 744 | <hr/> 3 974 |

| Rentekostnader | 2011 | 2010 |
|---------------------------|--------------|--------------|
| <i>Morselskap</i> | | |
| Caiano AS | 6 057 | 4 746 |
| <i>Datterselskap</i> | | |
| Wilson EuroCarriers AS | | 11 |
| Wilson Management AS | 1 395 | 2 690 |
| Wilson Shipowning AS | 849 | 2 186 |
| Unistar Shipping Co. Ltd. | 7 719 | 6 723 |
| | <hr/> 16 020 | <hr/> 16 356 |





ERNST & YOUNG

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, NO-5008 Bergen
Postboks 6163 Bedriftssenter, NO-5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf.: +47 55 21 30 00
Fax: +47 55 21 30 01
www.ey.no

Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i Wilson ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Wilson ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap og kontantstrømmoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømmoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapspraksis i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonspraksis i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.

Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er selskapsregnskapet for Wilson ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2011 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet for Wilson ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2011 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og administrerende direktør har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Bergen, 23. februar 2012

ERNST & YOUNG AS



Øyvind Nore

statsautorisert revisor

Nybygg

De nye bulkskipene er skreddersydd for selskapets seilingsmønster og lastesammensetning. Skipene bygges ved verftet i Kina, men det har vært viktig for selskapet at skipene er "europeiske" i den forstand at det all vesentligste av utstyr er europeisk.

8 x 8 300 dwt bulkskip

I perioden mai 2010 til januar 2012 har Wilson tatt levering av 8 søsterskip i størrelse 8 300 dwt fra Yichang Shipyard, en del av CSC Group som er lokalisert i Wuhan, Kina.

Skipene er moderne, "open hatch"-type tørrbulkskip med effektive laste- og losse operasjoner. Skipene har muligheter til å separere last grunnet et flyttbart bulkhead som kan settes i forskjellige posisjoner og dermed avgrense/dele opp lasterommet. Dette gjør at skipene fleksible med gode transportmulighet for kunden.

Skipene har i tillegg ekstra utstyr ombord og er sertifisert for å laste farlig last. Noen av skipene er også utstyrt for å laste containere og anvendes periodevis i slik spesialfrakt.

Nybyggene er et viktig supplement til eksisterende flåte og tilbakemeldingene fra kundene er gode. Søsterskipene gir god fleksibilitet i allerede etablerte trades, men er også involvert i nye trades med nye kunder, foreløpig primært i spotmarkedet. Over tid vil selskapet bygge opp en kontraktportefølje på nybyggene innenfor nåværende seilingsområde, eventuelt også med forgreininger til et utvidet område.

4 x 4 500 dwt bulkskip

Skipene bygges ved Shandong Baibuting Shipbuilding Co. Ltd. lokalisert i Rong Cheng, Kina. Levering av første skip fant sted 20. mars 2012 og påfølgende skip forventes levert i 2. og 3. kvartal i år. Opprinnelig byggeprogram var på 8 skip men grunnet betydelig forsinkelser ved verftet ble programmet i januar 2012 redusert til 4 skip.

4 500 dwt nybyggene vil kunne gå rett inn i selskapets kjerneområde, enten som en ekspansjon eller som erstatning for innleid tonnasje/tonnasje som fases ut.



| | |
|-------------------|----------------------------|
| Dwt: | 8 300 |
| Length over all: | 123,1m |
| Breadth moulded: | 16,5m |
| Scantled draught: | 7,4m |
| Speed: | 12,5kn at D=7,4m |
| No of holds: | 2 |
| Hold no 1: | 25,9m x 13,5m |
| Hold no 2: | 49,0m x 13,5m (box shaped) |
| Hold cap.: | 383 000 cbf (grain) |

Wilson Narvik
på vei inn til
Herøya

Utdrag av
tekniske data



| | |
|-------------------|------------------------------|
| Dwt: | 4 500 |
| Length over all: | 89,9m |
| Breadth moulded: | 15,4m |
| Scantled draught: | 5,6m |
| Speed: | 11,8kn at D=5,6m |
| No of holds: | 1;54,6m x 12,6m (box shaped) |
| Hold cap.: | 204 000 cbf (grain) |

Wilson Farsund
og Wilson
Flushing på
verftet i Kina

Utdrag av
tekniske data

Wilson's flåte pr. 31.12.2011

| Kart nr. | Navn | Dwt | Byggeår | Flagg | Struktur | Antall skip |
|------------------------|--------------|------|---------|-------|----------|-------------|
| 2 000 dwt (NRL) | | | | | | |
| 1 | Wilson Ems | 1540 | 95 | BAR | Eiet | |
| 2 | Wilson Saar | 1650 | 96 | BAR | Eiet | |
| 3 | Wilson Waal | 1850 | 99 | BAR | Eiet | |
| 4 | Wilson Rhine | 1850 | 98 | BAR | Eiet | |
| 5 | Wilson Ruhr | 1850 | 97 | BAR | Eiet | |
| 6 | Wilson Maas | 1850 | 97 | BAR | Eiet | |
| 7 | Hestia | 2460 | 00 | ANT | T/C | |
| 8 | Thebe | 2460 | 00 | ANT | T/C | |
| 9 | Theseus | 2460 | 00 | ANT | T/C | |
| 10 | Nestor | 2460 | 00 | ANT | T/C | |
| 11 | Wilson Lahn | 2508 | 01 | BAR | Eiet | |
| 12 | Wilson Main | 2557 | 90 | BAR | Eiet | |
| 13 | Wilson Elbe | 2665 | 93 | MAL | Eiet | |
| 14 | Wilson Mosel | 2665 | 93 | MAL | Eiet | 14 |

Selvlossere

| | | | | | | |
|----|--------------|------|----|-----|------|---|
| 15 | Salmo | 3100 | 79 | BAH | Eiet | |
| 16 | Wilson Husum | 4200 | 98 | BAR | Eiet | 2 |

17-19 I tillegg 3 selvlossere (1000 - 4300 dwt) 3

Container service

| | | | | | | |
|----|----------------|------|----|-----|------|---|
| 20 | ECL Challenger | 4635 | 95 | BAR | Eiet | |
| 21 | ECL Commander | 4750 | 97 | BAR | Eiet | |
| 22 | Pioneer Bay | 5400 | 00 | ANT | T/C | |
| 23 | Asian Carrier | 5550 | 03 | ANT | T/C | 4 |

Systemskip (RoRo/sideport, feeder, flytende bek)

| | | | | | | |
|----|----------------|------|----|-----|------|---|
| 24 | Leiro | 3580 | 81 | BAR | Eiet | |
| 25 | Lindo | 3580 | 82 | BAR | Eiet | |
| 26 | Wilson Fjord | 3843 | 77 | BAR | Eiet | |
| 27 | Wilson Star | 4452 | 89 | SWE | T/C | |
| 28 | Wilson Express | 5482 | 83 | NIS | Eiet | 5 |

3 500 - 4 500 dwt

| | | | | | | |
|----|------------------|------|----|-----|------|--|
| 29 | Wilson Dvina | 3221 | 92 | BAR | Eiet | |
| 30 | Wilson Dover | 3232 | 93 | BAR | Eiet | |
| 31 | Wilson Garston | 3450 | 89 | BAR | Eiet | |
| 32 | Ferro | 3504 | 91 | BAH | Eiet | |
| 33 | Tinno | 3504 | 91 | BAH | Eiet | |
| 34 | Torpo | 3504 | 90 | BAH | Eiet | |
| 35 | Wilson Gdansk | 3540 | 93 | BAR | Eiet | |
| 36 | Wilson Gdynia | 3540 | 94 | BAR | Eiet | |
| 37 | Wilson Almeria | 3600 | 10 | MAL | T/C | |
| 38 | Wilson Alicante | 3600 | 10 | MAL | T/C | |
| 39 | Wilson Aviles | 3600 | 08 | MAL | T/C | |
| 40 | Wilson Amsterdam | 3600 | 09 | ANT | T/C | |
| 41 | Wilson Avonmouth | 3600 | 10 | MAL | T/C | |
| 42 | Wilson Astakos | 3600 | 10 | MAL | T/C | |
| 43 | Wilson Algeciras | 3600 | 10 | MAL | T/C | |
| 44 | Wilson Gijon | 3670 | 93 | BAR | Eiet | |
| 45 | Wilson Grimsby | 3670 | 93 | BAR | Eiet | |
| 46 | Plato | 3677 | 89 | BAR | Eiet | |
| 47 | Jumbo | 3697 | 87 | BAH | Eiet | |
| 48 | Pluto | 3697 | 86 | BAH | Eiet | |
| 49 | Wilson Bilbao | 3700 | 92 | MAL | Eiet | |
| 50 | Wilson Blyth | 3700 | 95 | MAL | Eiet | |
| 51 | Wilson Borg | 3700 | 94 | MAL | Eiet | |
| 52 | Wilson Brake | 3700 | 97 | MAL | Eiet | |
| 53 | Wilson Bremen | 3700 | 92 | MAL | Eiet | |
| 54 | Wilson Brest | 3700 | 95 | MAL | Eiet | |
| 55 | Wilson Brugge | 3700 | 96 | MAL | Eiet | |
| 56 | Wilson Gaeta | 3700 | 98 | BAR | Eiet | |
| 57 | Wilson Ghent | 3700 | 96 | MAL | Eiet | |
| 58 | Wilson Goole | 3700 | 95 | MAL | Eiet | |

| Kart nr. | Navn | Dwt | Byggeår | Flagg | Struktur | Antall skip |
|----------|----------------|------|---------|-------|-----------|-------------|
| 59 | Wilson Grip | 3700 | 96 | MAL | Eiet | |
| 60 | Wilson Leer | 3700 | 96 | MAL | Eiet | |
| 61 | Wilson Leith | 3700 | 97 | MAL | Eiet | |
| 62 | Wilson Tees | 3700 | 97 | MAL | Eiet | |
| 63 | Wilson Lista | 3727 | 94 | BAR | Eiet | |
| 64 | Helsinki | 4170 | 97 | ANT | T/C | |
| 65 | Wilson Humber | 4200 | 99 | BAR | Eiet | |
| 66 | Hagen | 4218 | 98 | ANT | T/C | |
| 67 | Wilson Heron | 4230 | 94 | MAL | Eiet | |
| 68 | Wilson Hull | 4247 | 02 | CYP | 50 % Eiet | |
| 69 | Tallin | 4250 | 97 | ANT | T/C | |
| 70 | Wilson Horn | 4257 | 90 | ANT | T/C | |
| 71 | Wilson Harrier | 4258 | 93 | MAL | Eiet | |
| 72 | Wilson Hawk | 4258 | 94 | BAR | Eiet | |
| 73 | Wilson Holm | 4261 | 90 | ANT | T/C | |
| 74 | Wilson Sky | 4263 | 01 | CYP | 50 % Eiet | |
| 75 | Wilson Hook | 4280 | 04 | CYP | 75 % Eiet | |
| 76 | Wilson Calais* | 4400 | 01 | BAR | BB | |
| 77 | Korsika | 4424 | 01 | ANT | T/C | |
| 78 | Memel | 4436 | 99 | ANT | T/C | |
| 79 | Baccara | 4440 | 98 | MAL | T/C | |
| 80 | Sardinia | 4440 | 98 | MAL | T/C | |
| 81 | Wilson Cadiz | 4440 | 00 | BAR | Eiet | |
| 82 | Wilson Cork | 4440 | 98 | BAR | Eiet | |
| 83 | Wilson Caen | 4440 | 98 | BAR | Eiet | |
| 84 | Wilson Clyde | 4450 | 98 | BAR | Eiet | |
| 85 | Odertal | 4500 | 07 | ANT | T/C | 57 |

6 000 - 7 000 dwt

| | | | | | | |
|-----|---------------|------|----|-----|------|----|
| 86 | Wilson Marin | 5845 | 78 | MAL | Eiet | |
| 87 | Wilson Split* | 5913 | 77 | BAR | BB | |
| 88 | Wilson Riga | 6085 | 76 | BAR | Eiet | |
| 89 | Wilson Rough | 6085 | 76 | MAL | Eiet | |
| 90 | Wilson Reef | 6135 | 75 | MAL | Eiet | |
| 91 | Wilson Ross | 6135 | 75 | MAL | Eiet | |
| 92 | Wilson Rye | 6135 | 76 | BAR | Eiet | |
| 93 | Wilson Bar | 6156 | 79 | MAL | Eiet | |
| 94 | Wilson Malm | 6176 | 80 | MAL | Eiet | |
| 95 | Wilson Mersin | 6186 | 81 | CYP | Eiet | |
| 96 | Wilson Malo | 6350 | 78 | CYP | Eiet | |
| 97 | Wilson Rouen | 6351 | 76 | BAR | Eiet | |
| 98 | Wilson Stadt | 6445 | 00 | MAL | Eiet | |
| 99 | Wilson Skaw | 6460 | 96 | BAH | Eiet | |
| 100 | Wilson Saga | 6470 | 98 | CYP | Eiet | |
| 101 | Wilson Sund | 6470 | 99 | CYP | Eiet | |
| 102 | Wilson Trent | 7106 | 80 | CYP | Eiet | |
| 103 | Wilson Tyne | 7106 | 80 | MAL | Eiet | |
| 104 | Wilson Tana | 7164 | 77 | MAL | Eiet | 19 |

8 000 dwt

| | | | | | | |
|-----|------------------|------|----|-----|------|---|
| 105 | Wilson Norfolk | 8287 | 11 | MAL | Eiet | |
| 106 | Wilson Newcastle | 8300 | 11 | MAL | Eiet | |
| 107 | Wilson Nice | 8302 | 10 | MAL | Eiet | |
| 108 | Wilson North | 8308 | 10 | MAL | Eiet | |
| 109 | Wilson Nantes | 8312 | 11 | MAL | Eiet | |
| 110 | Wilson Narvik | 8328 | 11 | MAL | Eiet | |
| 111 | Wilson Newport | 8399 | 11 | MAL | Eiet | 7 |

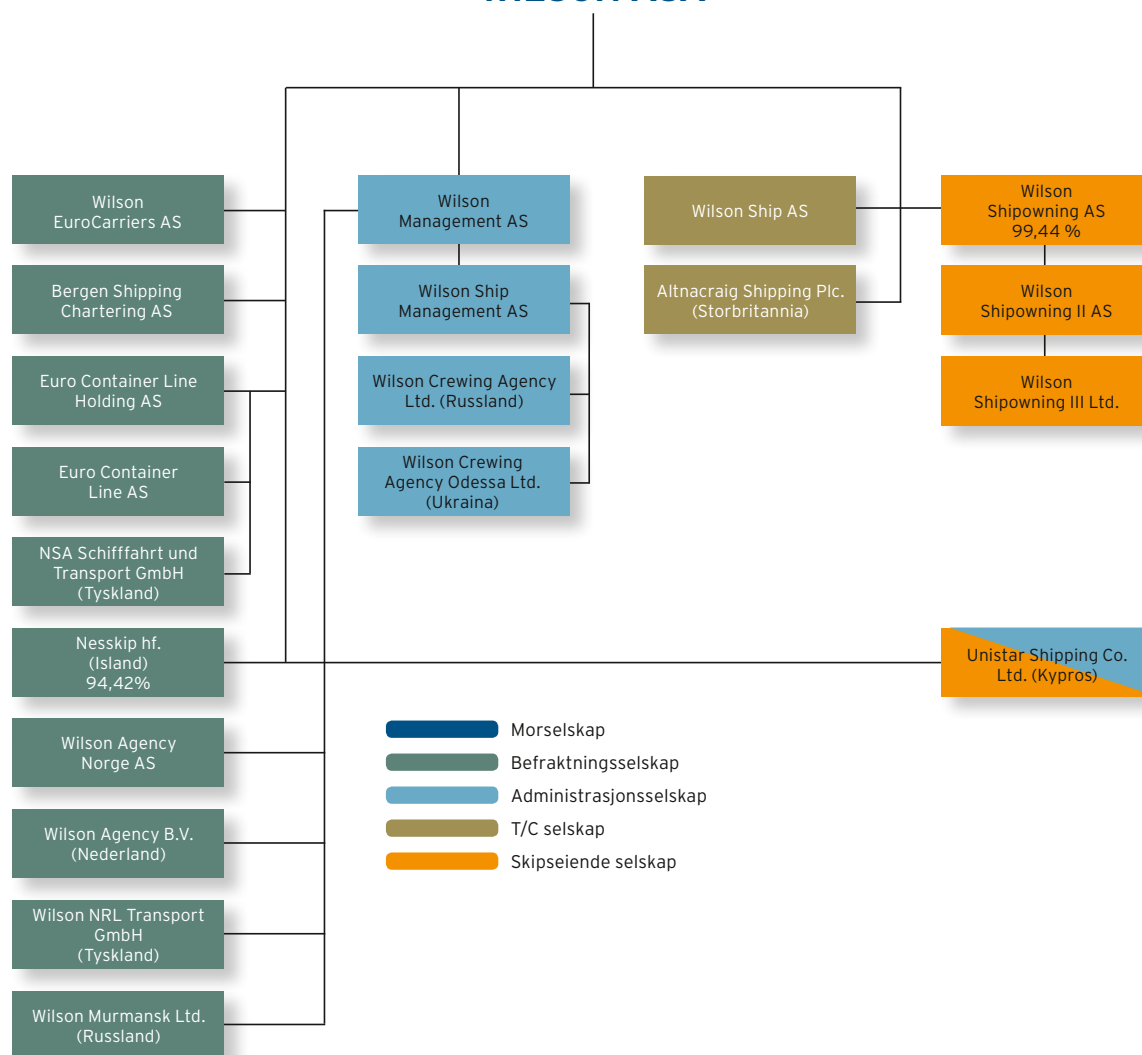
10 000 dwt

| | | | | | | |
|-----|------------|------|----|-----|------|---|
| 112 | Wilson Mar | 9655 | 85 | MAL | Eiet | 1 |
|-----|------------|------|----|-----|------|---|

Total **112**

Kart nr. = se s. 6
 BB = Bareboat/leasingavtale
 T/C = Timecharter
 * = Finansiell leasingavtale

WILSON ASA



Wilson har hovedkontor i Bergen og agentkontorer i Tananger, Duisburg, Rotterdam, Hamburg, Murmansk og Reykjavik, samt mannskapskontorer i Arkhangelsk og Odessa. Konsernet sysselsetter i underkant av 1700 personer hvorav ca. 1500 seilende. Konsernet opererer 112 skip pr. 31.12.2011.

Wilson EuroCarriers AS er operasjons- og befraktningsselskapet i Wilson-gruppen. Dette selskapet er motpart i alle fraktkontrakter (COA) med selskapets kunder. Transportkontraktene har varighet fra noen måneder til flere år. Wilson EuroCarriers er blant Europas største og ledende operasjons- og befraktningsselskaper innen intereuropeisk tørrlast-befraktning.

Bergen Shipping Chartering AS driver megler virksomhet på vegne av eksterne redere samt for to eide skip. Skipene er selvlossende bulkskip i størrelsen 1000 til 4300 dwt som drives i det europeiske nærskipfarts-området.

Euro Container Line AS er Wilsons containerlinje. Linjen opererer fire skip (pr. 31.12.2011) hvorav to eide og to innbefraktet. Skipene seiler i linjefart primært mellom Hamburg/Bremerhaven/Rotterdam og havner i Sør- og Vest-Norge.

NSA Schifffahrt und Transport GmbH, lokalisert i Hamburg, er agent- og markedsføringskontor for Euro Container Line i det tyske markedet.

Wilson Agency Norge AS ble åpnet i mai 2010 i Tananger og driver befraktning- og agentvirksomhet i Vest-Norge.

Wilson Agency B.V. er Wilsons agentkontor i Rotterdam.

Wilson NRL Transport GmbH er Wilsons agentkontor i Duisburg.

Wilson Murmansk Ltd. er agent- og markedsføringskontor for Wilson og tar hånd om selskapets kommersielle interesser i ulike russiske prosjekter.

Nesskip hf. driver befraktning- og agentvirksomhet, og har sitt kontor på Island like utenfor Reykjavik. Nesskip er via datterselskap eier av ett bulk-skip samt medeier i tre. Alle seiler i Wilson-systemet.

Wilson Management AS utfører administrative tjenester i Wilson-gruppen.

Wilson Ship Management AS er ansvarlig for teknisk drift av konsernets egne skip samt to skip for eksterne redere.

Wilson Crewing Agency Ltd. i Arkhangelsk står for størstedelen av Wilsons mannskapsrekruttering og opplæring.

Wilson Crewing Agency Odessa Ltd. rekrutterer mannskap i det ukrainske markedet.

Wilson Shipowning AS er eier av Wilsons egne skip samt motpart i bareboat certepartier.

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

Unistar Shipping Co. Ltd. er holdingselskap for skip eiet gjennom Nesskip.

Altnacraig Shipping Plc. er et engelsk datterselskap uten annen aktivitet p.t. enn innleie av ett skip.

Wilson ASA

Bradbenken 1
Postboks 4145 Sandviken
5835 Bergen
Norge
Tlf.: (+47) 55 30 82 00
Web: www.wilsonship.no

Wilson Management AS

Bradbenken 1
Postboks 4145 Sandviken
5835 Bergen
Norge
Tlf.: (+47) 55 30 82 00

Wilson EuroCarriers AS

Bradbenken 1
Postboks 4145 Sandviken
5835 Bergen
Norge
Tlf.: (+47) 55 30 82 00
E-post: wec.chart@wilsonship.no

Wilson Ship Management AS

Bradbenken 1
Postboks 4145 Sandviken
5835 Bergen
Norge
Tlf.: (+47) 55 30 82 00
E-post: shipmanagement@wilsonship.no

Euro Container Line AS

Bradbenken 1
Postboks 4145 Sandviken
5835 Bergen
Norge
Tlf.: (+47) 55 30 83 50
E-post: ecl@wilsonship.no
Web: www.ecl.no

Wilson Agency Norge AS

Hammaren 23
4056 Tananger
Norge
Tlf.: (+47) 94 14 85 60
Faks: (+47) 55 32 09 30
E-post: agency.rogaland@wilsonship.no

Wilson Agency B.V.

Koddeweg 1
3194 DH Hoogvliet
Nederland
Tlf.: (+31) 10 2952 888
Faks: (+31) 10 4722 401
E-post: rotterdam@wilsonagency.nl
Web: www.wilsonagency.nl

Wilson NRL Transport GmbH

Dammstraße 13
47119 Duisburg
Tyskland
Tlf.: (+49) (0) 203 809 57 0
Faks: (+49) (0) 203 809 57 30
E-post: dbg.chart@wilsonship.de
Web: www.wilsonship.de

Wilson Murmansk Ltd.

102 Lenina Prospect
Murmansk
183012
Russland
Tlf.: (+7) 8152 458296
Faks: (+7) 8152 451671
Mob: (+7) 921 1625346
E-post: dmitry.durkin@wilsonship.com

Nesskip hf.

IS-170 Seltjarnarnes (Reykjavik)
Island
Tlf.: (+354) 563 9900
Faks: (+354) 563 9919
E-post: nesskip@nesskip.is
Web: www.nesskip.is

NSA Schifffahrt und Transport GmbH

Michaelisstr. 24
D - 20459 Hamburg
Tyskland
Tlf.: (+49) 40 703 83 580
Faks: (+49) 40 36 49 15
E-post: agency@nsa-hamburg.de
Web: www.nsa-fracht.de

Wilson Crewing Agency Ltd.

29/1 K. Marks Str.
Arkhangelsk
163000
Russland
Tlf.: (+7) 8182 65 03 57
E-post: wca@wilsonship.no
Web: www.wilson-crewing.com

Wilson Crewing Agency Odessa Ltd.

7 Mayakovskogo Lane
Odessa 65000
Ukraina
Tlf.: (+38) 048 723 41 75
E-post: wca.odessa@wilsonship.no
Web: www.wilson-crewing.com

