

## **Årsregnskap 2011**

- Styrets beretning**
- Prinsipper for eierstyring og selskapsledelse**
- Resultatregnskap**
- Balanse**
- Noter**
- Revisjonsberetning**

## **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 kontraktsporteføljer 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 kontraktsportefølje og samlet skipningskapasitet og mellom egen og innleid tonnasje.

Gjennom faste kontrakter oppnår selskapet en mer stabil og forutsigbar innteksstrøm 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 Wilsonsystemet 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 8 400 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 kontraktsaktivitet, 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 flåtens effektivitet ble opprettholdt, men nettoinntjening uttrykt som tc-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 tilfelle var forut for dette.

Samlet lastemengde og antall fraktoppdrag var i 2011 på et nivå marginalt under 2010. Fordelingen mellom kontraks- 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 sysselsatte 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 ansettelsespolitikk. 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 funksjonsevne.

#### **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 stykkgoods, der eventuelle utslipp fra last ikke forventes å ville gi særlig skade på miljøet. Bunkersforbruk medfører utslipp av bl.a. CO<sub>2</sub>, NO<sub>X</sub> og SO<sub>X</sub> 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 TC 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. Ettersom 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 i hht 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, jfr § 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.

#### *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.

### **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 definerte 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 forventinger 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. tonn mil. 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 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 kostnadsreduserende tiltak har blitt gjennomført i alle ledd. Det forventes dermed at selskapet vil sitte igjen med mer på samme inntjeningsnivå enn tidligere.

Aktivitetsgrunlaget uttrykt gjennom tilgjengelige seilingsdager er økt over de siste årene i tråd med den langsiktige vekststrategien. I dette inngår blant annet ferdigstilling av byggeprogrammet i en serie på 8 x 8 400 dwt skip. Disse skipene vil kunne åpne opp nye markeder og kundegrupper for selskapet og vil øke konsernets tjenestepespekter 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 kunders 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.

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.

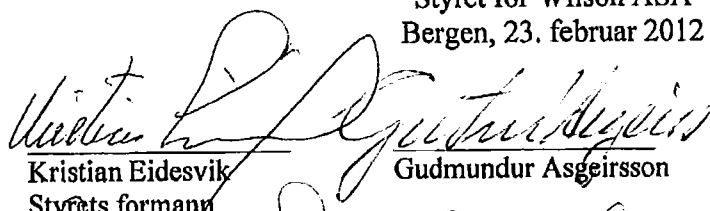
På kostnadssiden vil bl.a. videre utvikling i bunkerspriser, lønnskostnader til mannskap og kostnader ved dokking utgjøre vesentlige usikkerhetsfaktorer. En kostnadsøkning på disse postene kan ikke utelukkes.

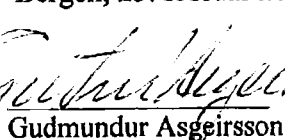
#### Erklæring fra styret og daglig leder

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 i hht regnskapsloven.

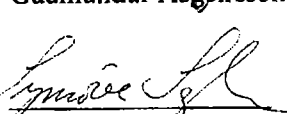
Regnskapsopplysningene gir etter vår vurdering et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsåret og deres innflytelse på regnskapet. Videre er vesentlige transaksjoner 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

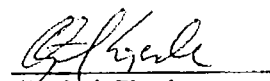
  
Gudmundur Asgeirsson

  
Jan Minde

  
Synnøve Seglem

  
Eivind Eidesvik

  
Ellen Solstad

  
Øyvind Gjerde  
Adm dir Wilson ASA



## **EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE**

### 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 i fbm avstemming mot måltallet.

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/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 à 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 overordende 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. i hht 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 fullmaktsskjema for de aksjeeiere som ikke selv kan delta. Generalforsamlingen annonseres som børsmelding 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, sammensetning 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 ansatterepresentant. 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 egenevaluering.

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. Etske 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 sikringstiltak 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 resultatavhengige 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 godkjennelse. 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, eks 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 i hht 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

(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	<u>967 761</u>	<u>1 005 541</u>
13	Andre driftsinntekter	7 869	33 496
	Netto driftsinntekter	<u>975 630</u>	<u>1 039 037</u>
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	<u>783 140</u>	<u>769 647</u>
	<b>Driftsresultat før avskrivninger</b>	<b>192 490</b>	<b>269 419</b>
6,7,13	Avskrivninger	190 400	178 550
6,7,13	Nedskrivninger	10 000	0
	Sum av - og nedskrivninger	<u>200 400</u>	<u>178 550</u>
	<b>Driftsresultat</b>	<b>- 7 910</b>	<b>90 869</b>
	<b>FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>		
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
	<b>Resultat av finansposter</b>	<b>- 84 057</b>	<b>- 41 815</b>
	<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>- 91 967</b>	<b>49 054</b>
16	Skattekostnad	- 10 986	- 9 020
	<b>Arsresultat</b>	<b>- 80 981</b>	<b>58 074</b>

## Resultatregnskap

(Tall i TNOK)

	IFRS 2011	IFRS 2010
<b>ANDRE INNETEKTER OG KOSTNADER</b>		
Omregningsdifferanser valuta	456	5 343
Andre inntekter og kostnader etter skatt	456	5 343
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>- 80 525</b>	<b>63 417</b>
<b>Årsresultat</b>		
Majoritetens andel	- 81 499	58 409
Minoritetens andel	518	- 335
	<b>- 80 981</b>	<b>58 074</b>
<b>Totalresultat</b>		
Majoritetens andel	- 81 043	63 752
Minoritetens andel	518	- 335
	<b>- 80 525</b>	<b>63 417</b>
17 Årsresultat og utvannet årsresultat pr. aksje (NOK)	-1.93	1.38

**Balanse pr. 31. desember**

(Tall i TNOK)

NOTER	EIENDELER	IFRS 2011	IFRS 2010
	<b>Anleggsmidler</b>		
	<b>Immaterielle eiendeler</b>		
7	Immaterielle eiendeler	4 200	0
16	Utsatt skattefordel	57 575	45 051
7	Goodwill	154 704	154 704
	Sum immaterielle eiendeler	<u>216 479</u>	<u>199 755</u>
	<b>Varige driftsmidler</b>		
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	<u>2 263 120</u>	<u>2 170 214</u>
	<b>Finansielle anleggsmidler</b>		
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	<u>29 277</u>	<u>29 308</u>
	<b>Sum anleggsmidler</b>	<u>2 508 876</u>	<u>2 399 277</u>
	<b>Omløpsmidler</b>		
2	<b>Bunkers</b>	64 219	46 594
	<b>Fordringer</b>		
9	Kundefordringer	97 866	99 880
9	Andre fordringer	68 497	54 165
	Sum fordringer	<u>166 363</u>	<u>154 045</u>
	<b>Investeringer</b>		
9	Derivater	10 003	3 967
	Sum investeringer	<u>10 003</u>	<u>3 967</u>
9	<b>Bankinnskudd, kontanter o.l.</b>	3 524	101 007
	<b>Sum omløpsmidler</b>	<u>244 109</u>	<u>305 613</u>
	<b>SUM EIENDELER</b>	<u>2 752 985</u>	<u>2 704 890</u>

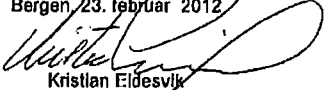


## Wilson ASA konsern

## Balanse pr. 31. desember

NOTER	EGENKAPITAL OG GJELD	IFRS 2011	IFRS 2010
	<i>Egenkapital</i>		
	Innskutt egenkapital		
5	Aksjekapital (42.216.000 aksjer à kr 6)	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
	<i>Gjeld</i>		
	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	92 308	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	86 601	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	1 842 642
	<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>2 752 985</b>	<b>2 704 890</b>

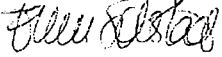
Styret for  
WILSON ASA KONSERN  
Bergen, 23. februar 2012

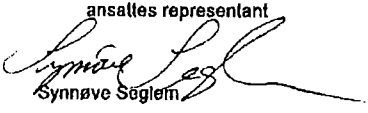
  
Kristian Eldesvik  
styrets formann

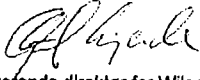
  
Eivind Eldesvik

  
Guðmundur Asgeirsson

  
Jan O. Minde  
ansattes representant

  
Ellen Solstad

  
Synnøve Seglem

  
Administrerende direktør for Wilson ASA konsern

**Egenkapitaloppstilling (IFRS)**

(Tall i TNOK)

	Majoritetsinteresse					Minoritets- interesse	Sum egen- kapital
	Aksje- kapital	Fonds i konsern			Sum Majoritet		
		Annen egenkapital	Omregnings- differanse	Sum Fonds i konsern			
<b>Egenkapital pr. 31.12.2009</b>	<b>211 080</b>	<b>573 442</b>	<b>2 617</b>	<b>576 059</b>	<b>787 139</b>	<b>11 792</b>	<b>798 931</b>
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
<b>Egenkapital pr. 31.12.2010</b>	<b>211 080</b>	<b>631 851</b>	<b>7 960</b>	<b>639 811</b>	<b>850 891</b>	<b>11 457</b>	<b>862 348</b>
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
<b>Egenkapital pr. 31.12.2011</b>	<b>211 080</b>	<b>550 352</b>	<b>8 416</b>	<b>558 768</b>	<b>769 848</b>	<b>11 975</b>	<b>781 823</b>

Det er ikke foreslått utbytte for 2011.

## Wilson ASA Konsern

**Kontantstrømoppstilling**

(Tall i TNOK)

NOTER	KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIV.	IFRS	IFRS
		2011	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
	Tap/gevinst 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
	<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>95 775</b>	<b>210 580</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
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
	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>- 295 130</b>	<b>- 395 934</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
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
	<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>101 873</b>	<b>243 808</b>
	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	<b>Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 31.12.</b>	<b>3 524</b>	<b>101 006</b>

## Wilson ASA

# 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 betalingstidspunkt 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 spesifisering 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.

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

### 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 dato 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.

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

### 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 skilles ut og avskrives separat.

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

### 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 fram 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 forsikringssselskapet 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.

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

### 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 nedskrivningsindikator, 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 porteføljeverdieringen kan ta samme type last men for kostnadsoptimaliseringshensyn vil man i praksis som oftest tildele last basert på skipets totale lastekapasitet. Dette er bakgrunnen for at konsernet internt og i segmentrapporteringen rapporterer resultater basert på skipsstørrelse. Bruksverdberegningen er foretatt både samlet og basert på de enkelte rapporterte driftssegmenter. Systemskipene i bulkkategorien 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 - småbulk 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 fram 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).

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

Dersom grunnlaget for tidligere nedskrivning ikke lenger er tilstede, reverseres nedskrivningen inntil det laveste av gjenvinnbart 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 leiebeløp 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 kontraktspartnern, blir klassifisert som operasjonelle leieavtaler. Leiebetaling 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 verdiendring over resultatet.



## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

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 tapsføres 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 tonnaskattesystemet 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 lønnskostnader 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

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

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 inneværende 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 forsikringsselskap 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 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.

### 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.

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

### 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 har betydning for konsernets finansielle stilling og resultat.

### Endringer til IAS 19 *Ytelser til ansatte*

Etter endringene i 2011 tillater IAS 19 ikke "korridormetoden" 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 estimataavvik 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 estimataavvik. 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.

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

I nedskrivingsvurderingene er bruksverdiberegningen basert på en rekke estimater og forutsetninger. Herunder er det foretatt estimater på fremtidige kontantstrømmer samt diskonteringsrente for å komme fram 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 representativ 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 bruksverdiberegningen. 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 bruksverdiberegningen utover en forventet opphenting av ratenivået. Tidshorisont 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 forøvrig note 16.

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

### 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	Anskaffelses- tidspunkt	Hoved- virksomhet	Forretnings- kontor	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 BV, Rotterdam	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	Bemanning	Arkhangelsk	100 %
Wilson Crewing Agency, Odessa Ltd	2007	Bemanning	Odessa	100 %
Wilson Ship AS	2000	Innleie av skip	Bergen	100 %
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, Reykjavik	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. 31.12.11. 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.

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

### 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%
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>42 216 000</b>	<b>100.0 %</b>	<b>100.0 %</b>

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.

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

### Note 6 – Varige driftsmidler

#### Varige driftsmidler 31.12.11:

	Skip	Skip under bygging *	Balanseført dokking	Andre driftsmidler	Eiendom	Sum
Anskaffelseskost pr. 31.12.	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
<b>Anskaffelseskost pr. 31.12.</b>	<b>2 507 718</b>	<b>263 289</b>	<b>174 360</b>	<b>15 532</b>	<b>3 010</b>	<b>2 963 909</b>
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	67 215
Nedskrivninger	10 000					10 000
Årets avskrivninger	97 547	0	88 617	2 784	150	189 098
Akkumulert avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 31.12	632 401	0	60 910	6 632	846	690 789
<b>Bokført verdi pr. 31.12.</b>	<b>1 875 317</b>	<b>263 289</b>	<b>113 450</b>	<b>8 900</b>	<b>2 164</b>	<b>2 263 120</b>
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

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

### Varige driftsmidler 31.12.10:

	Skip	Skip under bygging *	Balanseført dokking	Andre driftsmidler	Eiendom	Sum
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
<b>Anskaffelseskost pr. 31.12.</b>	<b>2 091 370</b>	<b>465 171</b>	<b>167 418</b>	<b>12 151</b>	<b>3 010</b>	<b>2 739 120</b>
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
<b>Akkumulert avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 31.12</b>	<b>524 854</b>	<b>0</b>	<b>39 508</b>	<b>3 848</b>	<b>697</b>	<b>568 907</b>
<b>Bokført verdi pr. 31.12.</b>	<b>1 566 516</b>	<b>465 171</b>	<b>127 910</b>	<b>8 303</b>	<b>2 313</b>	<b>2 170 213</b>
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	
Balanseførte 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 per 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 selskapet 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



## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

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 reaktivering 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 Wilson 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.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	Anskaffelses- ost Goodwill	Anskaffelsesår
Wilson AS	129 036	129 036	129 036	2000
NRL Transport	1 115	1 115	1 115	2007
Euro Container Line Holding AS	24 553	24 553	24 553	2008
Sum	<u>154 704</u>	<u>154 704</u>	<u>154 704</u>	

#### 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 TC 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 år tidshorison er lagt til grunn. En betydelig andel av konsernets flåte er knyttet til skip på innleie (TC kontrakt). Estimert positiv netto kontantstrøm fra skipene på innleie (TC 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 TC 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.

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

### Immaterielle eiendeler

Wilson kjøpte en del av kontraktporteføljen til DFDS Logistics i 2011. Kjøpspris var TNOK 5 500 og avskrivning foretas over 2.5 år. Avskrivning i 2011 er TNOK 1 300.

	<b>DFDS kontrakter</b>
<hr/> Anskaffelseskost pr. 16.05.11	5 500
Avgang	0
<hr/> Anskaffelseskost pr. 31.12.	5 500
Akkumulerte avskrivninger pr. 1.1.	0
Årets avskrivninger	1 300
<hr/> Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 31.12.	1 300
<b>Bokført verdi pr. 31.12.</b>	<b>4 200</b>
Økonomisk levetid	2.50 år
Avskrivningsplan	Lineær

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

### 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	Eier- andel
MV "Weissenkirchen" Shipping Co. Ltd.	31/05/2006	12 568	10 635	Kypros	Skipseie	50%
MV "Joching" Shipping Co. Ltd	31/05/2006	12 444	13 560	Kypros	Skipseie	50%
<b>Sum investering</b>		<b>25 012</b>	<b>24 195</b>			

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 felles kontrollert 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
<b>Nettoverdi 1.1.</b>	<b>11 528</b>	<b>12 660</b>	<b>24 188</b>	<b>26 538</b>
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
<b>Nettoverdi 31.12.</b>	<b>10 634</b>	<b>13 561</b>	<b>24 195</b>	<b>24 188</b>

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

Under vises sammendrag av regnskaper for felleskontrollerte virksomheter.

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

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
<b>Konsernets andel av EK inkl. merverdier</b>	<b>10 634</b>	<b>13 561</b>	<b>24 195</b>	<b>11 528</b>	<b>12 660</b>	<b>24 188</b>
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
<b>Konsernets andel av årsresultat inkl. avskrivning av merverdier ført i resultatregnskapet</b>	<b>- 894</b>	<b>901</b>	<b>7</b>	<b>- 2 043</b>	<b>- 307</b>	<b>- 2 350</b>

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
<b>Sum lån</b>		<b>5 082</b>	<b>5 120</b>

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 %.

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

### 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 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/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 å 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 forfalltid. Også for finansielle instrumenter som er anleggsmiddel 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:

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

<b>Finansielle omløpsmidler</b>	<b>31.12.11</b>	<b>31.12.10</b>
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
<b>Sum derivater som finansielle omløpsmidler</b>	<b>10 002</b>	<b>3 967</b>
<b>Finansielle forpliktelser (langsigtig gjeld)</b>	<b>31.12.11</b>	<b>31.12.10</b>
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
<b>Sum derivater som finansielle forpliktelser</b>	<b>- 12 946</b>	<b>- 11 477</b>
<b>Sum derivater</b>	<b>- 2 944</b>	<b>- 7 510</b>

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 verdsettelsler anses som kategori 2 verdsettelsler 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:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Rentederivater	- 632	- 932
Valutaderivater	7 172	- 3 214
<b>Sum verdiendring derivater</b>	<b>6 540</b>	<b>- 4 146</b>

### Sikring

Wilson bruker derivater for å sikre deler av kostpris på skip under bygging. Betalinger til verftet er avtalt i EUR og USD og konsernet har inngått finansieringsavtale med bank i samme valuta som

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

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:

	2011	2010
<b>Valutaderivater (sikring)</b>		
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). Dokkingutgiftene 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, dokkingutgifter, renter og avdrag. Sikringsaktivitetene relatert til valutarisiko er ikke lagt opp etter kravene til sikringsbokføring, med unntak av deler av 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

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

### 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.:



## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

31.12.11	1-3 måneder	4-12 måneder	1-4 år	Mer enn 4 år	Totalt
Gjeld til kredittinstitusjoner ex. 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 ex renter	110 014				110 014
<b>Sum</b>	<b>233 455</b>	<b>380 715</b>	<b>1 380 192</b>	<b>2 433</b>	<b>1 996 795</b>

31.12.10	1-3 måneder	4-12 måneder	1-4 år	Mer enn 4 år	Totalt
Gjeld til kredittinstitusjoner ex. 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 ex renter	89 439				89 439
<b>Sum</b>	<b>211 968</b>	<b>230 566</b>	<b>1 329 016</b>	<b>2 443</b>	<b>1 773 993</b>

### Gjeld til kredittinstitusjoner

I tillegg til optrukket langsiktig pantegjeld til kredittinstitusjoner har konsernet inngått avtale om lån i forbindelse med byggeprogram i Kina – ref. Note 11. Byggelånene er optrukket 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 USD 12.2 eller motverdi MNOK 73.2. Byggelånene er sikret i byggekontrakter og " Refund garantier". Se også note 11.

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

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

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

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 limit ved kassekreditt TNOK 55 000, er TNOK 5 477. Av konsernets bankinnskudd utgjør TNOK 4 091 bundne skattetrekksmidler.

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 %

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
<b>Gjeld med fastrente</b>			<b>200 000</b>	<b>200 000</b>
Pantegjeld NOK	5.85 %	2012	766 179	590 151
Pantegjeld EUR	4.18 %	2012	405 446	356 157
Annen langsiktig gjeld eks. derivater NOK	6.43 %	2012	40 000	40 000
Annen langsiktig gjeld eks. derivater EUR	6.07 %	2012	73 644	74 200
Finansiell lease NOK	5.84 %	2012	47 920	51 208
<b>Gjeld med flytende rente</b>			<b>1 333 189</b>	<b>1 111 715</b>
Byggelån:				
EUR flytende rente	4.32 %		127 724	164 531
USD flytende rente	3.56 %		49 428	125 563
<b>Byggelån med flytende rente</b>			<b>177 152</b>	<b>290 095</b>
<b>Sum langsiktig gjeld eksklusiv derivater</b>			<b>1 710 340</b>	<b>1 601 810</b>
Første års avdrag langsiktig gjeld inkl. finansiell lease			- 303 389	- 164 133
<b>Langsiktig gjeld ekskl. derivater og første års avdrag</b>			<b>1 406 951</b>	<b>1 437 677</b>

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

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

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
<b>Sum reiseavhengige kostnader</b>	<b>1 020 434</b>	<b>963 891</b>

### 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

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

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 TC 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
<b>Fremtidig minimumsleie</b>	<b>214 268</b>	<b>324 950</b>
Rente p.a.	5.50 %	5.00 %
<b>Nåverdi av fremtidig minimumsleie</b>	<b>200 835</b>	<b>302 283</b>

#### 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
<b>Fremtidig minimumsleie</b>	<b>9 000</b>	<b>12 200</b>

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

### Note 11 – Kjøpsforpliktelse og garantistillelse

#### Kjøp av skip

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

#### *Nybygg kontrakter Kina 8 300 dwt (betalingsplan)*

	2011	2010
2011		119 191
2012	13 360	30 393
<b>Sum</b>	<b>13 360</b>	<b>149 584</b>

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 fem 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.

#### *Nybygg kontrakter Kina 4,500 dwt (betalingsplan)*

	2011	2010
2011		270 565
2012	- 26 632	63 391
<b>Sum</b>	<b>- 26 632</b>	<b>333 956</b>

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 dagmulket 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 dagmulket 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, majoritetseier 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 TC 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 31.12.10 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

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

aksjene oppgjort i 2011 er TNOK 8 782 inkl renter, og samlet vederlag av 94.42 % pr. 31.12.11 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 bareboatcerteparti, og 1 av certepartiavtalene inneholder kjøpsopsjoner.

#### Leieavtaler skip

Skip	Kontrakt	Start tidspunkt	Motpart	Type nærst.	Arets leie- utgift
Wilson Split	Bareboat leie (finansiell)	2005	Caiano Ship AS	via morselskap	1 093
Wilson Calais *	Bareboat leie (finansiell)	2007	Wilson Split 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.

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

### 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 kontraktsporefølger 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 kontraktsporefølgen
- 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 tonnasje størrelsen 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 for norsk kontrollert -, og nord-europeisk råvarebasert industri. I 2011 var 47 % av antall seilingsdagene 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, selvflossende 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 kontraktkunde som følge av urettmessig terminering av kontrakt, der forliket ga Wilson en ekstraordinær inntekt på MNOK 22,5.



## Wilson ASA

### Noter til konsernregnskap 2011

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	224 886	991 305	929 324	106 542	2 252 057
hvorav					
Tilgang skip			417 864		417 864
Skip under bygging		67881	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 TC 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
Av- og nedskrivninger	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	308 181	892 293	808 462	150 660	2 159 596
hvorav					
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 TC hyre

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

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

### Note 14 – Administrasjons- og lønnskostnad

Spesifikasjon av andre administrasjonskostnader:

Administrasjonskostnader	2011	2010
Lønn	99 131	89 712
Andre driftskostnader	25 903	27 707
Sum	<u>125 034</u>	<u>117 419</u>

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	<u>99 131</u>	<u>89 712</u>

Gjennomsnittlig antall årsverk	<u>164</u>	<u>150</u>
--------------------------------	------------	------------

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 norsk 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, "fallskjerm", 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.

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

<b>Ledende ansatte - utbetalinger og pensjons- rettigheter</b>	<b>Tittel</b>	<b>Grunn lønn</b>	<b>Bonus utbetalt</b>	<b>Annen godt- gjørelse 1)</b>	<b>Opptjente pensjons rettigheter/ kostnader for selskapet 2)</b>	<b>Sum 2011</b>	<b>Sum 2010</b>
Øyvind Gjerde	Administrerende 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
<b>Totalt 2011</b>		<b>5 009</b>	<b>0</b>	<b>468</b>	<b>289</b>	<b>5 766</b>	
<b>Totalt 2010</b>		<b>4 677</b>	<b>0</b>	<b>411</b>	<b>258</b>		<b>5 346</b>

- 1) Inkluderer bilordning, forsikring, bredbånd og andre mindre godtgjørelser.
- 2) Beregning av opptjent pensjon er basert på samme forutsetninger som i note 5) Pensjoner.

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

<b>Ledende ansatte</b>	<b>Tittel</b>	<b>Oppsigelsestid</b>	<b>Bonusvurdering</b>
Øyvind Gjerde *	Adm. 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.

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

<b>Styret</b>	<b>Styrets godtgjørelse betalt i 2011</b>	<b>Styrets godtgjørelse betalt i 2010</b>
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 Sørøvik	46	0
Bernt D. Odfjell		47
Nina Hjellevstad		34
	<b>747</b>	<b>720</b>

Alle beløp er eksklusiv arbeidsgiveravgift.

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

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

Alle beløp er beløp eksklusiv merverdiavgift.

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

### **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 tilfredsstillt kravene i denne loven.

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

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

	Sikret ordning		Usikret ordning	
	2011	2010	2011	2010
<b>Pensjonskostnad</b>				
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	<u>123</u>	<u>112</u>	<u>415</u>	<u>290</u>
Netto pensjonskostnader ytelsesordning	5 607	4 377	495	424
Pensjonskostnader innskuddsordning	<u>1 505</u>	<u>1 353</u>		
Pensjonskostnader totalt	<u><u>7 112</u></u>	<u><u>5 730</u></u>	<u><u>495</u></u>	<u><u>424</u></u>
<b>Balansførte pensjonsforpliktelser og -midler</b>				
Nåverdi av beregnede pensjonsforpliktelser	- 103 533	- 97 191	- 2 087	- 2 663
Pensjonsmidler (virkelig verdi)	<u>79 892</u>	<u>75 944</u>		
Netto pensjonsforpliktelser	- 23 641	- 21 247	- 2 087	- 2 663
Arbeidsgiveravgift	- 1 447	- 37		
Ikke resultatførte endringer og estimatavvik	<u>14 846</u>	<u>13 191</u>	<u>1 336</u>	<u>1 095</u>
Netto balansførte pensjonsmidler/ (forpliktelser)	<u><u>- 10 242</u></u>	<u><u>- 8 093</u></u>	<u><u>- 751</u></u>	<u><u>- 1 568</u></u>
<b>Endring i netto balansført forpliktelse</b>				
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
Premiebetalinger inkl. arbeidsgiveravgift	<u>3 458</u>	<u>3 003</u>		
Netto balansført pensjonsforpliktelse 31.12.	<u><u>- 10 242</u></u>	<u><u>- 8 093</u></u>	<u><u>- 751</u></u>	<u><u>- 1 568</u></u>
<b>Endring i brutto pensjonsforpliktelser</b>				
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	<u>- 7 679</u>	<u>- 7 865</u>	<u>- 80</u>	<u>- 134</u>
Pensjonsforpliktelse 31.12.	<u><u>- 103 712</u></u>	<u><u>- 97 251</u></u>	<u><u>- 2 087</u></u>	<u><u>- 2 664</u></u>
<b>Endring i brutto pensjonsmidler</b>				
Pensjonsmidler 1.1	75 944	72 458		
Utbetalt pensjon	- 2 995	- 2 875		
Avkastning pensjonsmidler	3 663	3 677		
Årets estimatavvik	- 118	- 250		
Premiebetalinger eksklusive arbeidsgiveravgift	<u>3 398</u>	<u>2 933</u>		
Pensjonsmidler 31.12	<u><u>79 892</u></u>	<u><u>75 943</u></u>		

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

### 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 uføreutvikling, samt andre demografiske faktorer utarbeidet av Finansnæringens Hovedorganisasjon (FNH). Beregningene er basert på dødelighetstabell K2005 og uføretariff IR02.

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:

	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Kategori</b>			
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

## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

### Note 16 – Skatt

<b>Årets skattekostnad fremkommer slik:</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Betalbar skatt	1 606	1 074
Endring utsatt skattefordel	- 12 592	- 10 094
<b>Skattekostnad</b>	<b>- 10 986</b>	<b>- 9 020</b>

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
<b>Utsatt skattefordel</b>	<b>- 57 829</b>	<b>- 45 238</b>
Utsatt skatt utenlandsk datter	254	187
<b>Balansført utsatt skattefordel</b>	<b>- 57 575</b>	<b>- 45 051</b>

#### Avstemming fra nominell til faktisk skattesats

Resultat før skatt	- 91 967	49 054
Nominell skattesats	28	28
<b>Forventet inntektskatt etter nominell skattesats</b>	<b>- 25 751</b>	<b>13 735</b>

#### Skatteeffekt av følgende poster

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

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 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.



## Wilson ASA

# Noter til konsernregnskap 2011

### 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.

## Wilson ASA

**Resultatregnskap**

(Tall i TNOK)

NOTER		NGAAP 2011	NGAAP 2010
	<b>DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>		
12	Administrasjonskostnader	5 289	5 260
	<b>Driftsresultat</b>	<b>- 5 289</b>	<b>- 5 260</b>
	<b>FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>		
	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
	<b>Resultat av finansposter</b>	<b>3 074</b>	<b>- 4 625</b>
	<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>- 2 215</b>	<b>- 9 885</b>
2	Skattekostnad	- 1 537	- 3 977
	<b>Arsresultat</b>	<b>- 678</b>	<b>- 5 908</b>
	<b>OVERFØRINGER</b>		
	Avsatt til annen egenkapital	- 678	- 5 908
	Foreslått utbytte		
	<b>Sum overført</b>	<b>- 678</b>	<b>- 5 908</b>

## Wilson ASA

**Balanse pr. 31. desember**

(Tall i TNOK)

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

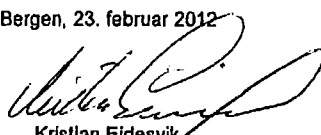
## Wilson ASA

## Balanse pr. 31. desember

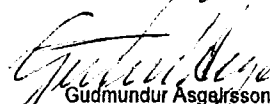
(Tall i TNOK)


NOTER	EGENKAPITAL OG GJELD	NGAAP 2 011	NGAAP 2010
	<i>Egenkapital</i>		
	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
	<b>Sum egenkapital</b>	<b>329 748</b>	<b>330 428</b>
	<i>Gjeld</i>		
	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 Næsskip	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
	<b>Sum gjeld</b>	<b>390 007</b>	<b>418 668</b>
	<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>719 755</b>	<b>749 094</b>

Styret for  
WILSON ASA  
Bergen, 23. februar 2012

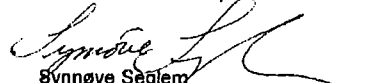
  
Kristian Eidesvik  
styrets formann

  
Eivind Eidesvik

  
Gudmundur Asgeirsson

  
Jan O. Minde  
ansattes representant

  
Ellen Solstad

  
Synnøve Seglem

Administrerende direktør for Wilson ASA

  
Eivind Gjerde

## Wilson ASA

**Kontantstrømoppstilling**

(Tall i TNOK)

	NGAAP 2011	NGAAP 2010
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIV.</b>		
Resultat før skattekostnad	- 2 215	- 9 885
Periodens betalte skatt		
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	810	553
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>- 1 405</b>	<b>- 9 332</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>		
Utbetalinger ved kjøp av finansielle anleggsmidler	0	- 37 409
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>- 37 409</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>		
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		
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
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>- 47 957</b>	<b>96 023</b>
Netto endring i bankinnskudd, kontanter o.l.	- 49 362	49 282
Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 1.1.	49 378	96
<b>Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 31.12.</b>	<b>16</b>	<b>49 378</b>

## Wilson ASA

# Noter til regnskap 2011

### 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.

## Wilson ASA

# Noter til regnskap 2011

### Note 2 – Skatt

	2011	2010
<i>Årets skattekostnad fordeler seg på:</i>		
Endring utsatt skatt	-1 537 914	-3 977 795
Årets totale skattekostnad	<u>-1 537 914</u>	<u>-3 977 795</u>
 <i>Beregning av årets skattegrunnlag:</i>	 <b>2011</b>	 <b>2010</b>
Ordinært resultat før skattekostnad	-2 215 633	-9 885 490
3% av skattefrie inntekter etter fritaksmetoden	101 348	102 709
Tilbakeføring av inntektsført utbytte	-3 378 265	-3 423 629
Resultatført konsernbidrag	-14 305 943	-6 904 935
Endring i midlertidige forskjeller	-2 303 275	-1 000 000
	<u>-22 101 768</u>	<u>-21 111 345</u>
Mottatt konsernbidrag	14 305 943	6 904 934
Årets skattegrunnlag	<u>-7 795 825</u>	<u>-14 206 411</u>
 <i>Oversikt over midlertidige forskjeller</i>	 <b>2011</b>	 <b>2010</b>
Langsiktige fordringer og gjeld i valuta	2 303 275	0
Utestående fordringer	-8 253 779	-8 253 779
Sum	<u>-5 950 504</u>	<u>-8 253 779</u>
Akkumulert fremførbart underskudd	<u>-46 930 396</u>	<u>-39 134 571</u>
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-52 880 900	-47 388 350
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-8 253 779	-8 253 779
Sum	<u>-44 627 121</u>	<u>-39 134 571</u>
 28 % Utsatt skattefordel	 -12 495 594	 -10 957 680
 <i>Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28% av resultat før skatt</i>	 <b>2011</b>	
28% skatt av resultat før skatt	-620 377	
Resultatført konsernbidrag	4 005 664	
Permanente forskjeller (28%)	-4 923 201	
Beregnet skattekostnad	<u>-1 537 914</u>	

# Wilson ASA

## Noter til regnskap 2011

### Note 3 – Aksjer i datterselskap og felleskontrollert virksomhet

Datterselskap	Anskaffelse s-tidspunkt	Forretnings- kontor	Hoved- virksomhet	Stemme- og eierandel	Kostpris	Bokført verdi
Wilson EuroCarriers AS	2000	Bergen	Befrakting	100%	1 000	1 000
Bergen Shipping Chartering AS	2000	Bergen	Befrakting	100%	1 000	1 000
Euro Container Line Holding AS	2008	Bergen	Befrakting/ 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	Befrakting/ skipseie	94.42%	262 403	262 403
<b>Sum</b>					<b>667 993</b>	<b>635 385</b>

#### 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.



# Wilson ASA

## Noter til regnskap 2011

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

Aksjonærlån	2011		2010	
	Kost	Bokført verdi	Kost	Bokført verdi
Euro Container Line	16 055	16 055	16 125	16 125
<b>Sum</b>	<b>16 055</b>	<b>16 055</b>	<b>16 125</b>	<b>16 125</b>

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
<b>Sum kortsiktige poster</b>	<b>55 802</b>	<b>37 247</b>	<b>6 142</b>	<b>60 600</b>

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.

# Wilson ASA

## Noter til regnskap 2011

### 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%
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>42 216 000</b>	<b>100.0 %</b>	<b>100.0 %</b>

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

### 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/solvensutvikling 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 åjour med avdragsplan eller ny finansieringsavtale er inngått.

# Wilson ASA

## Noter til regnskap 2011

### 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 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.

#### Annen langsiktig gjeld

TNOK 20 000 i lån opptatt 28.12.10 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

## Wilson ASA

# Noter til regnskap 2011

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 fastrenteavtale 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.

## Wilson ASA

# Noter til regnskap 2011

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	Grunn lønn	Bonus utbetalt	Annen godtgjørelse 1)	Opptjente pensjonsrettigheter/ kostnader for selskapet 2)	Sum 2011	Sum 2010
Øyvind Gjerde	Administrerende 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
<b>Totalt 2011</b>		<b>5 009</b>	<b>0</b>	<b>468</b>	<b>289</b>	<b>5 766</b>	
<b>Totalt 2010</b>		<b>4 677</b>	<b>0</b>	<b>411</b>	<b>258</b>		<b>5 346</b>

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

2) Beregning av opptjent pensjon er basert på samme forutsetninger som i note 8) 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 *	Adm. 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.

# Wilson ASA

## Noter til regnskap 2011

<b>Styret</b>	<b>Styrets godtgjørelse betalt i 2011</b>	<b>Styrets godtgjørelse betalt i 2010</b>
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
	<b>747</b>	<b>720</b>

Alle beløp er eksklusiv arbeidsgiveravgift.

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
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.

# Wilson ASA

## Noter til regnskap 2011

<b>Kostnader til revisor</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Lovpålagt revisjon	289	275
Skattebistand	211	16
Annen regnskapsmessig bistand	<u>239</u>	<u>299</u>
Sum	<u>739</u>	<u>590</u>

Oppgitt 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.

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

### Konsernrenter

Ref. note 4 – Lån til, og mellomværende med selskap i samme konsern  
 Ref. note 7 – Langsiktig gjeld

<b>Renteinntekter</b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<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	<u>1 231</u>	
	<u>4 744</u>	<u>3 974</u>

<b>Rentekostnader</b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<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	<u>7 719</u>	<u>6 723</u>
	<u>16 020</u>	<u>16 356</u>

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 kontantstrømpoppstilling 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 kontantstrømpoppstilling 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 regnskapsskikk 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 revisjonsskikk 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 regnskapsestimatene 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