

# WILSON ASA

## Kvartalsrapport 1 - 2011

### Oppsummering

- Svakt dagtall i kvartalet grunnet et veldig svakt spotmarked
- Økning i brutto omsetning fra 1Q-2010 som følge av flere seilingsdager
- Driftskostnader videreført på samme lave nivå som i 2010

Tall i MNOK unntatt dagtall og pr. aksje	1Q-2011	1Q-2010	4Q-2010	Endring	
				1Q-2010	4Q-2010
Dagtall TC ekvivalent	<b>23 257</b>	25 217	27 655	(1 960)	(4 398)
Brutto fraktinntekter	<b>470</b>	446	537	23	(67)
EBITDA	<b>24</b>	37	76	(13)	(52)
Driftsresultat	<b>(24)</b>	(8)	30	(16)	(55)
Resultat av finansposter	<b>(19)</b>	(1)	(12)	(18)	(7)
Resultat før skatt og minoriteter	<b>(44)</b>	(9)	18	(34)	(62)
Resultat pr. aksje (majoritet)	<b>(0,70)</b>	(0,14)	0,78	(0,56)	(1,48)

### **Wilson ASA – Virksomhetsbeskrivelse**

Wilson's hovedvirksomhet er befraktning og operasjon av mindre tørrlastskip i størrelse 1 500 – 10 000 dwt. Innenfor sitt virksomhetsområde er Wilson en ledende europeisk aktør. Pr. 11.05.2011 opererer Wilsonsystemet 115 skip, hvorav 81 er eiermessig kontrollert. Selskapet har nå fått levert fem av åtte nybygg i 8 300 dwt programmet mens det sjette forventes levert i 3Q-2011. Leveranser under selskapets andre nybyggprogram (4 500 dwt) forventes å starte i 3Q-2011.

Wilson's strategi er å tilby norsk og europeisk industri konkurransedyktige, sikre, pålitelige, fleksible og langsiktige sjøveis transporttjenester. Gjennom store volumer og langsiktige kontraktsporteføljer kan Wilson optimalisere seilingsmønsteret og over tid sikre stabil inntjening.

### **Resultat 1. kvartal 2011**

Netto fraktinntekter, tilsvarende skipsinntekter på TC basis, beløp seg til MNOK 228 i 1. kvartal 2011 mot MNOK 224 i 1. kvartal 2010. Konsernets hovedaktivitet, Wilson EuroCarriers, viste et fall i inntjeningsnivå fra tilsvarende periode i 2010 på rundt NOK 2 000/dag til NOK 23 257/dag i 1. kvartal 2011. Økningen i samlet fraktinntekt kommer som følge av flere seilingsdager i perioden sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Konsernets driftskostnader inkl. TC hyre og administrasjonskostnader men eks. avskrivninger utgjorde i kvartalet MNOK 207 hvilket er en økning på MNOK 17 i forhold til 1. kvartal 2010. Økningen kommer primært som en naturlig følge av flere skipsdager i inneværende år enn i tilsvarende periode i fjor. Selskapet har videreført sitt lave, men forsvarlige, nivå for skipenes driftskostnader som ble etablert i første del av 2009.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) utgjorde i kvartalet MNOK 24 hvilket er en nedgang på MNOK 13 fra MNOK 37 for 1. kvartal 2010. Årsaken til dette er primært en følge av nedgang i dagtall.

Samlet avskrivning i konsernet var på MNOK 48 i 1. kvartal 2011 mot MNOK 45 i tilsvarende periode i 2010. Driftsresultatet ble for inneværende års kvartal MNOK -24 mot MNOK -8 for 1. kvartal 2010, en nedgang på MNOK 16.

Resultat av finansposter viste i kvartalet MNOK -19 mot MNOK -1 i 1. kvartal 2010. Årets kvartal er kun i begrenset grad påvirket av valutakursendringer der netto effekt av agio/disagio/verdiendringer på derivater utgjør MNOK -1. Fjorårets kvartal var i større grad påvirket av slik valutakursendring der tilsvarende nettotall var MNOK 14.

Konsernets resultat før minoriteter og beregnet skatt utgjorde i 1. kvartal 2011 MNOK -44 hvilket var MNOK 34 lavere enn for tilsvarende periode i 2010. Beregnet skatt utgjorde for kvartalet MNOK -14 hvilket ga et perioderesultat på MNOK -30. Tilsvarende ble perioderesultatet MNOK -6 for 1. kvartal 2010.

# WILSON ASA

## Kvartalsrapport 1 - 2011

### **Marked**

Selskapet hadde i kvartalet en kontraktdekning på 58 % hvilket er på nivå med fjorårets kvartal (59 %). Sammenlignet med foregående kvartal er kontraktsdekningen dermed noe opp fra 55 %, men historisk har kontraktsdekningen i 1. kvartal gjennomgående vært høyere enn i 4. kvartal. Grunnen til dette ligger i værforholdenes påvirkning på selskapets seilinger der man normalt bruker lenger tid på de samme seilingsdistansene i 1. kvartal enn i årets øvrige kvartaler. Sett mot selskapets historiske kontraktsdekning på årsbasis ligger nivået fortsatt rundt 10 % poeng lavere.

Aktivitetsnivået i forhold til 4. kvartal målt i antall reisedager viste i kvartalet en nedgang rundt 1 %. Nedgangen kom som følge av at kombinasjonen av færre onhire dager på TC skip og høyere dokkingaktivitet dette kvartalet var større enn aktivitetsøkningen gjennom levering av nybygg.

Spotmarkedet i 1. kvartal var særdeles dårlig og det svake spotmarkedet var tydelig i alle segmenter. En gjennomgående økning i bunkerskostnader uten en tilsvarende relativ endring i tonnratene var en medvirkende årsaken til det svake inntjeningsnivået fra spotmarkedet. Aktiviteten under kontraktene var i forhold relativt bra.

### **Finansiering og kapitalstruktur**

I balansen pr. 31.03.2011 utgjorde rentebærende gjeld og leasingforpliktelser til sammen MNOK 1 645 mot MNOK 1 600 pr. 31.12.2010 der økningen primært kommer som følge av opptrekk på byggelån i perioden.

Konsernets bokførte egenkapital utgjorde pr. 31.03.2011 MNOK 832 mot MNOK 862 pr. 31.12.2010. Bokført egenkapitalandel utgjorde dermed 31 % pr. 31.03. mot 32 % pr. 31.12. av en totalbalanse på henholdsvis MNOK 2 716 og MNOK 2 705.

Beholdning av bankinnskudd og kontanter var pr. 31.03.2011 MNOK 43 i tillegg til tilgjengelig driftskreditt på samlet MNOK 55.

Det svake markedet har lagt press på selskapets nøkkeltall slik at selskapet midlertidig har fått justert långivers krav til arbeidskapital og likviditet. I videre samtaler med långiver tar selskapet sikte på å få etablert en lengre løsning der avdrag og covenants i større grad er tilpasset dagens inntjeningsnivå.

### **Tonnasje**

Det femte nybygget i 8 300 dwt serien ble levert 15. april hvilket var på kontraktsdato.

### **Utsikter fremover**

Inntjeningsnivået for 1. kvartal, særlig i spotmarkedet, var lavt. Historisk har markedet i 2. kvartal vært bedre enn i 1., men med den usikkerheten som råder i dagens spotmarked er det vanskelig å tallfeste virkningen av en slik positiv effekt. Selskapet forventer således at kommende periodes resultat også blir svakt men at man kan vise til en forbedring i forhold til 1. kvartal.

På lengre sikt opprettholder selskapet fortsatt sine positive forventninger, selv om det stadig viser seg å ta lengre tid enn tidligere antatt å komme opp på et tilfredsstillende inntjeningsnivå. De positive forventningene bygger på en moderat ordrebok i segmentet kombinert med forventninger om at industriproduksjon og etterspørsel i Europa som helhet vil komme tilbake til historiske nivå.

### **Prinsipper for kvartalsregnskapet**

Kvartalsregnskapet er utarbeidet etter internasjonale regnskapsstandarder (IAS 34).

**Styret i Wilson ASA**

**Bergen, 11. mai 2011**

# WILSON ASA

## Kvartalsrapport 1 - 2011

### Resultatregnskap

#### Konsernet

(Tall i TNOK )

	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	1.1 - 31.12. 2010
<b>DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>			
Brutto fraktinntekter	469 558	446,105	1 969 432
Reiseavhengige kostnader	241 351	222,553	963 891
Netto fraktinntekter	228 207	223,552	1 005 541
Andre driftsinntekter	2 014	2,361	33 496
Netto driftsinntekter	230 221	225,913	1 039 037
Gevinst/(tap) ved kjøp og salg av anleggsmidler	0	29	29
Mannskapskostnader skip	58 814	51,798	221 154
Andre driftskostnader skip	50 572	43,751	173 613
T/C og BB hyrer	63 021	61,927	257 461
Administrasjonskostnader	34 115	31,680	117 419
Sum driftskostnader	206 522	189,156	769 647
<b>Driftsresultat før avskrivninger</b>	<b>23 699</b>	<b>36,786</b>	<b>269 419</b>
Avskrivninger	48 057	45,270	178 550
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>- 24 358</b>	<b>-8,484</b>	<b>90 869</b>
<b>FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>			
Renteinntekt	116	74	703
Resultatandel felleskontrollert virksomhet	203	-664	- 2 350
Agio	7 004	24,629	56 918
Verdiendring på derivater	- 3 962	-511	- 4 146
Rentekostnad	18 481	14,370	66 681
Disagio	3 903	9,681	24 237
Annen finanskostnad	344	417	2 022
<b>Resultat av finansposter</b>	<b>- 19 367</b>	<b>-940</b>	<b>- 41 815</b>
<b>Resultat før skatt</b>	<b>- 43 725</b>	<b>-9,424</b>	<b>49 054</b>
Skattekostnad	- 13 807	-3,452	- 9 020
<b>Årsresultat</b>	<b>- 29 918</b>	<b>-5,972</b>	<b>58 074</b>
<b>ANDRE INNEKTER OG KOSTNADER</b>			
Omregningsdifferanser	- 319	1,003	5 343
<b>Andre inntekter og kostnader etter skatt</b>	<b>- 319</b>	<b>1,003</b>	<b>5 343</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>- 30 237</b>	<b>-4,969</b>	<b>63 417</b>
Årsresultat - Majoritetens andel	- 29 667	-5,961	58 409
Årsresultat - Minoritetens andel	- 251	-11	- 335
	<b>- 29 918</b>	<b>-5,972</b>	<b>58 074</b>
Totalresultat - Majoritetens andel	- 29 986	-4,958	63 752
Totalresultat - Minoritetens andel	- 251	-11	- 335
	<b>- 30 237</b>	<b>-4,969</b>	<b>63 417</b>
Årsresultat og utvannet årsresultat pr. aksje	(0.70)	(0.14)	1.38

# WILSON ASA

## Kvartalsrapport 1 - 2011

### Balanse

#### Konsernet

(Tall i TNOK )

EIENDELER	31.03.11	31.03.10	31.12.10
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	59 112	31 454	45 051
Goodwill	154 704	154 704	154 704
Sum immaterielle eiendeler	<u>213 816</u>	<u>186 158</u>	<u>199 755</u>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Fast eiendom	2 277	2 427	2 314
Skip	1 829 091	1 553 638	1 694 425
Skip under bygging	374 144	412 190	465 171
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	8 109	6 748	8 304
Sum varige driftsmidler	<u>2 213 621</u>	<u>1 975 003</u>	<u>2 170 214</u>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i felleskontrollert virksomhet	24 391	25 874	24 188
Ansvarlig lån til felleskontrollert virksomhet	5 165	5 266	5 120
Andre langsiktige fordringer	0	2 023	0
Sum finansielle anleggsmidler	<u>29 556</u>	<u>33 163</u>	<u>29 308</u>
<b>Sum anleggsmidler</b>	<u><b>2 456 993</b></u>	<u><b>2 194 324</b></u>	<u><b>2 399 277</b></u>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Bunkers</b>	55 003	27 778	46 594
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	108 365	91 542	99 880
Andre fordringer	52 894	57 856	54 165
Sum fordringer	<u>161 259</u>	<u>149 398</u>	<u>154 045</u>
<b>Investeringer</b>			
Derivater	0	13 770	3 967
<b>Bankinnskudd, kontanter o.l.</b>	43 070	79 102	101 007
<b>Sum omløpsmidler</b>	<u><b>259 332</b></u>	<u><b>270 048</b></u>	<u><b>305 613</b></u>
<b>SUM EIENDELER</b>	<u><b>2 716 325</b></u>	<u><b>2 464 372</b></u>	<u><b>2 704 890</b></u>

# WILSON ASA

## Kvartalsrapport 1 - 2011

### Konsernet

(Tall i TNOK )

EGENKAPITAL OG GJELD	31.03.11	31.03.10	31.12.10
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital (42 216 000 aksjer à kr 5,-)	211 080	211 080	211 080
Sum innskutt egenkapital	211 080	211 080	211 080
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Fonds i konsern	609 322	571 101	639 811
Sum opptjent egenkapital	609 322	571 101	639 811
Minoritetsinteresser	11 709	11 781	11 457
<b>Sum egenkapital</b>	<b>832 111</b>	<b>793 962</b>	<b>862 348</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser	10 491	11 532	9 661
Sum avsetning for forpliktelser	10 491	11 532	9 661
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner (rentebærende)	1 312 900	1 184 415	1 275 560
Gjeld til nærstående selskap	93 043	94 870	92 852
Leasingforpliktelser konsern (rentebærende)	47 098	50 402	47 918
Derivater	10 179	1 197	11 477
Annen langsiktig gjeld	21 359	1 386	21 348
Sum annen langsiktig gjeld	1 484 579	1 332 270	1 449 155
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Første års avdrag langsiktig gjeld	171 851	128 908	164 133
Derivater	6 884	0	0
Leverandørgjeld	80 831	80 988	88 497
Skyldige offentlige avgifter	9 302	8 241	10 617
Finansiell forpliktelse ved oppkjøp	17 393	27 703	20 410
Annen kortsiktig gjeld	102 883	80 768	100 069
Sum kortsiktig gjeld	389 144	326 608	383 726
<b>Sum gjeld</b>	<b>1 884 214</b>	<b>1 670 410</b>	<b>1 842 542</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>2 716 325</b>	<b>2 464 372</b>	<b>2 704 890</b>

Styret i Wilson ASA

Bergen, 11. mai 2011

# WILSON ASA

## Kvartalsrapport 1 - 2011

### Endringer i egenkapital

(tall i TNOK )	01.01-31.03 2011	01.01-31.03 2010	01.01-31.12 2010
Egenkapital ved periodens begynnelse	862 348	798 931	798 931
Totale inntekter og kostnader	-30 237	-4 969	63 417
Egenkapital ved periodens slutt	832 111	793 962	862 348

### Kontantstrømoppstilling

(tall i TNOK )	01.01-31.03 2011	01.01-31.03 2010	01.01-31.12 2010
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-15 322	19 888	210 580
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-85 670	-81 978	-395 934
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	43 056	98 640	243 808
Endring i bankinnskudd, kontanter o.l.	-57 936	36 550	58 454
Beholdning i bank ved periodens start	101 006	42 552	42 552
Beholdning i bank ved periodens slutt	43 070	79 102	101 006

# WILSON ASA

## Kvartalsrapport 1 - 2011

### Noter til kvartalsrapporten

#### Note 1 – Regnskapsprinsipper

Delårsrapporteringen er utarbeidet etter kravene i IFRS for delårsrapportering, IAS 34. Regnskapet for 2011 er avgitt etter IFRS-standardene, de samme regnskapsprinsippene som benyttet og redegjort for i årsregnskapet for 2010.

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

#### Note 2 – Segment informasjon

##### 2 000 dwt / System

Driftsinntektene i segmentet utgjorde i 1. kvartal 2011 MNOK 43 mot MNOK 47 i 1. kvartal 2010. Driftsresultatet økte med MNOK 1 fra MNOK -1 i 1. kvartal 2010 til MNOK 0 i 1. kvartal 2011. Balanseført verdi skip viser pr. 31.03.2011 MNOK 298 mot MNOK 289 pr. 31.03.2010.

##### 3 - 4 500 dwt

Driftsresultatet i segmentet viste MNOK -14 for kvartalet mot MNOK -8 i 1. kvartal 2010. Driftsinntektene økte med MNOK 11 fra MNOK 101 i 1. kvartal 2010 til MNOK 112 i 1. kvartal 2011 mens driftskostnadene økte fra MNOK 89 til MNOK 105 for kvartalet. Økningen kom som følge av flere skip i aktivitet. Balanseført verdi skip viste pr. 31.03.2011 MNOK 932 mot MNOK 859 pr. 31.03.2010. Balanseført verdi økte grunnet aktivering av løpende innbetalinger på byggeprogrammet samt overføring av en selvlosser til dette segmentet.

##### 6 – 10 000 dwt

Segmentet viste samlede driftsinntekter på MNOK 54 i kvartalet som var MNOK 1 høyere enn i 1. kvartal 2010. Driftsresultatet viste MNOK -7 hvilket var en nedgang på MNOK 8 i forhold til 1. kvartal 2010. Fallet kom som følge av et svekket marked, primært under spotaktivitet. Balanseført verdi skip viste MNOK 856 pr. 31.03.2011 mot MNOK 655 pr. 31.03.2010. Balanseført verdi økte grunnet levering av nybygg i tillegg til aktivering av løpende innbetalinger på byggeprogrammet.

Selskapet tok i april 2011 levering av det femte skipet i serien på 8 x 8 300 dwt bulkskip fra YiChang Shipyard, Kina.

#### Annet

Konsernets heleide containervirksomhet Euro Container Line inngår i dette segmentet.

Samlet viste segmentet totale driftsinntekter på MNOK 21 for kvartalet mot MNOK 25 for samme periode i fjor. Driftsresultatet viste MNOK -4 mot MNOK 0 for 1. kvartal 2010. Balanseført verdi skip viste MNOK 117 pr. 31.03.2011 mot MNOK 163 pr. 31.03.2010. Nedgang i balanseført verdi skip er primært grunnet at et av konsernets selvlossere har gått ut av dette segmentet og inn i 3 - 4 500 dwt segmentet.

# WILSON ASA

## Kvartalsrapport 1 - 2011

01.01-31.03.11	2 000 dwt / system	3 500 - 4 500 dwt	6 000 - 10 000 dwt	Annet **	Sum
Netto driftsinntekter	43 130	111 911	54 279	20 901	230 221
Driftskostnader*	32 349	104 506	48 535	21 133	206 523
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	10 781	7 405	5 744	- 232	23 698
Avskrivninger	10 342	21 153	13 123	3 438	48 056
Driftsresultat (EBIT)	439	- 13 748	- 7 379	- 3 670	- 24 358
Balanseført verdi skip	297 604	932 485	856 104	117 041	2 203 234
hvorav					
Tilgang skip	0	0		0	0
Skip under bygging	0	23 257	50 324		73 581
	<b>Import</b>	<b>Eksport</b>	<b>Innenriks</b>	<b>Utenriks</b>	<b>Sum</b>
Driftsinntekt	57 555	66 764	16 115	89 786	230 221
i %	25%	29%	7%	39%	100%

\* Driftskostnader inkl. utgifter til TC hyre

\*\*\* Inkluderer gevinst og tap ved salg av skip

01.01 - 31.03.10	2 000 dwt / system	3 500-4 500 dwt	6 000-10 000 dwt	Annet **	Sum
Driftsinntekt	46 585	100 967	53 149	25 241	225 942
Driftskostnader*	39 100	89 447	40 173	20 437	189 157
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	7 485	11 520	12 976	4 804	36 785
Avskrivninger	8 868	19 333	11 897	5 171	45 269
Driftsresultat (EBIT)	-1 383	-7 813	1 079	- 367	-8 484
Balanseført verdi skip	289 369	858 706	655 249	162 504	1965 828
Tilgang skip					
Skip under bygging		13 054	48 534		61 588
	<b>Import</b>	<b>Eksport</b>	<b>Innenriks</b>	<b>Utenriks</b>	<b>Sum</b>
Driftsinntekt	58 745	58 745	15 816	92 636	225 942
i %	26%	26%	7%	41%	100%

\* Driftskostnader inkl. utgifter til TC hyre

\*\* Inkluderer gevinst og tap ved salg av skip



# WILSON ASA

## Kvartalsrapport 1 - 2011

01.01 - 31.12.10	2 000 dwt / system	3 500 - 4 500 dwt	6 000 - 10 000 dwt	Annet **	Sum
Driftsinntekt	197 626	467 314	246 192	127 935	1 039 067
Driftskostnader*	148 501	373 155	165 199	82 793	769 648
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	49 125	94 159	80 993	45 142	269 419
Avskrivninger	34 806	75 230	49 281	19 233	178 550
Driftsresultat (EBIT)	14 319	18 929	31 712	25 909	90 869
Balansført verdi skip	308 181	892 293	808 462	150 660	2 159 596
hvorav					
Tilgang skip	0	0	166 300	0	166 300
Skip under bygging	0	54 667	49 307		103 974
	<b>Import</b>	<b>Eksport</b>	<b>Innenriks</b>	<b>Utenriks</b>	<b>Sum</b>
Driftsinntekt	270 157	290 939	72 735	405 236	1 039 067
i %	26%	28%	7%	39%	100%

\* Driftskostnader inkl. utgifter til TC hyre

\*\* Inkluderer gevinst og tap ved salg av skip

### Note 3 – Selskapets største aksjonærer pr. 31.03.2011

Aksjekapitalen i selskapet består pr. 31.03.2011 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	891 800	2,11 %	2,11 %
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 % ANDEL	40 486 953	95,90 %	95,90 %
SUM ØVRIGE	1 729 047	4,10 %	4,10 %
<b>TOTALT ANTALL AKSJER</b>	<b>42 216 000</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Gjennom Caiano AS som nærstående kontrollerer Kristian Eidesvik totalt 90.18 % av Wilson ASA.