

ÅRSRAPPORT

18



2008 – fremtidsutsikter

Det viktigste for 2009 vil fortsatt bli – å selge et fleksibelt og solid produkt til våre kunder, og være våken for de muligheter som dukker opp.

Vi leverer et veldig godt resultat for 2008 – til tross for et svakt 4. kvartal. Dette gjelder for mange selskaper der konsekvensen av en fallende etterspørsel på alle områder først reflekteres i tallene for siste kvartal.

Følgelig er spørsmålet som stilles – hvordan vil 2009 se ut hensyntatt at alt ble snudd på hodet mot slutten av fjoråret?

Behovet for transport i vårt segment har blitt mindre i løpet av kort tid. Industrien produserer mindre enn før og da skipes det mindre. Et sammensydd og effektivt transportmønster endres veldig raskt ved at enkelte transportruter bokstavelig talt faller bort over natten. Vi vil helt klart få en negativ resultat effekt av mindre volum og svakt spotmarked – og det tar tid før vi får effekt av kostnadsreducerende tiltak.

I et lengre perspektiv gjør vi følgende vurderinger. Overordnet gjelder – innenfor vår vekststrategi – at vi skal bedre vår posisjon gjennom krisen. Dette ved å ta en større relativ andel av det totale transportvolum i vårt segment. Hvilke utslag en slik målsetting kan få i absolutte tall, er ikke godt å si med dagens usikkerhet på alle fronter.

I vårt marked er det etterspørselen som svikter – det er alvorlig nok – men til forskjell fra andre shippingsegmenter vil ikke tilbudssiden øke fordi antall leveringer av nybygg er moderat. Eget nybyggingsprogram er vi i dette bildet glad for ligger frem i tid, vi må langt ut i 2010 før det blir noe antall skip å snakke om. At disse er fullfinansierte og størstedelen av egenkapitalen allerede er innbetalt, gjør at våre nybygg ikke er den største ”stressfaktoren”. Eldre tonnasje vil også forsvinne som igjen trekker ned antall tilgjengelige skip.



Fra et rederiståsted vil således prisingen av ”short sea” tjenester ha positive fremtidsutsikter i en situasjon med normalisert etterspørsel. Når vi kan forvente en slik bedring er imidlertid ikke lett å si. Det viktigste for 2009 blir nok derfor å fortsatt selge et fleksibelt og solid produkt til våre kunder, samt gjøre de tiltak som er nødvendig for å redusere kostnader og kapasitet. Og like viktig – være våken for de muligheter som vil komme gjennom året!

Bergen, februar 2009

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Øyvind Gjerde'.

Øyvind Gjerde, Adm. dir.

Et år med store kontraster

2008 var året da Wilson oppnådde noen av historiens beste kvartalsresultater – for så å oppleve en bratt nedgang i fjerde kvartal.

Inntjeningsrekord vs. fall i aktivitet

Selskapet leverte i 2008 noen av sine beste kvartalstall i historien. Både omsetning, dagtall på T/C-basis og EBITDA satte nye rekorder gjennom året. Men i fjerde kvartal startet en av de bratteste nedgangene vi har vært vitne til i vårt segment der alle piler pekte nedover. Den mye omtalte ”finanskrisen” rammet også vårt marked med full tyngde. Spotnivået falt, volumene minsket og mot årsskiftet ble, for første gang på lenge, skip liggende uproduktive og vente på last. Dog, årets tidlige måneder løftet selskapets inntjening og til tross for et svakt fjerde kvartal viste tallene for 2008 samlet en omsetning på MNOK 2 157. EBITDA økte til MNOK 404 og inntjening på T/C-basis endte på all time high med dagtallet for 2008 på NOK 34 882. I andre kvartal isolert kom dagtallet ut på NOK 39 671, det høyeste i selskapets historie.

Investeringer i flåten vs. vurderinger om opplag

Wilson har i 2008 investert betydelige beløp i vedlikehold og oppgradering av flåten der slik kontinuerlig investering i tonnasje er et viktig element i selskapets driftsfilosofi. Rundt MNOK 150 er benyttet til dokking av 27 skip i året, et gjennomsnitt på over MNOK 5 pr. skip. Selskapets kapasitet er økt videre gjennom 2008 hvor i alt åtte skip er overtatt. I tillegg har selskapet kjøpt og overtatt utestående 50 % andel i containerselskapet Euro Container Line samt investert i ytterligere ett containerskip. Selskapets kontrakt med Shandong BaiButing Shipbuilding Co (Rong Cheng, Kina) for bygging av 8 x 4 500 dwt multifunksjonelle bulkskip ble gjort effektiv den 10. juni 2008. Gjennom slike investeringer og utvidelser av flåten understreker selskapet sitt langsiktige engasjement i europeisk nærskipsfart. I store perioder av 2008 opplevde selskapet en knapphet på tonnasje – i stor kontrast til årets siste par uker der skip ble liggende uproduktive over årsskiftet. Mangel på forutsigbarhet og stor usikkerhet hos våre kunder med tanke på fremtidig

volum gjorde sitt til at siste del av 2008 for mange fortonet seg som vanskelig. 2009 har så langt ikke vist tegn til bedring. Med et jevnt nivå på ventedager, samt et spotmarked som til tider ikke dekker drift, vil det derfor være økonomisk riktig av selskapet å legge et antall skip i opplag i påvente av en oppgang i markedet.

Sentimentendringer i kontraktmarkedet

Sentimentet i kontraktmarkedet har i 2008 gått fra veldig optimistisk til veldig pessimistisk. Kontraktsfornyelser og nye kontrakter ble innledningsvis gjort med gjensidige forventninger om betydelig volum og til et nivå som reflekterte knapphet på tonnasje og økte kostnader. Dette står i sterk kontrast til diskusjoner på slutten av året der kunder signaliserte fallende volum og forventninger om prisnedgang snarere enn oppgang. Den vanskelige makro-økonomiske situasjonen førte også til at flere fornyelser ble skjøvet ut i tid.



Wilson Maas laster svovel på Mongstad med destinasjon Duisburg.

Finansielle hovedtall

	2008	2007	2006	2005	2004	2003
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	NGAAP
RESULTAT (NOK mill.)						
Brutto fraktinntekter	2 157	1 831	1 659	1 633	1 468	1 255
EBITDA	404	387	294	291	234	158
Driftsresultat (EBIT)	234	252	185	198	179	97
Renteinntekter	14	19	7	1	1	1
Rentekostnader	89	63	36	31	23	25
Resultat før skatt	170	132	160	197	160	65
Resultat etter skatt	250	96	120	159	118	48
Resultat pr aksje	5,91	2,28	2,85	3,77	3,16	2,62
BALANSE (NOK mill.)						
Egenkapital	837	626	549	475	311	118
Totalkapital	2 584	2 090	1 760	1 330	1 083	752
Netto rentebærende gjeld ¹⁾	1 351	898	816	559	566	530
MARGINER						
EBITDA margin, % ²⁾	18,7	21,2	17,7	17,8	15,9	12,6
EBIT margin, % ³⁾	10,8	14,0	11,1	12,1	12,2	7,7
Resultat margin, % ⁴⁾	7,9	7,2	9,6	12,1	10,9	5,2
AVKASTNING						
Egenkapitalavkastning, % ⁵⁾	34,1	16,4	23,5	40,4	55,0	50,7
Totalkapitalavkastning, % ⁶⁾	10,6	14,3	12,4	16,5	19,6	12,6
KAPITALSTRUKTUR						
Gjeld/EKgrad ⁷⁾	1,6	1,4	1,5	1,2	1,8	4,5
Rentedekningsgrad ⁸⁾	2,9	3,1	5,5	7,3	7,9	3,6
Egenkapitalandel, % ⁹⁾	32,4	29,9	31,2	35,8	28,7	15,7

¹⁾ Ex. finansiell forpliktelse ved oppkjøp

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

³⁾ Driftsresultat (EBIT) i prosent av brutto fraktinntekter

⁴⁾ Resultat før skatt i prosent av brutto fraktinntekter

⁵⁾ Årets resultat etter skatt i prosent av gjennomsnittlig egenkapital

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

⁷⁾ Netto rentebærende gjeld over egenkapital

⁸⁾ Resultat før skatt pluss rentekostnader som andel av rentekostnader

⁹⁾ Egenkapital i % av totalkapital

Wilson — *Europamester* *i småbulk*

- ✓ STOR FLÅTE
- ✓ EFFEKTIV OPERASJON
- ✓ STOR KUNDEBASE
- ✓ KONTINUERLIG TILSTEDEVÆRELSE



— Ballast

COA

- Contracts of Affreightment

Wilson's store flåte og mange kontrakter muliggjør et seilingsmønster som reduserer ballast til et minimum og derigjennom gir høy kapasitetsutnyttelse.

Gjennom mange kontraktsskipninger kombinert med spotreiser muliggjør Wilsons store flåte et seilingsmønster som reduserer ballastfart til et minimum. Illustrasjonen viser seilingsmønsteret for et tilfeldig valgt skip, i dette tilfellet Wilson Stadt (6 445 dwt), i løpet av en periode på ca. 1,5 måneder.

Som det fremgår av tabellen har Wilson Stadt i dette tidsrommet skipet flere ulike laster og foretatt reiser som dekker et geografisk område fra Salten i nord til Bilbao i sør.

Snittlengden pr. tur er i dette tilfellet på ca. 7,5 dager med en gjennomsnittlig ballastfart på ca. 1,5 dager, der rundturen blant annet også inneholder en lite optimal ballastreise på over tre dager. For å oppnå de gjennomsnittlige gode nøkkeltall er det avgjørende å ankomme aktuelle havner til rett tid slik at man unngår unødvendig ventetid. I europeiske industrihavner foregår normalt

lasting/lossing kun i ukedagene slik at helgene bør tilbringes i fart mellom de forskjellige destinasjonshavnene for optimal tidsutnyttelse.

En av Wilsons styrker er nettopp evnen til å kombinere forskjellige behovskontrakter og derigjennom sy sammen konkurransedyktige tilbud til norsk og europeisk industri over et stort geografisk område. Wilsons mål er å kontinuerlig øke antall kontrakter for optimal kapasitetsutnyttelse der lav ballast og effektiv drift kommer kundene til gode gjennom nye tilbud.

Effektiv kombinasjon av ulike COA, supplert med en del spotlaster gjorde at Wilson i løpet av året oppnådde å holde ballastprosenten som andel av totale dager på lave 13 %. Det vil si en kapasitetsutnyttelse i 2008 på hele 87 %, målt i totale dager. Dette var også gjennomsnitt for flåten i 2007.

Wilson Stadt i perioden 03.01.2008 - 17.02.2008:

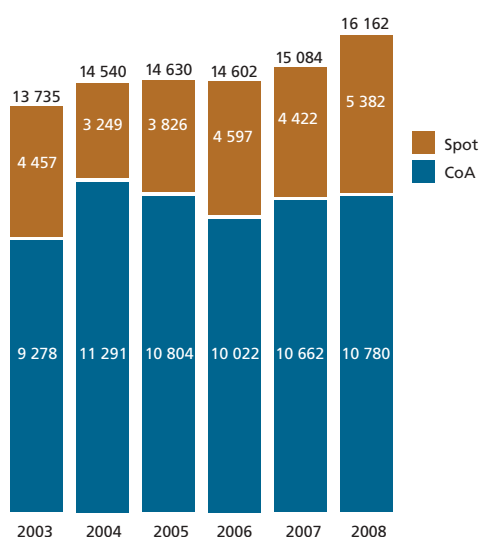
Fra	Til	Last	Ballast	Dager	Total
Dunkirk	Rouen	Slagg		4,19	
Rouen	Orkanger		3,69		
Orkanger	Salten	Kull		6,31	
Salten	Mo i Rana		0,67		
Mo i Rana	Höganäs	Jernmalm		5,23	
Höganäs	Oxelösund		1,24		
Oxelösund	Bilbao	Rujern		17,91	
Bilbao	Bilbao		0,02		
Bilbao	Ghent	Dunitt		4,54	
			5,61	38,19	43,80

COA

- Contracts of Affreightment

Wilson's høye kontraktsdekning bidrar til stabilitet i inntjening over tid. Kundemassen er diversifisert og mange av de største kundene har lange og gode relasjoner til selskapet.

Lastevolum (1 000 tonn)

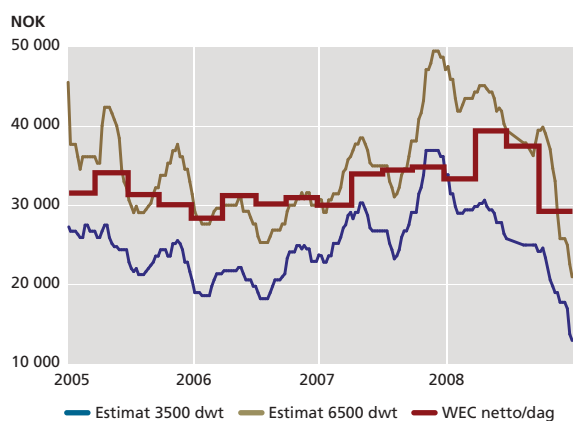


Stabilitet

I 2008 hadde Wilson en kontraktsdekning uttrykt i andel seilingsdager på 66 %. Kontraktene (Contracts of Affreightment – COA) er behovskontrakter inngått med norsk og europeisk industri og har en løpetid som normalt varierer fra i underkant av ett til fem år. Gjennomsnittlig lengde på inngåtte kontrakter er 2,5 år. Selskapet skipet i 2008 til sammen over 16 mill. tonn, hvorav nær 10,8 mill. ble skipet under kontrakt. Resterende 5,4 mill. tonn ble fraktet i spotmarkedet.

Den høye andelen av aktivitet fra kontrakter gir større forutsigbarhet for selskapet og reduserer avhengigheten av spotmarkedet. Wilsons inntjening vil være mer stabil enn et varierende spotmarked, noe som illustreres i grafen nederst til venstre. Denne grafen viser netto gjennomsnittlig dagsinntjening for Wilsons skip vs. Norbrokers spot inntjeningsestimater for skip i størrelse 3 500 dwt og 6 500 dwt. Wilsons netto dagsinntjening er definert som brutto omsetning minus reiseavhengige kostnader, disse inkluderer bunkers- og havnekostnader. Sammenligning av Wilsons netto dagsinntjening og Norbrokers spotestimater viser at selskapets inntjening over tid har vært mindre volatil enn de store svingningene i spotmarkedet.

Net/Day vs. Norbrokers spot inntjeningsestimater



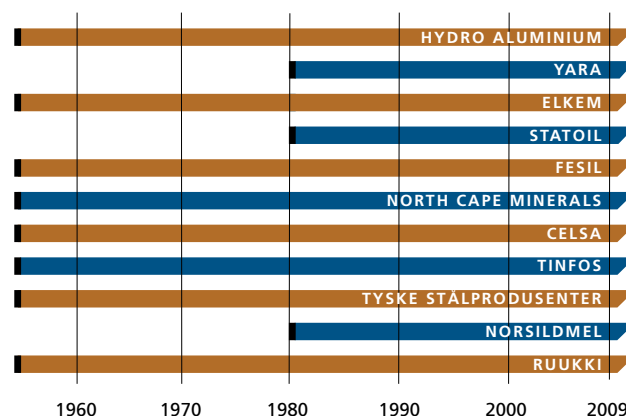
Ordrereserve

Wilson's ordrereserve er sum av forventet uttak under selskapets kontrakter i kontraktens avtalte løpetid og inneholder ikke forventninger om fornyelser. Forventet uttak baserer seg på historiske uttak og andre kjente forhold som er kommunisert fra kunden.

Ordrereserven pr. 31.12.2008 ligger på nivå med tidligere perioder. Dog, dagens vanskelige markedsituasjon gir større usikkerhet i anslaget av slikt forventet uttak under løpende kontrakter enn ved tidligere perioder.

Med varierende lengde på kontraktene vil ordremassen stamme fra kontrakter som er inngått på forskjellige tidspunkt. Videre skjer størstedelen av kontraktsfornyelsene normalt i siste kvartal av kalenderåret og henger da ofte sammen med kundenes budsjettarbeid.

Wilson's kontraktmasse er en kombinasjon av nye kunder og kunder med lang historikk. Den største delen av kontraktene er "repeat" av tidligere inngåtte kontrakter og fornyelsesgraden på eksisterende kontrakter er opp mot 100 %.



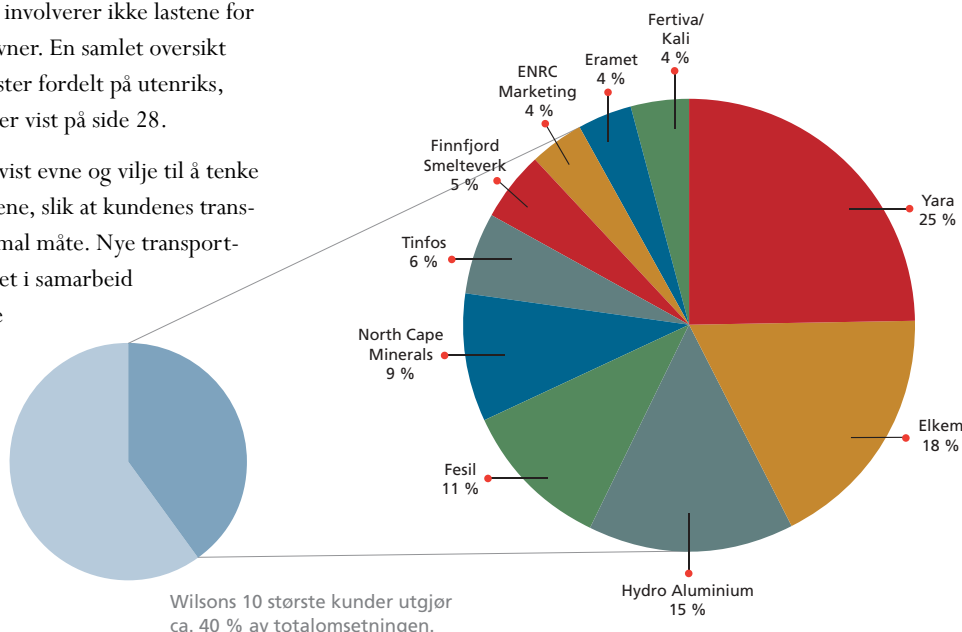
Kundeportefølje

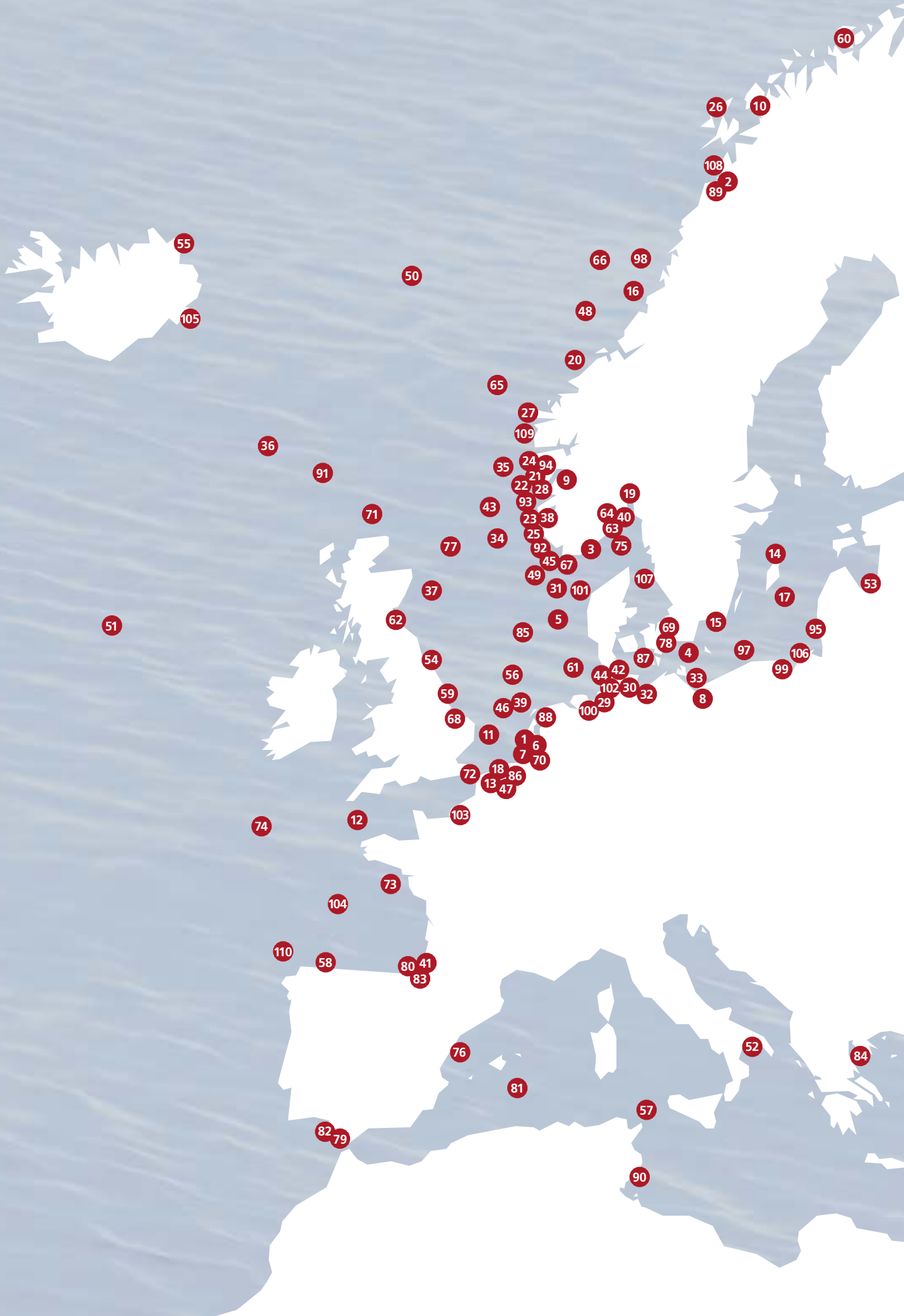
Kontraktsomsetning i 2008 kom samlet fra rundt 100 ulike kunder. Av disse utgjorde de 10 største ca. 40 % av omsetningen. Flere av de største aktørene har kunde-relasjoner med Wilson helt tilbake til 60- og 70-tallet.

En stadig økende internasjonalisering og økt trafikk som ikke involverer norske havner medfører imidlertid at også utenlandske aktører er inne på listen over de 10 største kundene. Eksempelvis involverer ikke lastene for Fertiva/Kali & Salz norske havner. En samlet oversikt over selskapets transportmønster fordelt på utenriks, innenriks, import og eksport er vist på side 28.

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

Wilson's 10 største kunder i 2008





Der det er last har Wilson skip

Wilson's filosofi er at et hvert skip skal kunne ta en hver last til en hver tid. Skipene har fleksibel romløsning som passer de fleste typer tørrlast.

Wilson's flåte, som teller 111 skip pr. 31.12.2008, opererer primært i europeiske farvann. Illustrasjonen viser hvor skipene var lokalisert på en tilfeldig valgt dag – 17.10.2008.

Som det fremgår av illustrasjonen er størstedelen av flåten i aktivitet i Nordsjøbassenget og rundt kontinentet, men totalt dekkes et område fra Middelhavet i sør til Barentshavet i nordøst, Baltic i øst og Island i vest. Denne dagen hadde Wilson også et skip i Atlanterhavet, nær kysten av Brasil.

Det store antall skip og relativt korte turer medfører et stort antall havneanløp i løpet av året. I 2008 hadde Wilson 11 530 havneanløp. Dette utgjør i gjennomsnitt mer enn ett anløp i timen.

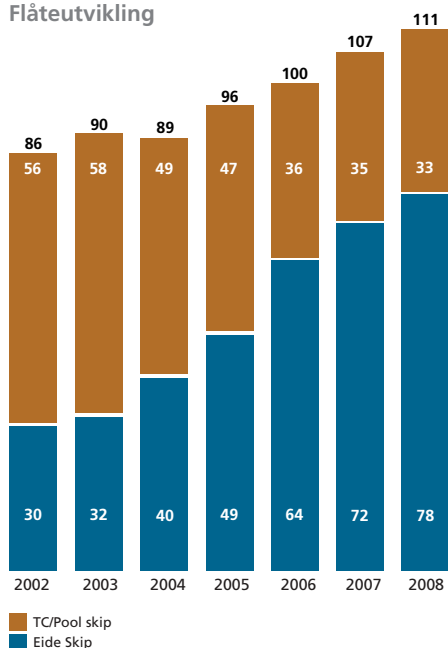
For nærmere informasjon om det enkelte skip, se flåtelisten side 87.

Segmentfordeling

Siden 2002/2003 har Wilson i tråd med vedtatt strategi valgt å kontrollere en større del av flåten gjennom eierskap.

Eierandelen har i denne perioden økt fra 30 % til 70 % med vekst i alle segmenter.

Flåteutvikling

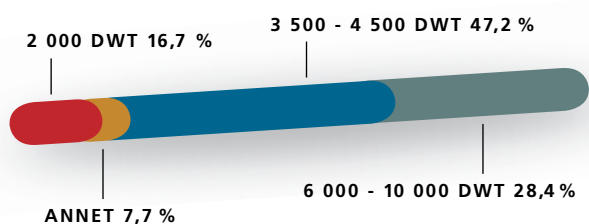


Flåteutvikling

Utøvelsen av sin strategi har Wilson funnet det formålstjenelig å kontrollere en større del av lastekapasiteten gjennom direkte eierskap i flåten. Siden 2002/2003 har selskapet akkumulert flåte på egne bøker. Investeringene er gjort dels gjennom å kjøpe skip som selskapet kontrollerte gjennom T/C og bareboatavtaler og dels gjennom kjøp av eksternt tonnasje. Også i 2008 har selskapet vært aktiv i markedet om enn noe mindre enn i forutgående år. I tillegg til kjøp i annenhåndsmarkedet har Wilson nå to nybyggingsprogrammer på tilsammen 16 skip hvorav ett ble inngått i 2007 og ett i 2008. Nybyggingsprogrammene er nærmere omtalt på side 20-21.

Den aktive investeringsstrategien har reversert forholdet mellom innleid og eid tonnasje fra 30 % eide til ca. 70 % eide.

Driftsinntekter fordelt på segment

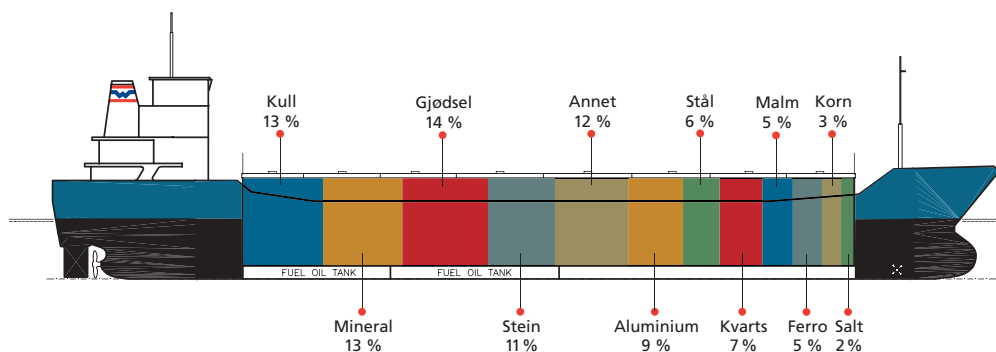


Segmentfordeling

Markedsmessig blir konsernets hovedaktivitet operert i navn av Wilson EuroCarriers. I tillegg foregår det befraktningsvirksomhet i navn av Norge-Rhin Linjen, Bergen Shipping Chartering, Nesskip og gjennom Euro Container Line. Den samlede aktiviteten blir deretter i regnskapsmessig sammenheng fordelt på følgende operasjonelle segmenter: (i) 2 000 dwt/Systemskip, (ii) 3-4 500 dwt, (iii) 6-10 000 dwt og (iv) Annet. Sistnevnte segment inkluderer blant annet Euro Container Line, Bergen Shipping Chartering og managementtjenester.

Euro Container Line er Wilsons nå heleide selskap innen containerfrakt. Selskapet driver skip i linjefart mellom

Transporterte vareslag i 2008





ECL Challenger, ECL.

Hamburg/Bremerhaven og havner i Sør- og Vest-Norge.
Pr. 31.12.2008 opererte selskapet fire skip hvorav to var eiet.

Bergen Shipping Chartering opererte ved utgangen av 2008 15 selvflossere i størrelsen 1 000 - 4 300 dwt, hvorav to eide, som hovedsaklig seiler i kyst- og Nordsjøfart. Skipene benyttes for alle typer bulklaste som losses effektivt med gravemaskin til bil/kaitrakt eller direkte til kai. Selskapet er basert på langsiktige kundekontrakter og har ca. 70 % kontraksdeknning. Transportert volum i 2008 utgjorde i overkant av 2 millioner tonn.

2 000 dwt/Systemskip - Antall skip: 20

Segmentet gjennom Norge-Rhin Linjen, startet sin service for den norske ferroindustrien og de tyske stålverkene allerede i 1958. Kombinasjonen av sørgående bulklaste og nordgående stykk gods har vært, og er fortsatt, en suksess. Segmentet er primært basert på kontraksforpliktelser til norsk industri, hvor ferrolegeringer og mineraler skipes fra norske industriverk til europeisk industri. Returlastene til Norge består hovedsaklig av stål til norske stålgrossister og kull og koks til smelteverksindustrien. Duisburg, som er verdens største innlandshavn, er base for Norge-Rhin Linjen med eget kontor.

I tillegg til tradisjonelle tilbuds- og etterspørselsforhold er resultatet i segmentet påvirket av vannstanden på Rhinen, og dennes variasjoner gjennom året. Ved lav vannstand må

laste som normalt losses og lastes i Duisburg lektres henholdsvis til og fra Rotterdam for omlasting der.

Fem systemskip som seiler i dedikert system for Hydro Aluminium ASA er også knyttet til denne avdelingen. Skipene går i fast fart mellom Hydros aluminiumsverk i Norge og Amsterdam/Rotterdam. Skipene er spesialtilpasset Hydros behov, blant annet to sideportskip og to kombinasjonsskip som laster både tørrlast og flytende bek. I tillegg til nevnte fem skip inkluderer avdelingen fra 01.01.2009 også to bulkskip som seiler i system for Rio Tinto Alcan Island.

Wilson har de siste år investert mye i dette segmentet, og selskapet eier nå 15 av de 20 skipene som er tilknyttet avdelingen. Kontraksdeknningen for segmentet er høy, og utgjorde i 2008 ca. 90 %.

(Tall i MNOK)	2 000 dwt/System
Driftsinntekter	202
EBITDA	44
Driftsresultat (EBIT)	21
EBITDA margin, %	22 %
EBIT margin, %	10 %
Balanseført verdi skip	216
Kapitalavkastning*	10 %

3 500 - 4 500 dwt - Antall skip: 51

Dette segmentet disponerte ved utgangen av året 51 moderne, konvensjonelle skip, og utgjorde dermed ca. halvparten av Wilsons aktivitet. Av disse skipene eier Wilson 74,5 %, mens resten er på kortere og lengre tidsertepartier. Segmentet har en spredning av forskjellige vareslag, der gjødning utgjør det absolutt største volumet. Andre viktige vareslag er kull og koks, mineraler, stål og ferroprodukter. Kontraksandelen utgjør ca. 63 % av totale reisedager. De største kundene er Yara og Elkem, men også North Cape Minerals og Fesil er store brukere av segmentets tjenester. I 2007 fant også steinprodusentene på Vestlandet behov for å inngå skipningskontrakter for å sikre flyten med konvensjonell tonnasje til Baltikum og disse skipningskontraktene fortsatte gjennom 2008 og nå videre inn i 2009.



Wilson Lahn, 2 000 dwt.



Wilson Cadiz, 3 500 - 4 500 dwt.

Segmenet har hatt et gjennomgående godt marked i 2008 med unntak av fall i fjerde kvartal.

(Tall i MNOK)	3 500 - 4 500 dwt
Driftsinntekter	569
EBITDA	176
Driftsresultat (EBIT)	89
EBITDA margin, %	31 %
EBIT margin, %	16 %
Balanseført verdi skip	962
Kapitalavkastning*	10 %

6 000 - 10 000 dwt - Antall skip: 21

Ved utgangen av året disponert dette segmentet 20 skip i størrelse 5 000-7 000 dwt og ett skip i størrelse 9 000 dwt. 100 % av skipene i segmentet er eide skip.

Også i dette segmentet er det en god spredning på transporterte vareslag, som gir en risikospredning i forhold til utviklingen i forskjellige markeder. I volum er kvarts, diverse mineraler og stein de mest transporterte vareslag i dette segmentet. Men det er også et betydelig innslag av gjødsel, stål, malm, kull og ferroprodukter i segmentet. Elkem og Yara er fortsatt de største kundene.

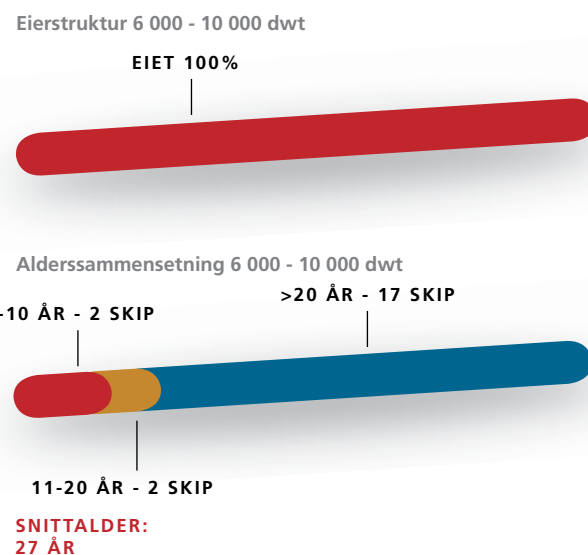
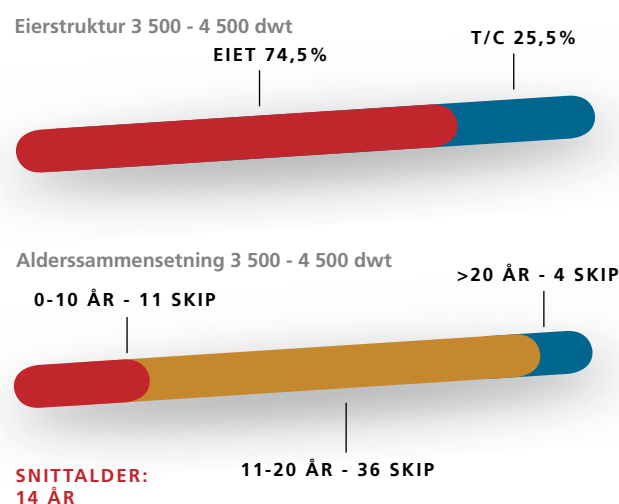
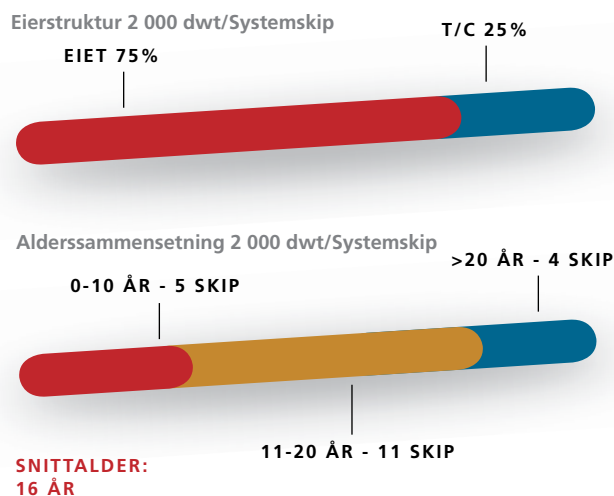
I 6 000-10 000 dwt segmentet fraktes det mer råvarer enn ferdigvarer på kontrakt i forhold til 3 500-4 000 dwt segmentet. Seilingsmønsteret er hovedsaklig innenfor europeisk, men også med innslag av transatlantisk fart. Som for 3 500-4 500 dwt segmentet var markedet bra i store deler av 2008 før fallet kom i fjerde kvartal. Kontraktsdekningen for 2008 var på 64 %.

(Tall i MNOK)	6 000 - 10 000 dwt
Driftsinntekter	342
EBITDA	133
Driftsresultat (EBIT)	81
EBITDA margin, %	39 %
EBIT margin, %	24 %
Balanseført verdi skip	567
Kapitalavkastning*	15 %

* EBIT i forhold til gjennomsnittlig balanseført verdi skip



Wilson Skaw, 6 000-10 000 dwt.



Internasjonalt nettverk

Gjennom europeisk virksomhetsstruktur har Wilson tilgang på et stort nettverk av kunnskap, erfaring og ressurser.

Dette øker evnen til å fange opp og håndtere lokale svingninger, samt holder kvaliteten på tjenester på et høyt nivå.

Wilson har flere selskaper etablert i områder av strategisk viktighet. Felles for alle selskapene er at de hver for seg er viktig for å holde høy kvalitet på Wilsons tjenester. Wilson har gjennom dette kommet nærmere markedet utenfor Norge og har kunnet ta en mer sentral posisjon i verdikjeden knyttet til selskapets virksomhet.

Gjennom sin europeiske virksomhet har Wilson tilgang på et stort nettverk av kunnskap, erfaring og ressurser. Utfordringene i bransjen har mange parallelle trekk til tross for at premissene skiller seg noe ad i de forskjellige land. Internasjonalisering i bransjen skaper også et behov for å se mange områder fra et internasjonalt perspektiv.

Gjennom internasjonale datterselskap som er lokalisert i områder som er viktige for Wilson, kan selskapet tilpasse seg de til enhver tid rådende forhold. Wilsons internasjonale nettverk sørger for kunnskapsdeling på tvers av landegrensene, og øker selskapets evne til å fange opp og håndtere lokale svingninger i etterspørsel og andre utfordringer. Videre sikrer lokal tilstedeværelse en raskere og mer direkte samhandling med kunder, leverandører og lokale myndigheter. Dette fører igjen til økt effektivitet og produktivitet for Wilson, og en problemfri og rimeligere totallogistikk for mange av Wilsons kunder.

Nesskip

Etter ytterligere oppkjøp i Nesskip har Wilson bekreftet sin markedsposisjon og langsiktige tilstedeværelse på Island. Wilson kontrollerte pr. 31.12.2008 70,7 % av Nesskip. Ytterligere 14,8 % ble overtatt i januar 2009 slik at Wilson nå eier 85,5 % av selskapet. Gjennom en put/call mekanisme vil Wilson oppnå 100 % eierandel i Nesskip i perioden frem til 2016.

Nesskip har sitt kontor på Seltjarnarnes utenfor Reykjavik, Island, og fra dette kontoret drives befraktnings- og agentvirksomhet med åtte ansatte. Nesskip betjener hele det islandske markedet, og har en ledende posisjon både med



Nesskips kontor på Seltjarnarnes utenfor Reykjavik, Island.

henhold til befraktning og skipsklarering. Selskapet har viderere et datterselskap på Kypros som p.t. eier ett bulkskip, er majoritets-eier (75 %) i ett bulkskip samt deleier (50 %) i to bulkskip. Samtlige skip seiler for Wilson.

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

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

Wilson Agency

Wilson er gjennom Wilson Agency B.V. etablert i Rotterdam, Europas største havn. Kontoret er p.t. bemannet med syv personer (seks personer pr. 31.12.2008) og håndterte i 2008 mer enn 580 skipsanløp. Wilson Agency er dermed en viktig brikke for å koordinere og optimalisere Wilsons mange havneanløp i Rotterdam og omegn, samt håndtere for- og ettertransport for mange av Wilsons kunder.



Wilson's Agencys kontor i Rotterdam, Nederland.

Rotterdam havn hadde i 2008 betydelige kapasitetsproblem, men gjennom proaktivt arbeid og god dialog med havnemyndigheter og de enkelte terminaler ble Wilson i Rotterdam lite preget av de forsinkelser som ofte var et problem for næringen.

Wilson Agency tar seg også av markedsføring og kunde-kontakt for Norge-Rhin Linjen og er kontaktpunkt for både offentlige myndigheter og leverandører i Nederland.

Gjennom etableringen av Wilson Agency tilbyr Wilson sine kunder en rekke tjenester. Flere av Wilsons kontraktskunder har allerede valgt å benytte Wilson Agency til å arrangere lektring av last, fortolling og midlertidig lagring.

Wilson Crewing Agency

Kompetente sjøfolk er en av Wilsons absolutt viktigste ressurser, og Wilson Crewing Agency Ltd. (WCA) er et viktig verktøy for å sikre god bemanning av Wilsons skip. Virksomheten, som er lokalisert i Arkhangelsk, Russland, startet for mer enn 10 år siden, og står i dag for størstedelen av Wilsons mannskapsrekruttering og opplæring. Totalt har Wilson mer en 1 000 ansatte sjøfolk gjennom WCA. Mannskapene er i hovedsak rekruttert fra Arkhangelsk og områdene nordvest i Russland. De utgjør en lojal og stabil arbeidsstyrke med god kunnskap om Wilson og de krav og behov som Wilsons kunder har.

Wilsons kontorer

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





Wilson Crewing Agency's kontor i Arkhangelsk, Russland.



Wilson's Crewing Agency's kontor i Odessa, Ukraina.

WCA arrangerer i tillegg offiserskonferanser to ganger pr. år i samarbeid med Wilson Ship Management. På denne måten sørger Wilson for at offiserene om bord på Wilsons skip til enhver tid er faglig oppdatert. Bemanningen i WCA består i dag av ni personer.

Wilson Crewing Agency har et søsterselskap i Odessa, Ukraina, som utfører tilsvarende oppgaver som WCA men da rettet mot det ukrainske markedet. Dette selskapet ble etablert i 2007 og har så langt rekruttert oppunder 100 sjøfolk til Wilsons skip.

For ytterligere informasjon om WCA og WCA Odessa vises det til selskapets hjemmeside www.wilson-crewing.com.

Wilson NRL Transport GmbH

Wilson NRL Transport GmbH holder til i nye, moderne lokaler sentralt i Duisburg. De er dermed lokalisert i hjertet av Ruhrområdet, og håndterer alle Wilsons anløp i Duisburg og områdene rundt. Wilson NRL Transport står for en viktig del av markedsføringen av Wilsons Norge-Rhin Linje. Nærheten til tysk stålindustri gjør at Wilson NRL Transport både kan vedlikeholde og utvikle det 50 år lange samarbeidet Wilson har hatt med den tyske industrien. I tillegg har Wilson NRL Transport tett kontakt med andre leverandører av stål og stykkgoods til Norge. Wilson NRL Transport

sørger dermed for at last blir hentet fra hele Europa til Duisburg, for skipning med Wilson-skip til Norge.

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

NSA Schifffahrt und Transport GmbH

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

Skipsdrift

Fokus på kontinuerlig vedlikehold av flåten og utvikling av eget mannskap.

Wilson Ship Management (WSM) er ansvarlig for teknisk drift og mannskap, hovedsakelig for eid tonnasje. Pr. 31.12.2008 driftet WSM 77 skip. I den daglige driften sørger teknisk avdeling, samt innkjøps-, mannskaps- og regnskapsavdelingene for at de om bord til en hver tid skal kunne utføre sine daglige gjøremål på beste og sikreste måte.

Vedlikehold

Det er et faktum at det hektiske handelsmønsteret Wilsons skip gjennomfører, gjør planleggingen av vedlikehold om bord til en utfordring. WSM implementerte i 2008 et felles vedlikeholdsprogram (VCM) for hele flåten. Programmet er skreddersydd for Wilsons skipstyper, og vil være et nyttig verktøy for å verifisere at inspeksjoner og overhaling er gjort i rett tid. Dette vil også bidra til at selskapets tekniske avdeling kan avgjøre om enkeltkomponenter skal kontrolleres eller overhales med en høyere eller lavere frekvens enn opprinnelig anbefalt.

Vedlikeholdsavdelingen har ansvaret for systemet, og sørger for at programmet er oppdatert til enhver tid. Avdelingen har dedikert ekspertise med tanke på trening av mannskap

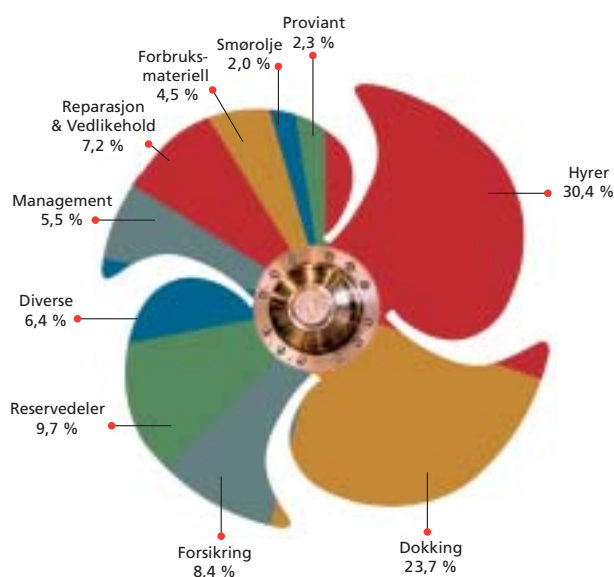
og oppdatering av utstyr. Når hele systemet er oppe og går kan inspektørene enkelt bekrefte at skip de har ansvar for utfører de daglige vedlikeholdsrutinene. Programmet vil også gjøre det lettere å implementere nye regler og forskrifter fra de ulike klasseselskapene. Med noen få tastetrykk er hele flåten eller en gruppe søsterskip oppdatert med nødvendig informasjon.

WSM mener at et større fokus på forebyggende vedlikehold vil redusere kostnader på lang sikt.

Dokking

Med korte turer og hyppige havneanløp blir det aller mest vesentlige av vedlikehold og større oppgraderinger gjennomført under en dokking. To ganger i løpet av en periode på fem år skal et skip gjennomføre en bunninspeksjon i samarbeid med skipets klasseselskap. Denne perioden blir også brukt til blant annet oppgradering av skroget, noe som er med på å gjøre skipet mer kostnadseffektivt med hensyn på bunkersforbruk. Ved å bruke fagfolk til overhaling av maskineriet reduseres risikoen for uforutsett off-hire. I løpet av 2008 hadde Wilsons skip en gjennomsnittlig uforutsett off-hire på ca. 2,5 dager.

Prosentvis fordeling av skipsdrift i 2008



Hvordan kan vi nå en ny generasjon av sjøfarende?

Ettersom årene går, er vår erfaring at det seilende mannskapet vi ansetter blir i Wilson. 2008 har ikke vært annerledes. Til tross for at fjoråret ga oss store utfordringer med mange selskapers lønns spiral mot himmelen – var vår tilbakevendelsesprosent for toppledelsen om bord på russisk-bemannede fartøy mellom 92 og 95 prosent.

Flåteavtaler

For å sikre at selskapets skip alltid får den beste servicen til rett tid, har Wilson inngått flere flåteavtaler med store aktører innen den maritime industrien. En av disse er Unitor som utfører servicen på vårt Fire, Rescue og Safetyutstyr (FRS) årlig. Dette er et tiltak iverksatt av WSM som er strengere enn SOLAS sine krav. Avtalen viser en klar forbedring på utstyret, og anmerkninger fra havnestatskontroller og Flaggstatsinspeksjoner er redusert innenfor dette området.

Klasseselskap og havnestatskontroll

Pr. 31.12.2008 var tonnasje under teknisk management fordelt på klasseselskap som følger:

Fordeling av tonnasje på klasseselskap

Germanisher Lloyd (GL)	34 skip
Det Norske Veritas (DNV)	18 skip
Bureau Veritas (BV)	16 skip
Lloyd's Register (LR)	9 skip

Selskapet vurderer fortløpende nytteverdien av å benytte fire ulike klasseselskaper for flåten.

Som nevnt under avsnitt "Flåteavtaler" kan selskapet vise til forbedring på enkelte områder i forbindelse med havnestatskontroller. Like fullt er antall tilbakeholdelser som følge av slik myndighetsinspeksjon økt fra én i 2007 til fem i 2008. Dette er klart under selskapets målsetting, men reflekterer nok et strengere kontrollregime fra kontrollerende myndigheters side.

Ut fra dette kan vi fremdeles si at vårt mannskap representerer en svært stabil og lojal arbeidsstokk. Men vi kan ikke hvile på dette faktum. I visshet om at våre offiserer ikke blir yngre, må vi ta de riktige skritt for å sikre tilveksten fra vårt største marked av sjøfarende.

Som en viktig arbeidsgiver i Arkhangelsk, Russland, må vi skape nye tiltak for å nå en ny generasjon av sjøfarende. Russere utgjør 80 prosent av vårt mannskap og vi er derfor sterkt forpliktet til Arkhangelsk og de mulighetene dette området gir oss.

Satser på opplæring

Opplæring og utdanning vil være satsningsområder i året som kommer. I tillegg til vår egen språk- og IT-opplæring i Ukraina, Polen, Norge og Arkhangelsk, har vi allerede avtaler med maritime høyskoler både i Russland og Ukraina, og vi må opprettholde disse forbindelsene. Arkhangelsk Marine College tilbyr opplæring i forbindelse med fornyelse av sertifikater og trening for kranoperasjoner. I tillegg har de sine egne simulatorer som vi benytter i vår mannskapstrening.

Vi har også et kadettprogram i samarbeid med Arkhangelsk Marine College, og i skrivende stund har vi 25 kadetter om bord i våre skip.

Tilfreds mannskap

I 2008 gjennomførte vi to offiserskonferanser i Arkhangelsk. Dette er et viktig fora for å skape dialog med vår skipsledelse og skape rom for forbedringer. I september gjennomførte vi en undersøkelse under konferansen, for å gi mannskapet en mulighet til å anonymt uttrykke sin mening om Wilson. 97 prosent av deltakerne sier at Wilson var et selskap de kunne stole på, og denne tilliten er også representert når vi ser på tilbakevendelsesprosenten.

Ved undersøkelsen opplyste over 90 prosent at de ønsket tilgang til Internett om bord, og dette har vi tatt hensyn til. I oktober startet vi å installere mobilt bredbånd som kan nås på lange avstander fra kysten av Norge, Danmark, Sverige og Island. Tiltaket har følgelig vært et svært populært insentiv som gir vårt mannskap mulighetene til å nå sine familier med e-post, lese nyheter fra sitt hjemland osv.

Fokus på mannskaps HMS

HMS vil alltid være av stor betydning for Wilson, og vi har iverksatt ekstra tiltak i så henseende. Fra januar 2009 forsyner vi våre fartøyer med helautomatiske defibrillatorer. Om noen om bord blir utsatt for hjertestans, øker deres sjanse til å overleve med 70 prosent ved elektrisk støt innen tre minutter. Defibrillatorene er så enkle i bruk, at alle kan håndtere den uavhengig av bakgrunn. Da hjelpen til sjøs ofte er langt unna, kan dette utgjøre forskjellen på liv eller død. La oss bare håpe at vårt mannskap ikke behøver å bruke den!

Nybygg

Frem mot mars 2012 vil Wilson ha fått bygget 16 nye bulkskip, skreddersydd for Wilsons seilingsmønster og effektiv lasthåndtering.

Wilson har som ledd i fornyelsen av flåten og den uttalte vekststrategi inngått avtale om bygging av til sammen 16 skip ved to ulike verft i Kina. Byggeprogrammet består av to serier, en på 8 x 8 400 dwt bulkskip og en på 8 x 4 500 dwt bulkskip.

Skipene vil bli skreddersydd til Wilsons seilingsmønster og ikke minst produktlaster, der ulike spesialtilpasninger er gjort for optimal romutnyttelse og effektivitet i forbindelse med lasting/lossing. Mye av skipenes sentrale utstyr er europeisk produsert, der for eksempel fullstendig fremdriftsmaskineri for samtlige skip blir levert av Wärtsila. Skipene bygges i henhold til Germanisher Lloyds klasse +100 A5 E G.

I henhold til plan vil skipene i praksis bli levert løpende gjennom 2010, 2011 og siste skip i 2012. Begge nybyggprogrammene er fullfinansiert i det at eksternt finansiering er sikret gjennom kommitterte banklån, og brorparten av selskapets egenkapital er innbetalt. Resterende egenkapitalbetaling i nybyggene beløper seg til i underkant av MUSD 8, hovedsaklig til betaling i 2009 og 2010. Selskapet har etablert stedlig byggetilsyn som arbeider tett med både verftet, classeselskap og dedikerte ressurser ved selskapets hovedkontor i Bergen. Begge de kinesiske verftene innehar løpende produksjon fra andre redere og det er ingen indikasjoner på at verftene ikke vil kunne oppfylle sine leveranseforpliktelser.

Wilson ser frem til å motta egne nybygg og til å kunne tilby disse til kundene.

Nærmere om de to byggeprogrammene:

8 400 dwt

Serien på åtte skip bygges ved Yichang Shipyard, en del av CSC Group som er lokalisert i Wuhan, Kina. Dette var den første nybyggkontrakten som Wilson inngikk. Kontrakten ble undertegnet i desember 2006 og gjort effektiv gjennom enighet på garantier og betalingsterminer i april 2007. Samlet betaling til verft vil utgjøre MUSD 66 + MEUR 26.

4 500 dwt

I desember 2007 inngikk Wilson en ny avtale med nok et kinesisk verft om en serie på åtte skip. Avtalen ble inngått med Shandong Baibuting Shipbuilding Co Ltd. (Rong Cheng, Kina) for skip i størrelse 4 500 dwt. Avtalen ble gjort effektiv i juni 2008. Også her innebærer avtalen med verft en delt betaling i USD og EUR som samlet utgjør MUSD 50 + MEUR 22.

8 400 dwt – Utdrag av teknisk data:

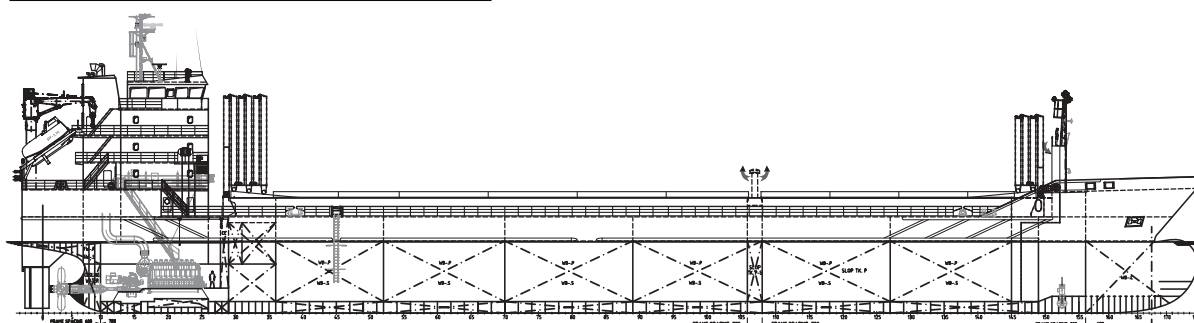
Dwt:	8 400
Length over all:	120,5m
Breadth moulded:	16,5m
Scantled draught:	7,4m
Speed:	12,5kn at D=7,4m
No of holds:	2
Hold no 1:	25,9m x 13,5m
Hold no 2:	49,0m x 13,5m (box shaped)
Hold cap.:	383 000 cbf (grain)

Forventet levering i henhold til kontrakt:

Skip 1	15.12.2009
Skip 2	15.03.2010
Skip 3	15.09.2010
Skip 4	15.11.2010
Skip 5	15.04.2011
Skip 6	15.09.2011
Skip 7	15.10.2011
Skip 8	15.11.2011



Fra "steel cutting ceremony" for 8 400 dwt nybygg.

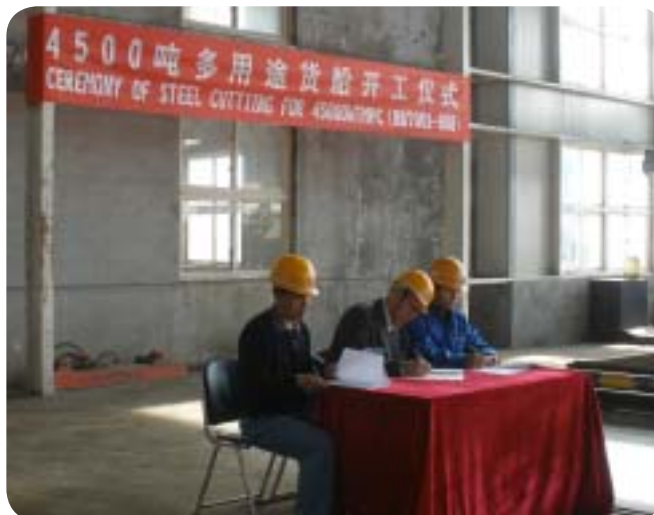


4 500 dwt – Utdrag av teknisk data:

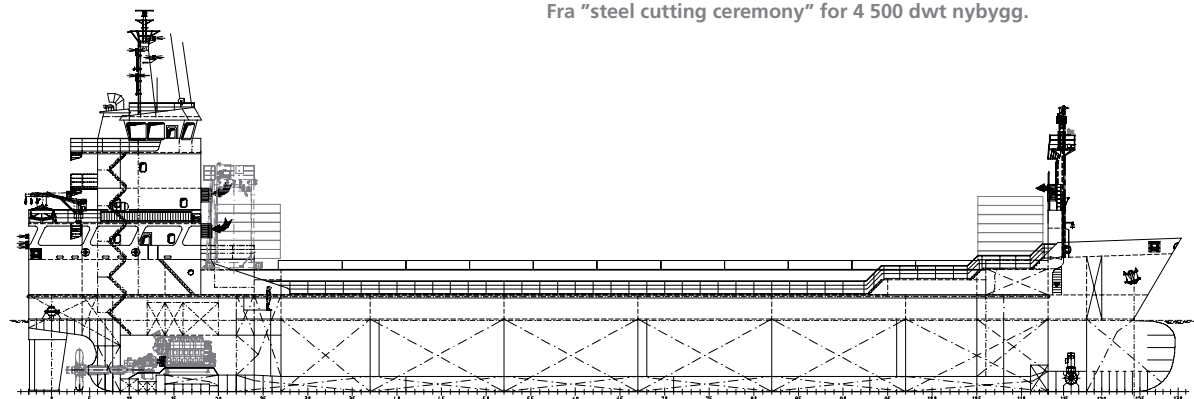
Dwt:	4 500
Length over all:	89,9m
Breadth moulded:	15,4m
Scantled draught:	5,6m
Speed:	11,8kn at D=5,6m
No of holds:	1; 54,6m x 12,6m (box shaped)
Hold cap.:	204 000 cbf (grain)

Forventet levering i henhold til kontrakt:

Skip 1	30.07.2010
Skip 2	30.10.2010
Skip 3	30.12.2010
Skip 4	30.03.2011
Skip 5	20.06.2011
Skip 6	30.09.2011
Skip 7	30.11.2011
Skip 8	20.02.2012



Fra "steel cutting ceremony" for 4 500 dwt nybygg.





Pluto laster rujern (pigiron) i Tyssedal.

Analytisk informasjon

- ✓ AKSJONÆRINFORMASJON
- ✓ RISIKOFAKTORER

Aksjonærinformasjon

Det har i 2008 vært begrenset likviditet i Wilson-aksjen der selskapets største aksjonærer har holdt sine eierposisjoner relativt stabil. Omsetningsmessig har aksjen gjennomsnittlig vært omsatt kun rundt hver 5. handelsdag i i løpet av året. Eiersiden har videre vært dominert av en stor eier, Caiano AS, som har holdt sin posisjon på 79,77 % gjennom 2008 frem til 29. desember da selskapet økte sin andel til 90,18 %. Det er pr. dato ikke kommet signaler fra Caiano på om selskapet vil fremsette et frivillig bud på resterende utestående aksjer i Wilson, alternativt kreve innløsning av minoritetsaksjonærene.

Uavhengig av Caianos oppkjøp i Wilson ligger de etablerte prinsipper for utbytte-, aksjonær- og investorpolicy fast.

Aksjonærpolicy

Selskapet har som målsetning å gi sine aksjonærer en høy og stabil avkastning over tid, gjennom utbetaling av utbytte og positiv kursutvikling på aksjen. Både utbytte og kursutvikling vil reflektere selskapets relative økonomiske utvikling.

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

Utbyttepolicy

Selskapets etablerte utbytteprinsipp er en målsetning om årlig utbetaling lik 25-30 % av resultat etter skatt. Dog vil styrets forslag til generalforsamlingen om utbetaling av utbytte ta hensyn til selskapets vekstambisjoner i oppgavekonjunkturer og soliditet/solvensutvikling i nedgangskonjunkturer samt urealiserte posters innvirkning på resultatet. Der generalforsamlingen vedtar å utbetale utbytte vil selskapet tilstrebe å utbetale dette så snart som praktisk mulig etter at vedtaket er fattet.

For regnskapsåret 2008 fremmer styret et forslag til generalforsamlingen om utbytte på NOK 1/aksje.

Kursutvikling i 2008 har vært negativ der den nominelle kursen har falt fra NOK 29/aksje i begynnelsen av året til NOK 20/aksje som meldt omsetningskurs for handler den 29. desember 2008. Dog, den relative kursutvikling for aksjen vis-a-vis Oslo Børs og First Securities Shippingindeks viser utvikling for Wilson-aksjen på samme nivå som shippingindeksen.

Investorpolicy

Selskapet offentliggjør kvartals- og årsregnskap i henhold til finansiell kalender som kommunisert til markedet og som gjengitt på selskapets hjemmeside. Selskapets ledelse har i 2008 avholdt presentasjon i forbindelse med slik offentliggjøring og da i Oslo om morgenen og i Bergen om ettermiddagen. Grunnet selskapets konsentrerte eierstruktur vil selskapet vurdere behovet for også fremover å avholde presentasjoner i det format man tidligere har gjort. I forkant av offentliggjøring av regnskapstall vil selskapet gjennom børsmelding informere markedet om eventuelle presentasjoner eller ledelsens øvrige tilgjengelighet til å kommentere tallene.


For offentliggjøring av lovpålagt informasjon har selskapet inngått avtale med Oslo Børs Informasjon og dets samarbeidspartner Cision Norge. Gjennom dette vil bred og unison informasjonsdistribusjon bli ivarettatt.

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

Aksjonærer pr. 31.12.2008

Pr. 31.12.2008 hadde Wilson 209 aksjonærer.





20 største aksjonærer i Wilson pr. 31.12.2008

Navn	Beholdning	Andel	Nasjonalitet
Caiano AS	38 070 599	90,18	NOR
Pareto Aksje Norge	953 800	2,26	NOR
Pareto Aktiv	545 600	1,29	NOR
Slethei AS	352 100	0,83	NOR
Pactum AS	290 000	0,69	NOR
Ivan AS	250 000	0,59	NOR
Verdipapirfondet Nordea Norge Verd	207 000	0,49	NOR
Casavi AS	160 000	0,38	NOR
Holter-Sørensen Invest AS	147 000	0,35	NOR
Verdipapirfondet Nordea SMB	121 000	0,29	NOR
Bergtor AS	102 000	0,24	NOR
Garms Holding AS	82 000	0,19	NOR
Slethei, Siri	73 500	0,17	NOR
Pareto Verdi	67 200	0,16	NOR
Eidesvik Invest AS	57 500	0,14	NOR
Crown Hill Chartering AS	50 000	0,12	NOR
Skaret Invest AS	45 000	0,11	NOR
MP Pensjon	44 000	0,10	NOR
Steinsbø, Sigmund	36 500	0,09	NOR
Carrera Industrier	27 400	0,06	NOR
Sum 20 største aksjonærer	41 682 199	98,74	
Sum øvrige aksjonærer	533 801	1,26	
Sum antall aksjer	42 216 000	100,00	

Finansiell kalender 2009

26.02.2009	Regnskap 4. kvartal 2008 og endelig regnskap 2008
02.04.2009	Ordinær generalforsamling
14.05.2009	Regnskap 1. kvartal 2009
20.08.2009	Regnskap 2. kvartal 2009
12.11.2009	Regnskap 3. kvartal 2009

Risikofaktorer

Wilsons kjernevirksomhet er å tilby norsk og europeisk industri sjøveis transportløsninger, primært gjennom fleksible behovskontrakter.

Hovedvirksomheten opererer innen tørrlastbefraktning, et marked som er eksponert for globale økonomiske svingninger. Videre foregår selskapets aktiviteter hovedsaklig i europeisk farvann slik at generell etterspørselsutvikling i Europa vil ha stor betydning for kunders behov for selskapets transporttjenester.

Selskapets overordnede risikobilde kan deles i tre hovedkategorier; markedsrisiko, finansiell risiko og operasjonell risiko.

Markedsrisiko

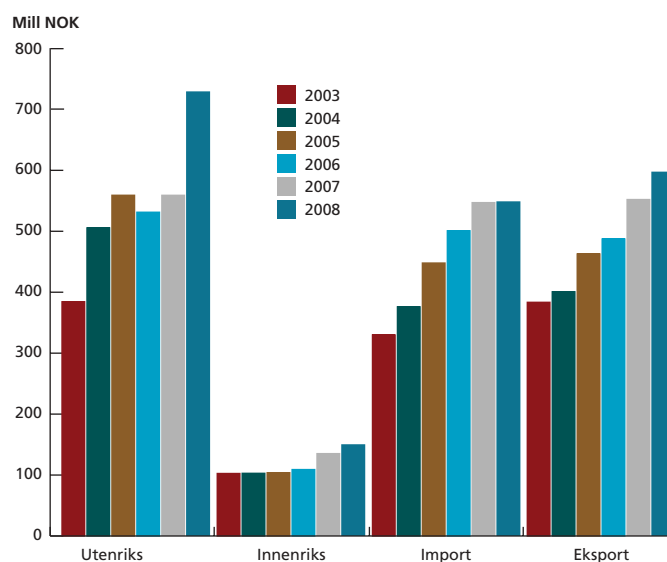
Den viktigste rammebetingelsen for shippingsektoren generelt, og for bulksektoren spesielt, er global økonomisk vekst. Selv om Wilsons markedsområde primært er europeisk frakt er ikke dette markedet skjermet for utviklingen i den totale verdenshandel og global industriproduksjon. Wilsons inntjening vil på mange måter være et speilbilde på de generelle økonomiske konjunkturer i selskapets fartsområde som igjen påvirkes av globale tilbuds- og etterspørselssvingninger.

Wilsons kjernevirksomhet er sjøtransport med skip i størrelse rundt 1 500 til 10 000 dwt med primært europeisk operasjon. Tradisjonelt har dette markedet vært mindre volatil og mindre påvirket av globale konjunkturer enn markedet for større bulkskip. Den senere tids hendelser med nedgang i volum og ratefall har derimot vist med tydelighet at "short sea" markedet ikke er skjermet for de globale svingningene.

Selskapet har gjennom målrettet arbeid opparbeidet en portefølje av kontrakter med industrielle kunder, norske og internasjonale, der det i selskapets porteføljetekning er et viktig parameter å ikke gjøre seg for avhengig av enkeltkunder eller enkeltområder. Videre søker selskapet å optimalisere kontraktporteføljen gjennom målrettet arbeid for å sikre returlaster fra områder med mye inngående last.

Den geografiske spredningen av selskapets skipninger er sammenfattet i grafen til høyre. Historisk har selskapet hatt en større andel av sin omsetning fra norsk industri, men

Omsetning fordelt på transportmønster i perioden 2003-2008



dette er bevisst endret over de senere år. Som figuren viser har andelen av transportert gods som ikke er innom norske havner økt de siste årene der den relative veksten har vært størst sist år. Ren utenriks transport er nå betydelig større enn både import- og eksportvolum. Ren innenriks transport har flatet ut på et nivå rundt 7 % av samlet omsetning.

Selskapets kontraktsdekning var i 2008 på rundt samme nivå som i 2007 og lå på ca. 66 %. Lengden på de underliggende kontraktene varierer normalt fra i underkant av ett og opp til fem. Kontraktene vil typisk regulere pris og maksimalt volum. Behovskontrakter angir, pr. definisjon, sjelden et minimumsvolum som kundene er forpliktet til å skipe. Bortfall av kundenes transportbehov den senere tid belyser den volumrisiko som ligger i denne type kontrakter. Dog, basert på erfaringsdata om transportmønster kombinert med kontraktporteføljens sammensetning er dette en samlet volumrisiko som selskapet har funnet akseptabel. Evnen til å optimalisere seilingsmønsteret og derigjennom generere skalafordeler har historisk gitt selskapet større forutsigbarhet på inntektssiden enn hva tilfelle ville vært ved en større spoteksponering.

Dagens økonomiske nedgangskonjunktur gir seg blant annet utslag i generell volumreduksjon i markedet. Videre vil bortfall av last under enkelte kontrakter også påvirke det

totale seilingsmønsteret noe som kan medføre lavere netto inntjening ettersom systemet blir mindre effektivt. Avhengigheten av enkeltkunder er likefullt begrenset: Selskapets 10 største kunder utgjør rundt 40 % av konsernets omsetning og ingen enkeltkunde er større enn 10 % av omsetningen.

Bunkerskostnader er en av konsernets største kostnadsposter der prisutviklingen er nært knyttet sammen med utviklingen i råoljeprisen. Gjennom 2008 steg bunkersprisen formidabelt i første halvår for deretter å falle tilbake til nivå under utgangspunktet for året. Eksempelvis utviklet prisen på MGO seg fra USD 844/tonn i begynnelsen av året til USD 1 283/tonn i juli for deretter å synke til USD 440/tonn ved utgangen av året. Til tross for denne volatiliteten er selskapets resultat kun i mindre grad påvirket av denne prisendringene ettersom de fleste kontraktene inneholder bunkersklausuler. Bunkersklausulene varierer noe i oppbygging, men de bidrar alle til å redusere konsekvensen av endringer i bunkerspriser. Tilsvarende risikoavdekking for aktiviteten i spotmarkedet gjennomføres p.t. ikke. Det er selskapets oppfatning at spotmarkedet over tid vil delvis reflektere endrede bunkerspriser.

Dagens marked opplever en etterspørselssvikt. I motsetning til andre shippingmarkeder er ikke "short sea" markedet i tillegg eksponert for en ødeleggende tilbudsside som følge av overkontrahering. Leveranser av nybygg til segmentet i tiden fremover forventes ikke å bidra til press på ratene, dog er det selskapets oppfatning at dagens svake spotmarked vil fremtvinge utfasing av en del eldre tonnasje. På den måten vil tilbudssiden være redusert når etterspørselen normaliseres slik at ratenivå igjen vil kunne ta seg opp igjen.

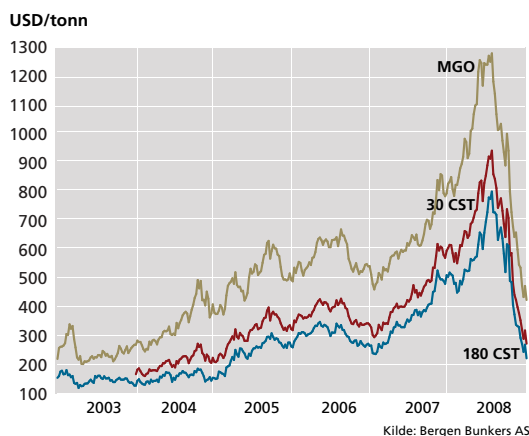
Finansiell risiko

Wilson's finansielle risiko er primært knyttet til utvikling i valutakurser og rentenivå. Gjennom etablerte strategier styrer selskapet slik risiko innenfor definerte rammer for akseptabel rente- og valutarisiko.

Valutarisiko

Valutarisiko oppstår som følge av flere forhold. Wilson's omsetning er primært i NOK og EUR. Med en større

Bunkerspriser 2003-2008



aktivitetsøkning utenfor Norge innebærer det at EUR-andelen det siste året har vært økende. På kostnadssiden påløper bunkers primært i USD, havneutgifter og andre reiseavhengige kostnader primært i EUR og NOK, mannskapskostnader i USD og administrasjonskostnader primært i NOK. I 2008 ble store deler av mannskapene utlønnet i EUR slik at selskapet hadde en høyere andel av naturlig match i valutastrømmene enn hva tilfelle var i tidligere perioder. Fra 2009 vil mannskap igjen hovedsakelig utlønnes i USD. Innleie av skip gjennom tidscertepartier foregår som regel i EUR og omsetning i annenhåndsmarkedet foregår nesten utelukkende i EUR.

Småbulklåten som helhet verdsettes normalt i EUR noe som innebærer at markedsverdien av flåten og verdjustert egenkapital målt i NOK påvirkes av endringer i EUR-kurs.

Der det er naturlig søker selskapet å oppnå match på valutastrømmene i samme valuta. Utover dette benytter selskapet seg av terminforretninger for å sikre seg nivå på valuta som kjøpes/selges. Note 18 i konsernregnskapet gir en utførlig beskrivelse av selskapets bruk av slike finansielle instrumenter.

Renterisiko

Selskapet er eksponert mot endringer i rentenivået. 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. Som for de seneste år har det i 2008 heller ikke vært vesentlige tap på krav.

Likviditetsrisiko

Selskapets likviditetsposisjon pr. 31.12.2008 besto av bankinnskudd samlet MNOK 75 samt tilgjengelig driftskreditt MNOK 55. Selskapet har gjennom refinansiering i juni 2008 bl.a. etablert en nedtrappende rammefasilitet der det til enhver tid tilgjengelig beløp vil være avhengig av bl.a. kursbildet NOK-EUR. Pr. 31.12.2008 med NOK-EUR kurs på 9,88 var det tilgjengelig MNOK 12 på denne fasiliteten.

Selskapets kommitterte forpliktelser i fbm nybygging-program innebærer ytterligere egenkapitalinnbetalinger på i underkant av MUUSD 8. Resterende betalinger til verft er dekket gjennom allerede inngåtte finansieringsavtaler med banker. Samlet betalingsforpliktelse til verft fremkommer i note 22 til konsernregnskapet.

Operasjonell risiko

Wilson drives som et fullintegrert rederi med teknisk og kommersiell drift samlet under samme tak. Dette gir korte beslutningslinjer og effektiv drift. Selskapet eier selv det meste av den disponible tonnasjen.

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

Selskapets flåtestørrelse gjør at avhengigheten av hvert enkelt skip er liten. Det store antall skip i de ulike segmenter sikrer at selskapet til en hver tid har tilgjengelig tonnasje dersom ett eller flere skip er offhire.

Operasjonell risiko kartlegges gjennom et omfattende rapporteringssystem og risikodempende tiltak iverksettes i henhold til dette. Økonomisk konsekvens av operasjonell risiko reduseres ytterligere gjennom bruk av ulike forsikringsavtaler. Selskapet forsikrer eide skip med kasko-, fraktinteresse-, P & I-, og krigsforsikring. I tillegg har Wilson som policy å tegne offhireforsikring for eiet tonnasje.

Sensitivitetsanalyse

Risikoforhold som beskrevet over vil ha direkte innflytelse på selskapets lønnsomhet. I tabellen under illustreres selskapets sensitivitet i forhold til endringer i et utvalg av eksterne parametere. Beregningene tar utgangspunkt i effekten på resultat før skatt som følge av en isolert endring i det enkelte parameter. Det vil for eksempel si at effekten av endringer i havnekostnader forutsetter uendret valutakurs. Beregningen er basert på de faktiske forhold i 2008 for sammensetning av flåten, kostnadsnivå, valutastrømmer og sikringsavtaler. Dette er alle forhold som endres over tid. Resultateffektene må videre sees på som estimer og ikke 100 % eksakte regnestykker.

Effekt på resultatet før skatt for 2008 ved individuelle endringer i ulike parameter:

Parameter	Endring	Resultateffekt
EUR kurs	+/- 10 øre	+/- TNOK 4 900
USD kurs	+/- 10 øre	-/+ TNOK 4 800
Rentenivå	+/- 1 %-poeng	-/+ TNOK 10 100
Havnekostnader	+/- 1 %	+/- TNOK 3 300
Net T/C inntjening pr. dag	+/- NOK 100	+/- TNOK 3 000

Regnskap og beretning

- ✓ EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE
- ✓ ÅRSBERETNING
- ✓ REGNSKAP WILSON ASA – KONSERN
- ✓ REGNSKAP WILSON ASA

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. 4. desember 2007. 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.

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.

Virksomhet

Selskapets virksomhet er definert i vedtektene der formålet med virksomheten blir fastsatt til "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 konkurransedyktige, sikre, pålitelige, fleksible og langsiktige maritime transporttjenester, primært innen tørrlast-befraktning.

Wilson har en uttalt vekststrategi. Selskapet definerer "vekst" som økning i flåtens tilgjengelige inntjeningsdager og der målsetningen er jevn vekst relativ til markedet. Siden 2005 har antall inntjeningsdager i kjerneområdet Wilson EuroCarriers økt fra rundt 26 500 til 30 500 i 2008, hvilket representerer en årlig vekst på rundt 5 % p.a.

Selskapskapital og utbytte

Finansiell soliditet blir uttrykt gjennom målsetning om en bokført egenkapital på minimum 30 % av totalbalansen på

konsolidert basis. Betydelig volatilitet i valutamarkedet har resultert i store urealiserte verdiendringer for selskapets finansielle instrumenter. Selskapet vil hensynta slike urealiserte verdiendringer i forbindelse med avstemming mot måltallet.

Selskapet ønsker 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 målsetting å årlig 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.

Det foreligger ingen fullmakt fra generalforsamlingen til selskapet for kjøp av egne aksjer eller til å foreta kapitalforhøyelser.

Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Selskapet har én aksjeklasse.

Selskapet har ikke foretatt transaksjoner i egne aksjer i 2008.

I forbindelse med skipsinvesteringer har selskapet i 2008 gjennomført transaksjoner med nærstående. Selskapet har erklært kjøpsopsjon på to skip eid av selskaper tilknyttet Caiano AS, hovedeier i Wilson ASA. Videre er det gjennomført en selskapsfusjon med et selskap eid av Caiano AS. Alle transaksjonene er foretatt som en del av den ordinære virksomheten og avtalene er gjennomført på markedsmessige vilkår i samsvar med aksjeloven. Transaksjoner med nærstående fremkommer i note 20 i konsernregnskapet

Minoritetsaksjonærer i datterselskapet Nesskip har erklært putopsjoner i løpet av 2008 i henhold til avtale. Avtalen er nærmere redegjort for i konsernregnskapets note 23.

Fri omsettelighet

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

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling i Wilson ASA avholdes normalt i mars eller begynnelsen av april. Aksjonærer med kjent adresse innkalles pr. post, der saksdokumenter sendes ut sammen med innkalling. Vedlagt innkalling er også skjema for påmelding og fullmaktsskjema for de aksjeeiere som ikke selv kan delta. Generalforsamlingen annonseres samtidig i pressen og på selskapets hjemmeside. Innkalling og saksdokumenter sendes normalt ut eller på annen måte gjøres tilgjengelig for aksjeeierne senest 21 dager før avholdelse av generalforsamlingen. Styre og revisor vil normalt være tilstede på generalforsamlingen.

Valgkomité

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

Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

Selskapet har ingen bedriftsforsamling. Pr. 31.12.2008 hadde selskapet 142 kontoransatte hvorav 98 ved selskapets hovedkontor i Bergen og 44 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 i styret.

Pr. 31.12.2008 besto styret i Wilson ASA av 2 kvinner og 4 menn hvorav 1 var ansattes representant. I tillegg er det valgt varamedlem til styret og personlig varamedlem for ansattes representant. 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 7 i konsernregnskapet.

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 til nå ikke benyttet utvalg eller komiteer i saksforberedende arbeid. Styrets arbeid, kompetanse og sammensetning er årlig gjenstand for genevaluering.

Risikostyring og intern kontroll

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

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 regelmessig gjennomgang av internkontrollområder av de 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.

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 2008 vises det til note 7 i konsernregnskapet.

Ett av styrets medlemmer, Gudmundur Asgeirsson, har i deler av 2008 vært tilknyttet selskapets datterselskap på Island, Nesskip hf., der han har fungert som styrets leder. Det vises til note 7 i konsernregnskapet for godtgjørelse for vervet.

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. Wilson skal tilby et lønnsnivå som reflekterer et gjennomsnitt av lønnsnivået i tilsvarende rederier i Norge. Styrets retningslinjer blir årlig lagt frem for generalforsamlingen for godkjenning. Det foreligger ingen opsjonsprogrammer for ansatte. Styret gjør for øvrig årlig en vurdering om eventuell bonus til selskapets kontoransatte, herunder ledende ansatte.

Godtgjørelse til administrerende direktør fastsettes i styret. Samlet godtgjøring til administrerende direktør for 2008 fremkommer av note 7 i konsernregnskapet.

Fastsettelse av godtgjørelse, eks bonus, til ledende ansatte gjøres av administrerende direktør. Det foretas en sammenligning av lønnsforhold i tilsvarende stillinger i andre norske rederier.

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 Oslo Børs.

Selskapet har inngått avtale med Oslo Børs Informasjon og dets samarbeidspartner Cision Norge om bred og unison informasjonsdistribusjon. Informasjonen blir også lagt ut på selskapets hjemmeside.

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.

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 et fremsatt tilbud bør aksepteres av aksjonærene eller ikke. Styret vil arbeide for at eventuelle overtakelsestilbud blir fremsatt til samtlige aksjeeiere til de samme betingelser.

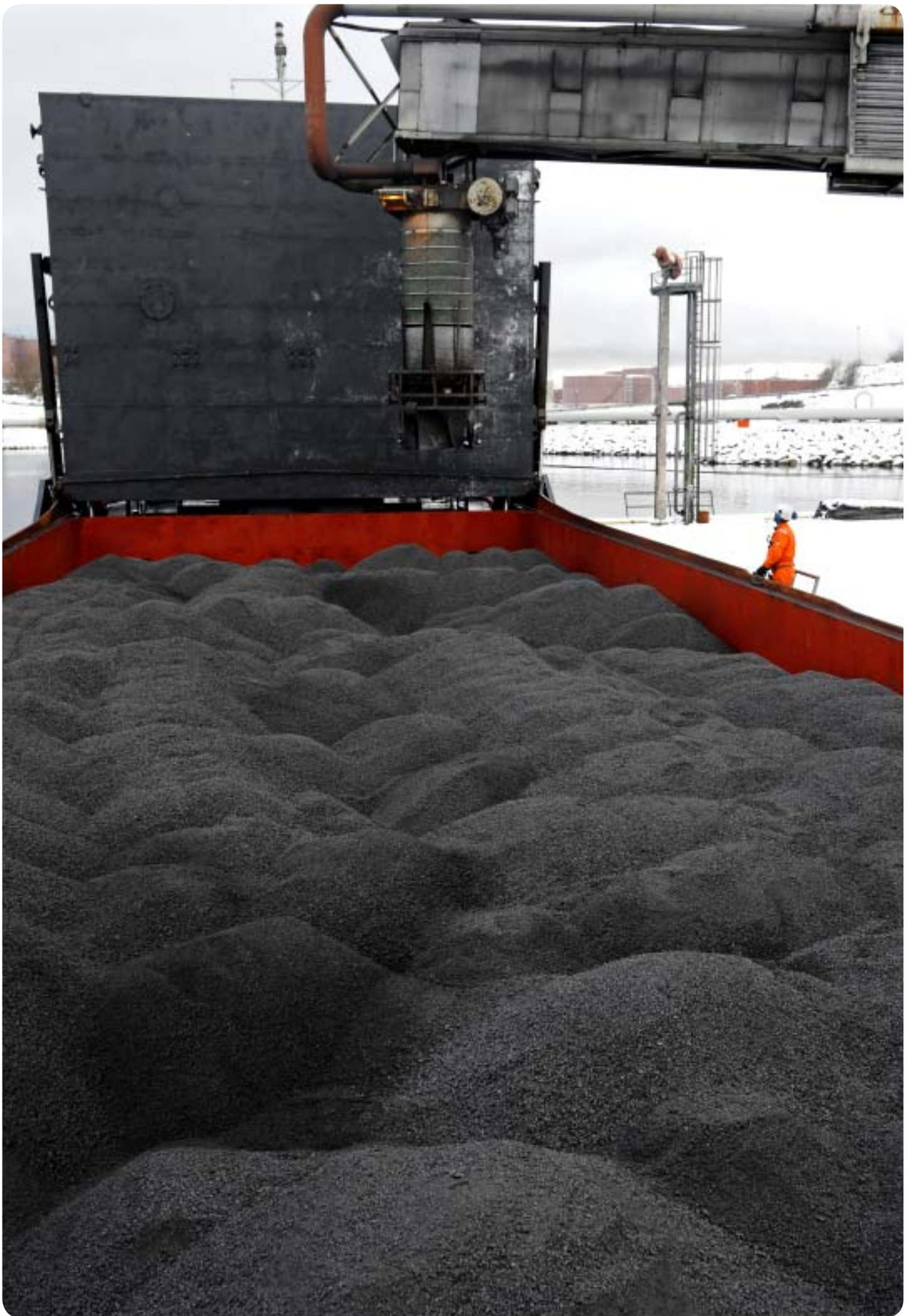
Det foreligger ingen fullmakt til styret for utvidelse av selskapets aksjekapital og det vil være unaturlig å be generalforsamlingen om en slik fullmakt etter at et eventuelt overtakelsestilbud skulle foreligge.

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 tilstede.

Revisors godtgjørelse fordelt på revisjon og andre tjenester fremgår av note 7 i konsernregnskapet. Denne informasjonen gjennomgås også på selskapets ordinære generalforsamling der revisor deltar.



Wilson Ghent laster petcoke på Mongstad med destinasjon Sunndalsøra.

Styrets beretning

Forretningsidé og strategi

Selskapets 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 sikre langsiktig og stabil inntjening.

Strategien som ligger til grunn for utøvelsen av selskapets forretningsidé er sentrert rundt utvikling og ekspansjon innen europeisk tørrlastbefraktning. Med last i fokus søker selskapet å øke volumet av langsiktige fraktkontrakter. Avdekking av den da underliggende befraktningsrisiko skjer i første rekke gjennom kjøp av skip for å øke konsernets egen lastekapasitet samt å innbefrakte tonnasje gjennom tidscertepartier. Det søkes å oppnå en rimelig balanse mellom kontraktsportefølge og skipningskapasitet.

Gjennom en høy kontraktsandel oppnår selskapet en mer stabil og forutsigbar inntektsstrøm enn hva tilfellet ville vært om selskapet i større grad var eksponert for spotmarkedet.

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. 31.12.2008 opererte Wilsonsystemet 111 skip hvorav 78 var eiermessig kontrollert. Wilson EuroCarriers, konsernets kjernevirksomhet, opererte totalt 92 skip hvorav 18 var på timecharter. I tillegg opererte Bergen Shipping Chartering 15 skip hvorav to eide og 13 på vegne av eksterne eiere. Euro Container Line, konsernets containervirksomhet, opererte fire skip inklusive to eide. Teknisk drift av konsernets egne skip utføres gjennom det heleide datterselskapet Wilson Ship Management.

I tråd med strategi er selskapets kapasitet økt gjennom 2008. I løpet av året er til sammen åtte skip overtatt. I tillegg har konsernet økt sin andel i containerlinjen fra 50 til 100 % gjennom utkjøp av joint venture partner Eimskip. I andre kvartal ble også nybyggingskontrakt for 8 x 4 500 dwt bulkskip gjort effektiv. Disse nybyggene leveres løpende fra medio 2010 til primo 2012. Dette programmet kommer i tillegg til selskapets eksisterende nybyggingsprogram på 8 x 8 400 dwt. Videre har selskapet inngått avtale med en tysk reder om innbefraktning av tonnasje. Programmet gjelder

primært nybygg med levering i perioden 2008-11 der programmets sammensetning gir Wilson en betydelig grad av fleksibilitet med tanke på kapasitet i den samme perioden.

Lastemengde og antall fraktoppdrag har i 2008 vært på nivå over fjoråret, men der veksten var størst i årets tre første kvartal. I fjerde kvartal ble det også i 2008 fraktet mer enn i 2007 men den relative veksten var svakere enn i de foregående kvartalene, særlig da i forhold til tredje kvartal. Konsernets brutto omsetning økte i 2008 med MNOK 326 til MNOK 2 157. Økningen er primært et resultat av gjennomgående høyere aktivitet i et godt marked i årets tre første kvartaler samt konsolidering av containerlinjen i fjerde kvartal.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapslovens § 3-3a, jfr § 4-5 bekreftes det at forutsetningen for fortsatt drift er til stede. Konsernet har en tilfredsstillende økonomisk og finansiell stilling.

Administrasjon, ansatte og arbeidsmiljø

Konsernet driver sin virksomhet fra Bradbenken 1 i Bergen og har i tillegg agentkontorer i Reykjavik, Rotterdam, Duisburg og Hamburg. 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 Limasol.

Konsernets morselskap Wilson ASA har ingen egne ansatte og kjøper alle managementtjenester fra Wilson Management AS og Wilson Ship Management AS. Konsernet sysselsatte ved årsskiftet i underkant av 1 500 personer hvorav rundt 1 350 seilende. Antall kontoransatte utgjorde ved årsskiftet 142 årsverk hvorav 98 ved selskapets hovedkontor i Bergen.

Wilson Management AS har likestilling mellom kjønnene som målsetting og arbeider for det samme gjennom sin personal- og ansettelsespolitikk. Av de kontoransatte årsverk ved hovedkontoret i Bergen var det ved årsskiftet 40 kvinner og 58 menn. Konsernet har to kvinnelige ledere og to kvinnelige medlemmer i styret.

I 2008 var sykefraværet for kontoransatte 3,86 % fordelt mellom langtidsfravær 2,18 % og korttidsfravær 1,68 %.

Fra venstre: Eivind Eidesvik, Kristian Eidesvik, Jan O. Minde, Ellen Solstad, Gudmundur Asgeirsson, Synnøve Seglem og Bernt Daniel Odfjell (varamedlem).



Helse, miljø og sikkerhet

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

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

Det har i løpet av 2008 ikke vært støtninger som har krevd sikkerhetsstillelse fra rederiets side. Ved to havaritilfeller har man benyttet slepebåt; ett som følge av tekniske problemer og ett som følge av grunnstøtning. Det har i løpet av året vært registrert tre tilfeller av oljesøl; to som følge av overbunkring og ett som følge av en punktert bunkerstank etter støtning mot ubeskyttet fender.

Det har i løpet av året vært registrert 12 tilfeller av middels til alvorlig personskade grunnet uhell om bord, men ingen dødsfall.

Fremtidsutsikter

Wilson's kjernemarked fortoner seg p.t. som vanskelig. I løpet av fjerde kvartal 2008 avtok aktiviteten i markedet markant samtidig som ratenivået for spotslutninger falt til et lavt nivå. Dette fortsatte inn i 2009 noe som betyr at resultatet for første kvartal forventes å bli svakt og på nivå godt under fjerde kvartal 2008. For resterende perioder av 2009 antas en moderat bedring i forhold til første kvartal men det er for tidlig å si hvor stor denne forbedringen vil være. Samlet for 2009 forventer styret således en lavere aktivitet og omsetning for selskapet enn i 2008.

Styret forventer lavere uttak under kontrakter i 2009 og kontraktsfornyelser i løpet av året vil tidvis bli inngått til lavere nivå enn tidligere. Kombinert med et vanskelig spotmarked forventer styret at selskapets kontantstrøm kan komme under press. Selskapet vil derfor løpende vurdere kostnadsbegrensende tiltak for å opprettholde en positiv kontantstrøm, herunder midlertidige opplag av skip.

Den vanskelige markedssituasjonen vil samtidig kunne by på interessante muligheter for Wilson i det at selskapet vil kunne nytte seg sin betydelige markedsposisjon ved en

eventuell konsolidering i markedet. Selv om ikke styret forventer nominell vekst i 2009 vil selskapet således kunne øke sin relative størrelse. Wilson er den eneste børsnoterte aktør innen sitt segment, noe som kan vise seg positivt i en slik situasjon.

Sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer

Wilson's kjernevirksomhet er å tilby europeisk industri sjøveis transportløsninger, primært gjennom fleksible behovskontrakter. Selskapet har fokusert på tørrlastbetraktning, et marked som er eksponert for globale økonomiske svingninger. Selskapets aktiviteter foregår hovedsaklig i europeisk farvann. Generell etterspørselsutvikling i Europa vil således ha stor betydning for kundens behov for selskapets transporttjenester. I tillegg påvirker global etterspørsel etter transporttjenester den generelle etterspørsel etter selskapets tjenester.

Dagens fraktmarked er bekymringsfullt som følge av økonomiske nedgangstider i selskapets sentrale markeder der lavere aktivitet vil bety mindre skipninger for selskapet. Bortfall av kontraktsnomineringer fra eksisterende kunder kan også medføre et mindre optimalt reisemønster. I tillegg vil et lavt spotmarked gi færre muligheter for inntektsgivende reiser i forbindelse med posisjonering av flåten. På kontraktsiden kan selskapet samtidig løpe risiko for at eksisterende kunder legger press på ratene i eksisterende kontrakter.

På kostnadssiden vil blant annet utviklingen i bunkerspriser, lønnskostnader til mannskap og kostnader ved dokking utgjøre vesentlige usikkerhetsfaktorer. Grunnet økonomiske nedgangstider forventer dog selskapet at prispress på slike innsatsfaktorer blir lavere enn i tidligere perioder slik at en eventuell kostnadsøkning blir moderat.

Resultat pr. 31.12.2008

Konsernet oppnådde i 2008 netto driftsinntekter på MNOK 1 205 mot MNOK 1 058 i 2007, tilsvarende en økning på 14 %. Økningen kommer som følge av et godt marked i årets tre første kvartal der selskapets kapasitet også har vært større. I fjerde kvartal er også containerlinjen konsolidert inn i regnskapet. I tillegg har inntektene i NOK blitt løftet som følge av en noe sterkere EUR mot NOK der gjennomsnittskurs i 2008 har vært 8,24 mot 8,03 i 2007. Gjennomsnittlig T/C-rate pr. dag har gått fra NOK 33 336 i 2007 til NOK 34 882 i 2008.

Driftskostnader eks. avskrivninger har i løpet av året økt med MNOK 119, primært som en følge av økt aktivitetsnivå gjennom flere skip, men også som en følge av generell kostnadsutvikling for ordinære skipskostnader. Administrasjonskostnader har i 2008 økt fra MNOK 115 til MNOK 126. Økningen er relatert til realøkning og et høyere aktivitetsnivå.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) viser en økning på MNOK 12, fra MNOK 392 i 2007 til MNOK 404 i 2008. I årets tre første kvartaler var utviklingen meget positiv med en betydelig økning i forhold til fjoråret. I fjerde kvartal isolert var derimot denne trenden reversert der kvartalets EBITDA viser MNOK 58 i 2008 mot MNOK 110 i 2007. Økning i årets tre første kvartal kommer som en følge av flere skip i arbeid i et godt marked, både for kontrakter og spot. I fjerde kvartal ble selskapet rammet av markedets betydelige etterspørselssvikt. Til tross for et svakt fjerde kvartal har selskapet evnet å opprettholde flåtens samlede effektivitet for året som helhet der kapasitetsutnyttelsen ligger på 87 %, tilsvarende som i 2007.

Netto finanskostnader viser MNOK 63 for 2008 mot MNOK 120 for 2007. Nedgangen skyldes store bevegelser i urealiserte poster fra verdiendring finansielle instrumenter og netto disagio som følge av en betydelig svakere NOK ved årsavslutning 2008 enn i 2007. Verdiendring i finansielle instrumenter kommer primært fra selskapets USD terminsikringer mens disagio i hovedsak er relatert til skipenes pantelån i valuta. Dette er et resultat av den betydelige endring i kursbildet for EUR der kursen mot NOK har gått fra 8,35 pr. 30.09.2008 til 9,88 pr. 31.12.2008. Netto rentekostnader øker fra MNOK 56 til MNOK 82 hovedsakelig som følge av en økning i skipslån.

Resultat før skattekostnad viser MNOK 170 for 2008 og årets skattekostnader gir en inntektsføring på MNOK 79. Skattekostnaden oppstår hovedsakelig som følge av betydelige endringer i konsernets skatteposisjoner, herunder gevinst- og tapskonto samt underskudd til fremføring som følge av innfusjonert selskap.

Konsernets resultat for 2008 viser således MNOK 250 mot MNOK 96 for 2007.

Konsernets netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter viser MNOK 384 i 2008 som sammen med netto kontantstrøm på MNOK 198 fra finansieringsaktiviteter er

disponert til skipsinvesteringer, inklusive nybygg. Samlet er MNOK 619 investert slik at konsernets likviditetsposisjon er redusert med MNOK 37 i løpet av 2008.

Finansiering og kapitalstruktur

I balansen pr. 31.12.2008 utgjør rentebærende pantegjelds- og leasingforpliktelser til sammen MNOK 1 426 (MNOK 1 009 pr. 31.12.2007). Økningen kommer som følge av investeringer i 2008 samt effekten av en svakere NOK mot EUR der kursen pr. 31.12.2008 var 9,88 mot 7,98 pr. 31.12.2007.

Konsernets bokførte egenkapital er MNOK 837 pr. 31.12.2008 (MNOK 626 pr. 31.12.2007). Bokført egenkapital som andel av bokført totalkapital utgjør 32,4 % (29,9 % pr. 31.12.2007).

Meglers verddivurdering av selskapets eiermessig kontrollerte tonnasje indikerer betydelig merverdi i skipene utover bokført verdi. Anslagsvis utgjør merverdi MNOK 400-450. Dog, grunnet begrenset likviditet i annenhåndsmarkedet er dette anslaget beheftet med stor usikkerhet. Ved gjennomgang av verdier mot antatt omsetningsverdi og/eller kontantstrømsverdi finner styret ikke grunnlag for å nedskrive flåtens bokførte verdi pr. 31.12.2008.

Finansiell risiko

Valutarisiko

Selskapet er utsatt for valutarisiko da omsetningen i første rekke er i NOK og EUR mens deler av kostnadene prises i USD, herunder i hovedsak bunkers og mannskapskostnader. I 2008 ble store deler av mannskapene utlønnet i EUR slik at selskapet hadde en høyere andel av naturlig match i valutastrømmene enn hva tilfellet var i tidligere perioder. Fra 2009 vil mannskap igjen hovedsakelig utlønnes i USD. Der det er naturlig søker selskapet å oppnå match på valutastrømmene i samme valuta. Utover dette benytter selskapet seg av terminforretninger for å sikre seg nivå på valuta som kjøpes/selges.

Renterisiko

Selskapet er eksponert mot endringer i rentenivået. 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. Som for de seneste år har det i 2008 heller ikke vært vesentlige tap på krav.

Likviditetsrisiko

Selskapets likviditetsposisjon pr. 31.12.2008 besto av bankinnskudd samlet MNOK 75 samt tilgjengelig driftskreditt MNOK 55. Selskapet har gjennom refinansiering i juni 2008 blant annet etablert en nedtrappende rammefasilitet der det til enhver tid tilgjengelige beløp vil være avhengig av blant annet kursbildet NOK-EUR. Pr. 31.12.2008 med NOK-EUR kurs på 9,88 var det tilgjengelig MNOK 12 på denne fasiliteten. Samlet anses konsernets likviditet som akseptabel.

I løpet av 2009 vil det påløpe egenkapitalbetalinger til verft i forbindelse med nybyggprogram på samlet MUSD 4. Resterende betalinger til verft er dekket gjennom allerede inngåtte finansieringsavtaler. Selskapet er p.t. ikke kommittert til andre betydelige investeringer i løpet av 2009.

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. 31.12.2008 hadde selskapet 209 aksjonærer. 20 av konsernets ansatte eier aksjer i Wilson tilsvarende 0,03 %. Selskapets 20 største aksjonærer eier totalt 98,74 % av selskapets aksjer.

Gjennom Caiano AS som nærstående kontrollerer styrets formann Kristian Eidesvik 90,18 % av Wilson ASA. Det er p.t. ikke truffet beslutning hos hovedeier om ytterligere investering i selskapet. Omsetning og aktivitet i aksjen er meget begrenset.

Årsresultat og egenkapital

Regnskapet for Wilson ASA viser et overskudd stort NOK 21 478 000 for 2008 mens konsernet viser et overskudd

stort NOK 249 618 000 etter skatt og minoritetsinteresser. Styret registrerer at konsernets langsiktige vekststrategi har gitt positivt utslag i omsetning og aktivitet for 2008. Styret er på den ene siden godt fornøyd med konsernets resultat for året men den kvartalsmessige utviklingen fra tredje til fjerde kvartal er bekymringsfull. For året som helhet er dog styret godt fornøyd med årets resultat.

Selskapets aksjekapital utgjør NOK 211 080 000 mens netto bokført egenkapital utgjør NOK 341 220 000 etter foreslått utbytte. Konsernet viser netto bokført egenkapital pr. 31.12.2008 på NOK 836 591 000.

Disponeringer

Av det regnskapsmessige overskuddet i Wilson ASA for 2008 på NOK 21 478 000 (NGAAP) foreslås NOK 42 216 000 utbetalt som utbytte og NOK -20 738 000 overført fra annen egenkapital. Utbytte tilsvarende 17 % av konsernets resultat etter skatt og ligger på nivå under målsetning om årlig utbetaling i størrelse 25-30 % av resultat etter skatt. Utbytte-nivå må sees i sammenheng med det p.t. vanskelige markedet og forventninger om at selskapet går inn i en svak periode.

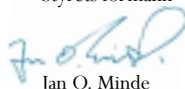
Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet med beretning for Wilson ASA, konsern og morselskap, for perioden 1. januar til 31. desember 2008 er utarbeidet i samsvar med gjeldende IFRS'er og norske krav i henhold til 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 diskutert.

Styret for Wilson ASA
Bergen, 25. februar 2009



Kristian Eidesvik
Styrets formann



Jan O. Minde



Gudmundur Asgeirsson



Synnøve Seglem



Eivind Eidesvik



Ellen Solstad



Øyvind Gjerde
Adm dir Wilson ASA

RESULTATREGNSKAP KONSERN

(Tall i TNOK)

NOTER	DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	IFRS 2008	IFRS 2007
3	Fraktinntekter	2 156 560	1 830 624
	Reiseavhengige kostnader	974 807	797 182
	Skipsinntekter på T/C basis	1 181 753	1 033 442
	Annen inntekt	23 428	24 402
	Sum driftsinntekter	1 205 181	1 057 844
10	Gevinst ved kjøp og salg av anleggsmidler	-19	887
7	Mannskapskostnader skip	220 458	163 655
	Andre driftskostnader skip	244 834	185 861
9	T/C og BB hyrer	210 249	206 689
7,8	Administrasjonskostnader	125 790	115 226
3,9,10,11,12	Avskrivninger	170 254	135 141
2	Driftsresultat	233 577	252 159
	FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER		
5	Renteinntekt	6 605	7 579
5	Resultatandel felleskontrollert virksomhet	7 411	11 281
18	Agio	96 379	17 510
18	Verdiendring på finansielle instrumenter	83 872	-70 912
15	Annen rentekostnad	89 020	63 299
	Disagio	166 940	19 653
	Annen finanskostnad	1 782	2 214
	Resultat av finansposter	-63 475	-119 708
	Resultat før skattekostnad	170 102	132 451
13	Skattekostnad	-79 476	36 141
	Årsresultat	249 578	96 310
	Minoritetens andel	40	-323
	Majoritetens andel av årsresultat	249 618	95 987
17	Resultat og utvannet resultat pr. aksje (NOK)	5,91	2,28
	Antall aksjer	42 216	42 216

BALANSE KONSERN PR. 31. DESEMBER

(Tall i TNOK)

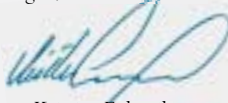
NOTER	EIENDELER	IFRS 2008	IFRS 2007
	Anleggsmidler		
	Immaterielle eiendeler		
11	Immaterielle eiendeler	250	750
13	Utsatt skattefordel	0	0
12	Goodwill	154 704	130 151
	Sum immaterielle eiendeler	154 954	130 901
	Varige driftsmidler		
10	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	2 615	2 766
2,10,15,19	Skip	1 679 213	1 396 092
10,18,22	Skip under bygging	233 561	128 250
10	Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner o.l.	10 388	3 955
	Sum varige driftsmidler	1 925 777	1 531 063
	Finansielle anleggsmidler		
5	Investeringer i felleskontrollert virksomhet	28 485	39 209
5	Ansvarlig lån til felleskontrollert virksomhet	6 477	22 399
	Finansielle instrumenter	74 554	0
6	Andre langsiktige fordringer	4 330	3 299
	Sum finansielle anleggsmidler	113 846	64 907
	Sum anleggsmidler	2 194 577	1 726 871
	Omløpsmidler		
2	Bunkers	29 281	27 173
	Fordringer		
18	Kundefordringer	109 670	109 873
	Andre fordringer	120 677	114 215
	Sum fordringer	230 347	224 088
	Investeringer		
18	Finansielle instrumenter	54 698	0
	Sum investeringer	54 698	0
16	Bankinnskudd, kontanter o.l.	74 767	111 689
	Sum omløpsmidler	389 093	362 950
	SUM EIENDELER	2 583 670	2 089 821


BALANSE KONSERN PR. 31. DESEMBER

(Tall i TNOK)

NOTER	EGENKAPITAL OG GJELD	IFRS 2008	IFRS 2007
	Egenkapital		
	Innskutt egenkapital		
14	Aksjekapital (42 216 000 aksjer à kr 5)	211 080	211 080
	Sum innskutt egenkapital	211 080	211 080
	Opptjent egenkapital		
	Fonds i konsern	618 690	397 317
	Sum opptjent egenkapital	618 690	397 317
23	Minoritetsinteresser	6 821	17 490
	Sum egenkapital	836 591	625 887
	Gjeld		
	Avsetning for forpliktelser		
8	Pensjonsforpliktelser	10 181	13 179
13	Utsatt skatt	17 067	74 529
	Sum avsetning for forpliktelser	27 248	87 708
	Annen langsiktig gjeld		
15,18	Gjeld til kredittinstitusjoner (rentebærende)	1 241 739	763 964
15,18	Leasingforpliktelser (rentebærende)	54 218	58 217
18	Finansielle instrumenter	0	36 385
15,18	Annen langsiktig gjeld	1 705	1 374
	Sum annen langsiktig gjeld	1 297 662	859 940
	Kortsiktig gjeld		
15	Første års avdrag langsiktig gjeld (rentebærende)	129 588	187 163
18	Finansielle instrumenter	0	26 658
	Leverandørgjeld	73 449	55 026
13	Betalbar skatt	0	8 863
	Skyldige offentlige avgifter	10 380	10 516
23	Finansiell forpliktelse ved oppkjøp	85 267	106 659
	Annen kortsiktig gjeld	123 485	121 401
	Sum kortsiktig gjeld	422 169	516 286
	Sum gjeld	1 747 079	1 463 934
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	2 583 670	2 089 821

Styret for
WILSON ASA KONSERN
Bergen, 25. februar 2009


Kristian Eidesvik
Styrets formann


Eivind Eidesvik


Gudmundur Asgeirsson


Jan O. Minde


Ellen Solstad


Synnøve Seglem

Administrerende direktør for Wilson konsern


Øyvind Gjerde

KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSERN

(Tall i TNOK)

NOTER	KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER	IFRS 2008	IFRS 2007
	Resultat før skattekostnad	170 102	132 451
10	Ordinære avskrivninger	170 254	135 140
8	Forskjell mellom pensjonskostnad og utbetaling pensjon	-2 998	-3 991
	Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	19	-5 705
5	Resultatandel felleskontrollert virksomhet	-7 411	-11 281
18	Poster klassifisert som investerings- eller finansieringsaktiviteter	-83 873	70 912
18	Effekt av valutakursendringer	114 351	-15 641
	Renter kostnadsført	90 803	55 603
	Renter betalt	-74 356	-50 063
	Periodens betalte skatt	-8 863	0
	Endring i bunkers	-2 107	-3 743
	Endring i kundefordringer	203	-30 477
	Endring i leverandørgjeld	18 423	5 200
	Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	-721	18 551
	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	383 826	296 956
	KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	0	1 179
10	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-600 485	-411 284
	Innbetalinger ved salg av immaterielle eiendeler	0	0
	Innbetalinger fra investeringer i finansielle anleggsmidler	-808	25 692
23	Utbetalinger til investeringer i finansielle anleggsmidler	-17 666	0
	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-618 959	-384 413
	KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
15	Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	423 276	286 903
15	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-73 707	-124 419
15	Utbetaling ved nedbetaling av finansiell lease	-74 600	-62 558
23	Netto endring annen kortsiktig gjeld	-34 542	-16 087
	Utbetaling av utbytte	-42 216	-29 551
	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	198 211	54 288
	Netto endring i bankinnskudd, kontanter o.l.	-36 922	-33 169
	Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 1.1.	111 689	144 858
	Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 31.12.	74 767	111 689

EGENKAPITALOPPSTILLING KONSERN (IFRS)

(Tall i TNOK)

NOTER	Majoritetsinteresse			Sum	Minoritets interesse	Sum egen- kapital	
	Aksje- kapital	Annen egenkapital	Omregnings- differanse				
	Egenkapital pr. 31.12.2006	211 080	330 677	-2 565	539 192	9 335	548 527
	Omregningsdifferanser valuta			1 815	1 815		1 815
	Netto gevinst/tap ikke regnskapsført i resultatregnskapet	0	0	1 815	1 815	0	1 815
	Utbytte 2005		-29 551		-29 551		-29 551
23	Finansiell forpliktelse ved oppkjøp Nesskip					2 349	2 349
23	Minoritet Nesskip					6 437	6 437
	Minoritet NRL		954		954	-954	0
	Majoritetens andel av årsresultat		95 987		95 987		95 987
	Minoritetens andel av årsresultat					323	323
	Egenkapital pr. 31.12.2007	211 080	398 067	-750	608 397	17 490	625 887
	Omregningsdifferanser valuta						
23	Oppkjøp av felleskontrollert virksomhet		-1 040		-1 040		-1 040
	Netto gevinst/tap ikke regnskapsført i resultatregnskapet	0	-1 040	-521	-1 561	0	-1 561
	Utbytte 2007		-42 216		-42 216		-42 216
23	Oppgjør finansiell forpliktelse		11 053		11 053	-11 053	0
23	Actinor Bulk AS – fusjon		4 479		4 479		4 479
23	Actinor Bulk AS – ny minoritet				0	423	423
	Majoritetens andel av årsresultat		249 618		249 618		249 618
	Minoritetens andel av årsresultat				0	-39	-39
	Egenkapital pr. 31.12.2008	211 080	619 961	-1 271	829 770	6 821	836 591

Foreslått utbytte for 2008 utgjør TNOK 42 216 (NOK 1,00 pr. aksje).



Wilson Caen laster kunstgjødsel på Herøya.

NOTER

Note 1 – Generelt

Wilson ASA er et norsk allmennaksjeselskap som ble stiftet 21. november 2000. Selskapets hovedkontor har adresse Bradbenken 1, 5835 Bergen. Hovedaktivitetene i selskapet og konsernet er beskrevet i note 3. Wilson ASA er et datterselskap 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 2008 ble godkjent av styret den 25. februar 2009.

Note 2 – Regnskapsprinsipper**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 2008 og 2007 med de unntak som er beskrevet nedenfor.

Regnskapet avlegges etter "going concern" prinsipper. Historisk kost er lagt til grunn, med unntak av finansielle derivater som er vurdert til virkelig verdi.

Wilson har i 2008 tatt i bruk IFRS 8 *Driftssegmenter* og revidert versjon av IAS 23 Låneutgifter uten at dette har hatt vesentlig innvirkning på konsernets regnskap:

- Revidert versjon av IAS 23 krever balanseføring av låneutgifter ved anskaffelse av eiendeler. For Wilson er dette spesielt aktuelt ved bygging av skip, Wilson har som prinsipp å balanseføre byggelånsrenter ved bygging av skip og endringen i IAS 23 har ikke medført endring for Wilson.
- IFRS 8 krever segmentrapportering i samsvar med den rapportering som utarbeides til konsernets ledelse. Wilsons segmentnote i 2007 var i stor grad i samsvar med kravene i IFRS 8, og kun mindre justeringer er innarbeidet.

Wilson har i 2008 endret presentasjonen av minoritetsinteressene i Nesskip. Nesskip er et deleid datterselskap hvor selger har opsjon på å selge resterende aksjer til Wilson, samt at Wilson har opsjon på kjøp av resterende aksjer etter 10 år regnet fra oppkjøpstidspunktet. Opsjonene var ført som finansiell forpliktelse. Under egenkapital presenterte Wilson i 2007 minoritetsinteresser samt en negativ egenkapitalpost tilsvarende den finansielle forpliktelsen. Denne presentasjonen er i 2008 endret ved at Wilson anser Nesskip som et heleid datterselskap og viser ikke lenger minoritetsinteresser og den negative egenkapitalposten. Endringen har medført at løpende oppjusteringen av den finansielle forpliktelsen resultatføres som rentekostnad mens justeringen tidligere ble ført mot egenkapitalen. Resultatført rentekostnad i 2008 utgjorde ca. 10 mill. Ved økt eierandel gjennom utøvelse av opsjonene, inntektsførte Wilson tidligere et beløp tilsvarende forskjellen mellom virkelig verdi og betalt kjøpspris. Dette prinsippet er også endret slik at regnskapsføring skjer på basis av betalt kjøpspris uten resultatføring av merverdier utover kjøpspris. Inntektsføring i 2007 utgjorde TNOK 4 818. Sammenligningstall er korrigeret slik at denne inntektsføringen er tilbakeført.

IASB har vedtatt fortolkningene IFRIC 11, IFRIC 12 og IFRIC 13 med virkning fra 2008. Ingen av disse fortolkningene har hatt betydning for Wilsons regnskap for 2008.

På dato for fastsettelse av årsregnskapet for 2008 var flere standarder og fortolkninger utgitt med implementeringstidspunkt etter 2008. Følgende standarder kan ha betydning for Wilson:

- Revidert versjon av IFRS 3 *Virksomhetssammenslutninger* og revidert versjon av IAS 27 *Konsernregnskap*. Wilson forventer å implementere disse standardene i 2010. Endringene vil blant annet kunne medføre resultatføring av oppkjøpsutgifter samt endret måling av goodwill.
- Revidert versjon av IAS 1 *Presentasjon av finansregnskap* krever presentasjon av resultatoppstilling som viser Comprehensive Income som også inkluderer de føringer mot egenkapitalen som ikke er transaksjoner med eierne. Dette kan gjøres som en egen resultatoppstilling eller sammen med den ordinære resultatoppstillingen. Wilson vil implementere endringen i 2009, men har ikke ennå tatt stilling til om presentasjonen skal skje i en eller to oppstillinger.

IASB har i tillegg vedtatt enkelte endringer i IAS 32 og IAS 39, vedtatt fortolkningene IFRIC 15 og IFRIC 16 samt innarbeidet endringer i flere standarder for å klargjøre standardenes løsninger. Implementeringstidspunkt for disse endringene er 2009 eller 2010. Flere av endringene er ennå ikke vedtatt av EU. Wilson forventer ikke at noen av disse endringene vil ha vesentlig innvirkning på konsernets regnskap.

Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Norske kroner benyttes som funksjonell- og rapporteringsvaluta i regnskapet. 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 en separat del av egenkapitalen inntil datterselskapet eller dets virksomhet avhendes, da resultatføres de. Alle akkumulerte valuta-differanser ble ved overgang til IFRS, 1. januar 2004, overført til permanent del av egenkapitalen.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter Wilson ASA og enheter hvor Wilson ASA har bestemmende innflytelse (datterselskaper). Bestemmende innflytelse oppnås når selskapet utover 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, pluss kostnader som kan direkte henføres til konserndannelsen. 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 vises som en separat linje under konsernets egenkapital. Minoritetsinteresser består av minoritetsinteressene på datoen for konserndannelse (netto virkelige verdier av eiendeler, gjeld og forpliktelser, unntatt goodwill) og minoritetsinteressens 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.

Investeringer i tilknyttede selskaper (normalt investeringer hvor eierandel er mellom 20 % og 50 %) der betydelig innflytelse er utøvd av Wilson ASA, er regnskapsført etter egenkapitalmetoden. Betydelig innflytelse innebærer at konsernet tar del i strategiske avgjørelser som selskapets økonomi og drift uten å ha kontroll over disse avgjørelsene. Når konsernets andel av tapet overstiger investeringen, er investeringen regnskapsført til null. Dersom konsernets andel av tapet overstiger investeringen, vil dette bli regnskapsført som forpliktelse i den grad konsernet har forpliktelser for å dekke dette tapet.

Interesser i felles kontrollert virksomhet er regnskapsført etter egenkapitalmetoden.

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

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

Periodisering av inntekter

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

Fordeling av fraktinntekter

Brutto fraktinntekter og reiseavhengige kostnader fordeles til de enkelte skip som inngår i befraktningsvirksomhet i henhold til faktisk inntjening og kostnader knyttet til skipenes turer.

Reiseavhengige kostnader

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

Klassifisering av eiendeler og gjeld

En eiendel klassifiseres som omløpsmiddel når den er en del av konsernets varekretsløp, 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 som 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 norske kroner etter gjeldende kurs på transaksjonsdagen.

Varige driftsmidler og avskrivninger

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

Kostprisen for anleggsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og direkte oppkjøpskostnader knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at anleggsmiddelet er tatt i bruk, slik som reparasjon og vedlikehold, er normalt kostnadsført. I tilfeller der reparasjon/vedlikehold representerer kvalitetsheving som forventes å ha betydelig varighet, vil utgiftene til dette bli balanseført som tilgang anleggsmidler og avskrives over restlevetid for anleggsmiddelet.

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

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

Nybyggingskontrakter

Nybyggingskontrakter klassifiseres som anleggsmidler. Balanseført verdi av nybyggingskontrakter inkluderer betalinger gjort til verftet i henhold til kontrakt, bygge-lånsrenter og andre kostnader som er direkte relatert til nybyggingsprosjektet. Nybyggingskontraktene avskrives ikke for skipet er levert og tatt i bruk.

Klassifikasjons- og vedlikeholdskostnader

I forbindelse med dokking/klassing av skip blir utgiftene balanseført og periodisert som avskrivninger fram til neste dokking/klassing (2 dokkinger i løpet av 60 måneder). Ved kjøp av skip blir en andel av kostprisen dekomponert og avskrives fram til neste dokking/klassing. Annet vedlikehold belastes driften løpende. I tilfeller der dokking inkluderer betydelige påkostninger eller utbedringer som representerer kvalitetsheving med betydelig varighet, 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 overveiende sannsynlig at forsikrings-selskapet 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 vil bli gjenstand for en årlig vurdering, hvor de økonomiske realiteter legges til grunn.

Goodwill

Merverdi ved kjøp av virksomhet som ikke kan allokere til 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.

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 sikkerhet for at selskapet vil overta eiendelen ved leasingkontraktens utløp, avskrives eiendelen over den korteste perioden av leiekontraktens løpetid og avskrivningstid for tilsvarende eiendeler eid av konsernet.

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

Operasjonelle leieavtaler

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

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

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 salgsverdi og bruksverdi. Vurderingen gjøres i utgangspunkt pr. eiendel. I de tilfeller det ikke foreligger salgsverdier pr. eiendel eller

uavhengige kontantstrømmer pr. eiendel, gjøres vurderingen for flere eiendeler sammen. Dette innebærer blant annet at for enkelte skip som styres i portefølje, kan vurderingen bli gjort for flere skip sammen.

Goodwill allokere til kontantstrømgenererende enheter eller grupper av kontantstrømgenererende enheter som forventes å ha fordel av synergieffekter av virksomhetssammenlutningen. 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.

Bruksverdi beregnes som nåverdi av forventede kontantstrømmer. Kontantstrømmene baseres på gjennomsnitt av de to siste regnskapsår og vedtatt neste års budsjett, uten vekst. Som diskonteringsrente har konsernet anvendt sin WACC som er beregnet som en vektet avkastning av gjeldsrente og den egenkapitalavkastning Wilson til enhver tid legger til grunn i sine lønnsomhetsvurderinger.

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.

Beholdninger

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

Kundefordringer og andre fordringer

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

Finansielle instrumenter

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

Finansielle eiendeler klassifiseres i følgende kategorier:

- 1) Virkelig verdi med verdiendring over resultatet
- 2) Holde til forfall
- 3) Utlån og fordringer
- 4) Tilgjengelig for salg

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 handelsformål. Disse instrumentene inngår i kategorien finansielle instrumenter regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, sammen med finansielle instrumenter som kvalifiserer for, og er utpekt som instrumenter regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet.

Finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer og bestemt innløsningsdato hvor konsernet har intensjon om og evne til å holde investeringen til forfall, er klassifisert som investeringer holdt til forfall, med unntak av de instrumentene som virksomheten utpeker som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet eller tilgjengelig for salg, eller som møter kriteriene for å inngå i kategorien utlån og fordringer.

Finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer som ikke er notert i et aktivt marked er klassifisert som utlån og fordringer, med unntak av instrumenter som konsernet har utpekt som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet eller som tilgjengelig for salg.

Alle andre finansielle eiendeler er klassifisert som tilgjengelig for salg.

Finansielle forpliktelser som ikke faller inn i kategorien holdt for handelsformål og som ikke er plassert i kategorien til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet, er klassifisert som andre forpliktelser.

Finansielle instrumenter holdt til forfall er inkludert i finansielle anleggsmidler, om ikke innløsningsdato er innen 12 måneder etter balansedato. Finansielle instrumenter i gruppen holdt for handelsformål er klassifisert som omløpsmidler. Finansielle instrumenter tilgjengelig for salg er presentert som omløpsmidler dersom ledelsen har bestemt å avhende instrumentet innen 12 måneder fra balansedagen.

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.

Investeringer holdt til forfall, lån og fordringer og andre forpliktelser regnskapsføres til amortisert kost. Finansielle instrumenter klassifisert som tilgjengelig for salg og holdt for handelsformål er regnskapsført til virkelig verdi, som observert i markedet på balansedagen, uten fradrag for kostnader knyttet til salg.

Gevinst eller tap som følge av endringer i virkelig verdi på finansielle investeringer klassifisert som tilgjengelig for salg blir regnskapsført direkte mot egenkapitalen inntil investeringen avhendes. Ved avhendelse blir akkumulert gevinst eller tap på det finansielle instrumentet som tidligere er regnskapsført mot egenkapitalen reversert, og gevinst eller tap blir resultatført. Verdifall under kostpris som er vesentlig eller langvarig, blir resultatført. Eventuell reversering blir ført direkte mot egenkapitalen.

Endringer i virkelig verdi på finansielle instrumenter klassifisert som holdt for handelsformål eller som er utpekt som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet, resultatføres og presenteres som finansinntekt/-kostnad.

Konsernet gjennomfører regnskapsmessig sikring for noen av nybyggene. Da regnskapsføres sikringsinstrumentene til virkelig verdi i balansen og verdiendringen føres som mot balanseført verdi på nybyggene.

Skatter

Konsernets hovedvirksomhet beskattes i Norge.

Pr. 31.12.2008 er ingen av konsernets selskaper innenfor rederi-beskatningsordningen i Norge. Imidlertid har det oppkjøpte Nesskip konsernet virksomhet innenfor tonnasjeskattesystemet på Kypros, med effektiv skattesats tilnærmet null. Konsernet vurderer å tre inn i norsk rederi-beskatning fra 2009.

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverseres eller kan reverseres i samme periode er utlignet innenfor den enkelte 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 basert på historisk erfaring og andre faktorer som anses rimelige, forholdene tatt i betraktning. Disse beregningene danner grunnlaget for vurdering av balanseført verdi for eiendeler og forpliktelser som ikke kommer klart fram av andre kilder. Faktisk resultat kan avvike fra disse estimatene.

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

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

Avsetninger

En avsetning blir regnskapsført når, og bare når, selskapet har en gjeldende forpliktelse (rettslig eller antatt) som en følge av hendelser som har skjedd og det 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.

Kontanter og kontantekvivalenter

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

Kontantstrømpstilling

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

Reklassifisering

Ved reklassifisering av resultat- og balanseposter omarbeides sammenligningstallene tilsvarende.

Note 3 – 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 kundenes behov for skipningskvantum. Pr. 31.12.2008 opererte Wilsonsystemet 111 skip, hvorav 78 er eiermessig kontrollert av selskapet.

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

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

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

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

"2 000 dwt/system":

"2 000 dwt" representerer skipninger i tonnasjestørrelsen rundt 2 000 dwt. Skipene går i fast transportmønster mellom

Norge og kontinentet inkl. UK, samt faste anløp til industrien i Ruhr-området. Fra Norge eksporteres diverse ferdigvarer/ fesi produkter samt mineraler, og fra kontinentet til Norge transporteres hovedsakelig ulike stålprodukter. I 2008 var 90 % av antall driftsdager kontraktbasert.

"System" representerer p.t. syv skip hvorav fem går i fast, langsiktig kontraktstid for Hydro 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 nordeuropeisk råvarebasert industri. I 2008 var 63 % av antall seilingsdager kontraktbaserte.

"6 000 – 10 000 dwt":

"6 000 – 10 000 dwt" segmentet representerer i hovedsak kontraktsskipninger med innsatsfaktorer, halvfabrikata og ferdigvarer for norsk kontrollert-, og europeisk råvarebasert industri. I 2008 var 64 % av seilingsdagene kontraktbaserte.

"Annet":

"Annet" segmentet består av ulike aktiviteter som selvløsende skip, containerlinje samt managementtjenester. Fra 10.10. 2008 er containervirksomheten i Euro Container Line inkludert i segmentet. Se forøvrig note 23.

År 2008	2 000 dwt/ system	3 000-4 500 dwt	6 000-10 000 dwt	Annet**	Sum
Driftsinntekt	201 885	568 886	341 605	92 785	1 205 161
Driftskostnader*	158 312	392 803	209 061	41 155	801 331
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	43 573	176 083	132 544	51 630	403 830
Avskrivninger	22 134	86 749	52 029	9 342	170 254
Driftsresultat (EBIT)	21 439	89 334	80 515	42 288	233 576
Balanseført verdi skip	215 606	961 902	566 883	168 383	1 912 774
Tilgang skip	10 100	143 016	-	119 381	272 497
Skip under bygging	-	82 093	194 628	-	276 721

År 2008	Import	Eksport	Innenriks	Utenriks	Sum
Driftsinntekt	325 393	361 548	84 361	433 858	1 205 161
i %	27 %	30 %	7 %	36 %	100 %

*) Driftskostnader inkl. utgifter til T/C hyre.

**) Inkluderer gevinst og tap ved salg av skip.

De 10 største kundenes omsetning i 2008 utgjør ca. 39 % av total bruttoomsetning i konsernet.

År 2007	2 000 dwt/ system	3 000-4 500 dwt	6 000-10 000 dwt	Annet**	Sum
Driftsinntekt	178 017	492 161	331 156	57 398	1 058 732
Driftskostnader*	143 918	320 613	182 679	24 222	671 432
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	34 099	171 548	148 477	33 176	387 300
Avskrivninger	11 830	67 992	48 341	6 978	135 141
Driftsresultat (EBIT)	22 269	103 556	100 136	26 198	252 159
Balanseført verdi skip	202 653	790 354	493 564	37 772	1 524 343
Tilgang skip	125 645	130 904	-	-	256 549
Skip under bygging	-	-	128 250	-	128 250

År 2007	Import	Eksport	Innenriks	Utenriks	Sum
Driftsinntekt	307 032	338 794	52 937	359 969	1 058 732
i %	29 %	32 %	5 %	34 %	100 %

*) Driftskostnader inkl. utgifter til T/C hyre.

**) Inkluderer gevinst og tap ved salg av skip.

De 10 største kundenes omsetning i 2007 utgjør ca. 40 % av total bruttoomsetning i konsernet.

Note 4 – Aksjer i datterselskap

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 NRL Transport GmbH**	2000/2007	Befraktning	Duisburg	100 %
Wilson Agency B.V., Rotterdam**	2003	Befraktning	Rotterdam	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 %
Altnacraig Shipping Plc.	2000	Innleie av skip	London	100 %
Nesskip hf., Reykjavik	2006/2007	Befraktning	Reykjavik	70,65 %
Unistar Shipping Co. Ltd.****	2006	Skipseie	Limassol	100 %
Volcano Shipping Services Ltd.*****	2006	Administrasjon	Limassol	100 %
Aleamar Shipping Co. Ltd.*****	2006	Skipseie	Limassol	100 %
Dawn Cloud Shipping Co. Ltd.*****	2006	Skipseie	Limassol	100 %
Geralia Two Shipping Co. Ltd.*****	2006	Skipseie	Limassol	100 %
Unicoast Shipping Co. Ltd.*****	2006	Skipseie	Limassol	100 %
Unimoon Shipping Co. Ltd.*****	2006	Skipseie	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 %

* Datterselskap av Euro Container Line Holding AS

** Datterselskap av Wilson Management AS

*** Datterselskap av Wilson Ship Management AS

**** Datterselskap av Nesskip hf.

***** Datterselskap av Unistar Shipping Co. Ltd.

*****Tilknyttede selskap, andel eiet av Unistar Shipping Co. Ltd.

Endringer vedrørende datterselskap i 2008:

I 2008 har Wilson kjøpt ytterligere 9,85 % av aksjene i selskapet Nesskip hf., Island, inklusiv skipseiende selskaper på Kypros. Eierandel er således økt fra 60,80 % til 70,65 % pr. 31.12.2008. Ytterligere 14,85 % er overtatt i januar 2009, og total eierandel er p.t. 85,50 %. Videre er 1,84 % erklært for oppgjør i 2. kvartal 2009. Se ellers note 5.

Wilson Shipowning AS fusjonerte med Actinor Bulk AS med virkning fra 30.12.2008. I forbindelse med fusjonen eies selskapet nå med 0,56 % av Caiano AS. Se ellers note 23.

Pr. 31.12.2007 eide konsernet 50 % av Euro Container Line Holding AS. De resterende 50 % ble kjøpt pr. 10.10.2008, slik at konsernet nå eier selskapet 100 %.

Etter salg av skip konserninternt fra Unistar Shipping Co. Ltd. konsernet på Kypros til Wilson Shipowning AS, er datterselskapene av Unistar Shipping Co. Ltd., Aleamar Shipping Co. Ltd., Dawn Cloud Shipping Co. Ltd., Geralia Two Shipping Co. Ltd., Unicoast Shipping Co. Ltd. og Unimoon Shipping Co. Ltd. under avvikling.

Note 5 – Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet

Konsernet har følgende investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet pr. 31.12.2008:

Selskap	Anskaffelses- tidspunkt	Bokført		Land	Virksomhet	Eierandel
		Kostpris	verdi			
MV "Weissenkirchen" Shipping Co. Ltd.	31.05.06	12 568	15 168	Kypros	Skipseie	50 %
MV "Joching" Shipping Co. Ltd.	31.05.06	12 444	13 317	Kypros	Skipseie	50 %
Sum investering		25 012	28 485			

Endringer vedrørende tilknyttede selskaper og felles kontrollert virksomhet i 2008:

31.12.2007 eide Wilson ASA 50 % av selskapet Euro Container Line AS og 50% av selskapet NSA Schiffart und Transport GmbH. Selskapene ble behandlet som felleskontrollerte virksomheter i konsernet pr. 31.12.2007. I 2008 ble det etablert et holding-selskap, Euro Container Line Holding AS med Euro Container Line AS og NSA Schiffart und Transport GmbH som 100 % eide selskaper. 10. oktober 2008 kjøpte Wilson de resterende 50 % av aksjene i Euro Container Line Holding AS, og konsernet har således en eierandel på 100 %. Se ellers note 23.

Endring i balanseført verdi 2008 kan spesifiseres som følger:

TNOK	ECL	NSA	Weissenk.	Joching	2008 Sum	2007 Sum
Opprinnelig anskaffelseskost	2 250	1 498	12 568	12 444	28 760	47 115
Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet	-2 250	-1 173	-3 164	-2 339	-8 926	-11 823
Merverdi skip	0	325	9 404	10 105	19 834	35 292
Nettoverdi 1.1.	9 414	2 393	14 303	13 099	39 209	45 743
Tilgang/avgang i perioden	-15 378	-2 757	0	0	-18 135	-17 814
Resultatandel felleskontrollert virksomhet	5 964	364	1 227	592	8 147	11 867
Avskrivning merverdier	0	0	-362	-374	-736	-736
Overføringer til/fra selskapet	0	0	0	0	0	0
Andre endringer i løpet av året	0	0	0	0	0	149
Nettoverdi 31.12.	0	0	15 168	13 317	28 485	39 209

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

Under vises sammendrag av regnskaper for tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter – 2008:

TNOK	Weissenk.	Joching	Sum 2008
Anleggsmidler	32 573	36 362	68 935
Omløpsmidler	650	2 100	2 750
Sum eiendeler	33 223	38 462	71 685
Langsiktig gjeld	16 181	24 438	40 619
Kortsiktig gjeld	3 638	5 661	9 299
Sum gjeld	19 819	30 099	49 918
Egenkapital	13 404	8 363	21 767
Konsernets andel av egenkapitalen	6 702	4 182	10 884
Merverdier	8 466	9 136	17 602
Konsernets andel av EK inkl. merverdier	15 168	13 317	28 485
Totale inntekter	10 600	10 773	21 373
Årsresultat	2 454	1 184	3 638
Konsernets andel av årsresultat	1 227	592	1 819
Korreksjon for negativ andel	0	0	0
Avskrivning merverdier	-362	-374	-736
Konsernets andel av årsresultat inkl. avskrivning av merverdier ført i resultatregnskapet	865	218	1 083

Nedenfor vises sammendrag av regnskaper for tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter – 2007:

TNOK	ECL	Weissenk.	Joching	NSA	Sum 2007
Anleggsmidler	58 180	28 849	32 015	415	119 459
Omløpsmidler	47 382	1 744	1 182	13 654	63 962
Sum eiendeler	105 562	30 593	33 197	14 069	183 421
Langsiktig gjeld	72 651	16 446	21 448	2 043	112 588
Kortsiktig gjeld	14 084	3 197	4 571	9 680	31 532
Sum gjeld	86 735	19 643	26 019	11 723	144 120
Egenkapital	18 827	10 950	7 178	2 346	39 301
Konsernets andel av egenkapitalen	9 414	5 475	3 589	1 173	19 651
Merverdier	0	8 828	9 510	1 220	19 558
Konsernets andel av EK inkl. merverdier	9 414	14 303	13 099	2 393	39 209
Totale inntekter	79 782	10 034	9 654	8 825	108 295
Årsresultat	18 530	1 822	1 592	1 789	23 733
Konsernets andel av årsresultat	9 265	911	796	895	11 867
Korreksjon for negativ andel	0	0	0	0	0
Avskrivning merverdier	0	-362	-374	0	-736
Konsernets andel av årsresultat inkl. avskrivning av merverdier ført i resultatregnskapet	9 265	549	422	895	11 131

Konsernet har følgende ansvarlige lån til tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet:

	Rentesats	2008	2007
		Bokført verdi	Bokført verdi
Euro Container Line AS	10 %	0	16 323
MV "Weissenkirchen" Shipping Co. Ltd.	0 %	1 666	2 199
MV "Joching Shipping Co. Ltd.	0 %	4 811	3 877
Sum lån		6 477	22 399

Med virkning fra 10.10.2008 er ansvarlig lån til Euro Container Line AS blitt et konsernforhold etter overtakelse av de resterende 50 % av selskapets aksjer. Lånet renteberegnes i henhold til avtale med 10 % p.a. Renteinntekt 01.01-10.10.08 er TNOK 1 246.

Lån til MV "Weissenkirchen" Shipping Co. Ltd. og MV "Joching" Shipping Co. Ltd., er ansvarlige lån som ikke renteberegnes. Lån til MV "Weissenkirchen" Shipping Co. Ltd. er nedbetalt med TEUR 107 i 2008.

Virkelig verdi av ansvarlige lån med rentesats 0 % er estimert til TNOK 5 900 basert på neddiskontering med rentesats 10 %.

Note 6 – Andre langsiktige fordringer

	2008	2007
Selgerkreditt	1 366	1 704
Lån til ombygging	2 964	1 595
Sum	4 330	3 299

Selgerkreditt, TNOK 1 366, knytter seg til salg av de to kjemikalietankskipene Frigg og Freya som inngikk i kjøpet av Nesskip hf. Rente er beregnet med 9,56 % p.a. Lånet er nedbetalt med TNOK 333 i 2008. Lånebalanse nedbetales innen 2010.

Lån til ombygging, TEUR 300, med motverdi i NOK pr. 31.12.2008 TNOK 2 964, knytter seg til MV Havstein som er ombygget til selvløssende skip og inngår i virksomheten til Bergen Shipping Chartering AS i 2008.

Pr. 31.12.07 beløp lånet seg til TEUR 200. I 2008 ble lånet økt med TEUR 100 til TEUR 300 ved ferdig ombygget skip. Rente avregnes med 3 måneders EURIBOR + 2,5 % margin. Etter revidert avtale har lånet ikke blitt nedbetalt i 2008.

Virkelig verdi av andre langsiktige fordringer anses å være balanseført verdi da kredittrisikoen for fordringene fremdeles er vurdert som akseptabel.

Note 7 – Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Spesifikasjon av andre administrasjonskostnader:

Administrasjonskostnader	2008	2007
Lønn	93 993	84 617
Andre driftskostnader	31 797	30 609
Sum	125 790	115 226

Lønnskostnad

Lønn kontoransatte Bergen	58 471	52 918
Arbeidsgiveravgift	9 787	8 912
Pensjonskostnader	4 656	6 613
Andre ytelser	4 389	3 846
Lønn og sosiale kostnader utenlandske selskap	16 690	12 328
Sum	93 993	84 617

Gjennomsnittlig antall årsverk	131	118
--------------------------------	-----	-----

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

NSA Schifffahrt und Transport GmbH, Hamburg med 13 ansatte ble overtatt 100 % pr. 10. oktober 2008. Kostnader er inkludert fra og med overtakelsesdato og tilsvarende er gjennomsnittlige antall årsverk vektet i forhold til overtakelsesdato.

Antall ansatte 31.12.2008 består av 98 (91) ansatte i Bergen og 44 (28) ansatte i utenlandske selskap. Ved årsskiftet sysselsetter konsernet ca. 1 350 (1 250) seilende ansatte. Lønnskostnad for de seilende er inkludert i mannskapskostnader skip og kan spesifiseres som følger:

	2008	2007
Mannskapskostnader egne skip	214 061	157 274
Mannskapskostnader skip under management	6 397	6 381
Sum mannskapskostnader	220 458	163 655

Ledende ansatte

Hovedprinsipp for fastsettelse av lederlønn er vedtatt i generalforsamling 3. april 2008:

“Selskapets hovedprinsipp for fastsettelse av lederlønn vil derfor være å tilby de ansatte konkurransemessige betingelser for å skape kontinuitet i ledelsen. Selskapet skal tilby et lønnsnivå som reflekterer et gjennomsnitt av lønnsnivået i tilsvarende rederier i Norge.”

Det foreligger ingen opsjonsprogrammer for ansatte.

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

Ved gjennomgang av administrasjonens forslag til endelig årsregnskap behandler styret bonus til administrerende direktør. Innen avslutningen av regnskapet er det da 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 for 2007 vedtok styret en bonus til administrerende direktør på TNOK 350. For 2007 ble det vedtatt en bonus til ledende ansatte og øvrige ansatte tilsvarende en månedslønn x 1,75. Begge deler kom til utbetaling i 2008.

Ved gjennomgang av administrasjonens forslag til årsregnskap 2008 vedtok styret en bonus til administrerende direktør tilsvarende en månedslønn x 1,25. For 2008 er det vedtatt en bonus til ledende ansatte og øvrige ansatte tilsvarende en månedslønn x 1,25. Begge deler utbetales i 2009.

2008

Ledende ansatte – utbetalinger og pensjonsrettigheter	Tittel	Grunnlønn	Bonus utbetalt	Annen godtgjørelse ¹⁾	Sum skatte- pliktig inntekt	Opptjente pensjons rettigheter/kostnader for selskapet ²⁾
Øyvind Gjerde	Adm.dir.	1 491	350	120	1 961	103
Petter Berge	Finansdir.	976	121	99	1 196	52
Jostein Bjørgo	Kommersiell dir.	904	106	73	1 083	52
Jon Are Gummedal	Teknisk dir.	795	98	16	909	48
Totalt		4 166	675	308	5 149	255

2007

Øyvind Gjerde	Adm.dir.	1 376	350	118	1 844	96
Petter Berge	Finansdir.	765	0	86	851	42
Totalt		2 141	350	204	2 695	138

Petter Berge ble ansatt som finansdirektør 19.02.2007. Jon Are Gummedal tiltrådte som teknisk direktør 01.05.2008 og var frem til samme tidspunkt ansatt som inspektør. Jostein Bjørgo tiltrådte som kommersiell direktør 01.07.08 og var frem til samme tidspunkt ansatt som chartering manager.

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

²⁾ Beregning av opptjent pensjon er basert på samme forutsetninger som i note 8) Pensjoner

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

Ledende ansatte	Tittel	Oppsigelsestid	Bonusvurdering
Øyvind Gjerde *	Adm. dir.	6 måneder	Årlig
Petter Berge	Finansdir.	6 måneder	Årlig
Jostein Bjørgo	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 i Norge har pensjonsytelse tilsvarende 66 % av lønn inntil 12 G ved full opptjening. Nyansatte etter 1.1.2007 har innskuddsbasert pensjonsordning.

Styret	Styrets godtgjørelse betalt i 2008	Andre ytelser 2008	Styrets godtgjørelse betalt i 2007	Andre ytelser 2007
Kristian Eidesvik, styrets formann	125	0	125	0
Katrine Trovik	125	0	125	0
Gudmundur Asgeirsson	96	0	0	0
Eivind Eidesvik	110	0	110	0
Ellen Solstad	110	0	110	0
Pål M. Hisdal	96	0	110	0
Synnøve Seglem	0	0	0	0
Jan Minde	96	0	92	0
Bernt D. Odfjell	110	0	110	0
Nina Hjellevstad	51	0	38	0
	920	0	820	0

Alle beløp er eksklusiv arbeidsgiveravgift.

Gudmundur Asgeirsson tiltrådte som styremedlem pr. 30.03.2007 og har vært ansatt i Nesskip hf., Island. Pr. 21.05.2008 er Gudmundur Asgeirsson ikke lenger ansatt og har ikke lenger noen verv i Nesskip hf. med datterselskaper. Lønn og lønnsrelaterte kostnader utbetalt fra datterselskapet Nesskip hf. i 2008 utgjør ISK 2 175 541. Det vises forøvrig til note 23 for opsjonsutøvelse foretatt av Gudmundur Asgeirsson i 2008.

Pr. 18.12.2007 fratrådte Pål M. Hisdal som styremedlem og Synnøve Seglem tiltrådte som styremedlem. Pr. 31.10.2008 fratrådte Katrine Trovik som styremedlem. Pr. 9.12.2008 fratrådte Bernt D. Odfjell som styremedlem og ble samtidig valgt som aksjonærvalgt varamedlem. Jan Minde er ansattes representant. Nina Hjeltestad er ansattes representant, varamedlem. Der er ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelser til styremedlemmer.

Nedenfor vises aksjeinnehav til medlemmene av styret og konsernledelsen pr. 31.12.2008. Aksjeinnehav for styremedlemmene og ledende ansatte inkluderer deres personlige nærstående.

Aksjer kontrollert av styreformann og styremedlemmer	2008	2008	2007
	Antall	%	%
Kristian Eidesvik	38 070 599	90,18 %	81,28 %
Ellen Solstad	250 000	0,59 %	0,78 %
Eivind Eidesvik	2 500	0,01 %	0,55 %
Bernt Daniel Odfjell	164 000	0,39 %	0,39 %
Gudmundur Asgeirsson		0,00 %	3,76 %
Aksjer kontrollert av ledende ansatte	2008	2007	
Administrerende direktør	0,00 %	0,00 %	
Finansdirektør	0,00 %	0,00 %	
Kommersiell direktør	0,00 %	0,00 %	
Teknisk direktør	0,00 %	0,00 %	
Kostnader til konsernrevisor	2008	2007	
Lovpålagt revisjon	1 040	962	
Andre attestasjonstjenester	23	0	
Skatterådgivning	286	298	
Annen rådgivning	561	226	
Sum	1 910	1 486	

Alle beløp er beløp eksklusiv merverdiavgift.

Note 8 – Pensjonskostnader, -midler og -forpliktelser

Kontoransatte

Wilson har en kollektiv pensjonsordning for de kontoransatte. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringselskap. Ordningen omfatter 103 ansatte og pensjonister pr. 31.12.2008. Hovedbetingelsene for kontoransatte 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.

Seilende

Wilson har en kollektiv pensjonsordning for 24 norske seilende (aktive og pensjonerte) som er finansiert i forsikringselskap.

Obligatorisk tjenestepensjon

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

I tillegg har konsernet en usikret pensjonsordning for 17 tidligere ansatte. Denne finansieres over selskapets drift.

Pensjonskostnad	Sikret ordning		Usikret ordning	
	2008	2007	2008	2007
Nåverdi av årets pensjonsordning	5 469	6 545	514	5
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	4 216	3 600	183	237
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-4 135	-3 943	0	0
Resultatført estimatavvik	65	-787	-234	-845
Netto pensjonskostnader ytelsesordning	5 615	5 415	463	-603
Balanseførte pensjonsforpliktelser og -midler				
Nåverdi av beregnede pensjonsforpliktelser	-106 309	-87 013	-6 310	-4 554
Pensjonsmidler (virkelig verdi)	76 430	74 814	0	0
Netto pensjonsforpliktelser	-29 879	-12 199	-6 310	-4 554
Ikke resultatførte endringer og estimatavvik	23 854	4 516	2 154	-942
Netto balanseførte pensjonsmidler/(forpliktelser)	-6 025	-7 683	-4 156	-5 496
Endring i netto balanseført forpliktelse				
Netto balanseført forpliktelse 1.1.	-7 682	-10 190	-5 497	-6 982
Utbetalt pensjon usikrede ordninger	0	0	1 803	883
Resultatført pensjonskostnad	-5 615	-5 415	-462	603
Premiebetaling	7 272	7 922	0	0
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12.	-6 025	-7 683	-4 156	-5 496
Endring i brutto pensjonsforpliktelser				
Pensjonsforpliktelse 1.1.	-87 014	-83 738	-4 555	-5 709
Utbetalt pensjon	2 431	2 190	1 803	883
Årets estimatavvik	-12 041	4 663	-2 862	551
Brutto pensjonskostnad	-9 685	-10 128	-696	-242
Pensjonsforpliktelse 31.12.	-106 309	-87 013	-6 310	-4 517
Endring i brutto pensjonsmidler				
Pensjonsmidler 1.1.	74 815	69 368	0	0
Utbetalt pensjon	-2 431	-2 190	0	0
Avkastning pensjonsmidler	4 135	3 943	0	0
Årets estimatavvik	-7 172	-3 180	0	0
Premiebetaling	7 082	6 873	0	0
Pensjonsmidler 31.12.	76 429	74 814	0	0

Arbeidsgiveravgift er inkludert i linjene "Nåverdi av årets pensjonsopptjening" og "Nåverdi av beregnede pensjonsforpliktelser". I tillegg til pensjonskostnaden for ytelsesordningene, har Wilson kostnadsført TNOK 896 i pensjonskostnad vedrørende innskuddsordningene.

Økonomiske forutsetninger	2008	2007
Diskonteringsrente 31.12.	4,30 %	5,00 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	6,30 %	6,00 %
Lønnsregulering	4,25 %	4,75 %
Pensjonsregulering	2,75 %	2,00 %
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	4,25 %	4,25 %

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 KU.

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 2009, inklusive innskuddsordninger utgjør ca. TNOK 10 300. Forventede betalinger på usikrede ordninger utgjør ca. TNOK 2 700. Begge beløp inkluderer arbeidsgiveravgift.

Beste estimat for avkastning på pensjonsmidlene i 2008 er en negativ avkastning på MNOK 3,0 (positiv MNOK 3,8 i 2007). Forventet langsiktig avkastning på pensjonsmidlene fremkommer som en vektet forventet avkastning på ulike kategorier pensjonsmidler.

Pensjonsmidlenes sammensetning:

Kategori	Storebrand - kontoransatte		Vital - seilende	
	2008	2007	2008	2007
Aksjer og andeler	5 %	26 %	6 %	25 %
Omløpsobligasjoner	14 %	28 %	32 %	22 %
Anleggsobligasjoner	45 %	18 %	29 %	28 %
Pengemarked	9 %	5 %	12 %	8 %
Eiendom	17 %	15 %	17 %	16 %
Annet	10 %	8 %	4 %	1 %
Totalt virkelig verdi	100 %	100 %	100 %	100 %

Utvikling i pensjonsforpliktelse, -midler og estimatavvik siste år:

	2008	2007	2006	2005	2004
Nåverdi av beregnede pensjonsforpliktelser	-112 619	-91 567	-99 961	-84 108	-79 893
Pensjonsmidler (virkelig verdi)	76 430	74 814	71 984	61 497	54 987
Overdekning/(underdekning)	-36 189	-16 753	-27 977	-22 611	-24 906

Årets estimatavvik vedrørende pensjonsforpliktelser -14 903 5 214

Årets estimatavvik vedrørende pensjonsmidler -7 172 -3 180

Note 9 – Vesentlige leieforpliktelser**Finansielle leieforpliktelser**

Se note 10 og 15.

Operasjonelle tidscerteparti forpliktelser og utgifter - og operasjonell bareboat utgifter

Konsernet har pr. 31.12.2008 tidscerteparti forpliktelser på 32 skip. Konsernet har hatt ett skip på bareboat certeparti i 2008 som ikke er finansiell leasing. Bareboat certepartiet utgikk ved innfusjonering av Actinor Bulk AS i Wilson Shipowning AS. 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. 2008 beløper seg til totalt TNOK 729 437. Deler av dette T/C programmet er inngått med tysk reder der skipene vil bli levert over de neste tre årene. Programmets utforming vil gi Wilson en betydelig grad av fleksibilitet med tanke på kapasitet i denne perioden og påfølgende år. Årlig leie av skip i 2008 utgjør totalt TNOK 210 249, hvorav TNOK 207 321 for T/C skipene og TNOK 2 928 for bareboat skipet.

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

	2008	2007
Neste 1 år	270 085	165 047
1 til 5 år	446 438	156 015
Etter 5 år	12 914	0
Fremtidig minimumsleie	729 437	321 062
Rente p.a.	4,00 %	5,70 %
Nåverdi av fremtidig minimumsleie	662 944	294 223

Leieavtale kontorlokaler

Wilson Management AS har hatt en 10 års leieavtale for 4. etasje i Bradbenken 1, Bergen, frem til 2008, med anledning til å fortsette leieforholdet for 2 perioder à 5 år på tilsvarende leievilkår. Leieavtalen er fornyet for 5 år regnet fra desember 2008. I tillegg er leieforholdet utvidet til deler av 5. etasje. Leiekostnaden reguleres årlig i henhold til konsumprisindeksen.

	2008	2007
Leiekostnader kontorlokaler	3 360	3 290

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

Neste 1 år	3 278
1 til 5 år	13 112
Etter 5 år	0
Fremtidig minimumsleie	16 390

Note 10 – Varige driftsmidler

Varige driftsmidler 31.12.08:	Skip	Skip under bygging*	Balanseført dokking	Andre driftsmidler	Eiendom	Sum
Anskaffelseskost pr. 1.1.	1 590 113	128 250	181 229	13 929	3 010	1 916 531
Tilgang kjøpte driftsmidler	252 244	105 310	130 020	7 352	0	494 926
Tilgang fra virksomhetssammenslutn.	63 978	0	4 318	1 243	0	69 539
Avgang	0	0	0	0	274	274
Anskaffelseskost pr. 31.12.	1 906 335	233 560	315 567	22 524	3 010	2 480 996
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 1.1.	302 615	0	72 634	9 974	244	385 467
Akk. avskrivninger avgang	0	0	0	0	0	0
Årets avskrivninger	76 224	0	91 216	2 162	151	169 753
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 31.12.	378 839	0	163 850	12 136	395	555 220
Bokført verdi pr. 31.12.	1 527 496	233 560	151 717	10 388	2 615	1 925 776
Årets avskrivninger	76 224	0	91 216	2 162	151	169 753
Brukstid	30-35 år		30 mnd	5-10 år	20 år	
Avskrivningsplan	Lineær		Lineær	Lineær	Lineær	
Balanseførte leieavtaler inkl. i anskaffelseskost	58 305	0	0	0	0	58 305

Varige driftsmidler 31.12.07:	Skip	Skip under bygging*	Balanseført dokking	Andre driftsmidler	Eiendom	Sum
Anskaffelseskost pr. 1.1.	1 322 276	0	146 490	11 982	3 284	1 484 032
Tilgang kjøpte driftsmidler	267 837	128 250	90 681	1 947	0	488 715
Avgang	0	0	0	0	274	274
Anskaffelseskost pr. 31.12.	1 590 113	128 250	237 171	13 929	3 010	1 972 473
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 1.1.	242 898	0	55 942	7 835	94	306 769
Akk. avskrivninger avgang	0	0	0	0	0	0
Årets avskrivninger	59 717	0	72 634	2 139	150	134 640
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 31.12.	302 615	0	128 576	9 974	244	441 409
Bokført verdi pr. 31.12.	1 287 498	128 250	108 595	3 955	2 766	1 531 064
Årets avskrivninger	59 717	0	72 634	2 139	150	134 640
Brukstid	30-35 år		30 mnd	5-10 år	20 år	
Avskrivningsplan	Lineær		Lineær	Lineær	Lineær	
Balanseførte leieavtaler inkl. i anskaffelseskost	129 837	0	0	0	0	129 837

* "Skip under bygging" relaterer seg til bygging av 8 stk. 8 500 dwt bulkskip og 8 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. I 2008 er det aktivert byggelånsrenter på TNOK 809 på byggekonto for prosjektene. Se note 22. I tillegg er det aktivert urealisert gevinst ved sikring av USD betalinger til verft, NOK 43 161. Se note 18.

Verdivurdering skip

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. Skipenes bokførte verdi inkl. kapitalisert dokking er vurdert opp mot takster kvotert i EUR omregnet i NOK 31.12.08. Sammenligningen viser en tilfredsstillende samlet merverdi i flåten i forhold til bokførte verdier. For de skip hvor takst var lavere enn bokført verdi, ble det foretatt beregning av bruksverdi som er beregnet som nåverdi av forventede kontantstrømmer for skipet. Forventede kontantstrømmer for skipets levetid er estimert uten videre vekst med basis i gjennomsnittlig drift for 2007, 2008 og vedtatt budsjett for 2009. Konsernet har anvendt en WACC på ca. 6 % som diskonteringsrente før skatt. WACC er beregnet som en vektet gjennomsnitt av gjeldsrente på ca. 5 % og et egenkapitalavkastningskrav på 12 % hensyntatt risiko i vår type virksomhet. Verdivurderingen viser gode marginer mot bokførte verdier.

Det er ikke funnet grunnlag for nedskrivning av bokført verdi skip i 2008.

Note 11 – Immaterielle eiendeler

Tidsbestemte avtaler	
Anskaffelseskost pr. 1.1.08	2 500
Tilgang	0
Avgang	0
Anskaffelseskost pr. 31.12.08	2 500
Akkumulerte avskrivninger pr. 1.1.08	1 750
Årets avskrivninger	500
Avgang avskrivninger	0
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 31.12.07	2 250
Bokført verdi pr. 31.12.08	250
Årets nedskrivninger	0
Økonomisk levetid	5 år
Avskrivningsplan	Lineær

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

Note 12 – Goodwill

Konsernets goodwill har oppstått ved kjøp av Wilson AS med dets datterselskaper i regnskapsåret 2000, samt 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 langvarige kontraktsforhold som har vært utviklet over lengre 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.

Posten kan spesifiseres som følger:

	NRL		Euro Container Line		SUM
	Wilson AS	NRL Transport	Holding AS		
Anskaffelseskost pr. 1.1.	156 625	1 115	0		157 740
Tilgang	0	0	24 553		24 553
Avgang	0	0	0		0
Anskaffelseskost pr. 31.12.	156 625	1 115	24 553		182 293
Akkumulerte av- og nedskrivninger pr. 1.1.	27 589	0	0		27 589
Årets nedskrivninger	0	0	0		0
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 31.12.	27 589	0	0		27 589
Bokført verdi pr. 31.12.	129 036	1 115	24 553		154 704
Anskaffelsesår	2000	2007	2008		

Goodwill verdivurderes på balansedagen ut fra inntjening på konsernnivå. Verdsettelsene baserer seg på hele den kjøpte rederivirksomheten som kontantstrømgenererende enhet. Bruksverdi er vurdert ut fra en diskonteringsrente på ca. 6 % p.a. Diskonteringsrenten er basert på en vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad (WACC), lik de satser som framgår under verdivurdering skip i note 10. Kontantstrømmer er beregnet med 10 års tidshorison uten vekst basert på et gjennomsnitt av EBITDA for 2007, 2008 og vedtatt budsjett 2009. Vurdering av goodwill viser god margin mellom virkelig verdi og bokført verdi.

Det er ikke identifisert nedskrivningsbehov av konsernets goodwill i regnskapsåret.

Note 13 – Skatt

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2008	2007
Betalbar skatt	-2 777	-8 863
Endring utsatt skatt	82 253	-27 278
Skattekostnad	79 476	-36 141
Driftsmidler	462 976	347 520
Gevinst- og tapskonto	-271 517	2 737
Underskudd til fremføring	-250 990	-14 732
Finansielle instrumenter	129 252	-63 043
Gjeld i utenlandsk valuta		11 451
Pensjoner	-10 181	-17 759
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	59 540	266 174
Nominell skattesats	28	28
Utsatt skatt	16 671	74 529
Utsatt skatt utenlandsk datter	395	0
Balanseført utsatt skatt	17 066	74 529
Avstemming fra nominell til faktisk skattesats		
Resultat før skatt	170 102	147 179
Nominell skattesats	28	28
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats	47 629	41 210
Skatteeffekt av følgende poster	462 976	347 520
Ikke fradragsberettigede kostnader	591	466
Effekt av resultat fra utenlandsk virksomhet	-7 855	-6 711
Effekt finansielle instrumenter		749
Tidligere ikke balanseført utsatt skattefordel i innfusjonert selskap	-118 258	0
Pensjoner	-10 181	-17 759
Andre poster	-1 583	428
Skattekostnad	-79 476	36 142

Utsatt skattefordel balanseføres med utgangspunkt i fremtidig inntjening og reversering av skatteøkende midlertidige forskjeller. Gjenværende fremførbart underskudd vil bli utlignet mot skatteøkende midlertidige forskjeller.

Note 14 – Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet består pr. 31.12.2008 av 42 216 000 aksjer à NOK 5. Totalt TNOK 211 080.

Navn	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Caiano AS	38 070 599	90,2 %	90,2 %
Pareto Aksje Norge	953 800	2,3 %	2,3 %
Pareto Aktiv	545 600	1,3 %	1,3 %
Sum > 1 % eierandel	39 569 999	93,7%	93,7%
Sum øvrige	2 646 001	6,3 %	6,3 %
Totalt antall aksjer	42 216 000	100,0 %	100,0 %

Det vises til note 7 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 15 – Langsiktig gjeld

	Effektiv rentesats	Renteforfall	Balanseført pr. 31.12.	
			2008	2007
Sikret gjeld:				
Pantegjeld NOK swappet til fast rente	6,59 %	2013	200 000	0
Pantegjeld EUR swappet til fast rente	4,79 %	2009	42 194	36 776
Pantegjeld EUR swappet til fast rente	4,92 %	2010	40 910	33 027
Gjeld med fastrente			283 104	69 803
Usikret gjeld:				
Pantegjeld NOK flytende rente	6,25 %	2009	302 200	599 129
Pantegjeld EUR flytende rente	4,75 %	2009	682 719	210 173
Finansiell lease NOK	6,69 %	2009	58 206	103 772
Finansiell lease EUR			0	26 467
Gjeld med flytende rente			1 043 125	939 541
Byggelån:				
EUR flytende rente	4,76 %		64 966	0
USD flytende rente	4,94 %		34 349	0
Gjeld med flytende rente			99 315	0
Sum langsiktig gjeld			1 425 545	1 009 344
Første års avdrag langsiktig gjeld inkl. finansiell lease			-129 588	-187 163
Langsiktig gjeld ekskl. første års avdrag			1 295 957	822 181

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

Virkelig verdi av usikret langsiktig gjeld og leasingforpliktelse anses å være balanseført verdi siden kredittrisikoen for lån gitt til konsernet ikke er endret siden inngåelsen. Virkelig verdi av sikret gjeld er vurdert til TNOK 267 092 pr. 31.12.2008.

Vurderingen har blitt foretatt ved å summere verdi av lån og virkelig verdi av renteswapper tilknyttet lånene pr. 31.12.2008.

Avdragsprofiler (eks. byggelån) med utgangspunkt i 31.12.08:

Avdragsprofil pantegjeld	2009	2010	2011	2012	Deretter
Avdrag	125 600	125 600	125 600	121 483	741 948
Ballong	0	0	0	27 792	0
Sum	125 600	125 600	125 600	149 275	741 948
Avdragsprofil leasing	2009	2010	2011	2012	Deretter
NOK	3 738	3 195	624	664	6 355
NOK*	0	43 630	0	0	0
Sum	3 738	46 825	624	664	6 355
Utbet. nom. verdi leasing	2009	2010	2011	2012	Deretter
NOK	7 810	7 085	1 080	1 080	6 355
NOK*	0	43 630	0	0	0
Sum	7 810	50 715	1 080	1 080	6 355

* Inkludert i beløpet er kjøpesum i henhold til kjøpsopsjoner.

Majoriteten av konsernets pantegjeld ble refinansiert 26. juni 2008. Låneavtalen løper i 7 år regnet fra denne dato.

Avdragsprofiler med utgangspunkt i 31.12.07:

Avdragsprofil pantegjeld	2008	2009	2010	2011	Deretter
Avdrag	115 141	67 625	64 108	47 301	202 738
Ballong	0	273 328	0	108 864	0
Sum	115 141	340 953	64 108	156 165	202 738
Avdragsprofil leasing	2008	2009	2010	2011	Deretter
NOK	6 110	3 747	3 236	624	6 980
NOK*	65 912	0	43 630	0	0
Sum	72 022	3 747	46 866	624	6 980
Utbet. nom. verdi leasing	2008	2009	2010	2011	Deretter
NOK	12 814	7 810	7 085	1 080	6 980
NOK*	65 912	0	43 630	0	0
Sum	78 726	7 810	50 715	1 080	6 980

* Inkludert i beløpet er kjøpesum i henhold til kjøpsopsjoner.

Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.:	2008	2007
Pantelån	1 268 024	879 105
Sum	1 268 024	879 105

Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for bokført gjeld:		
Andre driftsmidler	0	0
Skip	1 555 597	1 057 373
Sum	1 555 597	1 057 373

I tillegg til optrukket langsiktig pantegjeld til kredittinstitusjoner har konsernet inngått avtale om lån i forbindelse med byggeprogram i Kina – ref. note 22. Byggelånene er optrukket tilsvarende TNOK 99 315 i 2008. Belåningsgrad er ca. 77 % ved ferdig levert skip, som tilsvarer maksimum opptrekk av TUSD 82 368 eller motverdi i NOK + TEUR 42 000. Det er inngått valutaterminforretning vedrørende skipslånene med oppgjør på avtalt leveringstidspunkt fra verftet. Se note 18.

Konsernet har ikke vært i brudd med lånebetingelsene i 2008.

De viktigste lånebetingelser (covenants) på konsernbasis er at total gjeld i forhold til EBITDA skal ikke overstige 5, omløpsmidler skal være større enn kortsiktig gjeld i henhold til nærmere bestemte definisjoner, utbytte skal ikke overstige 50 % av årets resultat, egenkapitalprosent skal være større enn 30 % og Kristian Eidesvik og/eller nærstående skal eie minst 35 % av Wilson ASA som børsnotert selskap.

Annen langsiktig gjeld

Annen ekstern langsiktig gjeld, TNOK 1 705, knytter seg til minoritetsinteresser i MV Mautern Shipping Co. Ltd. Lånet er rente- og avdragsfritt.

Kapitalstruktur

Selskapets norm i forbindelse med skipskjøp i annenhåndsmarkedet har vært 30 % egenkapital og 70 % ekstern finansiering av kjøpesum. Slik finansieringsstruktur vil også i fremtiden være å anse som formålstjenelig for selskapet.

Note 16 – Bankinnskudd, kassekreditt

Av konsernets bankinnskudd utgjør TNOK 3 951 bundne skattetreksmidler.

Ubenyttet limit ved kassekreditt TNOK 55 000, er TNOK 44 656.

Note 17 – Resultat pr. aksje

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

Resultat pr. aksje vises på egen linje under resultatregnskapet.

Note 18 – Finansielle instrumenter

Klassifisering av finansielle eiendeler:

Finansielle eiendeler	31.12.08			31.12.07		
	Finansielle eiendeler til virkelig verdi	Utlån og fordringer	Totalt 2008	Finansielle eiendeler til virkelig verdi	Utlån og fordringer	Totalt 2007
<i>Finansielle anleggsmidler</i>						
Lån til felleskontrollert virksomhet	0	6 477	6 477	0	22 399	22 399
Derivater holdt for handelsformål	24 201		24 201			0
Derivater holdt for sikring av byggekontrakter	50 353					
Andre langsiktige fordringer	0	4 330	4 330	0	3 299	3 299
<i>Finansielle omløpsmidler</i>						
Kundefordringer	0	109 670	109 670	0	109 873	109 873
Andre kortsiktige fordringer	0	120 677	120 677	0	114 215	114 215
Derivater holdt for handelsformål	45 105	0	45 105	0	0	0
Derivater holdt for sikring av byggekontrakter	9 593		9 593			
Konter og kontantekvivalenter	0	74 767	74 767	0	111 689	111 689
Sum finansielle eiendeler	129 252	315 921	394 820	0	361 475	361 475

Konsernet har ingen finansielle eiendeler klassifisert i gruppene holde til forfall eller tilgjengelig for salg på tidspunktene 31.12.2007 eller 31.12.2008.

“Derivater holdt for handelsformål” som er plassert i gruppen virkelig verdi med verdiendring over resultatet, tilhører gruppen holde for omsetning.

Virkelig verdi av finansielle eiendeler

Konsernets derivater består av valutaterminkontrakter, renteswapper og bunkersderivater. Virkelig verdi av valutaterminkontrakter er fastsatt ved å benytte terminkursen på balansedagen. Virkelig verdi av renteswapper og bunkersderivater er beregnet ut fra markedspris oppgitt av bank.

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

Lån til felleskontrollert virksomhet, andre langsiktige fordringer, kundefordringer, andre fordringer og bankinnskudd, kontanter o.l. Disse postene er bokført til amortisert kost.

Balanseført verdi av kontanter, bankinnskudd o.l. har en balanseført verdi som er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av at disse instrumentene har kort forfalltid. Det samme gjelder for kundefordringer og andre kortsiktige fordringer. For estimering av virkelig verdi av de finansielle eiendelene “Lån til felleskontrollert virksomhet og andre langsiktige fordringer” henvises til henholdsvis note 5 og note 6.

Klassifisering av finansielle forpliktelse:

Alle finansielle eiendeler som er plassert i gruppen virkelig verdi med verdiendring over resultatet tilhører gruppen holde for omsetning.

Finansielle forpliktelse	31.12.08			31.12.07		
	Finansielle forpliktelse til virkelig verdi	Finansielle forpliktelse målt til amortisert kost	Totalt 2008	Finansielle forpliktelse til virkelig verdi	Finansielle forpliktelse målt til amortisert kost	Totalt 2007
<i>Langsiktige finansielle forpliktelse</i>						
Rentebærende langsiktig gjeld	0	1 246 976	1 246 976	0	763 964	763 964
Leasingforpliktelse	0	54 218	54 218	0	58 217	58 217
Derivater holdt for handelsformål	0	0	0	36 385	0	36 385
Gjeld til nærstående part	0	1 705	1 705	0	1 374	1 374
<i>Kortsiktige finansielle forpliktelse</i>						
Første års avdrag av langsiktig gjeld	0	129 588	129 588	0	187 163	187 163
Derivater holdt for handelsformål	0	0	0	26 658	0	26 658
Finansiell forpliktelse ved oppkjøp	0	85 267	85 267	0	106 659	106 659
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	0	196 934	196 934	0	195 806	195 806
Sum finansielle forpliktelse	0	1 714 688	1 714 688	63 043	1 313 183	1 376 226

Virkelig verdi av finansielle forpliktelse

Konsernets finansielle instrumenter, kortsiktige og langsiktige, består av valutaterminkontrakter, renteswapper og bunkersderivater. Virkelig verdi av valutaterminkontrakter er fastsatt ved å benytte terminkursen på balansedagen. Virkelig verdi av renteswapper og bunkersderivater er beregnet ut fra markedspris oppgitt av bank.

Følgende av selskapets finansielle forpliktelse er ikke til virkelig verdi:

Gjeld til kredittinstitusjoner og nærstående parter, leasingforpliktelse, leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld. Disse postene er bokført til amortisert kost. Usikret langsiktig gjeld og leasingforpliktelse anses å være balanseført til virkelig verdi siden kredittrisikoen for lån gitt til konsernet ikke er endret siden inngåelsen. For kommentarer vedrørende virkelig verdi av sikret gjeld, se note 15.

Balanseført verdi av leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld har en balanseført verdi som er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av at disse instrumentene har kort forfalltid. For vurdering knyttet til virkelig verdi av finansiell forpliktelse ved oppkjøp, se note 23.

Nedenfor vises en oversikt over konsernets finansielle instrumenter, med unntak av driftsrelaterte eiendeler og forpliktelser med løpetid under 3 måneder. Oversikten viser resultatposter og bokførte verdier, samt henvisning til ytterligere noteinformasjon og risikoeksponering.

	Resultatført Note	Resultatført beløp 2008 ^{*)}	Bokført verdi 31.12.08	Resultatført beløp 2007 ^{*)}	Bokført verdi 31.12.07	Risiko- eksponering
Lån til felleskontrollert virksomhet	5	1 246	6 477	1 590	22 399	Kredittrisiko, kontantstrømsrelatert renterisiko, likviditetsrisiko
Bunkerssikringskontrakter**	18	0	0	-780	0	Kredittrisiko, likviditetsrisiko, valutarisiko, prisrisiko
Valutaterminkontrakter**	18	165 611	-145 265	-59 811	63 933	Kredittrisiko, likviditetsrisiko
Renteswapper**	18	-15 543	-16 013	880	890	Kredittrisiko, likviditetsrisiko, kontantstrømsrelatert og virkelig verdi relatert renterisiko
Pantegjeld	15	-63 921	1 268 024	-37 089	879 105	Likviditetsrisiko, kontantstrømsrelatert renterisiko, valutarisiko, likviditetsrisiko
Leasingforpliktelser	15	-8 889	58 206	-9 098	130 239	Likviditetsrisiko, renterisiko, valutarisiko, likviditetsrisiko

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

^{**)} Av resultatførte beløp utgjør TNOK 80 775 urealisert gevinst.

Finansiell risiko

Konsernet driver internasjonal virksomhet og er utsatt for valuta- og renterisiko. I tillegg kommer risiko knyttet til endringer i bunkerspriser. Styret har vedtatt retningslinjer for 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.

Nedenfor følger en oversikt over selskapets derivater pr. 31.12.

	2008	2007
<i>Langsiktige derivater</i>		
Ordinær valutaterminforretninger	55 427	-37 275
Renteswapper	-729	890
Sum	54 698	-36 385
<i>Kortsiktige derivater</i>		
Ordinære valutaterminforretninger	89 838	-14 731
Renteswapper	-15 284	0
Annen valutahandel	0	-11 927
Sum	74 554	-26 658
Sum derivater	129 252	-63 043

Nærmere spesifikasjon av de ulike derivatene følger nedenfor.

i) Kredittrisiko

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

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

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

Graden av kredittrisiko 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. Konsernet har retningslinjer for å påse at salg kun foretas til kunder som ikke har hatt vesentlige problemer med betaling tidligere og at utestående fordringer blir gjort opp løpende.

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

Pr. 31.12. hadde selskapet følgende kundefordringer som var forfalt men ikke betalt:

	Sum	Ikke forfalt	<30 d	30-60d	60-90d	>90d
2008	109 670	67 694	34 638	4 551	2 622	165
2007	109 873	75 553	28 730	3 767	204	1 619

Forfalte kundefordringer utover 90 dager, anses å være rettmessige krav, men er relatert til lang saksbehandlingstid. Det er ikke knyttet problemer med betalingsvilje eller -evne hos kundene, og følgelig ikke gjort tapsavsetninger.

ii) Renterisiko

Poster som er utsatt for renterisiko er lån til felleskontrollert virksomhet (note 5), bankinnskudd (note 16) og langsiktig gjeld (note 15).

Renterisiko knyttet til langsiktig gjeld søkes til dels redusert gjennom inngåelse av renteswapavtaler. Konsernet har i 2007 og 2008 inngått renteswapavtaler som bytter en flytende lånerente mot en fast rente. 21 % av konsernets pantegjeld er for tiden sikret til fast rente ved disse swapene. Swapen kvalifiserer ikke for sikringsbokføring i henhold til IFRS og er derfor regnskapsført som finansielt instrument holdt for handelsformål med verdiendringer over resultatregnskapet.

Bankinnskudd er ikke dekket av langsiktige renteavtaler.

Hovedvilkårene for renteswapene er gitt i tabellen nedenfor.

Pålydende som rentefastsettelsen er basert på	Oppgjørsintervall	Forfalls-tidspunkt	Virkelig verdi 31.12.08	Fast rente	Flytende rente	Verdiendring over resultat
TEUR 4 270	hver 3. måned	26.10.09	76	3,79 %	EURIBOR	-387
TEUR 4 140	hver 3. måned	19.02.10	-255	3,92 %	EURIBOR	-683
TNOK 100	hver 6. måned	20.12.13	-8 313	5,63 %	NIBOR	-8 313
TNOK 100	hver 6. måned	07.10.13	-6 717	5,55 %	NIBOR	-6 717
Sum			-15 209			-16 100

Effektiv rentesats for konsernets finansielle instrumenter:

	2008	2007
Lån til felleskontrollert virksomhet	0,0 %	7,3 %
Finansielle instrumenter (USD)	3,0 %	5,2 %
Pantegjeld	5,2 %	6,5 %
Finansielle lease	6,7 %	7,6 %

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

	Endring i rentenivå	Effekt på resultat	Effekt på egenkapital
2008	+/- 1% poeng	-/+ TNOK 10 100	0
2007	+/- 1% poeng	-/+ TNOK 8 200	0

Beregningene er foretatt på grunnlag av netto gjennomsnittlig usikret gjeld.

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

Se note 5 "Lån til tilknyttet selskap" og note 6 "Andre langsiktige fordringer" som representerer en mindre del av renterisikoen i konsernet.

iii) Likviditetsrisiko

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

Overskuddslikviditet plasseres i banker til beste betingelser.

Følgende tabell viser en oversikt over forfallsstrukturen for konsernets finansielle forpliktelser, 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 1 måned):

31.12.08	Gjenværende periode					Totalt
	Under 1 måned	1-3 måneder	3-12 måneder	1-4 år	Mer enn 4 år	
<i>Langsiktige forpliktelser</i>						
Gjeld til kredittinstitusjoner				499 791	741 948	1 241 739
Leasingforpliktelser				54 218		54 218
Finansielle instrumenter						
Annen langsiktig gjeld				1 705		1 705
<i>Kortsiktige forpliktelser</i>						
Første års avdrag pantegjeld		1 278	124 322			125 600
Første års avdrag leasingforpliktelser	332	665	2 991			3 988
Finansielle instrumenter						
Leverandørgjeld	73 449					73 449
Betalbar skatt						-
Skyldige offentlige avgifter		10 380				10 380
Annen kortsiktig gjeld		123 485				123 485
Sum	73 781	135 807	127 313	555 714	741 948	1 634 564

31.12.07	Gjenværende periode					Totalt
	Under 1 måned	1-3 måneder	3-12 måneder	1-4 år	Mer enn 4 år	
<i>Langsiktige forpliktelser</i>						
Gjeld til kredittinstitusjoner				763 964		763 964
Leasingforpliktelser				58 217		58 217
Finansielle instrumenter				36 385		36 385
Annen langsiktig gjeld				1 374		1 374
<i>Kortsiktige forpliktelser</i>						
Første års avdrag pantegjeld		33 875	81 266			115 141
Første års avdrag leasingforpliktelser	684	22 268	49 070			72 022
Finansielle instrumenter			26 658			26 658
Leverandørgjeld	55 026					55 026
Betalbar skatt			8 863			8 863
Skyldige offentlige avgifter		10 516				10 516
Annen kortsiktig gjeld		121 401				121 401
Sum	55 710	188 060	165 857	859 940	-	1 269 567

"Annen kortsiktig gjeld" spesifisert:

	2008	2007
Periodiserte reiseavhengige kostnader	80 059	74 765
Periodisert skipsteknisk drift	8 918	12 160
Periodiserte rentekostnader, annen drift	34 508	34 476
Sum	123 485	121 401

Posten finansiell forpliktelse ved oppkjøp er ikke inkludert i oversikt over forfallsstruktur. Det vises til note 23 for spesifikasjon av forfallsstruktur for denne posten.

For spesifikasjon av forfall for leieforpliktelser og ikke balanseførte forpliktelser, se henholdsvis note 9 og note 22.

iv) Valutarisiko

Konsernet er utsatt for valutarisiko siden den største delen av omsetningen er i NOK og EUR, mens bunkers er i USD. I 2008 har mannskapskostnader hovedsakelig vært utbetalt i EUR, men fra 2009 vil kostnaden hovedsakelig betales i USD. Konsernregnskapet er derfor i stor grad påvirket av kursen på norske kroner målt mot USD og EUR. Wilson-gruppen søker å redusere eksponeringen for valutakursendringer ved å oppnå best mulig balanse mellom innbetalinger og utbetalinger i samme valuta, samt valutaterminforretninger til akseptabel valutakurs. Mesteparten av mannskapskostnader og en del av de øvrige driftskostnadene for egne skip betales i USD (EUR i 2008). Mannskapskostnader utgjør ca. 50 % av skipenes driftskostnader (eks. dokking) (ref. note 15). Dokkingutgiftene er i hovedsak i EUR. T/C hyrer betales i EUR. Graden av valutasikring er begrenset til estimert netto valutabehov knyttet til bunkerskostnader, T/C avtaler, mannskapskostnader,

dokkingstrgifter, renter og avdrag. Sikringsaktivitetene relatert til valutarisiko er ikke lagt opp etter kravene til sikringsbokføring, med unntak av det ene av byggeprogrammene i Kina. Det innebærer at terminkontraktene klassifiseres som holdt for handelsformål og at verdiendringer på disse resultatføres som finansinntekt eller finanskostnad fortløpende. Valutaterminer pr. 31.12.2008 er vist i tabellen nedenfor:

Ordinære valutaterminforretninger:

Salg	Bokført verdi	Pålydende	Kurs	Kjøp	Beløp	Forfall
TEUR	-7 960	16 000	9,30	NOK	148 826	2009
Sum	-7 960	16 000	9,30		148 826	

Salg	Bokført verdi	Pålydende	Kurs	Kjøp	Beløp	Forfall
TNOK	48 477	260 564	5,95	USD	43 800	2009
Sum	48 477	260 564	5,95		43 800	

Valutaforetninger i forbindelse med byggekontrakter i Kina (8 500 dwt prosjekt) - jf. note 22
Kvalifiserer ikke til sikringsbokføring i henhold til IAS 39.

Salg	Bokført verdi	Pålydende	Kurs	Kjøp	Beløp	Forfall
TNOK	5 317	39 343	6,16	USD	6 389	2009
TNOK	15 621	118 490	6,18	USD	19 167	2010
TNOK	23 864	155 128	6,07	USD	25 556	2011
Sum	44 802	312 961	6,12		51 112	

Valutaterminforretninger ført som sikring:

Valutaforetninger i forbindelse med byggekontrakter i Kina (4 500 dwt prosjekt) - jf. note 22.
Kvalifiserer til sikringsbokføring i henhold til IAS 39. Endring i verdi på disse postene er ikke ført over resultat.

Salg	Bokført verdi	Pålydende	Kurs	Kjøp	Beløp	Forfall
TNOK	9 593	32 258	5,38	USD	5 995	2009
TNOK	29 337	107 418	5,47	USD	19 631	2010
TNOK	17 959	66 865	5,49	USD	12 188	2011
TNOK	3 057	11 194	5,47	USD	2 048	2012
Sum	59 946	217 735	5,46		39 862	

Verdiendringen av USD forretningene, TNOK 59 946, er aktivert mot byggekostnad med TNOK 43 161 etter fradrag for 28 % skatt.

Realiserte forretninger herunder ga TNOK 5 457 i valutagevinst, bokført under byggekostnad skip.

Annen valutahandel:

Selskapet har hatt to forretninger med Fortis Bank NV for 2008 – type "Window accumulator".

(A) Kjøp av USD 100 000/uke til 6,01 dersom USD-kursen mot NOK ligger i intervallet 6,75-6,01 for gjeldende uke. Dersom USD-kursen ligger under 6,01 kjøpes USD 200 000 til 6,01 og dersom kursen ligger over 6,75 faller forretningen bort for gjeldende uke.

(B) Kjøp av USD 100 000/uke til 6,05 dersom USD-kursen mot NOK ligger i intervallet 6,75-6,05 for gjeldende uke. Dersom USD-kursen ligger under 6,05 kjøpes USD 200 000 til 6,05, dersom kursen ligger over 6,75 faller forretningen bort for gjeldende uke, og dersom kursen bryter 6,75 minst én gang innen 29.12.2008, mottar selskapet NOK 3 375 000 den 29.12.2008.

Forretningene er oppgjort 31.12.08. Realisert valutatap er TNOK 7 493 for disse valutaforetningene i 2008.

Agio og disagio i resultatregnskapet:

	2008	2007
Realisert agio	92 002	8 130
Urealisert agio	4 377	9 381
Sum	96 379	17 511
Realisert disagio	48 212	17 424
Urealisert disagio	118 728	2 228
Sum	166 940	19 652

Realisert agio og disagio relaterer seg til omtalte valutaforetninger og løpende driftsinn- og utbetalinger.
Urealisert disagio relaterer seg hovedsakelig til skipenes pantelån i valuta.

Sensitivitet

Følgende tabeller viser konsernets følsomhet for potensielle endringer i kronekursen henholdsvis USD og EUR, med alle andre forhold holdt konstant. Alle effekter vil komme over resultatregnskapet som følge av endringer i verdier på pengeposter. Sikringsinstrumenter (valutaderivater) tilknyttet et av byggeprogrammene i Kina (4 500 dwt), vil ikke gi effekt i resultatregnskapet

	Endring i kronekursen mot USD	Effekt på resultat	Effekt på egenkapital
2008	+/- 10 øre	-/+ TNOK 4 800	0
2007	+/- 10 øre	-/+ TNOK 2 900	0

	Endring i kronekursen mot EUR	Effekt på resultat	Effekt på egenkapital
2008	+/- 10 øre	+/- TNOK 4 900	0
2007	+/- 10 øre	+/- TNOK 4 100	0

Beregningene er foretatt på grunnlag av netto valutastrømmer knyttet til drift med fradrag for inngåtte valutaterminforretninger.

v) Prisisiko bunkers

Konsernet har ingen kontrakter med leverandører av bunkers pr. 31.12.2008.

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.

Note 19 – Regnskapsmessige estimater og vurderinger

I forbindelse med avleggelse av regnskapet for 2008 har ledelsen utøvet følgende skjønn for noen sentrale problemstillinger:

Sikring

Wilson har inngått valutaterminer for å sikre kostprisen på nybyggene. For 2007 var ikke dokumentasjonskravene til sikring oppfylt, og verdiendringene på sikringsinstrumentene ble resultatført. For 2008 kunne Wilson oppfylt kravene til sikringsbokføring, men har valgt å videreføre resultatføring for verdiendringene på de sikringsinstrumentene som ble inngått i 2007.

I 2008 har Wilson inngått ytterligere valutaterminer for å sikre kostprisen på et nytt nybyggingsprogram. For disse valutaterminene er det gjennomført sikringsbokføring i 2008.

Minoritetsinteresser i Nesskip

Som det fremgår av noten om regnskapsprinsipp endret Wilson i 2008 sin presentasjon av minoritetsinteressene i Nesskip. Wilson betrakter det som overveiende sannsynlig at selskapet vil kjøpe alle aksjene i Nesskip og i den løpende driften betraktes allerede datterselskapet som heleid hvor opsjonene er å betrakte som en selgerkreditt. Wilson presenterer derfor ikke lenger minoritetsinteresser for Nesskipinvesteringen.

Skatt

Gjennom fusjonen med Actinor Bulk, ble Wilson konsernet tilført en skatteposisjon med nominell verdi på ca. MNOK 118. Da bytteforholdet ble fastsatt, var det stor usikkerhet ved skattefordelen, og partene verdsatte den lavt. I etterkant ble forholdene rundt skatteposisjonen avklart, og den kunne balanseføres til nominell verdi. Endringen fra avtalt verdi til balanseført verdi 31.12.2008 er ført over resultatet som en del av skattekostnaden.

Estimater

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

Skip

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

Brukstid skip

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

Restverdi skip

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

Brukstid av investeringer ved dokking

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

Nedskrivningsvurderinger

Goodwill testes for nedskrivning hvert år. Markedsutviklingen har i 2008 gjort at Wilson også har testet skipene for nedskrivning. Nedskrivningstestene viste at det ikke var behov for nedskrivning. Testene er basert på en rekke estimater og forutsetninger. Utgangspunktet er fremtidige kontantstrømmer fra drift uten vekst med basis i et gjennomsnitt av de to siste driftsår og vedtatt budsjett for 2009. For skipene brukes det ikke lengre tidshorison enn skipenes levetid. Forventede kontantstrømmer neddiskonteres med konsernets WACC på ca. 6 % p.a. som er beregnet med utgangspunkt i gjeldsrente på ca. 5 % og konsernets nåværende egenkapitalavkastningskrav på 12 % p.a. redusert med 2 % p.a. for å komme frem til realrente. Konsernet har en lav beta, og denne er ikke innarbeidet i beregningen av WACC for å teste nedskrivning.

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. Wilson har fraveket anbefalingen for forventet lønnsvekst da det forventes en lønnsvekst i konsernet som ligger noe over gjennomsnittet i Norge. 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 8.

Utsatt skattefordel

Utsatt skattefordel er balanseført med utgangspunkt i utnyttelse av skattereduserende midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd ved hjelp av reversering av skatteøkende midlertidige forskjeller og fremtidig inntjening. Se for øvrig note 13.

Note 20 – Transaksjoner mellom nærstående parter

Gruppen har foretatt ulike transaksjoner med nærstående parter. Alle transaksjoner er foretatt som en del av den ordinære virksomheten, og avtalene er gjennomført på markedsmessige vilkår i samsvar med aksjeloven §§ 3-8 og 3-9. For transaksjoner med ansatte og styre, se note 23. Vesentlige transaksjoner mot eierselskaper oppsummeres nedenfor:

Wilson konsernet har operert seks skip som er eiet av selskaper som indirekte er eiet av Caiano AS. Fem av skipene er tatt inn på bareboatcerteparti, og tre av certepartiavtalene inneholder kjøpsopsjoner. Wilson Gijon og Wilson Gdynia ble kjøpt av Wilson Shipowning AS i oktober 2008 i henhold til kjøpsopsjon. Ett av skipene er på tidscerteparti fra Green Reefers.

Leieavtaler skip oppsummert:

Skip	Kontrakt	Starttidspunkt	Motpart	Type nærst.	Årets leieutgift
Wilson Fjord	Bareboat leie (operasjonell)	2004	Actinor Bulk AS	morselskap	2 928
Wilson Split	Bareboat leie (finansiell)	2005	Caiano Ship AS	morselskap	1 647
Wilson Calais*	Bareboat leie (finansiell)	2007	Caiano Ship AS	morselskap	6 853
Wilson Gdynia*	Bareboat leie (finansiell)	2005	Caiano Shipping AS	morselskap	2 684
Wilson Gijon*	Bareboat leie (finansiell)	2005	Caiano Shipping AS	morselskap	2 677
Wilson Express	Time charter avtale	2003	Green Reefers	morselskap	25 529

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

Alle konsernets leieforpliktelser av finansiell karakter er med nærstående parter. Se også note 9 og 15.

For fordringer vedrørende tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter, se note 5.

I forbindelse med fusjon Actinor Bulk AS 30.12.08 har Wilson Shipowning AS en fordring på Caiano AS pålydende TNOK 560. Posten er gjort opp i 2009.

Note 21 – Valutakurser

Vesentlige valutakurser brukt ved utarbeidelse av regnskapet:

	Valutakurs 31.12.08	Gjennomsnittlig valutakurs	Valutakurs 31.12.2007
Euro	9,882	8,238	7,978
US Dollar	7,010	5,651	5,415

Note 22 – Kjøpsforpliktelse og garantistillelse**Kjøpsforpliktelse:**

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

Nybygg kontrakter Kina 8 500 dwt (betalingsplan)

	2008	2007
2008	0	60 881
2009	110 916	133 939
2010	198 623	182 644
2011	179 757	103 675
Sum	489 296	481 139

Wilson har ved utgangen av januar 2007, som et ledd i en fornyelse av flåten i 6 000 tonn segmentet, inngått en avtale med det kinesiske verftet Yichang Shipyard om bygging av åtte nye bulkskip på 8 500 dwt. Det første skipet er planlagt levert i slutten av 2009, de neste tre i 2010 og de fire siste i 2011.

Samlede investeringer utgjorde ca. TNOK 640 000 basert på valutakurser på avtaletidspunktet. Det samlede kapitalbehov disse investeringer representerer er planlagt finansiert ved en kombinasjon av egenfinansiering og langsiktig bankfinansiering. 66 % av kostpris er i USD der fremtidige USD betalinger er sikret i motverdi NOK. Prosjektet er fullfinansiert gjennom kommitert lånefasilitet i bank.

Nybygg kontrakter Kina 4 500 dwt (betalingsplan)

	2008	2007
2009	128 905	0
2010	190 257	
2011	80 672	0
2012	11 194	0
Sum	411 028	0

Wilson inngikk ved utgangen av desember 2007 avtale med et kinesisk verft om bygging av åtte skip i størrelse 4 500 dwt. Skipene blir bygget ved Shandong Baibuting Shipbuilding Co Ltd. (tidligere Haida Shipyard) i Rong Cheng, Kina, og vil ha en kostpris i størrelse MUSD 10,4 pr. skip, ca. MNOK 58 etter kurser på avtaletidspunktet. 55 % av kostpris er i USD der fremtidige USD betalinger er sikret i motverdi NOK. Selskapets egenkapitalforpliktelse i 2009 utgjør MUSD 4 og MUSD 3,5 for resterende periode. Utover egenkapitalen er prosjektet fullfinansiert gjennom kommitert lånefasilitet i bank. Det første skipet forventes levert medio 2010.

Kjøp av aksjer

Konsernet har kjøpsforpliktelse knyttet til resterende aksjer i Nesskip, ref. note 23.

Note 23 – Oppkjøp og fusjon**I . Nesskip hf. – Island**

Wilson ASA kjøpte pr. 31. mai 2006 51,9 % av aksjene i det islandske shippingkonsernet Nesskip hf.

Nesskip er via datterselskap eier av ett bulkskip på 7 100 dwt, majoritetseier i ett bulkskip på 4 200 dwt, samt 50 % eier i to bulkskip på 4 200 dwt. Selskapet solgte fire skip konserninternt til Wilson Shipowning AS i 2008. Nesskip har sitt hovedkontor på Island hvor selskapet også driver befraktnings- og agentvirksomhet med åtte ansatte.

Alle de omtalte bulkskip seiler i Wilsonsystemet enten på T/C eller på kommisjonsbasis. Kjøpesum for 51,9 % av aksjene var TNOK 124 600.

Salgsopsjon minoritetsaksjonærer Nesskip

Minoritetsaksjonærene i Nesskip har en salgsopsjon på resterende aksjer som første gang kunne erklæres ett år etter oppkjøpstidspunktet 31. mai 2006 og deretter frem til 10 år etter oppkjøpstidspunktet. Ved oppgjør oktober 2007 tok Wilson ASA over totalt 8,85 % av utestående aksjer. Samlet vederlag var TNOK 23 567. Ved oppgjør januar 2008 tok Wilson ASA over totalt 9,85 % av utestående aksjer. Samlet vederlag ved overføring av andel utgjorde TNOK 26 991. Etter dette oppkjøpet har Wilson ASA pr. 31.12.08 en eiersits på 70,65 % i Nesskip. Ytterligere 14,85 % er overtatt i januar 2009, og total eierandel er p.t. 85,5 %. Vederlag for denne transaksjonen utgjør TNOK 43 278. Videre er 1,84 % erklært for oppgjør i andre kvartal 2009.

I forbindelse med overdragelse av 8,85 % av aksjene fra minoritetsaksjonærene i Nesskip til Wilson ASA i 2007, ble det i årsregnskapet for 2007 inntektsført TNOK 4 818, idet netto markedsverdi av overdratt andel i Nesskip oversteg kjøpspris. Beløpet ble inkludert i regnskapslinjen "Gevinst ved kjøp og salg av anleggsmidler" i 2007. I 2008 er prinsipp for regnskapsførsel endret ved at slik inntekt ikke innregnes. 2007 regnskapet er omarbeidet for dette forhold.

I 2008 er det også endret prinsipp med hensyn til minoritetsavsetning og rente på putopsjon overfor minoritetsaksjonærene i Nesskip hf. Det regnskapsføres ikke minoritetsinteresser. Løpende oppjustering av verdi på putopsjonen blir kostnadsført som rentekostnad. Se note 2 for nærmere beskrivelse. Regnskapet for 2007 er omarbeidet tilsvarende.

Resterende salgsopsjoner, tilsvarende 29,35 %, er verdsatt til TNOK 85 268 pr. 31.12.2008. Forpliktelsen er bokført som kortsiktig finansiell forpliktelse i balansen. Verdien er fastsatt på grunnlag av inngått avtale og inkluderer rente. Bokført verdi tilsvarer virkelig verdi pr. 31.12.2008.

Kjøpsopsjon Wilson ASA

Wilson har en kjøpsopsjon på resterende aksjer i Nesskip som kan erklæres 10 år etter oppkjøpstidspunktet 31. mai 2006. Kjøpsopsjon har ingen balanseført verdi pr. 31.12.2008. Dette bygger på at virkelig verdi av opsjonen ble beregnet til tilnærmet kr 0 som følge av tidsaspekt og sannsynlighet for at aksjonærenes salgsopsjoner utøves innen 10-års perioden.

II. Euro Container Line Holding AS

10. oktober 2008 kjøpte Wilson ASA resterende 50 % av aksjene i Euro Container Line Holding AS (ECL Holding) fra Eimskip hf., Island. TNOK 40 000 var kontant vederlag for denne aksjeporten. ECL Holding eier Euro Container Line AS (ECL) 100 %. ECL driver sin virksomhet ut fra Wilsons hovedkontor i Bergen. I tillegg eier ECL Holding NSA Schifffahrt und Transport GmbH i Hamburg (NSA) 100 %. Både ECL og NSA driver containerlinjevirksomhet, hvor ECL AS er rederi og ivaretar befraktningsoppgaven i Norge, og NSA ivaretar befraktnings- og agentoppgavene i Hamburg.

Ved kjøpet oppstod det en goodwill på TNOK 24 553 på bakgrunn av de merverdier som ligger i agent- og befraktningsvirksomheten. ECL eide ved oppkjøpet ett skip – ECL Challenger. Merverdi allokert til skipet på oppkjøpstidspunktet var TNOK 4 600.

I perioden 01.01.08 – 10.10.08 ble ECL Holding behandlet som 50 % felleskontrollertvirksomhet. I denne perioden inntektsførte Wilson konsernet linje virksomheten som andel av resultat i felleskontrollert virksomhet med TNOK 6 328. Dersom ECL Holding hadde vært datterselskap hele regnskapsåret, ville konsernets resultat økt med ytterligere TNOK 6 328.

I fjerde kvartal 2008 har virksomheten gitt følgende resultat:

Fraktinntekt på T/C basis	27 827
EBITDA	11 722
EBIT	10 145
Resultat av finansposter	-10 904
Resultat før skatt	-759

Resultatet i fjerde kvartal ble preget av høy EUR kurs og urealisert disagio ved EUR pantelån på skip og konsernintern finansiell lease.

ECL Holding konsern – bokført balanse ved oppkjøpstidspunkt:

Anleggsmidler	54 703
Omløpsmidler	74 604
Sum eiendeler	129 307
Egenkapital	33 570
Langsiktig gjeld	33 118
Ansvarlig lån eiere	33 535
Utsatt skatt, annen langsiktig forpliktelse	6 097
Sum langsiktig gjeld	72 750
Første års avdrag pantegjeld	1 666
Annen kortsiktig gjeld	21 321
Sum kortsiktig gjeld	22 987
Sum gjeld og egenkapital	129 307

III. Actinor Bulk AS

Actinor Bulk AS ble innfusjonert i Wilson Shipowning AS pr. 30.12.08. Selskapet eide ved fusjonstidspunktet ett skip – Wilson Fjord, ellers ingen annen aktivitet. Skipet har vært på bareboatcerteparti til Wilson Shipowning AS siden 2004. Se note 20. Caiano AS fikk en eierandel i Wilson Shipowning AS på 0,56 % ved fusjonen med en verdi på ca. TNOK 5 000.

Dersom Actinor Bulk AS hadde vært konsolidert fra 01.01.08 hadde årets bareboathyre på TNOK 2 928 blitt eliminert, men konsernet ville fått avskrivninger og finanskostnader på linje med bareboathyren. Resultat i Wilson konsernet ville følgelig ikke blitt påvirket av fusjonen i vesentlig grad.

Bokført balanse i Actinor Bulk AS ved innfusjonering 31.12.08:

Anleggsmidler	9 328
Omløpsmidler	591
Sum eiendeler	9 919
Egenkapital	4 131
Pantegjeld	5 750
Kortsiktig gjeld	38
Sum gjeld og egenkapital	9 919

Selskapet hadde pr. 31.12.07 fremførbart underskudd og negativ gevinst og tapskonto på tilsammen TNOK 422 912. Det var ikke balanseført utsatt skatt fordel i 2007. Se note 13.



Wilson gjør også prosjektlaster i tillegg til ordinære bulkprodukter. Her er et eksempel hvor Wilson Heron laster vinsjer i Finland med destinasjon Spania.

RESULTATREGNSKAP WILSON ASA

(Tall i TNOK)

NOTER		NGAAP 2008	NGAAP 2007
	DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER		
4	Administrasjonskostnader	4 921	4 399
	Driftsresultat	-4 921	-4 399
	FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER		
	Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	39 428	68 244
6	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	896	1 289
	Agio/(disagio)	2 285	102
2,3	Renteinntekt fra felleskontrollert virksomhet	1 236	1 573
2	Annen finansinntekt	97	3 491
6	Rentekostnad til foretak i samme konsern	-7 221	-7 728
11	Annen rentekostnad	-10 323	-1 562
	Annen finanskostnad	0	-1 315
	Resultat av finansposter	26 398	64 094
	Resultat før skattekostnad	21 478	59 696
5	Skattekostnad	0	663
	Årsresultat	21 478	59 033
	OVERFØRINGER		
	Avsatt til annen egenkapital	20 738	-16 817
	Foreslått utbytte	-42 216	-42 216
	Sum overført	-21 478	-59 033

BALANSE PR. 31. DESEMBER WILSON ASA

(Tall i TNOK)

NOTER	EIENDELER	NGAAP 2008	NGAAP 2007
	<i>Anleggsmidler</i>		
	Finansielle anleggsmidler		
2	Investering i datterselskap	548 098	477 309
2	Investering i felles kontrollert virksomhet	0	3 748
6, 3	Lån til foretak i samme konsern	18 608	0
3	Lån til felles kontrollert virksomhet	0	16 323
	Sum finansielle anleggsmidler	566 706	497 380
	<i>Omløpsmidler</i>		
	Fordringer		
6	Fordring på foretak i samme konsern	42 411	75 376
3	Andre fordringer	881	1 186
	Sum fordringer	43 292	76 562
9	Bankinnskudd, kontanter o.l.	94	17 168
	Sum omløpsmidler	43 386	93 730
	SUM EIENDELER	610 093	591 111

BALANSE PR. 31. DESEMBER WILSON ASA

(Tall i TNOK)

NOTER	EGENKAPITAL OG GJELD	NGAAP 2008	NGAAP 2007
	Egenkapital		
	Innskutt egenkapital		
7,8	Aksjekapital (42 216 000 aksjer à kr 5)	211 080	211 080
	Sum innskutt egenkapital	211 080	211 080
	Opptjent egenkapital		
8	Annen egenkapital	130 141	150 879
	Sum opptjent egenkapital	130 141	150 879
	Sum egenkapital	341 221	361 959
	Gjeld		
	Annen langsiktig gjeld		
11	Gjeld til kredittinstitusjoner	0	125 000
13	Langsiktig gjeld til konsernselskaper	172 953	11 509
	Sum annen langsiktig gjeld	172 953	136 509
	Kortsiktig gjeld		
	Gjeld til kredittinstitusjoner	10 345	-5
5	Betalbar skatt	0	153
	Annen kortsiktig gjeld	1 105	8 784
8	Foreslått utbytte	42 216	42 216
6	Gjeld til foretak i samme konsern	42 253	41 495
	Sum kortsiktig gjeld	95 919	92 643
	Sum gjeld	268 872	229 152
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	610 093	591 111

Styret for
WILSON ASA
Bergen, 25. februar, 2009



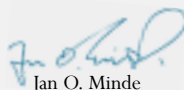
Kristian Eidesvik
Styrets formann



Eivind Eidesvik



Gudmundur Asgeirsson



Jan O. Minde



Ellen Solstad



Synnøve Seglem

Administrerende direktør for Wilson ASA



Øyvind Gjerde

KONTANTSTRØMOPPSTILLING WILSON ASA

(Tall i TNOK)

	NGAAP 2008	NGAAP 2007
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Resultat før skattekostnad	21 478	59 695
Periodens betalte skatt	0	0
Nedskrivninger/reverserte nedskrivninger	1 712	-1 452
Gevinst ved likvidering av konsernselskap	0	-829
Endring i konsernmellomværender	25 510	-76 071
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	2 818	10 192
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	51 518	-8 465
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger til investeringer i finansielle anleggsmidler	-67 041	-17 585
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-67 041	-17 585
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-125 000	0
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld konsernselskap	165 660	11 500
Utbetaling av utbytte	-42 216	-29 551
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-1 556	-18 051
Netto endring i bankinnskudd, kontanter o.l.	-17 079	-44 101
Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 1.1.	17 173	61 274
Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 31.12.	94	17 173

NOTER WILSON ASA

Note 1 – Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, noteopplysninger og kontantstrømoppstilling og er avlagt i samsvar med regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge gjeldende pr. 31.12.2008, 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

Datterselskapet, felles kontrollert 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 nyttegjørt.

Kontantstrømoppstilling

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

Reklassifisering

Ved reklassifisering av resultat- og balanseposter omarbeides sammenligningstallene tilsvarende.

Note 2 – Aksjer i datterselskap og felleskontrollert virksomhet

Datterselskap	Anskaffelsestidspunkt	Forretningskontor	Hovedvirksomhet	Stemme- og eierandel	Kostpris	Bokført verdi
Wilson EuroCarriers AS	2000	Bergen	Befraktning	100 %	1 000	1 000
Bergen Shipping Chartering AS	2000	Bergen	Befraktning	100 %	1 000	1 000
Euro Container Line Holding AS	2008	Bergen	Befraktning/skipseie	100 %	43 798	43 798
Wilson Management AS	2000	Bergen	Administrasjon	100 %	207 029	212 529
Wilson Ship AS	2000	Bergen	Innleie av skip	100 %	6 299	6 299
Wilson Shipowning AS	2000	Bergen	Skipseie	99,4 %	108 356	108 356
Altnacraig Shipping Plc	2000	London	Innleie av skip	100 %	38 109	0
Nesskip hf.	2006/2007	Reykjavik	Befraktning/skipseie	70,7 %	175 116	175 116
Sum					580 706	548 098

Endringer vedrørende datterselskap i 2008:

I 2008 har selskapet kjøpt ytterligere 9,85 % av aksjene i selskapet Nesskip hf., Island, inklusiv skipseie selskaper på Kypros. Eierandel er således økt fra 60,80 % til 70,65 % pr. 31.12.2008. Ytterligere 14,85 % er overtatt i januar 2009, og total eierandel er p.t. 85,50 %. Videre er 1,84 % erklært for oppgjør i andre kvartal 2009.

Wilson Shipowning AS fusjonerte med Actinor Bulk AS virkning fra 30.12.2008. I forbindelse med fusjonen eies selskapet nå med 0,56 % av Caiano AS.

Pr. 31.12.2007 eide selskapet 50 % av Euro Container Line Holding AS. De resterende 50 % ble kjøpt pr. 10.10.2008. Se under omtale vedrørende tidligere felleskontrollert virksomhet.

Felleskontrollert virksomhet

Selskapene Euro Container Line AS og NSA Schifffahrt und Transport GmbH ble hver eid med 50 % pr. 31.12.2007. I 2008 ble holdingselskap Euro Container Line Holding AS stiftet hvor 100 % av aksjene i Euro Container Line AS og 100 % av aksjene i NSA Schifffahrt und Transport GmbH inngår som tingsinnskudd. Wilson ASA eide 50 % av Euro Container Line Holding AS inntil 10.10.2008 da de resterende 50 % av aksjene ble kjøpt.

Note 3 – Lån til felleskontrollert virksomhet

	2008		2007	
	Kost	Bokført verdi	Kost	Bokført verdi
Euro Container Line	0	0	16 323	16 323
Sum	0	0	16 323	16 323

Lånet til Euro Container Line AS som tilknyttet selskap er videreført som 100 % eiet selskap. Lånet blir renteberegnet med 10 % p.a.

Note 4 – 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 2008 utgjør TNOK 1 800 (2007: TNOK 1 740). Kostnadsført styrehonorar i 2008 utgjør TNOK 1 081 (2007: TNOK 1 214).

Ledende ansatte

Hovedprinsipp for fastsettelse av lederlønn er vedtatt i generalforsamling 3. april 2008:

“Selskapets hovedprinsipp for fastsettelse av lederlønn vil derfor være å tilby de ansatte konkurransemessige betingelser for å skape kontinuitet i ledelsen. Selskapet skal tilby et lønnsnivå som reflekterer et gjennomsnitt av lønnsnivået i tilsvarende rederier i Norge.”

Det foreligger ingen opsjonsprogrammer for ansatte.

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

Ved gjennomgang av administrasjonens forslag til endelig årsregnskap behandler styret bonus til administrerende direktør. Innen avslutningen av regnskapet er det da normalt gjort vurderinger om eventuell bonus til ledende ansatte og øvrige ansatte i forhold til resultatoppgjør 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 for 2007 vedtok styret en bonus til administrerende direktør med TNOK 350. For 2007 ble det vedtatt en bonus til ledergruppen og øvrige ansatte tilsvarende en månedslønn x 1,75. Begge deler kom til utbetaling i 2008.

Ved gjennomgang av administrasjonens forslag til årsregnskap 2008 vedtok styret en bonus til administrerende direktør tilsvarende månedslønn x 1,25. For 2008 er det vedtatt en bonus til ledergruppen og øvrige ansatte tilsvarende en månedslønn x 1,25. Begge deler utbetales i 2009.

2008**Ledende ansatte**

– utbetalinger og pensjonsrettigheter		Grunnlønn	Bonus utbetalt	Annen godtgjørelse ¹⁾	Sum skattepliktig inntekt	Opptjente pensjonsrettigheter/kostnader for selskapet ²⁾
Tittel						
Øyvind Gjerde	Adm.dir.	1 491	350	120	1 961	103
Petter Berge	Finansdir.	976	121	99	1 196	52
Jostein Bjørgo	Kommersiell dir.	904	106	73	1 083	52
Jon Are Gummedal	Teknisk dir.	795	98	16	909	48
Totalt		4 166	675	308	5 149	255

2007

Øyvind Gjerde	Adm.dir.	1 376	350	118	1 844	96
Petter Berge	Finansdir.	765	0	86	851	42
Totalt		2 141	350	204	2 695	138

Petter Berge ble ansatt som finansdirektør 19.02.2007. Jon Are Gummedal tiltrådte som teknisk direktør 01.05.2008 og var frem til samme tidspunkt ansatt som inspektør. Jostein Bjørgo tiltrådte som kommersiell direktør 01.07.08 og var frem til samme tidspunkt ansatt som chartering manager.

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

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

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

Ledende ansatte	Tittel	Oppsigelsestid	Bonusvurdering
Øyvind Gjerde *	Adm. dir.	6 måneder	Årlig
Petter Berge	Finansdir.	6 måneder	Årlig
Jostein Bjørgo	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 i Norge har pensjonsytelse tilsvarende 66 % av lønn inntil 12G ved full opptjening. Nyansatte etter 1.1.2007 har innskuddsbasert pensjonsordning.

Styret	Styrets godtgjørelse betalt i 2008	Andre ytelser 2008	Styrets godtgjørelse betalt i 2007	Andre ytelser 2007
Kristian Eidesvik, styrets formann	125	0	125	0
Katrine Trovik	125	0	125	0
Gudmundur Asgeirsson	96	0	0	0
Eivind Eidesvik	110	0	110	0
Ellen Solstad	110	0	110	0
Pål M. Hisdal	96	0	110	0
Synnøve Seglem	0	0	0	0
Jan Minde	96	0	92	0
Bernt D. Odfjell	110	0	110	0
Nina Hjellevstad	51	0	38	0
	920	0	820	0

Alle beløp er eksklusiv arbeidsgiveravgift.

* Gudmundur Asgeirsson tiltrådte som styremedlem pr. 30.03.2007 og har vært ansatt i Nesskip hf., Island. Pr. 21.05.2008 er Gudmundur Asgeirsson ikke lenger ansatt og har ikke lenger noen verv i Nesskip hf. med datterselskaper. Lønn og lønnsrelaterte kostnader utbetalt fra datterselskapet Nesskip hf. i 2008 utgjør ISK 2 175 541.

Pr. 18.12.2007 fratrådte Pål M. Hisdal som styremedlem og Synnøve Seglem tiltrådte som styremedlem. Pr. 31.10.2008 fratrådte Katrine Trovik som styremedlem. Pr. 9.12.2008 fratrådte Bernt D. Odfjell som styremedlem og ble samtidig valgt som aksjonærvalgt varamedlem. Jan Minde er ansattes representant. Nina Hjellevstad er ansattes representant, varamedlem.

Der er ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelser til styremedlemmer.

Nedenfor vises aksjeinnehav til medlemmene av styret og konsernledelsen pr. 31.12.2008. Aksjeinnehav for styremedlemmene og ledende ansatte inkluderer deres personlige nærstående.

Aksjer kontrollert av styreformann og styremedlemmer	2008 Antall	2008 %	2007 %
Kristian Eidesvik	38 070 599	90,18 %	81,28 %
Ellen Solstad	250 000	0,59 %	0,78 %
Eivind Eidesvik	2 500	0,01 %	0,55 %
Bernt Daniel Odfjell	164 000	0,39 %	0,39 %
Gudmundur Asgeirsson		0,00 %	3,76 %
Aksjer kontrollert av ledende ansatte	2008	2007	
Administrerende direktør	0,00 %	0,00 %	
Finansdirektør	0,00 %	0,00 %	
Kommersiell direktør	0,00 %	0,00 %	
Teknisk direktør	0,00 %	0,00 %	
Kostnader til revisor	2008	2007	
Lovpålagt revisjon inkl. regnskapsteknisk bistand	580	280	
Andre attestasjonstjenester		0	
Skatterådgivning	115	243	
Annen rådgivning	251	216	
Sum	946	739	

Oppgitt revisjonshonorar er beløp eksklusiv merverdiavgift.

Note 5 – Skatt

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2008	2007
Betalbar skatt	0	153
Endring i utsatt skatt	0	509
Skattekostnad	0	663
Betalbar skatt i årets skattekostnad fremkommer slik:		
Resultat før skattekostnad	21 478	59 696
Mottatt konsernbidrag uten skattemessig effekt	-19 730	-55 500
Resultatposter knyttet til investeringer under fritaksmetoden	-3 460	-2 877
Endring av midlertidige forskjeller	1 712	4 985
Bruk av tidligere års fremførbare underskudd		-1 819
Årets skattegrunnlag	0	4 485
Nominell skattesats	28 %	28 %
Betalbar skatt	0	1 256
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skattefordel:		
Underskudd til fremføring	0	0
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	0	0
Nominell skattesats	28 %	28 %
Utsatt skatteforpliktelse (+) Utsatt skattefordel (-)*	0	0
Midlertidige forskjeller som det ikke er regnskapsført utsatt skatt på:		
Fordringer	-6 697	-4 985
Sum	-6 697	-4 985
Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:		
Resultat før skattekostnad	21 478	48 394
Nominell skattesats	28 %	28 %
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats	6 014	13 550
Skatteeffekt av følgende poster:		
Inntektsført konsernbidrag uten skatteeffekt	-5 524	0
Resultatposter knyttet til investeringer omfattet av fritaksmetoden	-969	0
Endring i ikke balanseført utsatt skatt	479	-224
Skattekostnad	0	13 326
Effektiv skattesats	0,0 %	27,5 %

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

	Fordringer		Gjeld	
	2008	2007	2008	2007
Wilson EuroCarriers AS		0	2	744
Wilson Ship Management AS	1	87		0
Wilson Management AS	29 705	65 594	42 250	36 024
Wilson Ship AS	4 683	545		0
Bergen Shipping Chartering AS	1 583	2 650		0
Wilson Shipowning II AS		0		0
Wilson Shipowning AS	6 439			4 727
Altnacraig Shipping Plc.	0	0		0
Sum kortsiktige poster	42 411	68 876	42 252	41 495

Betalbare balanser til og fra samarbeidende selskaper og datterselskaper er rentebærende med 3 måneders NIBOR + en margin på 1,50 % 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 6 698. 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.

Aksjonærlån

	2008		2007	
	Kost	Bokført verdi	Kost	Bokført verdi
Euro Container Line	18 607	18 607	16 323	16 323
Sum	18 607	18 607	16 323	16 323

Det ansvarlige lånet til Euro Container Line AS blir renteberegnet med 10 % p.a. i henhold til avtale. Euro Container Line AS var tilknyttet selskap inntil 10.10.2008.

Note 7 – Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet består pr. 31.12.2008 av 42 216 000 aksjer à NOK 5. Totalt TNOK 211 080.

Navn	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Caiano AS	38 070 599	90,2 %	90,2 %
Pareto Aksje Norge	953 800	2,3 %	2,3 %
Pareto Aktiv	545 600	1,3 %	1,3 %
Sum > 1 % eierandel	39 569 999	93,7 %	93,7 %
Sum øvrige	2 646 001	6,3 %	6,3 %
Totalt antall aksjer	42 216 000	100,0 %	100,0 %

Det vises til note 4 for informasjon om aksjer eiet av selskapets styre og ledelse.

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

2007

Navn	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Caiano AS	33 674 399	79,8 %	79,8 %
Hlér ehf.	1 570 000	3,7 %	3,7 %
Pareto Aksje Norge	1 187 400	2,8 %	2,8 %
Pareto Aktiv	502 900	1,2 %	1,2 %
Belcem Invest AS	456 900	1,1 %	1,1 %
Sum > 1 % eierandel	37 391 599	88,6 %	88,6 %
Sum øvrige	4 824 401	11,4 %	11,4 %
Totalt antall aksjer	42 216 000	100,0 %	100,0 %

Note 8 – Egenkapital

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 31.12.2007	211 080	150 878	361 958
<i>Årets endring i egenkapital</i>			
Foreslått utbytte		-42 216	-42 216
Årets resultat		21 478	21 478
Egenkapital 31.12.2008	211 080	130 141	341 221

	2008	2007
Resultat og utvannet resultat pr. aksje (NOK)	5,91	2,40
Antall aksjer	42 216	42 216

Note 9 – Solidaransvar

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

Note 10 – 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. I tilfeller hvor det er usikkerhet knyttet til motpartens betalingsevne nedskrives fordringene til antatt virkelig verdi for å ta hensyn til kredittrisikoen. Pr. 31.12.2008 har selskapet en konsernintern fordring pålydende TNOK 6 698 (2007: TNOK 4 985) som det knytter seg usikkerhet til. Fordringen er nedskrevet i sin helhet pr. 31.12.2008.

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 11 – Gjeld til kredittinstitusjoner

Wilson ASA hadde 18.12.2007 tatt opp langsiktig lån til kredittinstitusjoner, TNOK 125 000, i forbindelse med kjøpet av aksjene i Nesskip hf. Lånet var sikret ved pant i selskapets aksjer i Nesskip hf. Lånet er gjort opp i 2008 og tidligere pant i selskapets aksjer i Nesskip hf. er således slettet.

Konsernet har ikke vært i brudd med lånebetingelsene i 2008.

De viktigste lånebetingelser (covenants) på konsernbasis er at total gjeld i forhold til EBITDA skal ikke overstige 5, omløpsmidler skal være større enn kortsiktig gjeld i henhold til nærmere bestemte definisjoner, utbytte skal ikke overstige 50 % av årets resultat, egenkapitalprosent skal være større enn 30 % og Kristian Eidesvik og/eller nærstående skal eie minst 35 % av Wilson ASA som børsnotert selskap.

Note 12 – Garantistillelse

Selskapet har stillet morselskapsgaranti for pantelån i datterselskapene Wilson Shipowning AS med TNOK 1 195 000 løpetid 7 år (2007: TNOK 785 636), samt begge nybyggingsprogrammene i samme selskap.

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

Note 13 – Langsiktig 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 172 953 (2007: TNOK 11 500). 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.

Note 14 – Bankinnskudd, kassekreditt

Trekkrettighet er TNOK 50 000. Ubenyttet limit ved trekkrettighet er TNOK 39 656.



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Lars Hillesgate 20A, NO-5008 Bergen
Postboks 6163 Postterminalen, NO-5892 Bergen

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

Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i
Wilson ASA

Revisjonsberetning for 2008

Vi har revidert årsregnskapet for Wilson ASA for regnskapsåret 2008, som viser et overskudd på kr 21 478 000 for morselskapet og et overskudd på kr 249 578 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av morselskapets regnskap. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2008 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2008 og av resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapital i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Bergen, 25. februar 2009
ERNST & YOUNG AS

Kjell Ove Røsok
statsautorisert revisor



Wilson Split under lasting på Eikefet.

Wilson's flåte pr. 31.12.2008

Kart nr.	Navn	Dwt	Byggeår	Flagg	Struktur	Antall skip
2 000 dwt (NRL)						
1	Wilson Ems	1540	95	BAR	Eiet	
2	Wilson Saar	1650	96	BAR	Eiet	
3	Wilson Waal	1850	99	BAR	Eiet	
4	Wilson Rhine	1850	98	BAR	Eiet	
5	Wilson Ruhr	1850	97	BAR	Eiet	
6	Wilson Maas	1850	97	BAR	Eiet	
7	Wilson Main	2440	90	BAR	Eiet	
8	Hestia	2460	00	ANT	T/C	
9	Thebe	2460	00	ANT	T/C	
10	Nestor	2460	00	ANT	T/C	
11	Wilson Lahn	2508	01	BAR	Eiet	
12	Wilson Elbe	2665	93	MAL	Eiet	
13	Wilson Mosel	2665	93	MAL	Eiet	13
Selvlossere						
14	Salmo	3100	79	BAH	Eiet	
15	Wilson Husum	4200	98	BAR	Eiet	2
16-28 I tillegg 13 selvlossere (1 000 - 4 300 dwt)						13
Container Service						
29	Pioneer Bay	5400	00	ANT	T/C	
30	ECL Challenger	4635	95	BAR	Eiet	
31	ECL Commander	4750	97	BAR	Eiet	
32	Hanne Christine	4100	84	NIS	T/C	4
Systemskip (Roro/sideport, feeder, flytende bek)						
33	Leiro	3580	81	BAH	Eiet	
34	Lindo	3580	82	BAH	Eiet	
35	Wilson Fjord	3843	77	BAR	Eiet	
36	Wilson Caen *)	4440	98	BAR	Eiet	
37	Wilson Clyde *)	4450	98	BAR	Eiet	
38	Wilson Star	4452	89	SWE	T/C	
39	Wilson Express	5482	83	NIS	T/C	7
3 500 - 4 500 dwt						
40	Wilson Dvina	3221	92	BAR	Eiet	
41	Wilson Dover	3232	93	BAR	Eiet	
42	Wilson Garston	3450	89	BAR	Eiet	
43	Ferro	3504	91	BAH	Eiet	
44	Tinno	3504	91	BAH	Eiet	
45	Torpo	3504	90	BAH	Eiet	
46	Wilson Gdansk	3540	93	BAR	Eiet	
47	Wilson Gdynia	3540	94	BAR	Eiet	
48	Wilson Gijon	3540	93	BAR	Eiet	
49	Wilson Grimsby	3540	93	BAR	Eiet	
50	Wilson Antwerp	3600	08	MAL	T/C	
51	Wilson Aveiro	3600	08	MAL	T/C	
52	Wilson Aviles	3600	08	MAL	T/C	
53	Plato	3677	89	BAR	Eiet	
54	Jumbo	3697	87	BAH	Eiet	
55	Pluto	3697	86	BAH	Eiet	
56	Wilson Bilbao	3700	92	MAL	Eiet	
57	Wilson Blyth	3700	95	MAL	Eiet	
58	Wilson Borg	3700	94	MAL	Eiet	
59	Wilson Brake	3700	97	MAL	T/C	
60	Wilson Bremen	3700	92	MAL	Eiet	
61	Wilson Brest	3700	95	MAL	Eiet	
62	Wilson Brugge	3700	96	MAL	T/C	

Kart nr.	Navn	Dwt	Byggeår	Flagg	Struktur	Antall skip
63	Wilson Gaeta	3700	98	BAR	Eiet	
64	Wilson Ghent	3700	96	MAL	Eiet	
65	Wilson Goole	3700	95	MAL	Eiet	
66	Wilson Grip	3700	96	MAL	Eiet	
67	Wilson Leer	3700	96	MAL	Eiet	
68	Wilson Leith	3700	97	MAL	Eiet	
69	Wilson Tees	3700	97	MAL	Eiet	
70	Mango	3705	81	BAH	Eiet	
71	Mingo	3705	80	BAH	Eiet	
72	Wilson Lista	3727	94	BAR	Eiet	
73	Amny Dollard	3815	02	GIB	T/C	
74	Amny Eems	3815	03	GIB	T/C	
75	Wilson Humber	4200	99	BAR	Eiet	
76	Oslo	4218	96	ANT	T/C	
77	Wilson Hull	4247	02	CYP	50% Eiet	
78	Tallin	4250	97	ANT	T/C	
79	Wilson Horn	4257	90	ANT	T/C	
80	Wilson Harrier	4258	93	MAL	Eiet	
81	Wilson Hawk	4258	94	BAR	Eiet	
82	Wilson Heron	4260	94	MAL	Eiet	
83	Wilson Holm	4261	90	ANT	T/C	
84	Wilson Sky	4263	01	CYP	50% Eiet	
85	Wilson Hook	4280	04	CYP	75% Eiet	
86	Wilson Calais **)	4400	01	BAR	BB	
87	Baccara	4440	98	MAL	T/C	
88	Sardinia	4440	98	ANT	T/C	
89	Wilson Cadiz	4440	00	BAR	Eiet	
90	Wilson Cork	4440	98	BAR	Eiet	51
6 000 - 10 000 dwt						
91	Wilson Mo	5790	75	MAL	Eiet	
92	Wilson Marin	5845	78	MAL	Eiet	
93	Wilson Split **)	5913	77	PAN	BB	
94	Wilson Riga	6085	76	BAR	Eiet	
95	Wilson Rough	6085	76	MAL	Eiet	
96	Wilson Reef	6135	75	MAL	Eiet	
97	Wilson Ross	6135	75	MAL	Eiet	
98	Wilson Rye	6135	76	BAR	Eiet	
99	Wilson Bar	6156	79	MAL	Eiet	
100	Wilson Malm	6176	80	MAL	Eiet	
101	Wilson Mersin	6186	81	CYP	Eiet	
102	Wilson Malo	6350	78	CYP	Eiet	
103	Wilson Rouen	6351	76	BAR	Eiet	
104	Wilson Stadt	6445	00	MAL	Eiet	
105	Wilson Skaw	6460	96	BAH	Eiet	
106	Wilson Saga	6470	98	CYP	Eiet	
107	Wilson Sund	6470	99	CYP	Eiet	
108	Wilson Trent	7106	80	CYP	Eiet	
109	Wilson Tyne	7106	80	MAL	Eiet	
110	Wilson Tana	7164	77	MAL	Eiet	
111	Wilson Mar	9655	85	MAL	Eiet	21
Total						111

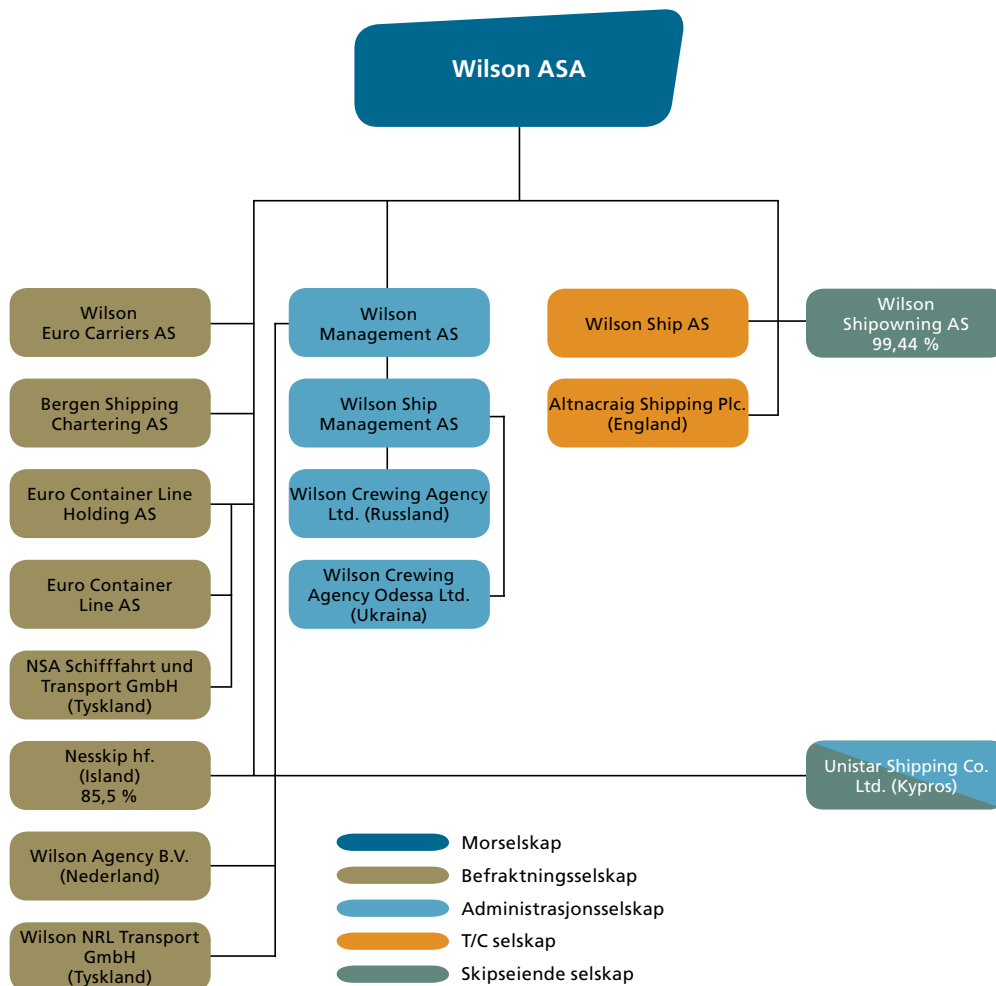
Kart nr. = se s. 12-13

BB = Bareboat

T/C = Timecharter

* = Regnskapsmessig er skipet rapportert i 3 500 - 4 500 dwt segmentet for 2008

** = Finansiell leasingavtale



Wilson har hovedkontor i Bergen og agentkontorer i Duisburg, Rotterdam, Hamburg og Reykjavik, samt mannskapskontorer i Arkhangelsk og Odessa. Konsernet sysselsetter ca. 1 500 ansatte hvorav ca. 1 350 seilende. Konsernet opererte pr. 31.12.2008 111 skip.

Wilson EuroCarriers AS er operasjon og befraktnings-selskapet i Wilson-gruppen. Dette selskapet er motpart i alle fraktkontrakter (COA) med selskapets kunder. Transportkontraktene kan ha en varighet fra noen måneder til flere år. Wilson EuroCarriers er blant Europas største og ledende operatører og befraktningselskaper innen intereupeisk tørrlastbefraktning.

Bergen Shipping Chartering AS driver megler-virksomhet på vegne av eksterne redere samt to eide skip, tilsammen 15 selvlossende bulkskip (pr. 31.12.2008) i størrelsen 1 000 til 4 300 dwt. Skipene drives i det europeiske nærskipfartsområdet.

Euro Container Line AS eies 100 % av Wilson. Containerlinjen består av fire skip (pr. 31.12.2008) hvorav to eide og to innbefraktet. Skipene seiler i linjefart mellom Hamburg/Bremerhaven og havner i Sør- og Vest-Norge.

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

Nesskip hf. driver befraktnings- og agentvirksomhet, og har sitt kontor på Island like utenfor Reykjavik. Nesskip

er via datterselskap eier av ett bulkskip samt medeier i tre. Alle seiler i Wilson-systemet.

Wilson NRL Transport GmbH er Wilsons agentkontor i Duisburg.

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

Wilson Management AS utfører administrative tjenester i Wilson-gruppen.

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

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

Wilson Crewing Agency Odessa Ltd. i Ukraina, bistår Wilson Crewing Agency med rekruttering av mannskap i det ukrainske markedet.

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

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

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

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

Wilson ASA

Bradbenken 1
Postboks 4145 Dreggen
5835 Bergen
Norge
Tlf.: (+47) 55 30 82 00
Faks: (+47) 55 31 05 90
Web: www.wilsonship.no

Wilson Management AS

Bradbenken 1
Postboks 4145 Dreggen
5835 Bergen
Norge
Tlf.: (+47) 55 30 82 00
Faks: (+47) 55 31 05 90

Wilson EuroCarriers AS

Bradbenken 1
Postboks 4145 Dreggen
5835 Bergen
Norge
Tlf.: (+47) 55 30 82 00
Faks: (+47) 55 96 04 94
E-post: wec.chart@wilsonship.no

Wilson Ship Management AS

Bradbenken 1
Postboks 4145 Dreggen
5835 Bergen
Norge
Tlf.: (+47) 55 30 82 00
Faks: (+47) 55 31 72 70
E-post: shipmanagement@wilsonship.no

Bergen Shipping Chartering AS

Bradbenken 1
Postboks 4145 Dreggen
5835 Bergen
Norge
Tlf.: (+47) 55 30 83 60
Faks: (+47) 55 30 82 57
E-post: bsc@wilsonship.no

Euro Container Line AS

Bradbenken 1
Postboks 4145 Dreggen
5835 Bergen
Norge
Tlf.: (+47) 55 30 83 50
Faks: (+47) 55 96 43 90
E-post: ecl@wilsonship.no
Web: www.ecl.no

Wilson NRL Transport GmbH

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

Wilson Agency B.V.

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

Nesskip hf.

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

NSA Schifffahrt und Transport GmbH

P.O. Box 11 08 33
D - 20408 Hamburg
Tyskland
Tlf.: (+49) 40 703 83 580
Faks: (+49) 40 36 49 15
E-Mail: agency@nsa-hamburg.de
Web: www.nsa-fracht.de

Wilson Crewing Agency Ltd.

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

Wilson Crewing Agency Odessa Ltd.

7 Mayakorskogo Lane
Odessa 65000
Ukraina
E-post: wca.odessa@wilsonship.no
Web: www.wilson-crewing.com



www.wilsonship.no