

ÅRSRAPPORT

09

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

## INNHOOLD

3	2009 – fremtidsutsikter
4	Finansielle hovedtall
6	Kontinuerlig tilstedeværelse
8	COA-systemet
12	Internasjonalt nettverk
16	Aksjonærinformasjon
18	Risikofaktorer
22	Eierstyring og selskapsledelse
26	Styrets beretning
31	Resultatregnskap Wilson ASA - konsern
32	Balanse Wilson ASA - konsern
34	Kontantstrømoppstilling Wilson ASA - konsern
35	Egenkapitaloppstilling Wilson ASA - konsern
37	Noter Wilson ASA - konsern
67	Resultatregnskap Wilson ASA
68	Balanse Wilson ASA
70	Kontantstrømoppstilling Wilson ASA
71	Noter Wilson ASA
77	Revisjonsberetning for 2009
78	Nybygg
79	Flåteliste
80	Organisasjonskart

# 2009 – fremtidsutsikter



2009 har vært et vanskelig år. Økonomisk tilbakegang med tilhørende fall i industriproduksjon medførte et kraftig fall i etterspørsel etter sjøveis transporttjenester. Innenfor vårt seilingsområde har fallet vært synlig i alle markeder.

Kraftig reduksjon i kontraktsvolum og et generelt svakt marked rammet således selskapet hardt. Ut fra historisk høy kontraktsdekning og at dette shippingsegmentet ikke har vært preget av de "høye topper", må vi erkjenne at fallet ble kraftigere enn forventet. Det har også tatt lenger tid før vi opplevde tegn til forbedring.

Når det er sagt er tross alt utgangspunktet bedre nå enn for 1 år siden. Selskapet leverer igjen positiv cash flow fra drift og forbedringene gjennom året har vært tilfredsstillende. Kostnadssiden er redusert og vi fremstår i dag som "mer

trimmet" enn før krisen. Nomineringer fra kundene har begynt å komme tilbake slik at farten inn i 2010 er på et helt annet nivå enn hva 2009, sett under ett, viser. Økt volum bidrar også til at systemet fungerer mer effektivt. Samlet gir alle disse faktorene et positivt moment til fortsatt styrking av vår relative konkurranseposisjon.

I et lengre tidsperspektiv er vår oppfatning at det avgjørende for inntjeningen vil være etterspørselsutviklingen etter transporttjenester innen våre tonnasje størrelser. I det ligger, at til forskjell fra andre shippingsegmenter, vil ikke en økt etterspørsel bli avspist av økt tilbud gjennom nybygg. Derfor mener vi at fundamentale forhold, sammenfallende med bedret økonomisk utvikling, tilsier en positiv utvikling for selskapet.

Vi vil derfor stå på videre og fortsatt levere et konkurranse-dyktig produkt med den fleksibilitet og leveringssikkerhet som våre kunder etterspør.

Bergen, februar 2010

Øyvind Gjerde  
Adm. dir.

# Finansielle hovedtall

	2009	2008	2007	2006	2005	2004
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	NGAAP
<b>RESULTAT (NOK mill.)</b>						
Brutto fraktinntekter	1 648	2 157	1 831	1 659	1 633	1 468
EBITDA	56	404	392	294	291	234
Driftsresultat (EBIT)	(133)	234	257	185	198	179
Resultat av finansposter	101	(63)	(120)	(25)	(1)	(19)
hvorav rentekostnader	65	89	63	36	31	23
Resultat før skatt	(32)	170	132	160	197	160
Årsresultat	1	250	96	120	159	118
Resultat pr. aksje	0,01	5,91	2,28	2,85	3,77	3,16
<b>BALANSE (NOK mill.)</b>						
Egenkapital	799	837	626	549	475	311
Totalkapital	2 385	2 584	2 090	1 760	1 330	1 083
Netto rentebærende gjeld <sup>1)</sup>	1 326	1 351	898	816	559	566
<b>MARGINER</b>						
EBITDA margin, % <sup>2)</sup>	3,4	18,7	21,4	17,7	17,8	15,9
EBIT margin, % <sup>3)</sup>	(8,1)	10,8	14,0	11,1	12,1	12,2
Resultat margin, % <sup>4)</sup>	(1,9)	7,9	7,2	9,6	12,1	10,9
<b>AVKASTNING</b>						
Egenkapitalavkastning, % <sup>5)</sup>	0,1	34,1	16,4	23,5	40,4	55,0
Totalkapitalavkastning, % <sup>6)</sup>	-5,4	10,6	14,3	12,4	16,5	19,6
<b>KAPITALSTRUKTUR</b>						
Gjeld/EKgrad <sup>7)</sup>	1,7	1,6	1,4	1,5	1,2	1,8
Rentedekningsgrad <sup>8)</sup>	0,5	2,9	3,1	5,5	7,3	7,9
Egenkapitalandel, % <sup>9)</sup>	33,5	32,4	29,9	31,2	35,8	28,7

<sup>1)</sup> Ex. finansiell forpliktelse ved oppkjøp

<sup>2)</sup> Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) i prosent av brutto fraktinntekter

<sup>3)</sup> Driftsresultat (EBIT) i prosent av brutto fraktinntekter

<sup>4)</sup> Resultat før skatt i prosent av brutto fraktinntekter

<sup>5)</sup> Årets resultat etter skatt i prosent av gjennomsnittlig egenkapital

<sup>6)</sup> Driftsresultat (EBIT) pluss finansinntekter, eks. agio, i prosent av gjennomsnittlig totalkapital

<sup>7)</sup> Netto rentebærende gjeld over egenkapital

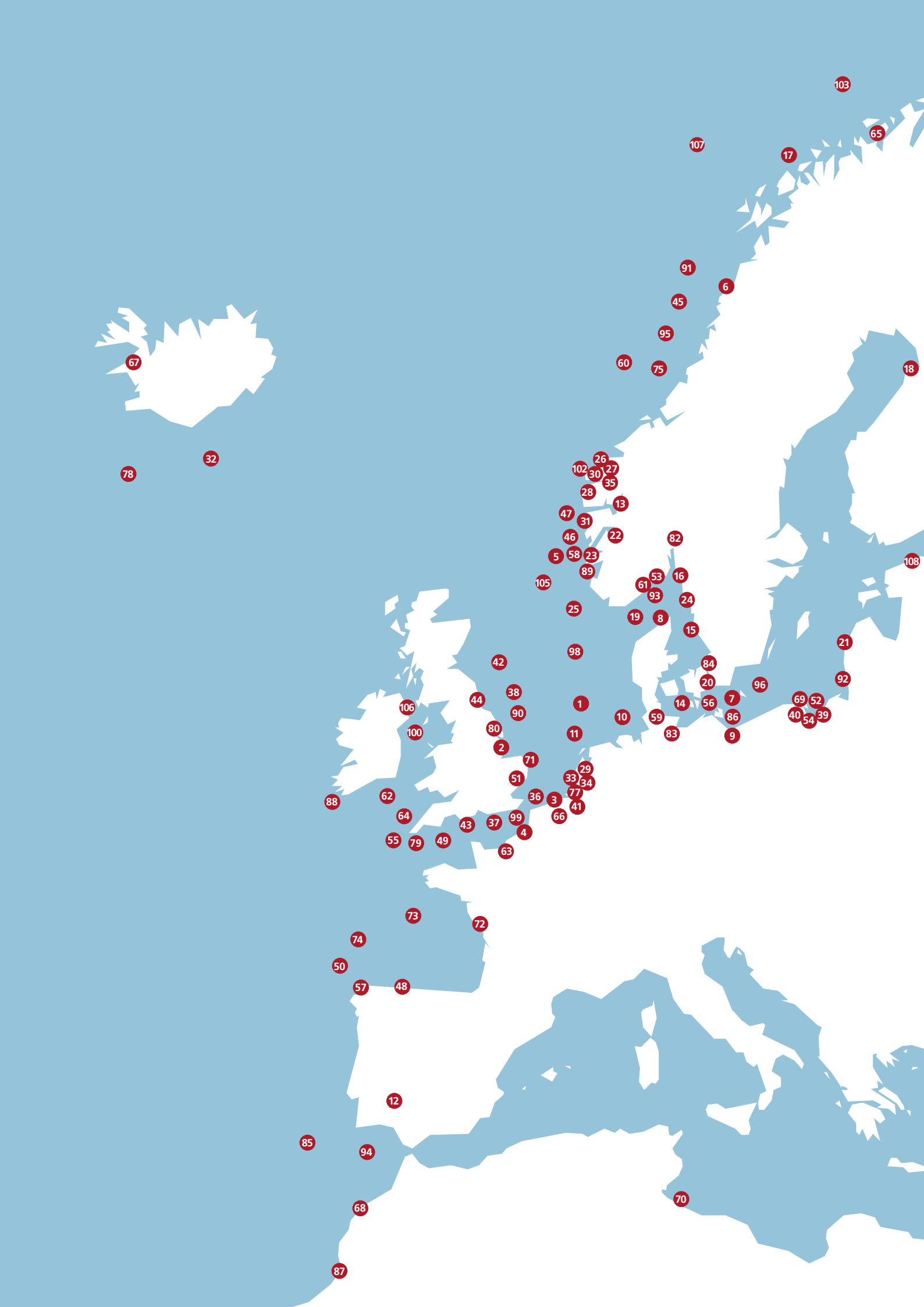
<sup>8)</sup> Resultat før skatt pluss rentekostnader som andel av rentekostnader

<sup>9)</sup> Egenkapital i % av totalkapital



# *Wilson – Europamester i småbulk*

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





# Kontinuerlig tilstedeværelse

- Der det er last har Wilson skip.

Wilson's forretningsidé er å tilby norsk og europeisk industri konkurransedyktig, pålitelig, fleksibel og langsiktig transport-service til sjøs. I utøvelsen av dette har Wilson etter hvert bygget opp en flåte på 108 skip pr. 31.12.2009. Flåten består hovedsakelig av tørrlastskip i størrelse 1500-10 000 dwt som primært opererer i europeiske farvann. Wilsons filosofi er at et hvert skip skal kunne ta en hver last til en hver tid. Derfor har flertallet av skipene i flåten fleksible, bokslignende rom som kan tilpasses de fleste tørrbulk- og prosjektlast.

Kartet til venstre viser et øyeblikksbilde av flåtens posisjon en tilfeldig valgt dag, i dette tilfellet 20.12.2009. Som det fremgår av kartet er Wilsons skip spredd utover i hele det europeiske farvann. Størstedelen av flåten er i aktivitet i Nordsjøbasseng og rundt kontinentet, men totalt dekket et område fra Middelhavet og det nordlige Afrika i sør til Barentshavet i nord, Østersjøen i øst og Island i vest. Wilson har kontinuerlig skip i hele det europeiske farvann og kan tilpasse transportmønsteret etter de ulike kundenes behov.

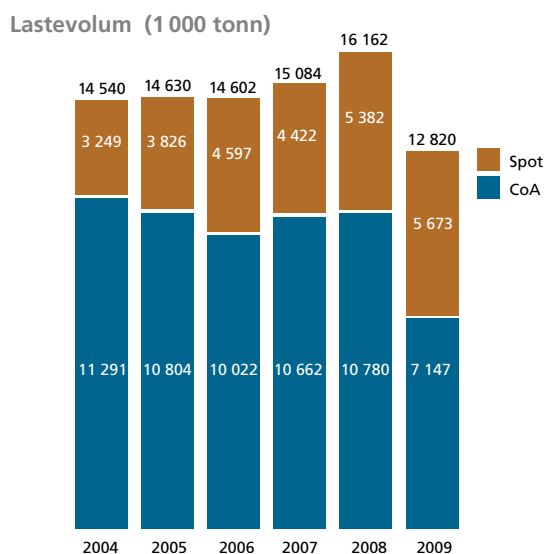
Det store antall skip og relativt korte turer medfører et stort antall havneanløp. I 2009 hadde bulkvirksomheten 9 102 havneanløp. Dette utgjør i gjennomsnitt ca. ett anløp i timen – hvert døgn – året gjennom. Reisemønsteret medfører også at ca. 38 % av totale reisedager tilbringes i laste- og lossehavn.

For nærmere informasjon om det enkelte skip, se flåtelisten side 79.

# COA

## - Contract of Affreightment

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

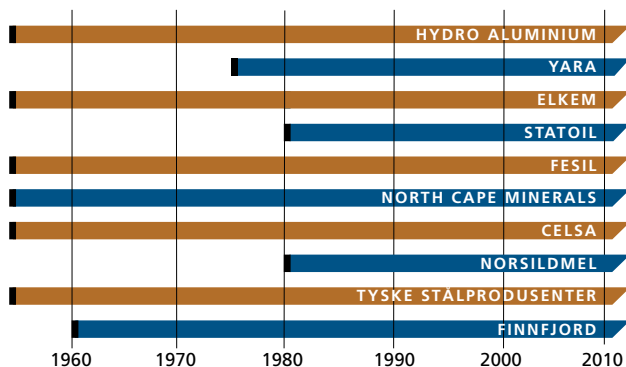


Selskapets kontrakter er behovskontrakter (Contracts of Affreightment – COAs) inngått med norsk og europeisk industri. Kontraktene har normalt en løpetid på fra 1 til 5 år, men selskapet har også innslag av kontrakter med løpetid fra 6-9 måneder opp til 10 år. Gjennomsnittlig lengde på inngåtte kontrakter er 2,5 år.

### Volumutvikling

Selskapet skipet i 2009 til sammen 12,8 millioner tonn, hvorav rundt 7,1 millioner tonn under kontrakt og resterende nær 5,7 millioner tonn ble fraktet i spotmarkedet. Samlet er dette en nedgang på 3,4 millioner tonn (21 %) med en fordeling som viser en nedgang på 3,7 millioner tonn (34 %) i kontraktsvolum og en oppgang på 0,3 millioner tonn (6 %) i spotvolum. Nedgangen i volum under kontrakt kom som følge av et bredt bortfall av transportbehov blant kundene som følge av den økonomiske nedgangskonjunkturen. Følgelig fikk selskapet overskudd på skipningskapasitet som da ble anvendt i spotmarkedet, derav økning i fraktet spotvolum.

### Solid kundebase gjennom mer enn 50 år



### Kundeportefølje

Kontraktsumsetning i 2009 kom samlet fra rundt 100 ulike kunder. Av disse utgjorde de 10 største ca. 36 % av omsetningen og ingen enkelt kunde utgjorde mer enn 10 %. Selskapet har med andre ord en god diversifisering på kundesiden. Samtidig har selskapet lange relasjoner til de fleste av disse kundene. Blant selskapets største kunder i 2009 finner vi flere som har relasjoner med selskapet tilbake til 60- og 70-tallet.

En stadig økende internasjonalisering medfører at også utenlandske selskaper er inne på listen over Wilsons 10 største kunder, som for eksempel Rio Tinto og Omya. Denne internasjonaliseringen kommer som en følge av en bevisst satsing på økt aktivitet utenfor Norge samt overfor internasjonale selskaper med transportbehov inn/ut av Norge.



En samlet oversikt over selskapets transportmønster fordelt på utenriks, innenriks, import og eksport er vist på side 18. Som det der fremgår har selskapets aktivitet de siste årene vært størst på områder som ikke involverer norske havner.

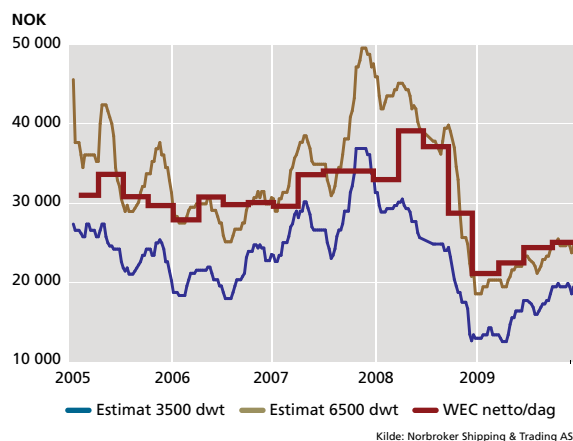
Wilson's kontraktmasse er således en kombinasjon av nye kunder og kunder med lang historikk. Det har vist seg at når kundekontakten først er opprettet så fortsetter relasjonene, noe som kjennetegnes ved at Wilson har en høy fornyelsesgrad på eksisterende kontrakter.

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

### Stabilitet

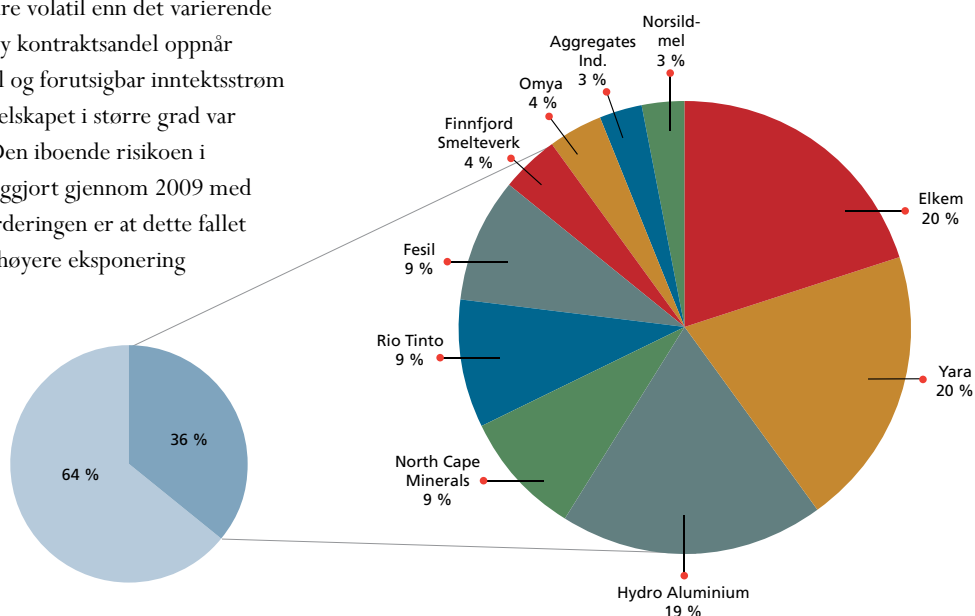
Gjennom et stort innslag av kontrakter vil Wilson's inntjening være mer stabil enn et volatil spotmarked, noe som illustreres godt i grafen til høyre. Denne grafen viser Wilson's netto inntjening pr. dag/T/C ekvivalent dagsinntjening og markedsrater illustrert gjennom spot inntjeningsestimater for skip i størrelse 3 500 dwt og 6 500 dwt. Netto dagsinntjening pr. skip er definert som brutto omsetning minus reiseavhengige kostnader, typisk bunkers- og havnekostnader. Sammenligning av Wilson's netto dagsinntjening og spotestimater viser at Wilson's inntjening gjennomgående har vært mindre volatil enn det varierende spotmarkedet. Gjennom en høy kontraktsandel oppnår selskapet dermed en mer stabil og forutsigbar inntektsstrøm enn hva tilfelle ville vært om selskapet i større grad var eksponert for spotmarkedet. Den iboende risikoen i behovskontrakter ble dog synliggjort gjennom 2009 med betydelig fall i volum, men vurderingen er at dette fallet ville vært enda større med en høyere eksponering til spotmarkedet.

### Net/Day vs. spot inntjeningsestimater



### Wilson's 10 største kunder i 2009

Wilson's 10 største kunder utgjør ca. 36 % av totalomsetningen.





# COA

## - Effektiv operasjon

En høy kapasitetsutnyttelse gjennom effektiv bruk av en stor flåte, med ulike kombinasjoner av kontraktslaster og spotlaster, gjør det mulig for Wilson å tilby norsk og europeisk industri konkurransedyktige tilbud over et bredt geografisk område.

En av Wilsons styrker er evnen til å kombinere skip og last effektivt. Gjennom å sette sammen ulike behovskontrakter (COAs) og spotlaster evner Wilson å sy sammen konkurransedyktige tilbud til norsk og europeisk industri i hele selskapets markedsområde.

Kombinasjon av ulike COAs, supplert med spotlaster, gjorde at Wilson kunne opprettholde en gjennomsnittlig kapasitetsutnyttelse på 87 % også gjennom 2009, dvs en ballast på 13 % som andel av totale dager. Grunnet det vanskelige markedet la selskapet opp et lite antall skip i 2009 og effekten av opplaget inngår ikke som en del av den kalkulerede kapasitetsutnyttelsen.

Som illustrasjon på kapasitetsutnyttelsen viser kartet til venstre seilingsmønsteret for et tilfeldig valgt skip, i dette tilfellet Wilson Heron (4 230 dwt), i løpet av en periode på ca. 1,5 måneder. Som det fremgår av tabellen har Wilson Heron i dette tidsrommet skipet flere ulike typer last og

foretatt reiser i et geografisk område som strekker seg fra Follafoss i nord, Bilbao i sør, Cork i vest og Klaipeda i øst.

Rundturen som starter i Antwerpen og avsluttes i West Thurrock går over ca. 46 dager hvor 6 av disse er dager i ballast. Dette gir en ballastprosent på ca. 13 %. For å oppnå 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.

Wilson's mål er kontinuerlig økning av antall kontrakter som bidrar til optimal kapasitetsutnyttelse der lav ballast og effektiv drift kommer kundene til gode gjennom nye tilbud. Gjennom å supplere med nye kontrakter inn og ut av strategiske områder kan seilingsmønsteret fortsatt effektiviseres.

Wilson Heron i perioden 19.09.2009 - 04.11.2009:

Fra	Til	Last	Ballast	Dager	Total
Antwerpen	Cork	Gjødsel		4,10	
Cork	Cork		0,02		
Cork	Follafoss	Tremasse		7,00	
Follafoss	Herøya		2,58		
Herøya	Terneuzen	Gjødsel		5,19	
Terneuzen	Amsterdam		0,50		
Amsterdam	Stettin	Kull		4,57	
Stettin	Klaipeda		2,57		
Klaipeda	Bayonne	Urea		10,80	
Bayonne	Bilbao		0,38		
Bilbao	West Thurrock	Natriumsulfat		8,45	
			<b>6,04</b>	<b>40,11</b>	<b>46,15</b>

# Internasjonalt nettverk

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 Wilson sine tjenester. Wilson har gjennom dette kommet nærmere markedet utenfor Norge og kan ta en mer sentral posisjon i verdikjeden knyttet til selskapets virksomhet.

Gjennom sin internasjonale 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. Internasjonaliseringen 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. Wilson sitt 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 igjen medfører økt effektivitet og produktivitet for selskapet og en problemfri og rimeligere totallogistikk for mange av Wilson sine kunder.

## Nesskip hf.

Nesskip hf. har sitt hovedkontor i Seltjarnarnes utenfor Reykjavik på Island, og fra dette kontoret drives befraktnings- og agentvirksomhet med 8 ansatte. Nesskip betjener hele det islandske markedet, og har en ledende posisjon både med henhold til befraktning og skipsklarering.

Gjennom Nesskip er Wilson sikret en langsiktig tilstedeværelse på Island. Nesskip ivaretar den daglige kontakten med Wilson sine islandske kunder, og er viktig for å sikre Wilson sin markedsposisjon på Island.

Selv om klarering og befraktning av Wilsonskip er en stor oppgave for Nesskip, så er også kunder utenfor Wilson-systemet en svært viktig del av aktiviteten til Nesskip. Både redere og lasteiere samarbeider med Nesskip for å finne

## 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      |
| 9 | Wilson Murmansk Ltd.               | - Murmansk    |





Wilson Stadt med prosjektlast.

gode løsninger for deres unike behov, så Nesskip sin kompetanse dekker de fleste behov innen sjøtransport av både tørr og flytende vare.

Etter ytterligere oppkjøp i Nesskip kontrollerte Wilson pr. 31.12.2009 87,7 % av Nesskip. I perioden frem til medio 2012 vil Wilson overta resterende 12,3 % av selskapet og eierandelen vil da komme opp i 100 %.

For ytterligere informasjon om Nesskip vises det til selskapets hjemmeside [www.nesskip.is](http://www.nesskip.is).

#### **Wilson Agency BV**

Wilson er gjennom Wilson Agency BV etablert i Rotterdam, Europas største havn. Kontoret er p.t. bemannet med 8 personer og håndterte i 2009 605 skipsanløp. Wilson Agency er dermed en viktig brikke for å koordinere og optimalisere Wilson sine mange havneanløp i Rotterdam og omegn, samt håndtere for- og ettertransport for mange av Wilson sine kunder.

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

Gjennom etableringen av Wilson Agency tilbyr Wilson sine kunder en rekke tjenester. Flere av Wilson sine kontraktskunder har allerede valgt å benytte Wilson Agency til å

arrangere lektring av last, fortolling og midlertidig lagring. Wilson kan dermed levere en "dør til dør"-tjeneste til sine kunder, hvor kostnader kan minimeres og kunden kun trenger å forholde seg til ett kontaktpunkt for hele logistikkjeden.

#### **Wilson NRL Transport GmbH**

Wilson NRL Transport GmbH holder til i nye og moderne lokaler sentralt i Duisburg. De er dermed lokalisert i hjertet av Ruhr-området, og håndterer alle Wilson sine anløp av 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 mer enn 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 sine skip til Norge.

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



Wilson Gdynia i svenske farvann.

#### **Wilson Murmansk Ltd.**

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

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

#### **NSA Schifffahrt und Transport GmbH**

NSA Schifffahrt und Transport GmbH driver ordinær agentvirksomhet for Euro Container Line og opptretr 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, øvrig mot eksterne kunder. Selskapet har hovedkontor i Hamburg.

#### **Wilson Crewing Agency**

Kompetente sjøfolk er en av Wilsons absolutt viktigste ressurser, og Wilson Crewing Agency (WCA) er et viktig verktøy for å sikre god bemanning av Wilson sine skip. Virksomheten, som er lokalisert i Arkhangelsk, Russland, startet for mer enn 10 år siden, og står i dag for størstedelen av Wilson sin mannskapsrekruttering og opplæring. Totalt har Wilson 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 Wilson sine kunder har.

WCA arrangerer jevnlig offiserskonferanser sammen med Wilson Ship Management. På denne måten sikrer Wilson at offiserene om bord skipene til enhver tid er faglig oppdatert. Bemanningen i WCA består i dag av 9 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 120 sjøfolk til Wilsons skip.



# *Analytisk informasjon*

- ✓ AKSJONÆRINFORMASJON
- ✓ 20 STØRSTE AKSJONÆRER

# Aksjonærinformasjon

Det har også i 2009 vært begrenset likviditet i Wilson-aksjen ettersom selskapets eierforhold er meget konsentrert der hovedaksjonær Caiano AS eier 90,2 % av aksjene. Samtidig har selskapets øvrige store aksjonærer holdt sine eierposisjoner relativt stabilt.

Omsetningsmessig har aksjen vært omsatt kun rundt hver 4. handelsdag i gjennomsnitt i løpet av 2009, og volumene har vært begrenset.

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

## Aksjonærpolitikk

Selskapet har som målsetting 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.

Styret har i ekstraordinær generalforsamling 18. desember 2009 fått fullmakt til å ta opp konvertibelt obligasjonslån der eventuelt nye aksjer fra konvertering maksimalt kan utgjøre 10 000 000 nye aksjer, dvs tilsvarende rundt 24 % av utstedte aksjer p.t. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2011 og er så langt ikke benyttet. Det foreligger ingen fullmakt fra generalforsamlingen til selskapet for kjøp av egne aksjer.

## Utbyttepolitikk

Det er ikke fremmet forslag om utbytte for 2009.

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

Som følge av det markedsmessige svært vanskelige året 2009 kom selskapets likviditet under press og selskapet har fått utsatt nedregulering på en lånefasilitet. Nedregulering

stor MNOK 45 som skulle ha funnet sted i desember 2009 er utsatt til 2011 og 2012. Selskapet er pålagt av långiver å ikke utbetale dividende før den utsatte nedreguleringen har funnet sted.

## Investorpolitikk

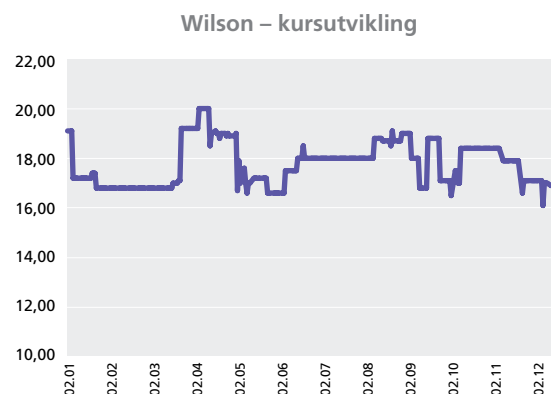
Selskapet offentliggjør kvartals- og årsregnskap i henhold til finansiell kalender som kommunisert til markedet og som gjengitt på selskapets hjemmeside. Selskapets ledelse har tidligere avholdt presentasjoner i forbindelse med slik offentliggjøring i både Oslo og Bergen. Oppslutning om presentasjonene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

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

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

## Kursutvikling

Aksjekursen har i 2009 hatt en negativ utvikling med omsetning på NOK 19,10/aksje ved inngangen til året og NOK 17,50/aksje ved utløp hvilket tilsvarer en nedgang på 8 %. Høyeste kurs i 2009 var NOK 20,00 (08. april) og laveste kurs NOK 16,10 (15. desember).

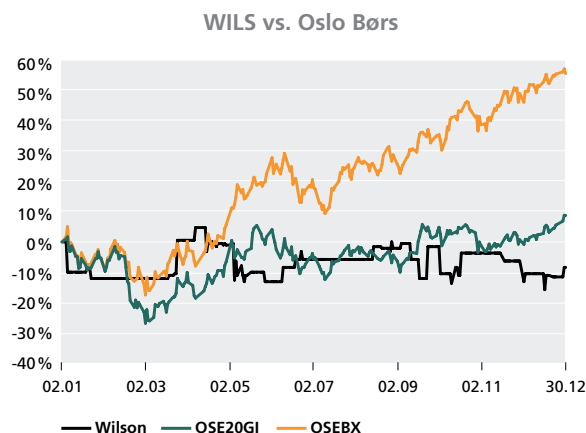




Relativ kursutvikling i 2009 for aksjen mot Oslo Børs og mot industriindeksen på Oslo Børs er vist i grafen til høyre. Aksjen har ikke hatt samme positive utvikling som Oslo Børs men ettersom aksjen på mange måter er et speilbilde på generell industriaktivitet så har utviklingen vært på linje med industriindeksen.

### Aksjonærer pr. 31.12.2009

Pr. 31.12.2009 hadde Wilson 213 aksjonærer.



# 20 største aksjonærer

## 20 største aksjonærer i Wilson pr. 31.12.2009

Navn	Beholdning	Andel %	Nasjonalitet
Caiano AS	38 070 599	90,2	NOR
Pareto Aksje Norge	956 800	2,3	NOR
Ivan AS	623 000	1,5	NOR
Pareto Aktiv	501 600	1,2	NOR
Garms Holding AS	372 000	0,9	NOR
Slethei AS	367 100	0,9	NOR
Casavi AS	160 000	0,4	NOR
Pareto Verdi	110 200	0,3	NOR
Bergtor AS	102 000	0,2	NOR
Slethei	73 500	0,2	NOR
Holter-Sørensen Invest AS	72 500	0,2	NOR
Crown Hill Chartering AS	50 000	0,1	NOR
Carrera Industrier AS	49 000	0,1	NOR
Torei IV AS	45 000	0,1	NOR
MP Pensjon	44 000	0,1	NOR
Steinsbø	36 500	0,1	NOR
Baia IV AS	28 000	0,1	NOR
Eidesvik Invest AS	27 000	0,1	NOR
Crown Hill Shipping AS	25 000	0,1	NOR
Throndsen	21 100	0,0	NOR
Sum 20 største aksjonærer	41 734 899	98,9	
Sum øvrige aksjonærer	481 101	1,1	
Sum antall aksjer	42 216 000	100,00	

## Finansiell kalender 2010

- 4. kvartal 2009 og årsresultat 2009 – 25. februar 2010
- 1. kvartal 2010 – 5. mai 2010
- 2. kvartal 2010 – 12. august 2010
- 3. kvartal 2010 – 4. november 2010

Ordinær generalforsamling 8. april 2010

# Risikofaktorer

Wilson's kjernevirksomhet er å tilby sjøveis transportløsninger for norsk og europeisk industri, primært gjennom fleksible behovskontrakter. Hovedvirksomheten opererer innen tørrlastbefraktning, et marked som er eksponert for globale og regionale økonomiske svingninger. Bransjens inntjening er med andre ord syklisk i takt med økonomisk utvikling. Selskapets aktiviteter foregår hovedsaklig i europeisk farvann slik at den generelle etterspørselsutviklingen i Europa har stor betydning for kunders behov for selskapets transporttjenester.

Maritime transporttjenester innen nærskipfarten konkurrerer med andre transportmoduler, herunder primært bil og jernbane, der det relative styrkeforholdet mellom disse igjen kan påvirkes av politiske beslutninger. Stabile rammebetingelser som ikke disfavoriserer maritim transport er derfor avgjørende for inntjening i segmentet.

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

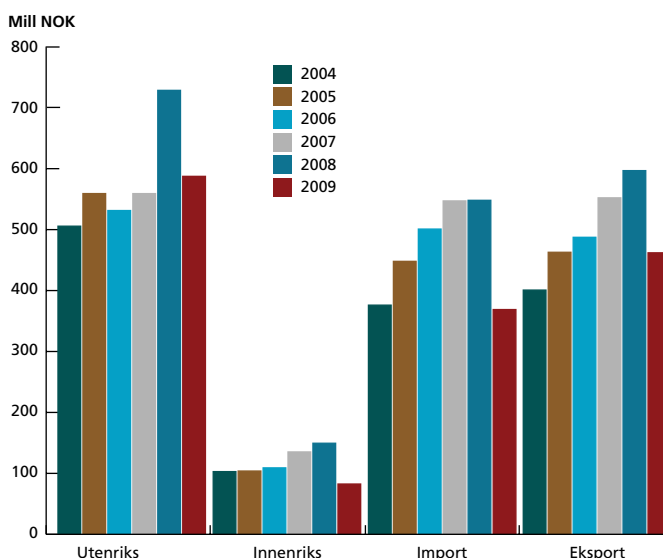
## Markedsrisiko

Selskapets viktigste rammebetingelse er generell økonomisk vekst. Wilson's inntjening vil på mange måter være et speilbilde på de generelle økonomiske konjunkturer i selskapets fartsområde som igjen påvirkes av globale tilbuds- og etterspørselssvingninger. Gjennom selskapets europeiske fokus vil den intraeuropeiske utvikling ha størst betydning for selskapets inntjening.

Wilson's kjernevirksomhet er sjøtransport med skip i størrelse rundt 1 500 til 10 000 dwt. Tradisjonelt har det mindre bulkmarkedet vært mer stabilt og mindre påvirket av globale konjunkturer enn markedet for større bulkskip. Den senere tids hendelser med betydelig nedgang i volum med påfølgende ratefall har vist med tydelighet at short sea markedet ikke er skjermet for de globale svingningene, dog volatiliteten i rater gjennom lavkonjunkturen har vært mindre for småbulk enn for den større tonnasjen.

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

Omsetning fordelt på transportmønstre i perioden 2004-2009



kunder eller enkeltområder. Videre søker selskapet å optimalisere kontraktporteføljen gjennom å sikre retur-laster fra områder med mye inngående last. Nedgangen i volum i 2009 er ikke et resultat av at selskapet har mistet kontrakter; antall kontrakter har vært relativt stabilt gjennom 2009, men et resultat av behovskontraktens iboende natur: Når kunders behov reduseres eller bortfaller så reduseres eller bortfaller transporttjenesten.

Den geografiske spredningen av selskapets skipninger er sammenfattet i grafen over. Historisk har selskapet hatt en større andel av sin omsetning fra norsk industri, noe som bevisst er endret over de senere år. Som figuren viser har andelen av transportert gods som ikke er innom norske havner økt der den relative veksten har vært størst siste år. Ren utenriks transport er nå større enn både import- og eksportvolum. Ren innenriks transport har flatet ut på et nivå rundt 6-7 % av samlet omsetning. For 2009 er spredningen påvirket av redusert volum under kontraktene, som har resultert i mer kapasitet tilgjengelig i spotmarkedet der en overvekt av spotaktivitet er ren utenriks transport.

Selskapets kontraktsdekning var i 2009 på et lavt nivå med ca. 48 % målt i seilingsdager. Lengden på underliggende kontrakter varierer normalt fra i underkant av ett og opp til fem år. 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 i 2009 belyser den volumrisiko som ligger i denne type kontrakter. Basert på erfaringsdata om transportmønster kombinert med kontraktsporteføljens sammensetning er dette en samlet volumrisiko som selskapet er villig til å ta. Hendelser i 2009 har ikke endret denne oppfatningen. Evnen til å optimalisere seilingsmønsteret og derigjennom generere skalafordeler har historisk gitt selskapet en mer stabil inntjening enn hva tilfelle ville vært ved en større spoteksponering. Det er selskapets oppfatning at dette også er tilfelle for 2009.

Nedgangen for 2009 har oppstått som følge av en bred etterspørselssikt. I motsetning til andre shippingmarkeder oppfattes ikke short sea markedet i tillegg å være eksponert for en ødeleggende tilbudsside som følge av overkontrahering. Leveranser av nybygg til segmentet i tiden fremover forventes moderat og vil ikke bidra til ytterligere press på ratene.

Selskapet er eksponert for generell kostnadsøkning. Bunkerskostnader er en av konsernets største kostnadsposter der prisutviklingen er nært knyttet sammen med utviklingen i råoljeprisen. Gjennom 2009 har bunkerskostnaden vært stigende. Til tross for økningen er selskapets resultat kun i mindre grad påvirket av prisendringene ettersom de fleste kontraktene inneholder bunkersklausuler. Bunkersklausulene varierer noe i oppbygging, men de bidrar alle til å redusere konsekvensen av endringer i bunkerspriser. Dog, gjennom en lavere kontraktsandel i 2009 har påvirkningen vært større enn for tidligere perioder ettersom tilsvarende risikoavdekking for aktiviteten i spotmarkedet p.t. ikke gjennomføres. Det er selskapets oppfatning at spotmarkedet over tid vil delvis reflektere endrede bunkerspriser.

### 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 tonnasje.

Teknisk drift blir ivaretatt av et team av dedikerte medarbeidere som følger opp alt fra ordinære, skipstekniske innkjøp til prosjektering og gjennomføring av nødvendige

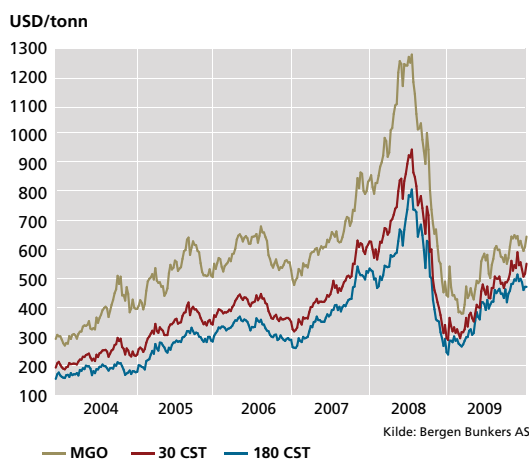
oppgraderinger og vedlikehold. Kontinuerlig vedlikehold sikres gjennom at hvert skip gjennomgår fullverdig dokking i gjennomsnitt hver 30. måned. Dette sikrer skipenes driftsmessige pålitelighet og annenhåndsverdi.

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

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

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

Bunkerspriser 2004-2009



### 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 aktivitetsøkning utenfor Norge innebærer det at EUR-andelen de siste årene har vært økende. På kostnadssiden påløper bunkers primært i USD, havneutgifter og andre reiseavhengige kostnader primært i EUR og NOK, mannskapskostnader i USD og administrative kostnader primært i NOK. Innleie av skip gjennom tidscertepartier foretas tilnærmet utelukkende i EUR.

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.

Verdi på flåten kvoterer i EUR og omsetning i annenhåndsmarkedet foregår også nesten utelukkende i EUR.

#### Renterisiko

Selskapet er eksponert mot endringer i rentenivået. Renterisikoen knytter seg primært til langsiktig gjeld. Selskapet har kun i noen grad benyttet rentesikringsinstrumenter. Note 18 i konsernregnskapet gir en utførlig beskrivelse av selskapets bruk av slike finansielle instrumenter.

#### 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 2009 heller ikke vært vesentlige tap på krav.

#### Likviditetsrisiko

Selskapets likviditetsposisjon pr. 31.12.2009 besto av bankinnskudd samlet MNOK 43 samt tilgjengelig driftskreditt MNOK 55. Konsernets likviditet pr. 31.12.2009 var lav men akseptabel. Gjennom opptak av lån fra hovedaksjonær vil likviditetsposisjonen bli betydelig styrket.

Selskapet har tilsagn på lån stort MNOK 75 eller motverdi i EUR fra Caiano AS og vil i løpet av mars 2010 inngå endelig avtale. Lånet vil forrentes på markedsmessige betingelser og løpe avdragsfritt i 3 år. Likviditetstilførselen vil styrke konsernets arbeidskapital og være buffer mot oppfyllelse av de større finansielle forpliktelser som ligger i nybyggprogram samt putopsjon fra Nesskipaksjonærer.

#### Sensitivitetsanalyse

Risikoforhold som beskrevet over vil ha direkte innflytelse på selskapets lønnsomhet. I tabellen under illustreres selskapets sensitivitet i forhold til endringer i et utvalg av eksterne parametere. Beregningene tar utgangspunkt i effekten på resultat før skatt som følge av en isolert endring i det enkelte parameter, eksempelvis vil effekten av endringer i havnekostnader forutsette uendret valutakurs. Beregningen er basert på de faktiske forhold i 2009 for sammensetning av flåten, kostnadsnivå, valutastrømmer og sikringsavtaler. Dette er alle forhold som endres over tid. Resultateffektene må videre sees på som estimater og ikke eksakte regnestykker.

Effekt på resultatet før skatt for 2009 ved individuelle endringer i ulike parametere:

Parameter	Endring	Resultateffekt
EUR kurs	+/- 10 øre	-/+ TNOK 900
USD kurs	+/- 10 øre	-/+ TNOK 2 200
Rentenivå	+/- 1 %-poeng	-/+ TNOK 9 200
Havnekostnader	+/- 1 %	-/+ TNOK 2 700
Net T/C inntjening pr. dag	+/- NOK 100	+/- TNOK 2 900

# *Regnskap og beretning*

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

# Eierstyring og selskapsledelse

## 1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Følgende redegjørelse viser hvordan Wilson etterlever prinsipper og retningslinjer for norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse som utgitt av Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES) pr. 21. oktober 2009. Redegjørelsen tar for seg rolledeling mellom aksjeeiere, styret og daglig ledelse i Wilson og etterlevelse av omtalte prinsipper. Temaet blir jevnlig behandlet i selskapets styre.

### *Avvik fra anbefalingen.*

1. Wilson avviker fra anbefalingen på pkt. 7 vedrørende valgkomité, der styret med dagens konsentrerte aksjonærstruktur ikke finner det hensiktsmessig med slik komité.
2. Wilson avviker også fra anbefalingens pkt. 9 vedrørende bruk av styreutvalg. Styret i Wilson har ingen utvalg med unntak av revisjonsutvalg.

### *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.

## 2. 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 tørrlastbefraktning.

Wilson har en uttalt vekststrategi. Selskapet definerer "vekst" som økning i flåtens tilgjengelige inntjeningsdager og der målsettingen er jevn vekst relativ til markedet. Siden 2005 har antall inntjeningsdager i kjerneområdet Wilson EuroCarriers økt fra rundt 26 500 til rundt 29 000 i 2009

hvilket representerer en gjennomsnittlig årlig vekst på rundt 3 % p.a. også hensyntatt kapasitetsnedgang gjennom opplag siste år som følge av det vanskelige markedet.

## 3. Selskapskapital og utbytte

Finansiell soliditet blir uttrykt gjennom målsetting om en bokført egenkapital på minimum 30 % av totalbalansen på konsolidert basis. Betydelig volatilitet i valutamarkedet har resultert i store urealiserte poster relatert til valutamån og finansielle instrumenter. Selskapet vil vurdere 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 utbetale 25-30 % av selskapets resultat etter skatt. Målsettingen vil bli vurdert opp mot selskapets vekstambisjoner i oppgangskonjunkturer og soliditetsolvensutvikling i nedgangskonjunkturer, samt urealiserte posters innvirkning på resultatet. Som følge av det markedsmessige svært vanskelige året 2009 kom selskapets likviditet under press og selskapet har fått utsatt nedregulering på en lånefasilitet. Nedregulering stor MNOK 45 som skulle ha funnet sted i desember 2009 er utsatt til 2011 og 2012. Selskapet er pålagt av långiver å ikke utbetale dividende før den utsatte nedreguleringen har funnet sted.

Det foreligger ingen fullmakt fra generalforsamlingen til selskapet for kjøp av egne aksjer. Styret har i ekstraordinær generalforsamling 18. desember 2009 fått fullmakt til å ta opp konvertibelt obligasjonslån der eventuelt nye aksjer fra konvertering maksimalt kan utgjøre 10 000 000 nye aksjer, dvs tilsvarende rundt 24 % av utstedte aksjer p.t. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2011 og er så langt ikke benyttet.

## 4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Selskapet har én aksjeklasse.

Selskapet har ikke foretatt transaksjoner i egne aksjer i 2009.

I forbindelse med utbetaling av utbytte for 2008 ble det avtalt med hovedaksjonær Caiano AS om forsinket betaling av MNOK 20 av deres utbytte på totalt MNOK 38. Avtalen er gjort om til et langsiktig lån og premissene er på markedsmessige vilkår.

Selskapet har tilsagn på lån stort MNOK 75 eller motverdi i EUR fra Caiano AS og vil i løpet av mars 2010 inngå endelig avtale. Lånet vil forrentes på markedsmessige betingelser og løpe avdragsfritt i 3 år.

Transaksjoner med nærstående fremkommer i note 20 i konsernregnskapet.

Minoritetsaksjonærer i datterselskapet Nesskip har erklært putopsjoner i løpet av 2009 i hht avtale. Avtalen er nærmere redegjort for i konsernregnskapets note 23.

## **5. Fri omsettelighet**

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

## **6. Generalforsamling**

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

## **7. Valgkomité**

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

## **8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet**

Selskapet har ingen bedriftsforsamling. Pr. 31.12.2009 hadde selskapet 151 kontoransatte hvorav 102 ved selskapets hovedkontor i Bergen og 49 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. 31.12.2009 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.

## **9. Styrets arbeid**

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

## **10. Risikostyring og intern kontroll**

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

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

Selskapets revisor har 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.



Wilson Split på vei fra Island.

### **11. Godtgjørelse til styret**

Godtgjørelsen til styret fastsettes av generalforsamlingen. Godtgjørelsen reflekterer styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet og er ikke resultatavhengig. Det er ikke tildelt opsjoner til styret. For godtgjørelse til styret utbetalt i 2009 vises det til note 7 i konsernregnskapet.

### **12. Godtgjørelse til ledende ansatte**

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

Den ansattes kompensasjonspakke vil normalt bestå av fastlønn, pensjonsytelser og bilgodtgjørelse. Styret gjør for øvrig årlig en vurdering om eventuell bonus til selskapets kontoransatte, herunder ledende ansatte. Det resultatavhengige elementet kan utgjøre inntil 2 x månedslønn pr. år. For administrerende direktør kan denne resultatavhengig delen av kompensasjonspakken utgjøre inntil 3 x månedslønn pr. år. Wilson skal tilby en samlet kompensasjon som reflekterer et gjennomsnitt av lønnsnivået i tilsvarende rederier i Norge.

Styrets retningslinjer blir årlig lagt frem for generalforsamlingen for godkjenning.

Det foreligger ingen opsjonsprogrammer for ansatte.

Godtgjørelse til administrerende direktør fastsettes i styret. Samlet godtgjøring til administrerende direktør for 2009 fremkommer av note 7 i konsernregnskapet.

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

### **13. Informasjon og kommunikasjon**

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

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





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

#### **14. Selskapsovertakelse**

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

Med unntak av fullmakt av 18. desember 2009 for konvertibelt obligasjonslån foreligger det 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.

#### **15. Revisor**

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

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

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

# 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 kontraktporteføljer 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 underliggende befraktningsrisiko skjer i første rekke gjennom kjøp av skip for å øke konsernets egen lastekapasitet samt å innbefrakte tonnasje gjennom tids-certe-partier. Det søkes å oppnå en rimelig balanse mellom kontraktportefølje og samlet skipningskapasitet og mellom egen og innleid tonnasje.

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 spot-markedet. Den iboende risikoen i behovskontrakter ble dog synliggjort gjennom 2009 med betydelig fall i volum, men vurderingen er at dette fallet ville vært enda større med en høyere spotmarkedseksponering.

## 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. 31.12.2009 opererte Wilsonsystemet 108 skip hvorav 75 var eiermessig kontrollert. Wilson EuroCarriers, konsernets kjernevirksomhet, opererte totalt 93 skip hvorav 22 var på time-charter. I tillegg opererte Bergen Shipping Chartering 11 skip hvorav 2 eide og 9 på vegne av eksterne eiere. Euro Container Line, konsernets containervirksomhet, opererte 4 skip inklusiv 2 eide. Teknisk drift av konsernets egne skip utføres gjennom det heleide datterselskapet Wilson Ship Management. Selskapets to nybyggprogram på til sammen 16 skip er begge noe forsinket. Der det første skipet skulle vært levert medio desember 2009 ser det nå ut som om skipet blir levert i 2. kvartal 2010.

2009 har vært et markedsmessig vanskelig år slik at selskapet har skalert noe ned på aktiviteten for å bedre tilpasse skipningskapasitet til vareflyt. I forhold til 2008 har aktiviteten i selskapets kjerneområde Wilson EuroCarriers vært ca. 5 % lavere målt i antall seilingsdager. Innleid tonnasje har vært tilbakelevert når det har vært opportunt, og samtidig har selskapet initiert reforhandlinger der man har redusert raten mot en forlengelse av certepartipperioden.

Lastemengde og antall fraktoppdrag har i 2009 vært på et betydelig lavere nivå enn 2008. For enkelte av selskapets store kontraktskunder har volumnedgangen vært over 40 % og kombinert med et svakt spotmarked medfører dette fall i bruttoomsetning så vel som i resultat. Konsernets bruttoomsetning falt fra MNOK 2 157 i 2008 til MNOK 1 648 i 2009. Den kvartalsvise utviklingen var flat for de tre første kvartalene før fjerde kvartal viste noe tegn til bedring med en omsetningsøkning på oppunder 10 %, delvis grunnet egen aktivitetsøkning.

## Fortsatt drift

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

## Administrasjon, ansatte, arbeidsmiljø og likestilling/diskriminering

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

Konsernets morselskap Wilson ASA har ingen egne ansatte og kjøper alle management tjenester fra datterselskapene Wilson Management AS og Wilson Ship Management AS. Konsernet sysselsatte ved årsskiftet rundt 1 450 personer hvorav rundt 1 300 seilende. Antall kontoransatte utgjorde ved årsskiftet 151 personer hvorav 102 ved selskapets hovedkontor i Bergen.

Wilson Management AS har likestilling mellom kjønnene som en målsetting og arbeider for det samme gjennom sin

personal- og ansettelsespolitikk. Av de ansatte ved hovedkontoret i Bergen var det ved årsskiftet 40 kvinner og 62 menn. Konsernet har to kvinnelige ledere og to kvinnelige medlemmer i styret.

I 2009 var sykefraværet for kontoransatte ved hovedkontoret 3,6 % fordelt mellom langtidsfravær 2,0 % og korttidsfravær 1,6 %.

På lik linje som likestilling mellom kjønnene er naturlig, arbeider konsernet for å være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering på grunn av etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion, livssyn eller nedsatt funksjonsevne.

### **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 bl.a. CO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> og SO<sub>x</sub> til luft. Eventuelle utslipp av skipenes bunkersoljer eller spilloljer som følge av havari vil også kunne medføre miljøskader.

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

Det har i løpet av 2009 ikke vært støtninger som har krevd sikkerhetsstillelse fra rederiets side. Det har i løpet av året vært registrert to tilfeller av svært begrenset oljesøl.

Som følge av uhell om bord har det i løpet av 2009 vært registrert 8 tilfeller av små til medium personskader, men ingen dødsfall.

### **Fremtidsutsikter**

Wilson's kjerne marked er fortsatt vanskelig. Utviklingen siste kvartal i 2009 var dog positiv ved at volumet var noe bedre enn tidligere perioder i året. Den moderate oppgangen forventes å fortsette inn i inneværende år slik at aktiviteten på noe sikt normaliseres. Det forventes at det vil ta ytterligere noe tid før ratene bedres vesentlig. Like fullt er forventningene til 2010 at omsetning og driftsresultat vil ligge betydelig over 2009. Når antagelsen for 2010 er et

betydelig løft i driftsresultatet er dette basert på den kvartalsvise positive trenden som 2009 har vist der driftsresultatet for 4. kvartal er MNOK 69 bedre enn 1. kvartal. Inngangen til 2010 er med andre ord på et betydelig bedre nivå enn 2009 sett under ett.

Kontraktsfornyelser i 2009 ble tidvis inngått på reduserte nivå, men det var også enkelte tilfeller der selskapet ikke kom til enighet med kundene grunnet uforenelig prisoppfatning. Deler av dette volumet vil således bli tilgjengelig i spotmarkedet. Det forventes at kundenes aktivitet under kontraktene vil ta seg opp utover i året, men det hersker usikkerhet om hvor mye nomineringene vil øke. Det er imidlertid viktig å presisere at konsernets markedsposisjon ikke ble svekket gjennom 2009. I det all vesentligste er kundeavtaler videreført, men rådende markedsforhold ga betydelig lavere uttak under løpende kontrakter. Dog, en noe lavere kontraktdekning enn historisk rundt 70 % forventes for inneværende år.

### **Sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer**

Wilson's kjernevirksomhet er å tilby europeisk industri sjøveis transportløsninger, primært gjennom behovskontrakter. Selskapet har fokusert på tørrlastbefraktning, et marked som generelt er eksponert for globale økonomiske svingninger. Selskapets aktiviteter foregår hovedsaklig i europeisk farvann. Generell etterspørselsutvikling i Europa vil således ha sentral betydning for kunders behov for selskapets transporttjenester. I realiteten vil Wilson være et speilbilde på industriell aktivitet i Europa og der global etterspørsel etter transporttjenester i mindre grad påvirker selskapets aktivitet.

Den moderate oppgangen som var synlig i 4. kvartal 2009 forventes å ville fortsette innover i 2010. Dog er oppgangen p.t. skjør og det hersker fortsatt stor usikkerhet blant kunder og bransjeaktører med tanke på aktiviteten fremover.

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

### Resultat pr. 31.12.2009

Konsernet oppnådde i 2009 netto driftsinntekter på MNOK 844 mot MNOK 1 205 i 2008, tilsvarende en nedgang på 30 %. Nedgangen kommer som følge av bortfall av volum i markedet. Gjennomgående reduserte kontraktsnomineringer i 2009 skiftet samtidig en større andel av selskapets seilingsdager over til spotmarkedet der ratene til tider var svært lave. Gjennomsnittlig dagsinntjening på T/C basis har gått fra NOK 34 882 i 2008 til NOK 23 434 i 2009.

Samlede driftskostnader eksklusiv avskrivninger har i løpet av året blitt redusert med MNOK 16. Andre driftskostnader for egne skip er redusert med MNOK 52 som følge av kostnadsreduserende tiltak, herunder også skip i opplag. Mannskapskostnader for egne skip er på nivå med 2008 mens kostnader til T/C skip viser en økning på MNOK 40 som følge av flere innleide skip. Postene er påvirket av NOK-styrkelsen som har funnet sted i 2009. Administrasjonskostnader viser en nedgang på MNOK 5. Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) viser en nedgang på MNOK 348, fra MNOK 404 i 2008 til MNOK 56 i 2009. Fallet er som tidligere nevnt et resultat av betydelig nedgang i volum. Kvartalsvis utvikling i 2009 har dog vært positiv der EBITDA har gått fra MNOK -21 i 1. kvartal 2009 til MNOK 44 i 4. kvartal. Forbedringene i de tre første kvartaler kom hovedsakelig som et resultat av kostnadsreduksjon mens det i fjerde kvartal også har vært en forbedring i driftsinntektene.

Resultat av finansposter viser MNOK 101 for 2009 mot MNOK -63 for 2008. Årets post er betydelig påvirket av agio med MNOK 197 netto og oppstår primært som følge av en betydelig styrking av NOK i 2009. Særlig forholdet mot EUR påvirker netto finansposter der NOK kursen har gått fra 9,88 (31.12.2008) til 8,32 (31.12.2009). Av netto agiopost på MNOK 197 er MNOK 67 netto realisert.

Resultat før skattekostnad viser MNOK -32 for 2009 og årets skattekostnader gir en inntektsføring på MNOK 32. Denne posten oppstår hovedsakelig som følge av skattemessig nedskrivning av goodwill og som følge av årets underskudd.

Konsernets resultat for 2009 viser MNOK 1 mot MNOK 250 for 2008.

Konsernets netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter viser MNOK 154 i 2009 som sammen med netto kontantstrøm på MNOK -10 fra finansieringsaktiviteter primært er disponert til investeringer i nybygg. Samlet er MNOK 176 investert slik at konsernets likviditetsposisjon er redusert med MNOK 32 i løpet av 2009.

### Finansiering og kapitalstruktur

Konsernets bokførte egenkapital er MNOK 799 pr. 31.12.2009 mot MNOK 837 pr. 31.12.2008. Som andel av totalkapitalen utgjør bokført egenkapital således 33,5 % pr. 31.12.2009 mot 32,4 % pr. 31.12.2008.

Rentebærened pantegjeld og leasingforpliktelser beløper seg til samlet MNOK 1 348 mot MNOK 1 426 pr. 31.12.2008. Reduksjonen oppstår som følge av en sterkere NOK pr. 31.12.2009 enn pr. 31.12.2008 og da primært mot EUR.

Konsernet har ikke vært i brudd med lånebetingelsene i 2009, men har i løpet av året anmodet långiver om endrede betingelser, noe som har blitt etterfulgt. Mer spesifikt ble betingelse vedrørende langsiktig gjeld mot EBITDA erstattet av et likviditetskrav. Videre har selskapet fått utsatt nedregulering på en lånefasilitet med beløp MNOK 45 fra desember 2009 til 2011-2012.

Selskapet har tilsagn på lån stort MNOK 75 eller motverdi i EUR fra Caiano AS og vil i løpet av mars 2010 inngå endelig avtale. Lånet vil forrentes på markedsmessige betingelser og løpe avdragsfritt i 3 år. Likviditetstilførselen vil styrke konsernets arbeidskapital og være buffer mot oppfyllelse av de større finansielle forpliktelser som ligger i nybyggprogram samt putopsjon fra Nesskip-aksjonærer.

Sum eiendeler beløper seg til MNOK 2 385 (MNOK 2 584 pr. 31.12.2008) hvorav skip utgjør MNOK 1 579 (MNOK 1 679 pr. 31.12.2008). Normalt henter selskapet inn verdier fra skipsmejlere for å kunne indikere tredjeparts oppfatning av verdier i flåten. For 2009 er det imidlertid selskapets oppfatning at slike verdier ikke vil være representative i dagens illikvide marked der man i dag ikke vil finne "willing buyer – willing seller" som er sentralt i en slik vurdering. Det er innhentet verdier på enkelte utvalgte skip og slike verdier indikerer en moderat nedgang i forhold til



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

verdier pr. 31.12.2008. Dette samsvarer med selskapets oppfatning om at det meste av verdifallet ble tatt rundt årsskiftet 2008/2009. Når selskapet ikke finner grunnlag for nedskrivning av skipsverdiene for 2009 er det således ut fra en samlet vurdering av bruksverdi av flåten, der denne viser akseptabel buffer mot de bokførte verdier

### **Finansiell risiko**

#### *Valutarisiko*

Selskapets resultat og kontantstrøm er utsatt for svingninger i valutakurser som følge av mismatch mellom inntektsstrømmer og utgiftsstrømmer der inntektene i stor grad er nominert i NOK og EUR mens USD utgjør en betydelig andel av utgiftene. 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. Dette er videreført også gjennom 2009 der det ikke har vært vesentlige tap på krav til tross for utfordringene i bransjen.

#### *Likviditetsrisiko*

Selskapets likvidetsposisjon pr. 31.12.2009 besto av bankinnskudd samlet MNOK 43 samt tilgjengelig driftskreditt MNOK 55. Konsernets likviditet pr. 31.12.2009 ansees som lav men akseptabel. Gjennom opptak av ansvarlig lån fra hovedaksjonær vil likvidetsposisjonen bli betryggende styrket.

### 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. 31.12.2009 hadde selskapet 213 aksjonærer. Selskapets 20 største aksjonærer eier totalt 98,9 % av aksjene.

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

Styret har i ekstraordinær generalforsamling 18. desember 2009 fått fullmakt til å ta opp konvertibelt obligasjonslån der eventuelt nye aksjer fra konvertering maksimalt kan utgjøre 10 000 000 nye aksjer, dvs tilsvarende 23,7 % av utstedte aksjer p.t. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2011 og er så langt ikke benyttet.

### Årsresultat og egenkapital

Regnskapet for Wilson ASA viser et underskudd stort NOK 4 888 000 for 2009 mens konsernet viser et overskudd stort NOK 668 000 etter skatt og minoritetsinteresser. 2009 ble med andre ord et meget vanskelig år for selskapet forårsaket av et betydelig og innledningsvis hurtig fall i volum. Styret er dog tilfreds med at selskapet tilpasset seg omveltningene i markedet gjennom kostnads- og kapasitetsreduksjon slik at konsekvensene av fallende

omsetning ble mindre. Selskapets aksjekapital utgjør NOK 211 080 000 mens netto bokført egenkapital utgjør NOK 336 333 000. Konsernet viser netto bokført egenkapital pr. 31.12.2009 på NOK 798 931 000.

### Disponeringer

Det regnskapsmessige underskuddet i Wilson ASA for 2009 på NOK 4 888 000 (NGAAP) foreslås dekket gjennom overføring fra annen egenkapital. Grunnet selskapets begrensede finansielle handlingsrom og dagens fortsatt vanskelige marked foreslås det ikke utbytte for 2009.

### 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 2009 er utarbeidet i samsvar med gjeldende IFRS og norske krav i hht regnskapsloven. Regnskapsopplysningene gir etter vår vurdering et rettvisende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at årsberetningen gir en rettvisende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsåret og deres innflytelse på regnskapet. Videre er vesentlige transaksjoner med nærstående belyst og de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode er diskutert.


Styret for Wilson ASA  
Bergen, 24. februar 2010




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 2009	IFRS 2008
3	Fraktinntekter	1 648 255	2 156 560
	Reiseavhengige kostnader	816 536	974 807
	Skipsinntekter på T/C basis	831 719	1 181 753
	Annen inntekt	11 874	23 428
	Sum driftsinntekter	843 593	1 205 181
10	Tap ved salg av anleggsmidler	-2 632	-19
7	Mannskapskostnader skip	221 925	220 458
	Andre driftskostnader skip	192 737	244 834
9	T/C og B/B hyrer	250 130	210 249
7,8	Administrasjonskostnader	120 429	125 790
	Sum driftskostnader	785 221	801 331
	<b>Driftsresultat før avskrivninger</b>	<b>55 740</b>	<b>403 831</b>
3,9,10,11,12	Avskrivninger	188 982	170 254
2	<b>Driftsresultat</b>	<b>-133 242</b>	<b>233 577</b>
	<b>FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>		
5	Renteinntekt	1 020	6 605
5	Resultatandel felleskontrollert virksomhet	-1 947	7 411
18	Agio	167 717	96 379
18	Gevinst verdiendring på finansielle instrumenter	30 064	83 872
15	Annen rentekostnad	64 628	89 020
	Disagio	29 193	166 940
	Annen finanskostnad	1 549	1 782
	<b>Resultat av finansposter</b>	<b>101 484</b>	<b>-63 475</b>
	<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>-31 758</b>	<b>170 102</b>
13	Skattekostnad	32 426	-79 476
	<b>ÅRSRESULTAT</b>	<b>668</b>	<b>249 578</b>
	<b>ANDRE INNEKTER OG KOSTNADER</b>		
	Omregningsdifferanser valuta	3 888	-521
23	Oppkjøp av felleskontrollert virksomhet	0	-1040
23	Fusjon	0	4 479
	<b>Andre inntekter og kostnader etter skatt</b>	<b>3 888</b>	<b>2 918</b>
	<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>4 556</b>	<b>252 496</b>
	<b>Årsresultat</b>		
	Majoritetens andel	600	249 618
	Minoritetens andel	68	-40
		<b>668</b>	<b>249 578</b>
	<b>Totalresultat</b>		
	Majoritetens andel	4 488	252 536
	Minoritetens andel	68	-40
		<b>4 556</b>	<b>252 496</b>
17	Årsresultat og utvannet årsresultat pr. aksje (NOK)	0,01	5,91
	Antall aksjer	42 216	42 216

## BALANSE KONSERN PR. 31. DESEMBER

(Tall i TNOK)

NOTER	EIENDELER	IFRS 2009	IFRS 2008
	<b>Anleggsmidler</b>		
	<b>Immaterielle eiendeler</b>		
11	Immaterielle eiendeler	0	250
13	Utsatt skattefordel	29 340	0
12	Goodwill	154 704	154 704
	Sum immaterielle eiendeler	184 044	154 954
	<b>Varige driftsmidler</b>		
10	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	2 465	2 615
2,10,15,19	Skip	1 579 013	1 679 213
10,18,22	Skip under bygging	355 019	233 561
10	Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	7 165	10 388
	Sum varige driftsmidler	1 943 662	1 925 777
	<b>Finansielle anleggsmidler</b>		
5	Investeringer i felleskontrollert virksomhet	26 538	28 485
5	Ansvarlig lån til felleskontrollert virksomhet	5 450	6 477
	Finansielle instrumenter	0	74 554
6	Andre langsiktige fordringer	2 195	4 330
	Sum finansielle anleggsmidler	34 183	113 846
	<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>2 161 889</b>	<b>2 194 577</b>
	<b>Omløpsmidler</b>		
2	<b>Bunkers</b>	30 825	29 281
	<b>Fordringer</b>		
18	Kundefordringer	80 829	109 670
	Andre fordringer	59 475	120 677
	Sum fordringer	140 304	230 347
	<b>Investeringer</b>		
18	Finansielle instrumenter	9 253	54 698
	Sum investeringer	9 253	54 698
16	<b>Bankinnskudd, kontanter o.l.</b>	42 552	74 767
	<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>222 934</b>	<b>389 093</b>
	<b>SUM EIENDELER</b>	<b>2 384 823</b>	<b>2 583 670</b>



## BALANSE KONSERN PR. 31. DESEMBER

(Tall i TNOK)

NOTER	EGENKAPITAL OG GJELD	IFRS 2009	IFRS 2008
	<b>Egenkapital</b>		
	<b>Innskutt egenkapital</b>		
14	Aksjekapital (42 216 000 aksjer à kr 5)	211 080	211 080
	Sum innskutt egenkapital	211 080	211 080
	<b>Opptjent egenkapital</b>		
	Fonds i konsern	576 059	618 690
	Sum opptjent egenkapital	576 059	618 690
23	<b>Minoritetsinteresser</b>	11 792	6 821
	<b>Sum egenkapital</b>	<b>798 931</b>	<b>836 591</b>
	<b>Gjeld</b>		
	<b>Avsetning for forpliktelser</b>		
8	Pensjonsforpliktelser	9 657	10 181
13	Utsatt skatt	0	17 067
	Sum avsetning for forpliktelser	9 657	27 248
	<b>Annen langsiktig gjeld</b>		
15,18	Gjeld til kredittinstitusjoner (rentebærende)	1 149 019	1 241 739
15,18,20	Leasingforpliktelser konsern (rentebærende)	51 208	54 218
18,20	Gjeld til selskap i samme konsern	20 000	0
18	Finansielle instrumenter	2 303	0
15,18	Annen langsiktig gjeld	1 434	1 705
	Sum annen langsiktig gjeld	1 223 964	1 297 662
	<b>Kortsiktig gjeld</b>		
15	Første års avdrag langsiktig gjeld (rentebærende)	147 898	129 588
	Leverandørgjeld	76 174	73 449
	Skyldige offentlige avgifter	9 299	10 380
23	Finansiell forpliktelse ved oppkjøp	37 176	85 267
	Annen kortsiktig gjeld	81 724	123 485
	Sum kortsiktig gjeld	352 271	422 169
	<b>Sum gjeld</b>	<b>1 585 892</b>	<b>1 747 079</b>
	<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>2 384 823</b>	<b>2 583 670</b>

Styret for  
WILSON ASA KONSERN  
Bergen, 24. februar 2009



Kristian Eidesvik  
Styrets formann



Eivind Eidesvik



Gudmundur Asgeirsson



Jan O. Minde



Ellen Solstad



Synnøve Seglem



Øyvind Gjerde

Administrerende direktør for Wilson konsern

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSERN

(Tall i TNOK)

NOTER	KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER	IFRS 2009	IFRS 2008
	Resultat før skattekostnad	-31 758	170 102
10	Ordinære avskrivninger	188 982	170 254
8	Forskjell mellom pensjonskostnad og utbetaling pensjon	-524	-2 998
	Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	2 632	19
5	Resultatandel felleskontrollert virksomhet	1 947	-7 411
18	Poster klassifisert som investerings- eller finansieringsaktiviteter	28 299	-83 873
18	Effekt av valutakursendringer	-81 485	114 351
	Renter kostnadsført	66 177	90 803
	Renter betalt	-61 165	-74 356
	Periodens betalte skatt	1 362	-8 863
	Endring i bunkers	-1 545	-2 107
	Endring i kundefordringer	28 840	203
	Endring i leverandørgjeld	2 725	18 423
	Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	9 707	-721
	<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>154 194</b>	<b>383 826</b>
	<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>		
	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	9 687	0
10	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-186 307	-600 485
	Innbetalinger ved salg av immaterielle eiendeler	0	0
	Innbetalinger fra investeringer i finansielle anleggsmidler	305	-808
23	Utbetalinger til investeringer i finansielle anleggsmidler	0	-17 666
	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-176 315</b>	<b>-618 959</b>
	<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>		
15	Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	127 070	423 276
15	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-61 299	-73 707
15	Utbetaling ved nedbetaling av finansiell lease	-3 770	-74 600
23	Netto endring annen kortsiktig gjeld	-49 879	-34 542
	Utbetaling av utbytte	-22 216	-42 216
	<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-10 094</b>	<b>198 211</b>
	Netto endring i bankinnskudd, kontanter o.l.	-32 215	-36 922
	Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 1.1.	74 767	111 689
	<b>Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 31.12.</b>	<b>42 552</b>	<b>74 767</b>

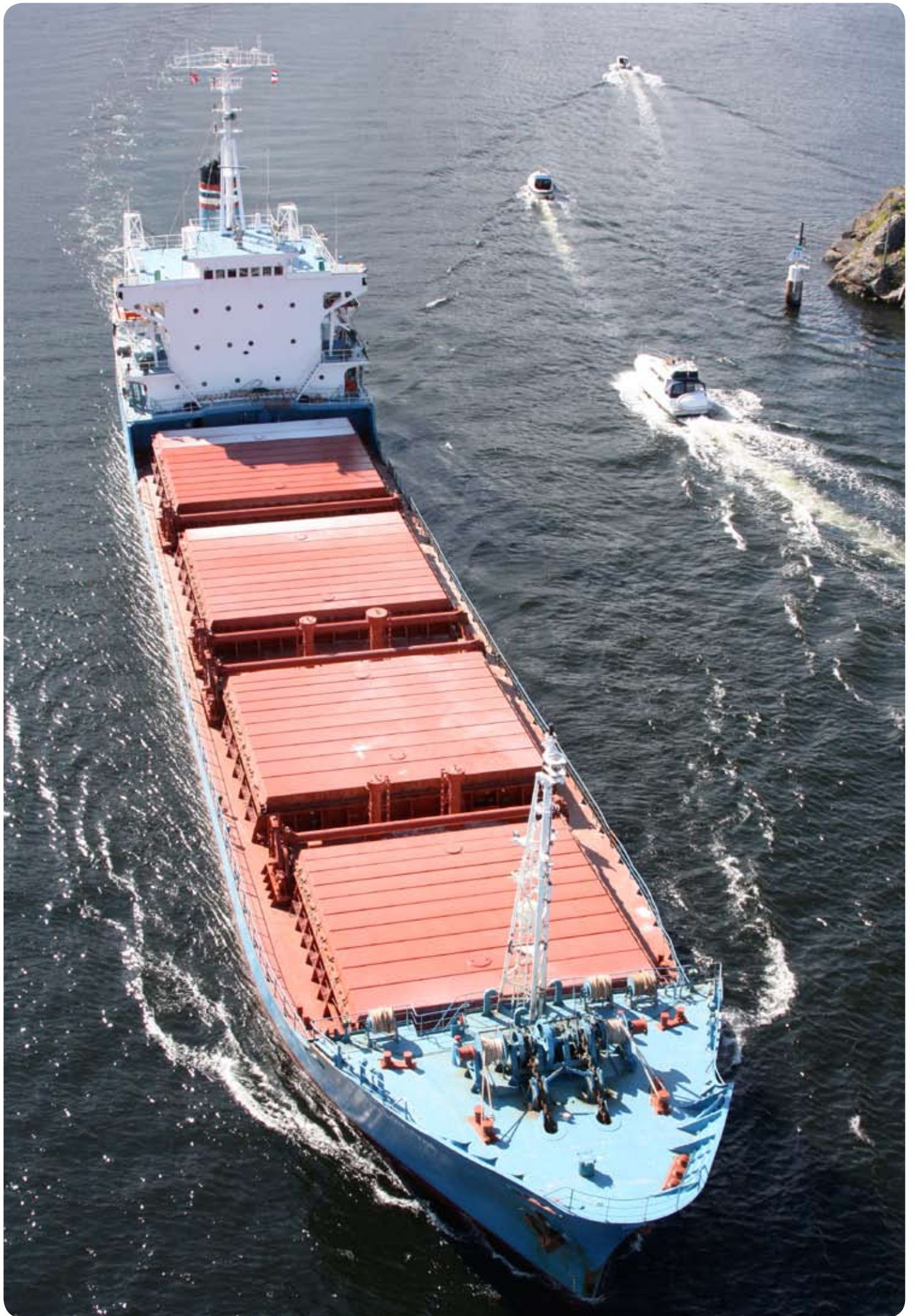
## EGENKAPITALOPPSTILLING KONSERN (IFRS)

(Tall i TNOK)

NOTER	Majoritetsinteresse				Sum majoritet	Minoritets- interesse	Sum egen- kapital	
	Fonds i konsern							
	Aksje- kapital	Annen egenkapital	Omregnings- differanse	Sum fonds i konsern				
	<b>Egenkapital pr. 31.12.2007</b>	<b>211 080</b>	<b>398 067</b>	<b>-750</b>	<b>397 317</b>	<b>608 397</b>	<b>17 490</b>	<b>625 887</b>
	Årsresultat		249 618		249 618	249 618	-39	249 579
	Andre inntekter og kostnader:		3 439	-521	2 918	2 918		2 918
	Totalresultat		253 057	-521	252 536	252 536	-39	252 497
	Utbytte 2007		-42 216		-42 216	-42 216		-42 216
23	Oppgjør finansiell forpliktelse		11 053		11 053	11 053	-11 053	0
23	Actinor Bulk AS - ny minoritet						423	423
	<b>Egenkapital pr. 31.12.2008</b>	<b>211 080</b>	<b>619 961</b>	<b>-1 271</b>	<b>618 690</b>	<b>829 770</b>	<b>6 821</b>	<b>836 591</b>
	Årsresultat		600		600	600	68	668
	Andre inntekter og kostnader:			3 888	3 888	3 888		3 888
	Totalresultat		600	3 888	4 488	4 488	68	4 556
	Utbytte 2008 Wilson ASA		-42 216		-42 216	-42 216		-42 216
23	Actinor Bulk AS - ny minoritet		-4 903		-4 903	-4 903	4 903	0
	<b>Egenkapital pr. 31.12.2009</b>	<b>211 080</b>	<b>573 442</b>	<b>2 617</b>	<b>576 059</b>	<b>787 139</b>	<b>11 792</b>	<b>798 931</b>

Det er ikke foreslått utbytte for 2009.

Utdeling foretatt i 2009 basert på regnskap for 2008 var kr 1,- pr aksje, totalt TNOK 42 216.



Wilson Tyne på vei ut fra 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 2009 ble godkjent av styret den 24. februar 2010.

### 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 2009 og 2008 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.

Endring i standarder og veiledninger med virkning for Wilson i 2009:

- Revidert versjon av IAS 1 *Presentasjon av finansregnskap* krever presentasjon av resultatoppstilling som viser totalresultat som også inkluderer andre inntekter og kostnader. Dette kan gjøres ved å vise andre inntekter og kostnader i en egen oppstilling eller sammen med oppstillingen over årsresultatet. Wilson har valgt å presentere andre inntekter og kostnader sammen med oppstillingen over årsresultatet. I egenkapitaloppstillingen spesifiseres nå endringer i egenkapitalen i henholdsvis endringer som stammer fra totalresultatet og endringer som skyldes transaksjoner med eierne. Endringen er implementert fra 1.1.2009, sammenligningstall er omarbeidet.
- Endring i IFRS 7 *Finansielle instrumenter* – opplysninger som innebærer endring i opplysningskrav knyttet til finansielle instrumenter målt til virkelig verdi og likviditetsrisiko. Hver klasse av finansielle instrumenter målt til virkelig verdi skal spesifiseres etter et verdsettingshierarki i 3 nivåer basert på hvilken input som er benyttet for målingen til virkelig verdi. Endringene knyttet til likviditetsrisiko klargjør kravene til opplysninger om likviditetsrisiko for finansielle derivater. Virkelig verdi hierarkiet er presentert i note 18. Opplysningene om likviditetsrisiko er gitt i note 18. Endringene i IFRS 7 har ikke medført vesentlige endringer knyttet til opplysninger om likviditetsrisiko.

Andre endringer i standarder og tolkninger med virkning for 2009 har ikke vesentlig betydning for Wilsons konsernregnskap for 2009. Nedenfor er det gitt en kort oversikt over disse endringene.

- IFRS 8 *Driftssegmenter*. Ble av Wilson implementert i 2008.
- IAS 23 *Låneutgifter*. Endringene ble av Wilson implementert i 2008.
- IAS 32/IAS 1 *Puttable Financial Instruments*. Wilson har ikke slike instrumenter.
- IAS 39 *Reclassification of Financial assets: Effective date and Transition*. Wilson har ikke hatt reklassifisering av

finansielle eiendeler etter virkningstidspunktet 1. november 2008.

- IFRIC 9 og IAS 39 relatert til innebygde derivater. Wilson har ingen innebygde derivater.
- IFRIC 11 *Transaksjoner med konsernets aksjer og egne aksjer*. Wilson har ikke avtaler om aksjebasert betaling.
- IFRIC 13 *Lojalitetsprogrammer*. Wilson benytter ikke lojalitetsprogrammer overfor sine kunder.

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

#### Konsolideringsprinsipper

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

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

Interesser i 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 felleskontrollert virksomhet er eliminert med konsernets andel.

Tilsvarende er urealisert tap eliminert, men kun i den grad det ikke foreligger indikasjoner på verdinedgang på eien- delen som er solgt internt.

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

#### Periodisering av inntekter

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

#### 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, byggelånsrenter og andre kostnader som er direkte relatert til nybyggingsprosjektet. Nybyggingskontraktene avskrives ikke før skipet er levert og tatt i bruk.

#### Klassifikasjons- og vedlikeholdskostnader

I forbindelse med dokking/klassing av skip blir utgiftene balanseført og periodisert som avskrivninger frem til neste dokking/klassing (2 dokkinger i løpet av 60 måneder). Ved kjøp av skip blir en andel av kostprisen dekomponert og avskrives frem til neste dokking/klassing. Annet vedlikehold belastes driften løpende. 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. Leiebetaling er klassifisert som en driftskostnad og resultatføres over kontraksperioden.

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 leiebetaling 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, gjøres vurderingen for flere skip sammen.

Goodwill allokteres til kontantstrømgenererende enheter eller grupper av kontantstrømgenererende enheter som forventes å ha fordel av synergieffekter av virksomhetssammenslutningen. Hvis det gjenvinnbare beløpet av den kontantstrømgenererende enheten er lavere enn bokført verdi, reduserer nedskrivningene først bokført verdi av goodwill og deretter forholdsmessig, basert på bokført verdi, enhetens øvrige eiendeler.

Bruksverdi beregnes som nåverdi av forventede kontantstrømmer. Kontantstrømmene baseres på vektet 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 en egenkapitalavkastning Wilson legger til grunn i 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.

#### **Finansielle instrumenter**

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

Finansielle eiendeler klassifiseres i følgende kategorier:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Skatter**

Konsernets hovedvirksomhet beskattes i Norge.

Pr. 31.12.2009 er ingen av konsernets selskaper innenfor rederibeskatningsordningen i Norge. Imidlertid har det oppkjøpte Nesskip konsernet virksomhet innenfor tonnasjeskattesystemet på Kypros, med effektiv skattesats tilnærmet null.

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverseres eller kan reverseres 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 inneværende og fremtidige perioder.

Vurderinger selskapet har gjort ved anvendelsen av IFRS standardene, som har betydelig effekt på finansregnskapet og estimater med betydelig risiko for vesentlige justeringer i det neste regnskapsåret, er redegjort for i note 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 negativ saldo på kassekreditt nettoført mot kontanter og kontantekvivalenter.

#### Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Den indirekte metoden innebærer at kontantstrømmer fra investerings- og finansieringsaktiviteter vises

brutto, mens kontantstrøm knyttet til operasjonelle aktiviteter fremkommer ved avstemming av regnskapsmessige resultat mot netto kontantstrøm fra de operasjonelle aktivitetene.

#### Reklassifisering

Ved reklassifisering av resultat- og balanseposter omarbeides sammenligningstallene tilsvarende.

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

##### **IFRS 2 Aksjebasert betaling – Group Cash-settled Share-based Payment Transactions**

Endringene i IFRS 2 medfører mer veiledning knyttet til aksjebasert betaling gjort opp i kontanter. Også definisjonen av aksjebasert betaling er noe endret. Ikrafttredelsestidspunkt for endringen er satt til 1. januar 2010, men den er fortsatt ikke godkjent av EU. Wilson har ikke avtaler om aksjebasert betaling. Konsernet forventer å anvende endringen fra og med 1. januar 2010 dersom det inngås avtaler om aksjebasert betaling.

##### **IFRS 3 (revidert) Virksomhetssammenslutninger**

I forhold til gjeldende IFRS 3 medfører den reviderte standarden enkelte endringer og presiseringer som gjelder anvendelsen av oppkjøpsmetoden. Konkrete forhold som berøres er blant annet goodwill ved trinnvise oppkjøp, minoritetsinteresser og betingede vederlag. Oppkjøpsutgifter ut over emisjons- og låneopptaksutgifter skal kostnadsføres etter hvert som de pådras. Ikrafttredelsestidspunktet for revidert IFRS 3 er satt til 1. juli 2009. Konsernet vil anvende IFRS 3 (R) fra og med 1. januar 2010.

##### **IFRS 9 Finansielle instrumenter**

IFRS 9 erstatter klassifikasjons- og målereglene i IAS 39 *Finansielle instrumenter – innregning og måling* for finansielle instrumenter. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler som inneholder vanlige lånevilkår regnskapsføres til amortisert kost, med mindre en velger å føre dem til virkelig verdi, mens andre finansielle eiendeler skal regnskapsføres til virkelig verdi. Ikrafttredelsestidspunktet for IFRS 9 er satt til 1. januar 2013, men standarden er fortsatt ikke godkjent av EU. Konsernet forventer å anvende standarden fra og med 1. januar 2013.

##### **IAS 24 (revidert) Opplysninger om nærstående parter**

I forhold til gjeldende IAS 24 har den reviderte standarden en klargjøring og forenkling av definisjonen av nærstående parter. Den reviderte standarden gir også noen lettelser i kravene til tilleggsopplysninger for offentlige virksomheter. Ikrafttredelsestidspunktet er satt til 1. januar 2011, men endringen er fortsatt ikke godkjent av EU. Konsernet forventer å anvende revidert IAS 24 fra og med 1. januar 2011.

##### **IAS 27 (revidert) Konsernregnskap og separat finansregnskap**

I forhold til gjeldende IAS 27 gir den reviderte standarden mer veiledning knyttet til regnskapsføring av endret eierandel i datterforetak og utgang datterforetak. Innføringen av den reviderte standarden innebærer at når konsernet mister kontroll med et datterforetak skal den eventuelle gjenværende eierandel i det tidligere datterforetaket måles til virkelig verdi og gevinsten eller tapet innregnes i resultatregnskapet. Videre endres dagens regler knyttet til fordeling av tap mellom majoritet og minoritet slik at underskudd skal belastes ikke-kontrollerende eierinteresser (minoritetsinteresser) selv om balanseført verdi av minoritetsinteressen blir negativ. Ikrafttredelsestidspunktet er 1. juli 2009. Konsernet planlegger å anvende IAS 27 (R) fra og med 1. januar 2010.



### **Endring til IAS 32 *Finansielle instrumenter – presentasjon – Classification of Rights Issues***

Endringen i IAS 32 innebærer at tegningsretter utstedt i annen valuta enn foretakets funksjonelle valuta skal kunne klassifiseres som egenkapitalinstrumenter. Ikrafttredelsestidspunkt er satt til 1. februar 2010. Konsernet vil anvende endringene fra og med 1. januar 2011, dersom relevant.

### **Endring til IAS 39 *Finansielle instrumenter – innregning og måling – Eligible Hedged Items***

Endringene i IAS 39 innebærer en klargjøring av reglene når et finansielt instrument (sikringsobjekt) er sikret med henhold til utvalgte risikoer eller komponenter av kontantstrømmer. De vedtatte endringene gir i første rekke ytterligere retningslinjer for sikring av ensidig risiko (sikring med opsjoner) og sikring av inflasjonsrisiko, men klargjør også retningslinjene om at de utpekte risikoene og kontantstrømmene må være identifiserbare og pålitelig målbare. Ikrafttredelsesdato er 1. juli 2009. Konsernet vil anvende endringen i IAS 39 fra og med 1. januar 2010.

### **IFRIC 12 *Tjenesteutsettingsordninger***

IFRIC 12 gjelder offentlige tjenestebevillinger knyttet til infrastruktur gitt til private sektor når den offentlige myndigheten regulerer eller kontrollerer hvilke tjenester som ytes, til hvem tjenestene skal ytes og til hvilken pris. Tolkningen har ikrafttredelsestidspunkt 29. mars 2009. IFRIC 12 er ikke aktuell for Wilson.

### **Endring til IFRIC 14 *IAS 19 – Begrensninger av en netto ytelsesbasert pensjonseiendel, minstekrav til finansiering og samspillet mellom dem – Prepayments of a Minimum Funding Requirement***

Endringen innebærer at foretak som har minimumskrav til funding av en pensjonsordning vil ha anledning til å behandle forskuddsbetaling av premiekrav i en ytelsesbasert pensjonsordning som en økonomisk fordel. Etter endringen vil slike forskuddsbetalinger kvalifisere for balanseføring. Endringen til IFRIC 14 har ikrafttredelsestidspunkt 1. januar 2011, men er fortsatt ikke godkjent av EU. IFRIC 14 er ikke aktuell for Wilson.

### **IFRIC 15 *Avtaler om bygging av fast eiendom***

Tolkningen omhandler inntektsføring av eiendomsprosjekter, og gir veiledning om hvorvidt et byggeprosjekt er innenfor IAS 11 *Anleggskontrakter* eller IAS 18 *Driftsinntekter*. Tolkningen har ikrafttredelsestidspunkt 1. januar 2010. IFRIC 15 er ikke aktuell for Wilson.

### **IFRIC 16 *Sikring av en nettoinvestering i en utenlandsk virksomhet***

Tolkningen omhandler regnskapsføring av sikring av valutaeksponering knyttet til nettoinvestering i utenlandske enheter. Fortolkningen klargjør hvilke typer sikringer som vil kunne kvalifisere for sikringsvurdering og hvilke risikoer som vil kunne sikres. Tolkningen har ikrafttredelsestidspunkt 1. juli 2009. Konsernet vil anvende IFRIC 16 fra 1. januar 2010.

### **IFRIC 17 *Distributions of Non-cash Assets to Owners***

Tolkningen omhandler regnskapsføring av utdelinger til eiere som gjøres opp i andre eiendeler enn kontanter. Tolkningen har ikrafttredelsestidspunkt 1. november 2009. Konsernet vil anvende IFRIC 17 fra 1. januar 2010.

### **IFRIC 18 *Transfers of Assets from Customer***

Tolkningen gjelder regnskapsføring hos selger når kunden overdrar varige driftsmidler til selger som en del av avtalen. Selger skal regnskapsføre driftsmidlet til virkelig verdi og inntektsføre verdien i tråd med den underliggende substansen i overdragelsen. Tolkningen

har ikrafttredelsestidspunkt 1. november 2009. Konsernet vil anvende IFRIC 18 fra 1. januar 2010.

### **IFRIC 19 *Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments***

Tolkningen gir veiledning for regnskapsføring av transaksjoner når et selskap gjør opp hele eller deler av finansielle forpliktelser ved utstedelse av egenkapitalinstrumenter, og gjelder når gjeldskonverteringen skjer som følge av en reforhandling av låneavtalen. Tolkningen har ikrafttredelsestidspunkt 1. juli 2010, men er fortsatt ikke godkjent av EU. Konsernet forventer å anvende IFRIC 19 fra 1. januar 2011.

### **IASB's årlige forbedringsprosjekt**

Gjennom sitt årlige forbedringsprosjekt har IASB vedtatt endringer i en rekke standarder. Disse endringene trer i kraft med virkning for regnskapsåret 2010. Endringene er fortsatt ikke godkjent av EU.

- IFRS 2 *Aksjebasert betaling*: Innskudd av virksomhet ved etablering av felles kontrollert enhet og virksomhetssammenslutninger under samme kontroll er utenfor virkeområdet til IFRS 2.
- IFRS 5 *Anleggsmidler holdt for salg og avvirket virksomhet*: Det tas inn presisering om at det kun er opplysningskravene i IFRS 5 som gjelder for anleggsmidler holdt for salg og avvirket virksomhet. Opplysningskrav i andre standarder gjelder ikke med mindre det fremgår særlig at de også gjelder for eiendeler og virksomheter som inngår i virkeområdet til IFRS 5.
- IFRS 8 *Driftssegmenter*: Det tas inn presisering om at det bare er segmenteiendeler og gjeld som rapporteres særlig for interne beslutningsformål som det må opplyses om i segmentinformasjonen.
- IAS 1 *Presentasjon av finansregnskap*: Det tas inn en presisering om at dersom långiver til enhver tid har rett til å konvertere et konvertibelt lån til egenkapital, påvirker det ikke klassifiseringen av lånet.
- IAS 7 *Kontantstrømoppstillingen*: Det tas inn en presisering om at bare utgifter som balanseføres skal inngå i kontantstrøm fra investeringsaktiviteter.
- IAS 17 *Leieavaler*: Den særlige omtalen av kriterier for klassifisering som finansiell leieavtale for tomter tas ut.
- IAS 18 *Driftsinntekter*: Det tas inn mer veiledning til vurdering av om et selskap er agent eller selger på egen regning og risiko som prinsippal.
- IAS 36 *Verdifall på eiendeler*: Det tas inn en presisering om at driftssegment er det høyeste nivået en kan allokere goodwill til i en virksomhetssammenslutning.
- IAS 38 *Immaterielle eiendeler*: Det tas inn en presisering om at dersom en immateriell eiendel kun er identifiserbar sammen med en annen immateriell eiendel, kan de to presenteres som én eiendel forutsatt at brukstiden er tilnærmevis lik.
- IAS 39 *Finansielle instrumenter – innregning og måling*:
  - o Det tas inn en presisering om at en forskuddsbetalingsopsjon anses å være nært knyttet til vertskontrakten når utøvelsesprisen er tilnærmevis lik nåverdien av gjenstående rentebetalinger i vertskontrakten.
  - o Det tas inn en presisering om at unntaket for avtaler mellom overtaker og overdrager i virksomhetssammenslutninger som vedrører fremtidige overdragelser

av eiendeler i målselskapet, kun gjelder terminkontrakter.

o Det tas inn en presisering om at gevinster og tap på instrumenter i kontantstrømsikringer der den forventede fremtidige kontantstrømmen vil lede til balanseføring av et finansielt instrument, først skal resultatføres når de sikrede fremtidige kontantstrømmene påvirker resultatet.

- IFRIC 9 *Revurdering av innebygde derivater*: Det tas inn en presisering om at IFRIC 9 ikke gjelder revurdering av innebygde derivater i virksomhetssammenslutninger mellom selskaper under samme kontroll eller ved etablering av felles kontrollerte enheter.
- IFRIC 16 *Sikring av en nettoinvestering i en utenlandsk virksomhet*: Det tas inn en presisering om at sikring av nettoinvesteringer i utenlandske enheter kan gjennomføres ved hjelp av sikringsinstrumenter i ethvert konsernselskap. Det er således ikke krav om at morselskapet selv anskaffer sikringsinstrument.

### 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 praktiske hensyn og ut fra kundenes historiske etterspørsel etter tonnasje. Pr. 31.12.2009 opererte Wilsonsystemet 108 skip, hvorav 75 er eiermessig kontrollert av selskapet.

Wilson's overordnede strategi er å tilby norsk og europeisk industri konkurransedyktige, sikre, pålitelige, fleksible og langsiktige transporttjenester. Gjennom store volumer og langsiktige 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 hovedsaklig i fast transportmønster mellom Norge og Kontinentet inkl. England, samt faste anløp til og avgang fra industrien i Ruhr-området. Fra Norge eksporteres diverse ferdigvarer samt mineraler, og fra kontinentet til Norge transporteres hovedsakelig ulike stålprodukter. I 2009 var 60 % av antall seilingsdager kontraktsbasert.

"System" representerer p.t. 7 skip som går i fast langsiktig kontraktsfart, 5 mellom Norge og Kontinentet og 2 mellom Island og Kontinentet.

#### "3 500 - 4 500 dwt":

"3 500 - 4 500 dwt" segmentet representerer i hovedsak kontraktsskipninger med innsatsfaktorer, halvfabrikata og ferdigvarer for norsk kontrollert-, og nord-europeisk råvarebasert industri. I 2009 var 41 % av antall seilingsdager kontraktsbaserte.

#### "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 2009 var 48 % av seilingsdagene kontraktsbaserte.

#### "Annet":

"Annet" segmentet består av ulike aktiviteter som containerlinje, selvlossende skip, samt management tjenester. Fra 10.10.2008 er containervirksomheten i Euro Container Line inkludert i segmentet. Se forøvrig note 23.

År 2009	2 000 dwt/ system	3 500-4 500 dwt	6 000-10 000 dwt	Annet	Sum
Driftsinntekt	188 273	351 549	185 854	115 285	840 961
Driftskostnader*	155 852	358 548	179 143	91 678	785 221
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	32 421	-6 999	6 711	23 607	55 740
Avskrivninger	34 888	80 630	52 559	20 906	188 983
Driftsresultat (EBIT)	-2 467	-87 629	-45 848	2 701	-133 243
Balanseført verdi skip	298 347	862 500	616 948	156 236	1 934 031
Hvorav:					
Tilgang skip	-	-	-	-	0
Skip under bygging	-	-	89 144	-	89 144
År 2009	Import	Eksport	Innenriks	Utenriks	Sum
Driftsinntekt	210 240	260 698	50 458	319 565	840 961
i %	25 %	31 %	6 %	38 %	100 %

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

De 10 største kundenes omsetning i 2009 utgjør ca. 36 % av total bruttoomsetning i konsernet.

År 2008	2 000 dwt/ system	3 500-4 500 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
Hvorav:					
Tilgang skip	10 100	143 016	-	119 381	272 497
Skip under bygging	-	82 093	194 628	-	276 721
<b>År 2008</b>	<b>Import</b>	<b>Eksport</b>	<b>Innenriks</b>	<b>Utenriks</b>	<b>Sum</b>
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.

De 10 største kundenes omsetning i 2008 utgjør ca. 39 % 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 BV, 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 Murmansk Ltd.**	2009	Befraktning	Murmansk	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	2006/2009	Befraktning	Reykjavik	87,7 %
Unistar Shipping Co. Ltd.****	2006	Skipseie	Limassol	100 %
Volcano Shipping Services Ltd.*****	2006	Administrasjon	Limassol	100 %
MV "Mautern" Shipping Co. Ltd.*****	2006	Skipseie	Limassol	75 %
MV "Weissenkirchen" Shipping Co. Ltd.*****	2006	Skipseie	Limassol	50 %
MV "Joching" Shipping Co. Ltd.*****	2006	Skipseie	Limassol	50 %

\* 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 2009:

I 2009 har Wilson kjøpt ytterligere 17,05 % av aksjene i selskapet Nesskip hf., Island, inklusiv skipseiende selskaper på Kypros. Eierandel er således økt fra 70,65 % til 87,70 % pr. 31.12.2009. Ytterligere 1,4 % overtas i januar og februar 2010, og total eierandel blir da 89,1 %. Dette kjøpet er ikke innarbeidet i konsernregnskapet pr. 31.12.2009. Se ellers note 5.

Wilson har etablert Wilson Murmansk Ltd. i Russland i 2009. Selskapet inngår i Wilsons agent- og befraktningsvirksomhet.

**Note 5 – Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet**

Konsernet har følgende investeringer i felleskontrollert virksomhet pr. 31.12.2009:

Selskap	Anskaffelses- tidspunkt	Kostpris	Bokført verdi	Land	Virksomhet	Eierandel
MV "Weissenkirchen" Shipping Co. Ltd.	31-05-06	12 568	13 571	Kypros	Skipseie	50 %
MV "Joching" Shipping Co. Ltd.	31-05-06	12 444	12 967	Kypros	Skipseie	50 %
<b>Sum investering</b>		<b>25 012</b>	<b>26 538</b>			

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

**Endringer vedrørende felles kontrollert virksomhet i 2009:**

Det er ingen eiermessige endringer i felleskontrollert virksomhet i 2009.

**Endring i balanseført verdi 2009 kan spesifiseres som følger:**

	Weissenk.	Joching	2009 Sum	2008 Sum
Opprinnelig anskaffelseskost	12 568	12 444	25 012	28 760
Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet	-3 164	-2 339	-5 503	-8 926
Merverdi skip	9 404	10 105	19 509	19 834
<b>Nettverdi 1.1.</b>	<b>15 168</b>	<b>13 317</b>	<b>28 485</b>	<b>39 209</b>
Tilgang/avgang i perioden	0	0	0	-11 807
Andel årets resultat	-1 235	24	-1 211	1 819
Avskrivning merverdier	-362	-374	-736	-736
Overføringer til/fra selskapet	0	0	0	0
Andre endringer i løpet av året	0	0	0	0
<b>Nettverdi 31.12.</b>	<b>13 571</b>	<b>12 967</b>	<b>26 538</b>	<b>28 485</b>

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

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

**2009**

TNOK	Weissenkirchen	Joching	Sum 2009
Anleggsmidler	25 872	28 033	53 905
Omløpsmidler	0	2 228	2 228
Sum eiendeler	25 872	30 261	56 133
Langsiktig gjeld	10 062	17 284	27 346
Kortsiktig gjeld	4 878	4 566	9 444
Sum gjeld	14 940	21 850	36 790
Egenkapital	10 932	8 411	19 343
Konsernets andel av egenkapitalen	5 466	4 206	9 672
Merverdier	8 105	8 762	16 867
<b>Konsernets andel av EK inkl. merverdier</b>	<b>13 571</b>	<b>12 967</b>	<b>26 538</b>
Totale inntekter	8 601	12 088	20 689
Årsresultat	-2 470	48	-2 422
Konsernets andel av årsresultat	-1 235	24	-1 211
Korreksjon for negativ andel	0	0	0
Avskrivning merverdier	-362	-374	-736
<b>Konsernets andel av årsresultat inkl. avskrivning av merverdier ført i resultatregnskapet</b>	<b>-1 597</b>	<b>-350</b>	<b>-1 947</b>

Nedenfor vises sammendrag av regnskaper for felleskontrollerte virksomheter:

<b>2008</b>			
<b>TNOK</b>	<b>Weissenkirchen</b>	<b>Joching</b>	<b>Sum 2008</b>
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
<b>Konsernets andel av EK inkl. merverdier</b>	<b>15 168</b>	<b>13 317</b>	<b>28 485</b>
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
<b>Konsernets andel av årsresultat inkl. avskrivning av merverdier ført i resultatregnskapet</b>	<b>865</b>	<b>218</b>	<b>1 083</b>

Konsernet har følgende ansvarlige lån til felleskontrollert virksomhet:

	<b>Rentesats</b>	<b>2009 Bokført verdi</b>	<b>2008 Bokført verdi</b>
MV "Weissenkirchen" Shipping Co. Ltd.	0 %	1 402	1 666
MV "Joching Shipping Co. Ltd.	0 %	4 048	4 811
<b>Sum lån</b>		<b>5 450</b>	<b>6 477</b>

Lån til MV "Weissenkirchen" Shipping Co. Ltd. og MV "Joching" Shipping Co. Ltd., er ansvarlige lån som ikke renteberegnes.

Virkelig verdi av ansvarlige lån med rentesats 0 % er estimert til TNOK 4 950 basert på neddiskontering med rentesats 10 %.

### Note 6 – Andre langsiktige fordringer

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Selgerkreditt	0	1 366
Lån til ombygging	2 195	2 964
Sum	2 195	4 330

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 9,29 % p.a. Lånet er nedbetalt med TNOK 1 366 i 2009.

Lån til ombygging, TEUR 300, med motverdi i NOK pr. 31.12.2009 TNOK 2 195, knytter seg til MV Havstein som er ombygget til selvlossende skip og inngår i virksomheten til Bergen Shipping Chartering AS i 2009. Pr. 31.12.08 beløp lånet seg til TEUR 300. Rente avregnes med 5 % p.a. Etter revidert avtale har lånet blitt nedbetalt med TEUR 36 i 2009, med restlån TEUR 264 31.12.09.

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:

<b>Administrasjonskostnader</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Lønn	91 865	93 993
Andre driftskostnader	28 564	31 797
<b>Sum</b>	<b>120 429</b>	<b>125 790</b>

**Lønnskostnad**

Lønn kontoransatte Bergen	55 000	58 471
Arbeidsgiveravgift	8 884	9 487
Pensjonskostnader	9 417	6 942
Andre ytelser	1 181	2 403
Lønn og sosiale kostnader utenlandske selskap	17 383	16 690
<b>Sum</b>	<b>91 865</b>	<b>93 993</b>

Gjennomsnittlig antall årsverk	145	131
--------------------------------	-----	-----

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 31.12.2008.

Antall ansatte 31.12.2009 består av 102 (98) ansatte i Bergen og 49 (44) ansatte i utenlandske selskap.

Ved årsskiftet sysselsetter konsernet ca. 1 300 (1 350) seilende ansatte. Lønnskostnad for de seilende er inkludert i mannskapskostnader skip og kan spesifiseres som følger:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Mannskapskostnader egne skip	221 925	214 061
Mannskapskostnader skip under management	0	6 397
<b>Sum mannskapskostnader</b>	<b>221 925</b>	<b>220 458</b>

**Ledende ansatte**

Hovedprinsipp for fastsettelse av lederlønn er vedtatt i generalforsamling 3. april 2009:

“Selskapets hovedprinsipp for fastsettelse av lederlønn vil derfor være at ledende ansatte skal tilbys konkurransemessige betingelser slik at selskapet skaper kontinuitet i ledelsen. Den ansattes kompensasjonspakke vil normalt bestå av fastlønn, pensjonsytelser og bilgodtgjørelse. I tillegg kan den enkelte ledende ansatt oppnå et resultatavhengig element som kan utgjøre inntil 2 x månedslønn pr. år. For administrerende direktør kan denne resultatavhengige delen av kompensasjonspakken utgjøre inntil 3 x månedslønn pr. år. Nivået på kompensasjonspakken vil reflektere at Wilson skal tilby et lønnsnivå som ligger på nivå med gjennomsnittet for tilsvarende rederier i Norge.”

Det foreligger ingen opsjonsprogrammer for ansatte.

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

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

Ved gjennomgang av administrasjonens forslag til årsregnskap 2008 vedtok styret en bonus til administrerende direktør med TNOK 161 som tilsvarer 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 kom til utbetaling i 2009.

Ved gjennomgang av administrasjonens forslag til årsregnskap 2009 ble det ikke tildelt bonus til de ansatte for 2009.

<b>Ledende ansatte – utbetalinger og pensjonsrettigheter</b>	<b>Tittel</b>	<b>Grunnlønn</b>	<b>Bonus utbetalt</b>	<b>Annen godtgjørelse<sup>1)</sup></b>	<b>Sum skattepliktig inntekt</b>	<b>Opptjente pensjonsrettigheter/kostnader for selskapet<sup>2)</sup></b>
<b>2009</b>			For 2008			
Øyvind Gjerde	Administrerende dir.	1 560	160	122	1 842	83
Petter Berge	Finansdir.	1 078	104	100	1 282	53
Jostein Bjørge	Kommersiell dir.	1 005	107	105	1 217	53
Jon Are Gummedal	Teknisk dir.	894	83	91	1 068	51
<b>Totalt</b>		<b>4 537</b>	<b>454</b>	<b>418</b>	<b>5 409</b>	<b>240</b>
<b>2008</b>			For 2007			
Øyvind Gjerde	Administrerende dir.	1 491	350	120	1 961	103
Petter Berge	Finansdir.	976	121	99	1 196	52
Jostein Bjørge	Kommersiell dir.	904	106	73	1 083	52
Jon Are Gummedal	Teknisk dir.	795	98	16	909	48
<b>Totalt</b>		<b>4 166</b>	<b>675</b>	<b>308</b>	<b>5 149</b>	<b>255</b>

Jon Are Gummedal tiltrådte som teknisk direktør 01.05.2008 og var frem til samme tidspunkt ansatt som inspektør.  
Jostein Bjørge tiltrådte som kommersiell direktør 01.07.2008 og var frem til samme tidspunkt ansatt som chartering manager.

<sup>1)</sup> Inkluderer bilordning, forsikring, bredbånd og andre mindre godtgjørelser.

<sup>2)</sup> 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.

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

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

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

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

<b>Styret</b>	<b>Styrets godtgjørelse betalt i 2009</b>	<b>Andre ytelser 2009</b>	<b>Styrets godtgjørelse betalt i 2008</b>	<b>Andre ytelser 2008</b>
Kristian Eidesvik, styrets formann	125	0	125	0
Gudmundur Asgeirsson	96	0	96	0
Eivind Eidesvik	96	0	110	0
Ellen Solstad	110	0	110	0
Synnøve Seglem	82	0	0	0
Jan Minde, ansattevalgt	96	0	96	0
Bernt D. Odfjell, varamedlem	110	0	110	0
Nina Hjellevad, varamedlem ansattevalgt	51	0	51	0
<b>Tidligere styremedlemmer</b>				
Katrine Trovik	94	0	125	0
Pål M. Hisdal		0	96	0
	<b>861</b>	<b>0</b>	<b>920</b>	<b>0</b>

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. Det vises forøvrig til note 23 (Nesskip) for opsjonsutøvelse foretatt av Gudmundur Asgeirsson i 2009.

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. 09.12.2008 fratrådte Bernt D. Odfjell som styremedlem og ble samtidig valgt som aksjonær-valgt 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. 31.12.2009. Aksjeinnehav for styremedlemmene og ledende ansatte inkluderer deres personlige nærstående.

<b>Aksjer kontrollert av styreformann og styremedlemmer</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Kristian Eidesvik	90,18 %	90,18 %
Ellen Solstad	1,48 %	0,59 %
Eivind Eidesvik	0,01 %	0,01 %
Bernt Daniel Odfjell	0,39 %	0,39 %
<b>Aksjer kontrollert av ledende ansatte</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Administrerende direktør	0,00 %	0,00 %
Finansdirektør	0,00 %	0,00 %
Kommersiell direktør	0,00 %	0,00 %
Teknisk direktør	0,00 %	0,00 %
<b>Kostnader til konsernrevisor</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Lovpålagt revisjon	1 047	1 040
Andre attestasjonstjenester		23
Skattebistand knyttet til omorganisering	799	286
Annen rådgivning	450	561
Sum	2 296	1 910

Alle beløp er beløp eksklusiv merverdiavgift.

### **Note 8 – Pensjonskostnader, -midler og -forpliktelser**

#### **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 15 tidligere ansatte. Denne finansieres over selskapets drift.

#### **Kontoransatte**

Wilson har en kollektiv pensjonsordning for deler av de kontoransatte. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringsselskap. Ordningen omfatter 96 ansatte og pensjonister pr. 31.12.2009. Hovedbetingelsene for kontoransatte er 66 % pensjon av pensjonsgrunnlaget inntil 12 G fra fylte 67 år, samt etterlatte, uføre-, og barnepensjon. Nyansatte etter 01.01.2007 har innskuddsbasert pensjonsordning.

#### **Seilende**

Wilson har en kollektiv ytelsesbasert pensjonsordning for 23 norske seilende (aktive og pensjonerte) som er finansiert i forsikringsselskap.



	Sikret ordning		Usikret ordning	
	2009	2008	2009	2008
<b>Pensjonskostnad</b>				
Nåverdi av årets pensjonsordning	5 476	4 686	0	416
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	4 458	4 216	211	183
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-4 875	-4 618		
Administrasjonskostnader	485	483	0	0
Arbeidsgiveravgift	782	783	30	98
Resultatført estimatavvik	1 210	65	393	-234
<b>Netto pensjonskostnader ytelsesordning</b>	<b>7 536</b>	<b>5 615</b>	<b>634</b>	<b>463</b>
<b>Balanseførte pensjonsforpliktelser og -midler</b>				
Nåverdi av beregnede pensjonsforpliktelser	-86 668	-105 509	-3 787	-5 797
Pensjonsmidler (virkelig verdi)	73 195	76 430	0	0
<b>Netto pensjonsforpliktelser</b>	<b>-13 473</b>	<b>-29 079</b>	<b>-3 787</b>	<b>-5 797</b>
Arbeidsgiveravgift	-1 900	-4 100	-534	-817
Ikke resultatførte endringer og estimatavvik	8 568	27 154	1 469	2 458
<b>Netto balanseførte pensjonsmidler/(forpliktelser)</b>	<b>-6 805</b>	<b>-6 025</b>	<b>-2 852</b>	<b>-4 156</b>
<b>Endring i netto balanseført forpliktelse</b>				
Netto balanseført forpliktelse 1.1.	-6 025	-7 682	-4 156	-5 497
Utbetalt pensjon usikrede ordninger	0	0	1 937	1 803
Resultatført pensjonskostnad	-7 536	-5 615	-634	-462
Premiebetalinger inklusive arbeidsgiveravgift	6 757	7 272		
<b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12.</b>	<b>-6 804</b>	<b>-6 025</b>	<b>-2 853</b>	<b>-4 156</b>
<b>Endring i brutto pensjonsforpliktelser</b>				
Pensjonsforpliktelse 1.1.	-105 509	-87 014	-5 797	-3 992
Utbetalt pensjon	2 815	2 431	1 698	1 803
Årets estimatavvik	25 959	-11 241	522	-3 009
Brutto pensjonskostnad	-9 933	-9 685	-210	-599
<b>Pensjonsforpliktelse 31.12.</b>	<b>-86 668</b>	<b>-105 509</b>	<b>-3 787</b>	<b>-5 797</b>
<b>Endring i brutto pensjonsmidler</b>				
Pensjonsmidler 1.1.	76 430	74 815		
Utbetalt pensjon	-2 815	-2 431		
Avkastning pensjonsmidler	4 390	4 135		
Årets estimatavvik	-10 732	-7 172		
Premiebetalinger eksklusive arbeidsgiveravgift	5 922	7 082		
<b>Pensjonsmidler 31.12.</b>	<b>73 195</b>	<b>76 429</b>		

I tillegg til pensjonskostnaden for ytelsesordningene, har Wilson kostnadsført TNOK 1 247 (2008: TNOK 864) i pensjonskostnad vedrørende innskuddsordningen.

<b>Økonomiske forutsetninger</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Diskonteringsrente 31.12.	4,40 %	4,30 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	5,80 %	6,30 %
Lønnsregulering	4,00 %	4,25 %
Pensjonsregulering	1,30 %	2,75 %
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	4,00 %	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 IR02.

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

Forventede premiebetalinger 2010, inklusive innskuddsordninger utgjør ca. TNOK 9 300. Forventede betalinger på usikrede ordninger utgjør ca. TNOK 1 700. Begge beløp inkluderer arbeidsgiveravgift.

**Pensjonsmidlenes sammensetning:**

Kategori	01.01.08	31.12.08	30.09.09
Aksjer	24,80 %	3,80 %	9,90 %
Omløpsobligasjoner	21,50 %	29,90 %	19,00 %
Pengemarked	7,50 %	14,00 %	16,30 %
Anleggsobligasjoner	27,70 %	28,80 %	36,40 %
Eiendom	15,60 %	16,80 %	17,10 %
Annet	2,90 %	6,70 %	1,30 %
<b>Totalt virkelig verdi</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

**Utvikling i pensjonsforpliktelse, -midler og estimatavvik siste år:**

	2009	2008	2007	2006	2005
Nåverdi av beregnede pensjonsforpliktelser	-90 455	-112 619	-91 567	-99 961	-84 108
Pensjonsmidler (virkelig verdi)	73 195	76 430	74 814	71 984	61 497
<b>Overdekning/(underdekning)</b>	<b>-17 260</b>	<b>-36 189</b>	<b>-16 753</b>	<b>-27 977</b>	<b>-22 611</b>
Årets estimatavvik vedrørende pensjonsforpliktelser	26 481	-14 250	5 214		
Årets estimatavvik vedrørende pensjonsmidler	-10 732	-7 172	-3 180		

**Note 9 – Vesentlige leieforpliktelser****Finansielle leieforpliktelser**

Se note 10 og 15.

**Operasjonelle tidscerteparti forpliktelser og utgifter – og operasjonelle bareboat utgifter**

Konsernet har pr. 31.12.2009 tidscerteparti forpliktelser på 32 skip. Nåværende timecharter certepartier er en kombinasjon av korte perioder, opp mot 12 måneder med opsjon i noen tilfeller for videre innleie, og noen for lengre perioder utover 12 måneder. Inngåtte forpliktelser pr. 31.12.2009 beløper seg til totalt TNOK 386 691. Deler av dette T/C programmet er inngått med tysk reder der skipene vil bli levert i løpet av 2010. 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 2009 utgjør totalt TNOK 250 130.

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

	2009	2008
Neste 1 år	214 667	270 085
1 til 5 år	205 807	446 438
Etter 5 år	0	12 914
<b>Fremtidig minimumsleie</b>	<b>420 474</b>	<b>729 437</b>
Rente p.a.	5,00 %	4,00 %
<b>Nåverdi av fremtidig minimumsleie</b>	<b>386 691</b>	<b>662 944</b>

**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.

	2009	2008
Leiekostnader kontorlokaler	3 878	3 360

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

	2009	2008
Neste 1 år	3 920	3 278
1 til 5 år	11 760	13 112
Etter 5 år	0	0
<b>Fremtidig minimumsleie</b>	<b>15 680</b>	<b>16 390</b>

**Note 10 – Varige driftsmidler**

<b>Varige driftsmidler 31.12.09:</b>	<b>Skip</b>	<b>Skip under bygging*</b>	<b>Balanseført dokking</b>	<b>Andre driftsmidler</b>	<b>Eiendom</b>	<b>Sum</b>
Anskaffelseskost pr. 1.1.	1 906 335	233 560	315 567	22 524	3 010	2 480 996
Tilgang kjøpte driftsmidler	30 594	121 458	67 215	0	0	219 267
Avgang	36 417	0	185 547	332	0	222 296
<b>Anskaffelseskost pr. 31.12.</b>	<b>1 900 511</b>	<b>355 018</b>	<b>197 235</b>	<b>22 192</b>	<b>3 010</b>	<b>2 477 966</b>
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 1.1.	378 839	0	163 850	12 136	395	555 220
Akk. avskrivninger avgang	24 099	0	185 547	0	0	209 646
Årets avskrivninger	83 972	0	101 718	2 891	151	188 732
<b>Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 31.12.</b>	<b>438 712</b>	<b>0</b>	<b>80 021</b>	<b>15 027</b>	<b>546</b>	<b>534 307</b>
<b>Bokført verdi pr. 31.12.</b>	<b>1 461 799</b>	<b>355 018</b>	<b>117 214</b>	<b>7 165</b>	<b>2 464</b>	<b>1 943 660</b>
Årets avskrivninger	83 972	0	101 718	2 891	151	188 732
Brukstid	30-35 år		30 mnd	5-10 år	20 år	
Avskrivningsplan	Lineær		Lineær	Lineær	Lineær	
Balanseførte leieavtaler inkl. i anskaffelseskost	55 369	0	0	0	0	55 369

<b>Varige driftsmidler 31.12.08:</b>	<b>Skip</b>	<b>Skip under bygging*</b>	<b>Balanseført dokking</b>	<b>Andre driftsmidler</b>	<b>Eiendom</b>	<b>Sum</b>
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
<b>Anskaffelseskost pr. 31.12.</b>	<b>1 906 335</b>	<b>233 560</b>	<b>315 567</b>	<b>22 524</b>	<b>3 010</b>	<b>2 480 996</b>
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 1.1.	302 615	0	72 634	9 974	244	385 467
Årets avskrivninger	76 224	0	91 216	2 162	151	169 753
<b>Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 31.12.</b>	<b>378 839</b>	<b>0</b>	<b>163 850</b>	<b>12 136</b>	<b>395</b>	<b>555 220</b>
<b>Bokført verdi pr. 31.12.</b>	<b>1 527 496</b>	<b>233 560</b>	<b>151 717</b>	<b>10 388</b>	<b>2 615</b>	<b>1 925 776</b>
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

\* "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. Alle konsernets byggelånsrenter vedrører i sin helhet nybygg og er i 2009 aktivert på byggekonto for prosjektene med TNOK 10 784 (2008: TNOK 809). Se note 22. Akkumulerte byggelånsrenter innregnet i posten "Skip under bygging" var pr. 31.12.2009 TNOK 11 593 (2008: TNOK 809). I tillegg er det aktivert urealisert akkumulert gevinst ved sikring av USD betalinger til verft, NOK 14 418. 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 markedsindikasjoner for de ulike skipsstørrelser kvotert i EUR omregnet til NOK 31.12.2009. I dagens marked er det stor usikkerhet rundt tredjeparts vurdering av skipenes verdi. Normalt henter selskapet inn verdivurdering fra skipsmejlere for å kunne indikere slik tredjeparts oppfatning av verdier i flåten. For 2009 er det imidlertid selskapets oppfatning at slike verdier ikke vil være representative i det at man i dag ikke vil finne "willing buyer – willing seller", som er sentralt i en slik vurdering. Det er innhentet verdier på enkelte utvalgte skip og disse verdier indikerer en moderat nedgang i forhold til verdier pr. 31.12.2008. Dette samsvarer med selskapets oppfatning om at det meste av verdifallet ble tatt rundt årsskiftet 2008/2009. For å etterprøve bokførte verdier er det således foretatt beregning av bruksverdi, som er kalkulert som nåverdi av forventede kontantstrømmer for de enkelte skip i porteføljen. Forventede kontantstrømmer for skipets levetid er estimert uten videre vekst med basis i et vektet snitt fra faktisk inntjening i 2008 og 2009 samt vedtatt budsjett for 2010. I beregningen er 2009 inntjening vektet ned grunnet oppfatningen om at dette var et markedsmessig meget spesielt år med slik betydelig volumreduksjon at sannsynligheten for gjentakelse oppfattes som lavere enn sannsynligheten for

gjentakelse av f.eks 2008 nivå. Det er i beregningen ikke gjort spesielle tilpasninger for de skip som selskapet har liggende i opplag. Konsernet har anvendt en WACC på ca. 10 % som diskonteringsrente før skatt. WACC er beregnet som et vektet gjennomsnitt av gjeldsrente på ca. 7 % og et egenkapitalavkastningskrav på ca. 20 % hensyntatt risiko i virksomheten. Verdivurderingen viser gode marginer mot bokførte verdier. Sensitivitetsmessig vil 1 % poengs økning i neddiskonteringsrenten gi i overkant av MNOK 120 lavere verdi mens et fall i inntjening på NOK 1 000/dag vil gi en reduksjon på rundt MNOK 160 i de beregnede verdiene. Diskonteringsrenten vurderes i utgangspunktet å ligge i et øvre sjikte mens variasjoner i inntjening ikke kan utelukkes. Dog, selv med en verdireduksjon på MNOK 160 er det god margin til bokført verdi.

Det er således ikke funnet grunnlag for nedskrivning av bokført verdi skip i 2009.

### Note 11 – Immaterielle eiendeler

Tidsbestemte avtaler	
Anskaffelseskost pr. 01.01.09	2 500
Tilgang	0
Avgang	0
Anskaffelseskost pr. 31.12.09	2 500
Akkumulerte avskrivninger pr. 01.01.09	2 250
Årets avskrivninger	250
Avgang avskrivninger	0
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 31.12.09	2 500
<b>Bokført verdi pr. 31.12.09</b>	<b>0</b>
Årets nedskrivninger	0
Økonomisk levetid	5 år
Avskrivningsplan	Lineær

Konsernet kjøpte i 2004 virksomheten til Wani Shipping som inkluderte T/C kontrakter og kundekontrakter. Avtalene ble antatt å ha en levetid på 5 år og ble avskrevet i forhold til dette.

### Note 12 – Goodwill

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

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

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 10 % 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 12-års tidshorisont tilsvarende gjennomsnittlig restlevetid for selskapets skip, uten vekst, og basert på et vektet gjennomsnitt av driftsinntjening etter dokkingsutgift for 2008, 2009 og vedtatt budsjett 2010. 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**

<b>Årets skattekostnad fremkommer slik:</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Betalbar skatt	-1 234	-2 777
Endring utsatt skatt	33 660	82 253
Skattekostnad	32 426	79 476
Driftsmidler	510 335	462 976
Gevinst- og tapskonto	-276 514	-271 517
Underskudd til fremføring	-337 097	-250 990
Finansielle instrumenter	6 949	129 252
Pensjoner	-9 657	-10 181
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	-105 984	59 540
Nominell skattesats	28	28
<b>Utsatt skatt</b>	<b>-29 676</b>	<b>16 671</b>
Utsatt skatt utenlandsk datter	335	395
Balanseført utsatt skatt	-29 341	17 066
<b>Avstemming fra nominell til faktisk skattesats</b>		
Resultat før skatt	-31 758	170 102
Nominell skattesats	28	28
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats	-8 892	47 629
<b>Skatteeffekt av følgende poster</b>	<b>462 976</b>	<b>347 520</b>
Ikke fradragsberettigede kostnader	-35	591
Effekt av resultat fra utenlandsk virksomhet	-1 032	-7 855
Effekt finansielle instrumenter		
Tidligere ikke balanseført utsatt skattefordel	-25 992	-118 258
Andre poster	3 525	-1 583
Skattekostnad	-32 426	-79 476

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

Skatteeffekt av midlertidige forskjeller fra investeringer i felles kontrollert virksomhet er vurdert som ikke vesentlig for konsernet.

Skattekostnad i 2009 er redusert med 26 MNOK ved oppføring av utsatt skattefordel relatert til nedskrivning av goodwill i selskapsregnskap med skattemessig fradrag. Goodwill er i behold i konsernet og er ikke skrevet ned i konsernregnskapet.

**Note 14 – Aksjekapital og aksjonærinformasjon**

Aksjekapitalen i selskapet består pr. 31.12.2009 av 42 216 000 aksjer à NOK 5. Totalt TNOK 211 080.

<b>Navn</b>	<b>Aksjer</b>	<b>Eierandel</b>	<b>Stemmeandel</b>
Caiano AS	38 070 599	90,18 %	90,18 %
Pareto Aksje Norge	956 800	2,27 %	2,27 %
Ivan AS	623 000	1,48 %	1,48 %
Pareto Aktiv	501 600	1,19 %	1,19 %
Sum > 1 % eierandel	40 151 999	95,11 %	95,11 %
Sum øvrige	2 064 001	4,89 %	4,89 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>42 216 000</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

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	2009	2008
Pantegjeld NOK swappet til fast rente	7,84 %	2013	200 000	200 000
Pantegjeld EUR swappet til fast rente			-	42 194
Pantegjeld EUR swappet til fast rente	6,17 %	2010	34 424	40 910
<b>Gjeld med fastrente</b>			<b>234 424</b>	<b>283 104</b>
Pantegjeld NOK flytende rente	4,79 %	2010	299 617	302 200
Pantegjeld EUR flytende rente	3,20 %	2010	589 199	682 719
Finansiell lease NOK	6,12 %	2010	54 460	58 206
<b>Gjeld med flytende rente</b>			<b>943 276</b>	<b>1 043 125</b>
Byggelån:				
EUR flytende rente	3,29 %		91 169	64 966
USD flytende rente	2,71 %		79 256	34 349
<b>Byggelån med flytende rente</b>			<b>170 425</b>	<b>99 315</b>
<b>Sum langsiktig pantegjeld og finansiell lease</b>			<b>1 348 125</b>	<b>1 425 545</b>
Første års avdrag langsiktig gjeld inkl. finansiell lease			-147 898	-129 588
<b>Langsiktig pantegjeld og finansiell lease ekskl. første års avdrag</b>			<b>1 200 227</b>	<b>1 295 957</b>

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

**Avdragsprofiler (eks. byggelån) med utgangspunkt i 31.12.09:**

Avdragsprofil pantegjeld	2010	2011	2012	2013	Deretter
Avdrag	144 646	126 827	123 362	123 362	581 657
Ballong	0	0	23 386	0	0
<b>Sum</b>	<b>144 646</b>	<b>126 827</b>	<b>146 748</b>	<b>123 362</b>	<b>581 657</b>

Avdragsprofil leasing	2010	2011	2012	2013	Deretter
NOK	3 254	3 293	682	725	5 429
NOK*	0	41 086	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>3 254</b>	<b>44 379</b>	<b>682</b>	<b>725</b>	<b>5 429</b>

Utbet. nom. verdi leasing	2010	2011	2012	2013	Deretter
NOK	6 659	6 936	1 092	1 092	6 570
NOK*	0	41 086	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>6 659</b>	<b>48 022</b>	<b>1 092</b>	<b>1 092</b>	<b>6 570</b>

\*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 31.12.08:**

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
<b>Sum</b>	<b>125 600</b>	<b>125 600</b>	<b>125 600</b>	<b>149 275</b>	<b>741 948</b>

Avdragsprofil leasing	2009	2010	2011	2012	Deretter
NOK	3 738	3 195	624	664	6 355
NOK*	0	43 630	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>3 738</b>	<b>46 825</b>	<b>624</b>	<b>664</b>	<b>6 355</b>

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
<b>Sum</b>	<b>7 810</b>	<b>50 715</b>	<b>1 080</b>	<b>1 080</b>	<b>6 355</b>

\*Inkludert i beløpet er kjøpesum i henhold til kjøpsopsjoner.

<b>Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.:</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Pantelån	1 123 240	1 268 024
Sum	1 123 240	1 268 024

<b>Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for bokført gjeld:</b>		
Andre driftsmidler	0	0
Skip	1 503 126	1 555 597
Sum	1 503 126	1 555 597

I tillegg til opptrukket langsiktig pantegjeld til kredittinstitusjoner har konsernet inngått avtale om lån i forbindelse med byggeprogram i Kina – ref. Note 22. Byggelånene er opptrukket tilsvarende TNOK 170 425 (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. Byggelånene er sikret i byggekontrakter og "Refund garantier".

Konsernet har ikke vært i brudd med lånebetingelsene i 2009, men har i løpet av året anmodet långiver om endrede betingelser, noe som har blitt etterfulgt. Mer spesifikt ble betingelse vedrørende langsiktig gjeld mot EBITDA erstattet av et likviditetskrav.

De viktigste lånebetingelser (covenants) på konsernbasis er at disponible midler skal være større enn 50 % av neste års avdrag, omløpsmidler skal være større enn kortsiktig gjeld iht. nærmere bestemte definisjoner, bokført egenkapital skal utgjøre mer enn 30 % av totalbalanse, utbytte skal ikke overstige 50 % av årets resultat, og Kristian Eidesvik og/eller nærstående skal eie minst 35 % av Wilson ASA som børsnotert selskap.

Selv om selskapet ikke har vært i brudd med lånebetingelsene er selskapet tett på kravet til positiv arbeidskapital. Gjennom opptak av ansvarlig lån fra hovedaksjonær vil forholdstallet bedres vesentlig. Se note 20 for omtale av det ansvarlige lånet.

#### **Annen langsiktig gjeld**

Annen ekstern langsiktig gjeld, TNOK 1 434 , knytter seg til minoritetsinteresser i MV Mautern Shipping Co. Ltd. Lånet er rente og avdragsfritt.

Deler av utbytte i april 2009 til Caiano AS ble omgjort til lån TNOK 20 000. Se note 20.

#### **Kapitalstruktur**

Selskapets kapitalstruktur er vurdert ut fra hensynet til sunn gjeldsgrad på den ene siden og avkastning på anvendt kapital på den andre siden. Selskapets norm i forbindelse med skipskjøp i annenhåndsmarkedet har vært 30 % egenkapital og 70 % ekstern finansiering av kjøpesum. Slik finansieringsstruktur vil også i fremtiden være å anse som formålstjenelig for selskapet.

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 målsetning om årlig å utbetale 25-30 % av selskapets resultat etter skatt. Målsetningen vil bli vurdert opp mot selskapets vekstambisjoner i oppgangskonjunkturer og soliditet/solvensutvikling i nedgangskonjunkturer.

#### **Note 16 – Bankinnskudd, kassekreditt**

Konsernets bankinnskudd TNOK 42 552, fremkommer som netto etter fradrag av trekk på kassekreditt med TNOK 31 887. Ubenyttet limit ved kassekreditt TNOK 55 000, er TNOK 23 113.

Av konsernets bankinnskudd utgjør TNOK 3 866 bundne skattetreksmidler.

#### **Note 17 – Årsresultat pr. aksje**

Årsresultat pr. aksje er beregnet ved å dividere majoritetens andel av årsresultatet på et veiet gjennomsnittlig antall utestående aksjer i rapporteringsperioden.

Årsresultat pr. aksje vises på egen linje under resultatregnskapet.

**Note 18 – Finansielle instrumenter**

Klassifisering av finansielle eiendeler:

Finansielle eiendeler	31.12.09			31.12.08		
	Finansielle eiendeler til virkelig verdi	Utlån og fordringer	Totalt 2009	Finansielle eiendeler til virkelig verdi	Utlån og fordringer	Totalt 2008
<b>Finansielle anleggsmidler</b>						
Lån til felleskontrollert virksomhet		5 450	5 450		6 477	6 477
Derivater holdt for handelsformål				24 201		24 201
Derivater holdt for sikring av byggekontrakter				50 353		50 353
Andre langsiktige fordringer		2 195	2 195		4 330	4 330
<b>Finansielle omløpsmidler</b>						
Kundefordringer		80 829	80 829		109 670	109 670
Andre kortsiktige fordringer		59 475	59 475		120 677	120 677
Derivater holdt for handelsformål	2 502		2 502	45 105		45 105
Derivater holdt for sikring av byggekontrakter	6 751		6 751	9 593		9 593
Kontanter og kontantekvivalenter		42 552	42 552		74 767	74 767
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>9 253</b>	<b>190 501</b>	<b>199 754</b>	<b>129 252</b>	<b>315 921</b>	<b>445 173</b>

Konsernet har ingen finansielle eiendeler klassifisert i gruppene holde til forfall eller tilgjengelig for salg på tidspunktene 31.12.2008 eller 31.12.2009.

**Virkelig verdi av finansielle eiendeler**

Konsernets derivater består av valutaterminkontrakter og renteswapper. Virkelig verdi av valutaterminkontrakter er fastsatt ved å benytte terminkursen på balansedagen. Virkelig verdi av renteswapper 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 hhv. note 5 og note 6.

Klassifisering av finansielle forpliktelser:

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

Finansielle forpliktelser	31.12.09			31.12.08		
	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi	Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost	Totalt 2009	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi	Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost	Totalt 2008
<b>Langsiktige finansielle forpliktelser</b>						
Rentebærende langsiktig gjeld		1 149 020	1 149 020		1 241 740	1 241 740
Leasingforpliktelser		51 208	51 208		54 218	54 218
Gjeld til konsernselskap		20 000	20 000			
Derivater holdt for handelsformål	2 303		2 303			
Gjeld til nærstående part		1 434	1 434		1 705	1 705
<b>Kortsiktige finansielle forpliktelser</b>						
Første års avdrag av langsiktig gjeld		147 898	147 898		129 588	129 588
Finansiell forpliktelse ved oppkjøp		37 176	37 176		85 267	85 267
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		157 898	157 898		196 934	196 934
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>	<b>2 303</b>	<b>1 564 634</b>	<b>1 566 937</b>	<b>0</b>	<b>1 709 452</b>	<b>1 709 452</b>

**Virkelig verdi av finansielle forpliktelser**

Konsernets finansielle instrumenter, kortsiktige og langsiktige, består av valutaterminkontrakter og renteswapper.

Virkelig verdi av renteswapper og valutakontrakter er basert på markedspris oppgitt av DnB Markets som motpart i samtlige forretninger.



Konsernet klassifiserer virkelig verdi målinger ved å bruke et virkelig verdi hierarki som reflekterer signifikansen av den inputen som brukes i utarbeidelsen av målingene. Virkelig verdi hierarkiet har følgende nivåer:

- Nivå 1: input er noterte priser (justerte) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.
- Nivå 2: input er annet enn noterte priser inkludert i Nivå 1 som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (dvs. utledet fra priser)
- Nivå 3: input for eiendelen eller forpliktelsen som ikke basert på observerbare markedsdata (ikke-observerbar input).

<b>Eiendeler innregnet til virkelig verdi</b>			
<b>31.12.09</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>
Finansielle instrumenter holdt for omsetning			
Valutaderivater		19 116	
<b>Sum</b>		<b>19 116</b>	

<b>Forpliktelser innregnet til virkelig verdi</b>			
<b>31.12.09</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>
Finansielle instrumenter holdt for omsetning			
Rentederivater		11 825	
Valutaderivater		342	
<b>Sum</b>		<b>12 167</b>	

Følgende av selskapets finansielle forpliktelser er ikke til virkelig verdi:

Gjeld til kredittinstitusjoner og nærstående parter, leasingforpliktelser, leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld er bokført til amortisert kost. Basert på konsernets finansielle stilling er det vurdert at virkelig verdi av forpliktelsene er tilnærmet lik balanseført verdi.

For vurdering knyttet til virkelig verdi av finansiell forpliktelse ved oppkjøp, se note 23.

<b>2009</b>	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Utlån, fordringer og finansielle forpliktelser målt til amortisert kost	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Sum
	Holdt for omsetning		Holdt for omsetning	
<b>Renteinntekt</b>		<b>1 020</b>		<b>1 020</b>
<b>Agio</b>				
	Realisert agio	35 680		35 680
	Urealisert agio	132 037		132 037
	<b>Sum Agio</b>	<b>167 717</b>		<b>167 717</b>
<b>Gevinst verdiendring på finansielle instrumenter</b>				
	Gevinster knyttet til rentederivater		3 384	3 384
	Tap knyttet til rentederivater			
	Gevinster knyttet til valutaderivater			
	Tap knyttet til valutaderivater	26 680		26 680
	Nedskrivning av finansielle eiendeler			
	<b>Sum gevinst verdiendring på finansielle instrumenter</b>	<b>26 680</b>	<b>3 384</b>	<b>30 064</b>
<b>Annen rentekostnad</b>				
	Rentekostnader	61 375		61 375
	Rentekostnader finansielle leieavtaler	3 253		3 253
	Diskontering av avsetninger			
	<b>Sum annen rentekostnad</b>	<b>64 628</b>		<b>64 628</b>
<b>Disagio</b>				
	Realisert disagio	27 117		27 117
	Urealisert disagio	2 075		2 075
	<b>Sum disagio</b>	<b>29 192</b>		<b>29 192</b>
<b>Annen finanskostnad</b>				
	Bankomkostninger	1 549		1 549
	Tap utlån og fordringer			
	Nedskrivning av finansielle eiendeler			
	<b>Sum annen finanskostnad</b>	<b>1 549</b>		<b>1 549</b>

2008		Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Utlån, fordringer og finansielle forpliktelser målt til amortisert kost	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet
		Holdt for omsetning		Holdt for omsetning
				Sum
<b>Renteinntekt</b>			<b>6 605</b>	<b>6 605</b>
<b>Agio</b>				
	Realisert agio	16 358	75 644	92 002
	Urealisert agio		4 377	4 377
	<b>Sum Agio</b>	<b>16 358</b>	<b>80 021</b>	<b>96 379</b>
<b>Gevinst verdiendring på finansielle instrumenter</b>				
	Gevinster knyttet til rentederivater			
	Tap knyttet til rentederivater			-16 903
	Gevinster knyttet til valutaderivater			
	Tap knyttet til valutaderivater	100 775		100 775
	Nedskrivning av finansielle eiendeler			
	<b>Sum gevinst verdiendring på finansielle instrumenter</b>	<b>100 775</b>		<b>-16 903</b>
<b>Annen rentekostnad</b>				
	Rentekostnader		80 131	80 131
	Rentekostnader finansielle leieavtaler		8 889	8 889
	Diskontering av avsetninger			
	<b>Sum annen rentekostnad</b>		<b>89 020</b>	<b>89 020</b>
<b>Disagio</b>				
	Realisert disagio		48 212	48 212
	Urealisert disagio		118 728	118 728
	<b>Sum disagio</b>		<b>166 940</b>	<b>166 940</b>
<b>Annen finanskostnad</b>				
	Bankomkostninger		1 782	1 782
	Tap utlån og fordringer			
	Nedskrivning av finansielle eiendeler			
	<b>Sum annen finanskostnad</b>		<b>1 782</b>	<b>1 782</b>

**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.

	2009	2008
<b>Langsiktige derivater</b>		
Ordinær valutaterminforretninger	9 522	89 838
Renteswapper	-11 825	-15 284
<b>Sum</b>	<b>-2 303</b>	<b>74 554</b>
<b>Kortsiktige derivater</b>		
Ordinære valutaterminforretninger	9 384	55 427
Renteswapper	-131	-729
<b>Sum</b>	<b>9 253</b>	<b>54 698</b>
<b>Sum derivater</b>	<b>6 950</b>	<b>129 252</b>

Nærmere spesifisering 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 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.

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:

	Sum	Ikke forfalt	<30 d	30-60d	60-90d	>90d
2009	80 829	55 480	22 534	1 561	775	479
2008	109 670	67 694	34 638	4 551	2 622	165

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 2008 og 2009 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 31.12.09	Fast rente	Flytende rente
TEUR 4 140	hver 3. måned	19.02.10	-131	3,92 %	EURIBOR
TNOK 100 000	hver 6. måned	20.12.13	-6 048	5,63 %	NIBOR
TNOK 100 000	hver 6. måned	07.10.13	-5 646	5,55 %	NIBOR
Sum			-11 825		

Effektiv rentesats for konsernets finansielle instrumenter:

	2009	2008
Lån til felleskontrollert virksomhet	0,0 %	0,0 %
Finansielle instrumenter (USD)	1,0 %	3,0 %
Pantegjeld	4,6 %	5,2 %
Finansielle lease	6,1 %	6,7 %

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
2009	+/- 1% poeng	-/+ TNOK 9 200	0
2008	+/- 1% poeng	-/+ TNOK 9 200	0

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

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 låneavtaler eller forhandle frem alternative finansieringsavtaler ved utløpet av nåværende avtaler. 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 inkl. renter, basert på udiskonterte kontraktuelle betalinger. Ved tilfeller der motparten kan kreve tidligere innløsning, er beløpet gjengitt i den tidligste perioden betalingen kan kreves fra motpart. Dersom forpliktelser kan kreves innløst på forespørsel er disse inkludert i første kolonne (under 1 måned). Gjennomsnittlig langsiktig nominell rente er 5 % p.a.:

31.12.09	Gjenværende periode					Totalt
	Under 1 måned	1-3 måneder	3-12 måneder	1-4 år	Mer enn 4 år	
<b>Langsiktige forpliktelser</b>						
Gjeld til kredittinstitusjoner				728 706	645 544	1 374 250
Forpliktelser byggeprogram				407 254		407 254
Gjeld til selskap i samme konsern				21 257		21 257
Leasingforpliktelser				51 298	1 110	52 408
Forpliktelser tidscerteparti				205 807		205 807
Husleie				11 760		11 760
Finansielle instrumenter				2 303		2 303
Annen langsiktig gjeld				1 434		1 434
<b>Kortsiktige forpliktelser</b>						
Første års avdrag pantegjeld	21 583	6 524	183 881			211 988
Forpliktelser byggeprogram	28 964	71 894	375 867			476 725
Første års avdrag leasingforpliktelser	555	1 110	4 994			6 659
Forpliktelser tidscerteparti	20 149	38 543	155 975			214 667
Husleie			3 920			3 920
Finansiell forpliktelse ved oppkjøp	3 058	1 176	32 942			37 176
Leverandørgjeld	76 174					76 174
Betalbar skatt						
Skyldige offentlige avgifter		9 299				9 299
Annen kortsiktig gjeld		81 725				81 725
Sum	150 483	210 271	757 579	1 429 820	646 654	3 194 806

31.12.08	Gjenværende periode					Totalt
	Under 1 måned	1-3 måneder	3-12 måneder	1-4 år	Mer enn 4 år	
<b>Langsiktige forpliktelser</b>						
Gjeld til kredittinstitusjoner				682 611	851 701	1 534 312
Forpliktelser byggeprogram				660 503		660 503
Gjeld til selskap i samme konsern						
Leasingforpliktelser				56 865	2 202	59 067
Forpliktelser tidscerteparti				446 438	12 914	459 352
Husleie				13 112		13 112
Finansielle instrumenter						
Annen langsiktig gjeld				1 705		1 705
<b>Kortsiktige forpliktelser</b>						
Første års avdrag pantegjeld	2 833	5 158	186 291			194 282
Forpliktelser byggeprogram			239 821			239 821
Første års avdrag leasingforpliktelser	639	1 278	5 752			7 669
Forpliktelser tidscerteparti	22 507	45 014	202 564			270 085
Husleie			3 278			3 278
Finansiell forpliktelse ved oppkjøp	43 278		41 989			85 267
Leverandørgjeld	73 449					73 449
Betalbar skatt						
Skyldige offentlige avgifter		10 380				10 380
Annen kortsiktig gjeld		123 485				123 485
Sum	142 706	185 315	679 694	1 861 234	866 817	3 735 767

Posten finansiell forpliktelse ved oppkjøp er er nærmere redegjort for i note 23.

For nærmere beskrivelse av forfall for leieforpliktelser og ikke balanseførte forpliktelser, se hhv. note 9 og note 22.

“Annen kortsiktig gjeld” spesifisert:

	2009	2008
Periodiserte reiseavhengige kostnader	51 577	80 059
Periodisert skipsteknisk drift	12 196	8 918
Periodiserte rentekostnader, annen drift	17 951	34 508
<b>Sum</b>	<b>81 724</b>	<b>123 485</b>

#### iv) Valutarisiko

Konsernet er utsatt for valutarisiko siden en stor del av omsetningen er i EUR, mens bunkers og mannskapskostnader er i USD. Konsernregnskapet er derfor i stor grad påvirket av kursen på norske kroner målt mot USD og EUR. Wilson-gruppen søker å redusere eksponeringen for valutakursendringer ved å oppnå best mulig balanse mellom innbetalinger og utbetalinger i samme valuta, samt valutaterminforretninger til akseptabel valutakurs. Mannskapskostnader utgjør ca. 50 % av skipenes driftskostnader (eks. dokking). 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, dokkingutgifter, renter og avdrag. Sikringsaktivitetene relatert til valutarisiko er ikke lagt opp etter kravene til sikringsbøkføring, med unntak av hele det ene av byggeprogrammene i Kina og deler av det andre byggeprogrammet. Det innebærer at terminkontraktene klassifiseres som holdt for handelsformål og at verdiendringer på disse resultatføres som finansinntekt eller finanskostnad fortløpende. Valutaterminer pr. 31.12.2009 er vist i tabellen nedenfor:

#### Ordinære valutaterminforretninger:

Salg	Bokført verdi	Pålydende	Kurs	Kjøp	Beløp	Forfall
TNOK	-341	87 242	8,37	EUR	10 427	2010
Sum	-341	87 242	8,37		10 427	

Forretningen relaterer seg til tilbakelegging av lån til opprinnelig valuta.

Salg	Bokført verdi	Pålydende	Kurs	Kjøp	Beløp	Forfall
TEUR	1 953	3 000	9,02	NOK	27 070	2010
TEUR	1 723	3 000	9,10	NOK	27 308	2011
Sum	3 676	6 000	9,06		54 378	

Salg	Bokført verdi	Pålydende	Kurs	Kjøp	Beløp	Forfall
TNOK	1 022	33 844	5,64	USD	6 000	2010
Sum	1 022	33 844	5,64		6 000	

#### Valutaterminforretninger ført som sikring:

Valutaforretninger i forbindelse med byggekontrakter i Kina – jf. note 22 kvalifiserer til sikringsbøkføring iht IAS 39.

Endring i verdi på disse postene er ikke ført over resultat.

#### Kina 8 500 dwt prosjekt - skip 7 og 8

Salg	Bokført verdi	Pålydende	Kurs	Kjøp	Beløp	Forfall
TNOK	1 721	74 119	5,80	USD	12 778	2011
Sum	1 721	74 119	5,80		12 778	

Verdiendringen av USD forretningene, TNOK 1 721, er aktivert mot byggekostnad med TNOK 1 239 etter fradrag for 28 % skatt.

#### Kina 4 500 dwt prosjekt - skip 1 - 8

Salg	Bokført verdi	Pålydende	Kurs	Kjøp	Beløp	Forfall
TNOK	6 751	107 418	5,47	USD	19 631	2010
TNOK	4 994	66 865	5,49	USD	12 188	2011
TNOK	953	11 194	5,47	USD	2 048	2012
Sum	12 698	185 477	5,48		33 867	

Verdiendringen av USD forretningene, TNOK 12 698, er aktivert mot byggekostnad med TNOK 9 142 etter fradrag for 28 % skatt. Realiserte forretninger herunder ga TNOK 4 914 i valutagevinst, bokført under byggekostnad skip.

**Sensitivitet**

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

	Endring i kronekursen mot USD	Effekt på resultat før skatt	Effekt på egenkapital
2009	+/- 10 øre	-/+ TNOK 2 200	0
2008	+/- 10 øre	-/+ TNOK 2 000	0

	Endring i kronekursen mot EUR	Effekt på resultat før skatt	Effekt på egenkapital
2009	+/- 10 øre	-/+ TNOK 900	0
2008	+/- 10 øre	+/- TNOK 1 300	0

Beregningene er foretatt på grunnlag av netto valutastrømmer knyttet til drift, inngåtte valutaterminforretninger, valutalån (ex. byggelån), bankkonti, fordringer og kortsiktig gjeld i valuta.

**v) Prisisiko bunkers**

Konsernet har ingen kontrakter med leverandører av bunkers pr. 31.12.2009.

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

I reiseavhengige kostnader for 2009, TNOK 816 536, er det kostnadsført bunkers på totalt TNOK 341 743.

I reiseavhengige kostnader for 2008, TNOK 974 807, er det kostnadsført bunkers på totalt TNOK 407 686.

**Note 19 – Regnskapsmessige estimater og vurderinger**

I forbindelse med avleggelse av regnskapet for 2009 har ledelsen utøvet følgende skjønn for noen sentrale problemstillinger:

**Sikring**

Wilson har inngått valutaterminer for å sikre deler av kostprisen på nybyggene. Alle 8 skip er terminsikret i 4 500 dwt prosjektet, mens kun skip 7 og 8 er terminsikret i 8 500 dwt prosjektet pr. 31.12.09. For disse valutaterminene er det gjennomført sikringsbokføring. Hele 8 500 dwt prosjektet var terminsikret i USD ved kontraksinngåelse i 2007, men det ble ikke utarbeidet dokumentasjon iht. sikringsbokføring. Kontraktene fra 2007 er realisert i 2009, og resultatført.

**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.

**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 utraneringskostnader vil avgjøre fremtidig skrapverdi.

**Brukstid av investeringer ved dokking**

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

**Nedskrivningsvurderinger**

Goodwill testes for nedskrivning hvert år. Markedsutviklingen har i 2009 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 veiet gjennomsnitt av de to siste driftsår og vedtatt budsjett for 2010. For skipene brukes det ikke lengre tidshorizont enn skipenes levetid. Forventede kontantstrømmer neddiskonteres med konsernets WACC på ca. 10 % p.a. som er beregnet med utgangspunkt i gjeldsrente på ca. 7 % og egenkapitalavkastningskrav på 20 % p.a. redusert med 1,5 % 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 oppunder 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 allmennaksjeloven §§ 3-8 og 3-9.

For transaksjoner med ansatte og styre, se note 23. Vesentlige transaksjoner mot eierselskaper oppsummeres nedenfor:

Wilson konsernet har opererert 3 skip som er eiet av selskaper som indirekte er eiet av Caiano AS. 2 av skipene er tatt inn på bareboatcerteparti, og 1 av certepartiavtalene inneholder kjøpsopsjoner. 1 av skipene er på tidscerteparti fra Green Reefers.

*Leieavtaler skip oppsummert:*

Skip	Kontrakt	Starttidspunkt	Motpart	Type nærst.	Årets leieutgift
Wilson Split	Bareboat leie (finansiell)	2005	Caiano Ship AS	via morselskap	1 643
Wilson Calais *	Bareboat leie (finansiell)	2007	Caiano Ship AS	via morselskap	5 358
Wilson Express	Time charter avtale	2003	Green Reefers	via morselskap	21 274

\* 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.

Deler av utbytte i april 2009 til Caiano AS ble omgjort til lån TNOK 20 000. Renter betales hver 6. måned basert på 6 måneders NIBOR + 2,25 % p.a. I 2009 er utbetalt rente TNOK 431. Lånet nedbetales senest 21.04.2011.

Selskapet har tilsagn på lån stort TNOK 75 000 eller motverdi i EUR fra Caiano AS og vil i løpet av mars 2010 inngå endelig avtale. Lånet vil forventes på markedsmessige betingelser og løpe avdragsfritt i 3 år.

**Note 21 – Valutakurser**

Vesentlige valutakurser brukt ved utarbeidelse av regnskapet:

	Valutakurs 31.12.09	Gjennomsnittlig valutakurs	Valutakurs 31.12.2008
Euro	8,315	8,436	9,882
US Dollar	5,777	5,767	7,010

**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)*

	2009	2008
2009	0	110 916
2010	242 156	198 623
2011	227 804	179 757
<b>Sum</b>	<b>469 960</b>	<b>489 296</b>

Wilson inngikk i 2007 en avtale med det kinesiske verftet Yichang Shipyard om bygging av 8 nye bulkskip på 8 500 dwt. Det første skipet er noe forsinket og planlegges nå levert i 2. kvartal 2010, de neste 3 i løpet av 2010 og de 4 siste i 2011.

Samlede investeringer utgjorde ca. TNOK 640 000 basert på valutakurser på avtaletidspunktet. Det samlede kapitalbehov disse investeringer representerer vil bli finansiert ved en kombinasjon av egenfinansiering og langsiktig bankfinansiering. 66 % av kostpris er i USD og skip 7 og 8 er sikret i motverdi NOK.

*Nybygg kontrakter Kina 4 500 dwt (betalingsplan)*

	2009	2008
2009	0	128 905
2010	234 568	190 257
2011	114 829	80 672
2012	64 620	11 194
<b>Sum</b>	<b>414 017</b>	<b>411 028</b>

Wilson inngikk i 2008 avtale med Shandong Baibuting Shipbuilding Co Ltd i Rong Cheng, Kina om bygging av 8 skip i størrelse 4 500 dwt. Skipene vil ha en kostpris i størrelse MUSD 10,4 pr. skip, ca. MNOK 58 etter kurser på avtaletidspunktet. 55 % av kostpris er i USD og sikret i motverdi NOK. De første 2 skipene forventes levert i slutten av 2010 hvilket innebærer en antatt forsinkelse på ca. et halvt år.

*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 1 bulkskip på 7 100 dwt, majoritetseier i 1 bulkskip på 4 200 dwt, samt 50 % eier i 2 bulkskip på 4 200 dwt. Selskapet solgte 4 skip konserninternt til Wilson Shipowning AS i 2008. Nesskip har sitt hovedkontor på Island hvor selskapet også driver befraktnings- og agentvirksomhet med 8 ansatte.

Alle de omtalte bulkskip seiler i Wilsonsystemet enten på 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 eierandel på 70,65 % i Nesskip. Ytterligere 14,85 % ble overtatt i januar 2009, og total eierandel var da 85,5 %. Vederlag for denne transaksjonen utgjør TNOK 43 278. I april 2009 ble 1,84 % overtatt med vederlag TNOK 5 425 og 0,39 % i desember 2009 med vederlag TNOK 1 176. 31.12.09 er eierandel i Nesskip hf. 87,7 %. Ytterligere 1,4 % overtas i februar 2010, og total eierandel er da 89,1 %.

Resterende salgsopsjoner pr. 31.12.09, tilsvarende 12,3 %, er verdsatt til TNOK 37 176. Forpliktelsen er bokført som kortsiktig finansiell forpliktelse i balansen. Verdien er fastsatt på grunnlag av inngått avtale pr. 31.12.2009 og inkluderer rente. Bokført verdi tilsvarer virkelig verdi pr. 31.12.2009.

Etter balansedagens slutt har minoritetsaksjonær i Nesskip valgt å utøve put for 0,7 % av aksjene i Nesskip. Aksjene vil bli overtatt i mai 2010.

Etter balansedagens slutt har selskapet inngått avtale om oppgjør for resterende 10,2 % av aksjene i Nesskip. Aksjene vil bli løpende gjort opp over perioden februar 2010 – juli 2012.



**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. 31.12.2009. Dette bygger på at virkelig verdi av opsjonen ble beregnet til tilnærmet kr 0 som følge av tidsaspekt og sannsynlighet for at aksjonærenes salgsoptjener 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 aksjeposten. 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.

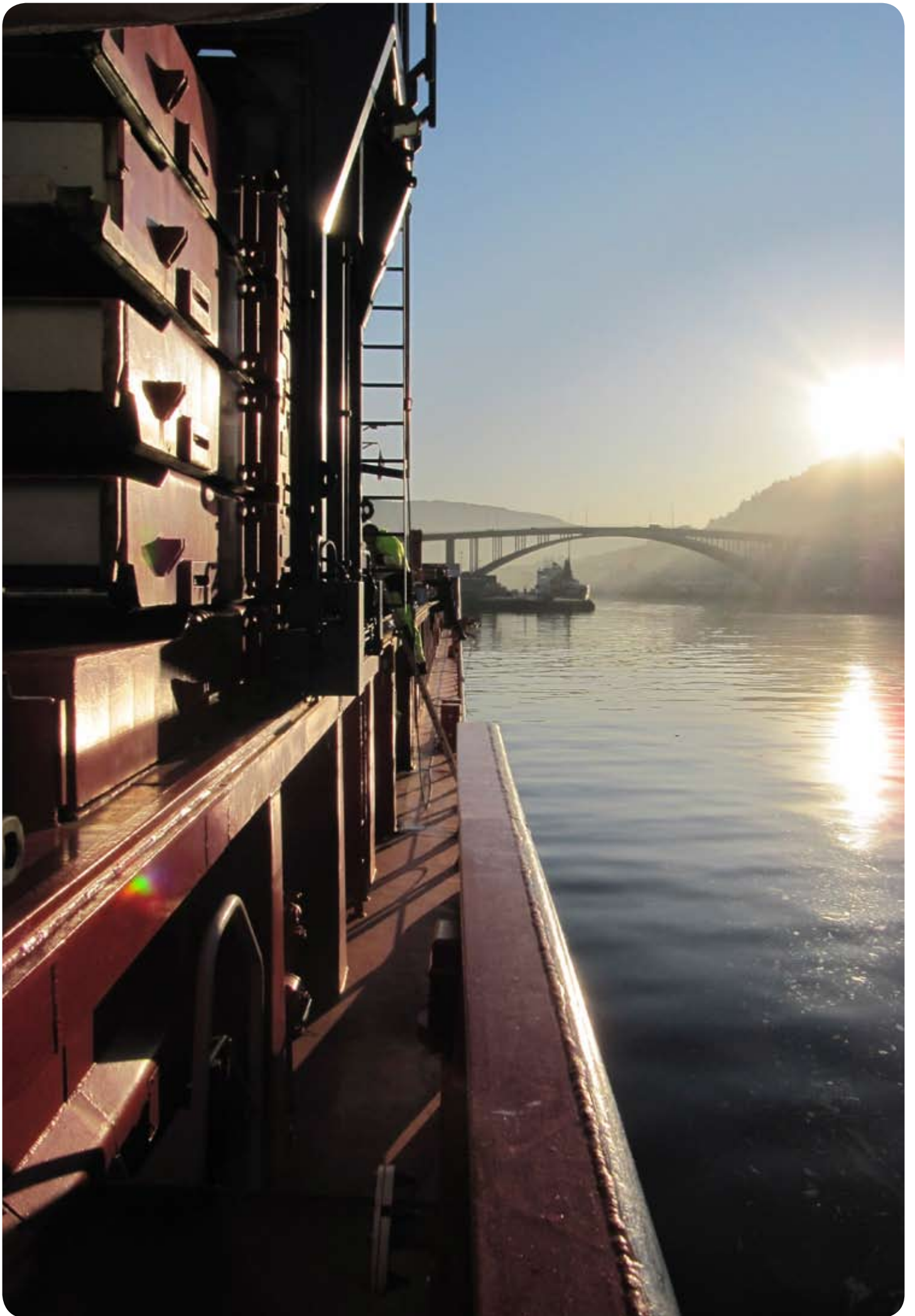
Ved kjøpet oppstod det en goodwill på TNOK 24 553 på bakgrunn av de merverdier som ligger i agent- og befraktningsvirksomheten. ECL eide ved oppkjøpet 1 skip – ECL Challenger. Merverdi allokert til skipet på oppkjøpstidspunktet var TNOK 4 600.

I perioden 01.01.08 – 10.10.08 ble ECL Holding behandlet som 50 % felleskontrollert virksomhet. I denne perioden inntektsførte Wilson konsernet linjevirksomheten 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.

**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.



Lossing ved Puddefjordsbroen i Bergen.

## RESULTATREGNSKAP WILSON ASA

(Tall i TNOK)

NOTER		NGAAP 2009	NGAAP 2008
	<b>DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>		
3, 4	Administrasjonskostnader	5 301	4 921
	<b>Driftsresultat</b>	<b>-5 301</b>	<b>-4 921</b>
	<b>FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>		
	Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	6 890	39 428
6	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	2 646	896
	Agio/(disagio)		2 285
2	Renteinntekt fra felleskontrollert virksomhet		1 236
2	Annen finansinntekt	6	97
6	Rentekostnad til foretak i samme konsern	-10 296	-7 221
	Annen finanskostnad	-5 967	-10 323
	Resultat av finansposter	-6 721	26 398
	<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>-12 021</b>	<b>21 478</b>
5	Skattekostnad	-7 133	0
	<b>Årsresultat</b>	<b>-4 888</b>	<b>21 478</b>
	<b>OVERFØRINGER</b>		
	Avsatt til annen egenkapital	-4 888	20 738
	Foreslått utbytte		-42 216
	Sum overført	-4 888	-21 478

## BALANSE PR. 31. DESEMBER WILSON ASA

(Tall i TNOK)

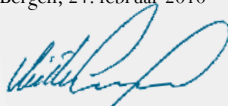
NOTER	EIENDELER	NGAAP 2009	NGAAP 2008
	<b>Anleggsmidler</b>		
	<b>Immaterielle eiendeler</b>		
5	Utsatt skattefordel	6 980	0
	Sum immaterielle eiendeler	6 980	0
	<b>Finansielle anleggsmidler</b>		
2	Investering i datterselskap	597 977	548 098
6	Lån til foretak i samme konsern	16 728	18 608
	Sum finansielle anleggsmidler	614 705	566 706
	<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>621 685</b>	<b>566 706</b>
	<b>Omløpsmidler</b>		
	<b>Fordringer</b>		
6	Fordring på foretak i samme konsern	61 550	42 411
	Andre fordringer		880
	Sum fordringer	61 550	43 291
	<b>Bankinnskudd, kontanter o.l.</b>	<b>96</b>	<b>94</b>
	<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>61 646</b>	<b>43 385</b>
	<b>SUM EIENDELER</b>	<b>683 332</b>	<b>610 092</b>

## BALANSE PR. 31. DESEMBER WILSON ASA

(Tall i TNOK)

NOTER	EGENKAPITAL OG GJELD	NGAAP 2009	NGAAP 2008
	<b>Egenkapital</b>		
	<b>Innskutt egenkapital</b>		
7,8	Aksjekapital (42 216 000 aksjer à kr 5)	211 080	211 080
	Sum innskutt egenkapital	211 080	211 080
	<b>Opptjent egenkapital</b>		
8	Annen egenkapital	125 253	130 141
	Sum opptjent egenkapital	125 253	130 141
	<b>Sum egenkapital</b>	<b>336 333</b>	<b>341 221</b>
	<b>Gjeld</b>		
	<b>Annen langsiktig gjeld</b>		
11	Gjeld til kredittinstitusjoner	0	0
13	Langsiktig gjeld til konsernselskaper	204 579	172 953
	Sum annen langsiktig gjeld	204 579	172 953
	<b>Kortsiktig gjeld</b>		
	Gjeld til kredittinstitusjoner	31 887	10 345
	Leverandørgjeld	92	0
	Annen kortsiktig gjeld	1 145	1 105
	Foreslått utbytte	0	42 216
6	Gjeld til foretak i samme konsern	109 296	42 252
	Sum kortsiktig gjeld	142 420	95 918
	<b>Sum gjeld</b>	<b>346 999</b>	<b>268 871</b>
	<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>683 332</b>	<b>610 092</b>

Styret for  
WILSON ASA  
Bergen, 24. februar 2010

  
Kristian Eidesvik  
Styrets formann


  
Eivind Eidesvik

  
Gudmundur Asgeirsson

  
Jan O. Minde

  
Ellen Solstad

  
Synnøve Seglem

  
Øyvind Gjerde  
Administrerende direktør for Wilson ASA

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING WILSON ASA

(Tall i TNOK)

	NGAAP 2009	NGAAP 2008
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>		
Resultat før skattekostnad	-12 021	21 478
Periodens betalte skatt	153	
Nedskrivninger/reverserte nedskrivninger		1 712
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	1 012	2 818
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-10 856</b>	<b>26 008</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>		
Utbetalinger ved kjøp av finansielle anleggsmidler	-49 879	
Innbetalinger fra investeringer i finansielle anleggsmidler	1 880	
Utbetalinger til investeringer i finansielle anleggsmidler		-67 041
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-47 999</b>	<b>-67 041</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>		
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld		
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-125 000
Innbetalinger ved opptak av ny kortsiktig gjeld	21 542	
Innbetaling ved opptak av langsiktig gjeld konsernselskap	31 626	165 660
Endring i konsernmellomværender	5 689	25 510
Utbetaling av utbytte		-42 216
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>58 857</b>	<b>23 954</b>
<b>Effekt av valutakursendringer på bankinnskudd, kontanter o.l.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Netto endring i bankinnskudd, kontanter o.l.	2	-17 079
Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 1.1.	94	17 173
<b>Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 31.12.</b>	<b>96</b>	<b>94</b>

## 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. 31.12.2009, 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.

**Skatter**

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

**Kontantstrømoppstilling**

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

**Reklassifisering**

Ved reklassifisering av resultat- og balanseposter omarbeides sammenligningstallene tilsvarende.

**Note 2 – 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.	2006/2007/2009	Reykjavik	Befraktning/skipseie	87,7 %	224 995	224 995
<b>Sum</b>					<b>630 585</b>	<b>597 977</b>

**Endringer vedrørende datterselskap i 2009:**

I 2009 har Wilson kjøpt ytterligere 17,05 % av aksjene i selskapet Nesskip hf., Island, inklusiv skipseiende selskaper på Kypros. Eierandel er således økt fra 70,65 % til 87,70 % pr. 31.12.2009. Ytterligere 1,4 % overtas i januar og februar 2010, og total eierandel blir da 89,1 %. Dette kjøpet er ikke innarbeidet i konsernregnskapet pr. 31.12.2009. Se ellers note 5.

Wilson har etablert Wilson Murmansk Ltd. i Russland i 2009. Selskapet inngår i Wilsons agent- og befraktningsvirksomhet

**Endringer vedrørende felles kontrollert virksomhet i 2009:**

Det er ingen eiermessige endringer i felleskontrollert virksomhet i 2009.

**Note 3 – Antall ansatte**

Selskapet har ingen ansatte, men leier inn administrasjonstjenester fra datterselskapet Wilson Management AS. Selskapet har ikke plikt til å ha tjenestepensjon. Kostnadsført administrasjonshonorar i 2009 utgjør TNOK 2 947 (2008: TNOK 1 800). Kostnadsført styrehonorar i 2009 utgjør TNOK 840 (2007: TNOK 1 081).

**Note 4 – Lønnskostnad, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.****Ledende ansatte**

Hovedprinsipp for fastsettelse av lederlønn er vedtatt i generalforsamling 3. april 2009:

“Selskapets hovedprinsipp for fastsettelse av lederlønn vil derfor være at ledende ansatte skal tilbys konkurransemessige betingelser slik at selskapet skaper kontinuitet i ledelsen. Den ansattes kompensasjonspakke vil normalt bestå av fastlønn, pensjonsytelser og bilgodtgjørelse. I tillegg kan den enkelte ledende ansatt oppnå et resultatavhengig element som kan utgjøre inntil 2 x månedslønn pr. år. For administrerende direktør kan denne resultatavhengige delen av kompensasjonspakken utgjøre inntil 3 x månedslønn pr. år. Nivået på kompensasjonspakken vil reflektere at Wilson skal tilby et lønnsnivå som ligger på nivå med gjennomsnittet for tilsvarende rederier i Norge.”

Det foreligger ingen opsjonsprogrammer for ansatte.

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

Ved gjennomgang av administrasjonens forslag til endelig årsregnskap behandler styret bonus til administrerende direktør. Innen avslutningen av regnskapet er det 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 2008 vedtok styret en bonus til administrerende direktør med TNOK 161 som tilsvarer 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 kom til utbetaling i 2009.

Ved gjennomgang av administrasjonens forslag til årsregnskap 2009 ble det ikke tildelt bonus til de ansatte for 2009.

Ledende ansatte – utbetalinger og pensjonsrettigheter			Bonus utbetalt	Annen godtgjørelse <sup>1)</sup>	Sum skatte- pliktig inntekt	Opptjente pensjons- rettigheter/kostnader for selskapet <sup>2)</sup>
Tittel	Grunnlønn					
<b>2009</b>			For 2008			
Øyvind Gjerde	Administrerende dir.	1 560	160	122	1 842	83
Petter Berge	Finansdir.	1 078	104	100	1 282	53
Jostein Bjørgo	Kommersiell dir.	1 005	107	105	1 217	53
Jon Are Gummedal	Teknisk dir.	894	83	91	1 068	51
<b>Totalt</b>		<b>4 537</b>	<b>454</b>	<b>418</b>	<b>5 409</b>	<b>240</b>
<b>2008</b>			For 2007			
Øyvind Gjerde	Administrerende 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
<b>Totalt</b>		<b>4 166</b>	<b>675</b>	<b>308</b>	<b>5 149</b>	<b>255</b>

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 01.07.2008 og var frem til samme tidspunkt ansatt som chartering manager.

<sup>1)</sup> Inkluderer bilordning, forsikring, bredbånd og andre mindre godtgjørelser.

<sup>2)</sup> Beregning av opptjent pensjon er basert på samme forutsetninger som i konsernregnskapets 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 *	Administrerende 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 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 2009	Andre ytelser 2009	Styrets godtgjørelse betalt i 2008	Andre ytelser 2008
Kristian Eidesvik, styrets formann	125	0	125	0
Gudmundur Asgeirsson	96	0	96	0
Eivind Eidesvik	96	0	110	0
Ellen Solstad	110	0	110	0
Synnøve Seglem	82	0	0	0
Jan Minde, ansattevalgt	96	0	96	0
Bernt D. Odfjell, varamedlem	110	0	110	0
Nina Hjellevad, varamedlem ansattevalgt	51	0	51	0
Tidligere styremedlemmer				
Katrine Trovik	94	0	125	0
Pål M. Hisdal		0	96	0
	861	0	920	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.

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. 09.12.2008 fratrådte Bernt D. Odfjell som styremedlem og ble samtidig valgt som aksjonærvalgt varamedlem. Jan Minde er ansattes representant. Nina Hjellevad er ansattes representant, varamedlem.

Der er ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelser til styremedlemmer.

Nedenfor vises aksjeinnehav til medlemmene av styret og konsernledelsen pr. 31.12.2009. Aksjeinnehav for styremedlemmene og ledende ansatte inkluderer deres personlige nærstående.

Aksjer kontrollert av styrets formann og styremedlemmer	2009	2008
Kristian Eidesvik	90,18 %	90,18 %
Ellen Solstad	1,48 %	0,59 %
Eivind Eidesvik	0,01 %	0,01 %
Bernt Daniel Odfjell	0,39 %	0,39 %
Aksjer kontrollert av ledende ansatte	2009	2008
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	2009	2008
Lovpålagt revisjon	262	580
Skattebistand	31	115
Annen regnskapsmessig bistand	112	251
Sum	405	946

Oppgitt revisjonshonorar er beløp eksklusiv merverdiavgift.

**Note 5 – Skatt**

<b>Årets skattekostnad fremkommer slik:</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Årets skattekostnad	-3 119	0
Endring i utsatt skatt knyttet til endret konsernbidrag	-4 014	0
Skattekostnad	-7 133	0
<b>Beregning av årets skattegrunnlag</b>		
Ordinært resultat før skattekostnad	-12 021	21 478
Permanente forskjeller	49	4
Tilbakeføring av inntektsført utbytte	1 724	
Resultatført konsernbidrag	5 166	
Overskuddsandel av investering DS, TS og FKV		39 428
Endring i midlertidige forskjeller	2 556	1 712
Mottatt konsernbidrag	5 166	16 234
Årets skattegrunnlag	-11 140	0
<b>Oversikt over midlertidige forskjeller</b>		
Utestående fordringer	-9 254	-6 698
Justering konsernbidrag i konsernet	-13 788	
Akkumulert fremførbart underskudd	-11 140	0
Netto midlertidige forskjeller pr. 31.12.	-34 182	-6 698
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/skattefordel	-9 254	-6 698
Sum	-24 928	0
28 % utsatt skattefordel	-6 980	
<b>Forskjeller som utlignes</b>		
Fremførbart underskudd	-24 928	0
Sum	-24 928	0
<b>Forklaring til hvorfor årets skattekosnad ikke utgjør 28 % av resultat før skatt</b>		
28 % skatt av resultat før skatt	-3 366	
Endring utsatt skatt knyttet til korreksjon tidligere års konsernbidrag	-1 852	
Permanente forskjeller (28 %)	-1 915	
Beregnet skattekostnad	-7 133	0

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

	Fordringer		Gjeld	
	2009	2008	2009	2008
Wilson EuroCarriers AS			318	2
Wilson Ship Management AS	4 381	1		
Wilson Management AS		29 705	58 119	42 250
Wilson Ship AS	56 369	4 683		
Bergen Shipping Chartering AS	800	1 583		
Wilson Shipowning AS		6 439	50 418	
Euro Container Line AS			441	
Sum kortsiktige poster	61 550	42 411	109 296	42 252

Betalbare balanser til og fra samarbeidende selskaper og datterselskaper er rentebærende med 3 måneders NIBOR + en margin på 2,25 % 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 9 978. 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**

	2009		2008	
	Kost	Bokført verdi	Kost	Bokført verdi
Euro Container Line	16 728	16 728	18 607	18 607
<b>Sum</b>	<b>16 728</b>	<b>16 728</b>	<b>18 607</b>	<b>18 607</b>

Det ansvarlige lånet til Euro Container Line AS blir renteberegnet med NIBOR / EURIBOR + 7 % p.a. margin i henhold til avtale. Euro Container Line AS var tilknyttet selskap inntil 10.10.2008 via morselskapet Euro Container Line Holding AS.

**Note 7 – Aksjekapital og aksjonærinformasjon**

Aksjekapitalen i selskapet består pr. 31.12.2009 av 42 216 000 aksjer à NOK 5. Totalt TNOK 211 080.

Navn	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Caiano AS	38 070 599	90,18 %	90,18 %
Pareto Aksje Norge	956 800	2,27 %	2,27 %
Ivan AS	623 000	1,48 %	1,48 %
Pareto Aktiv	501 600	1,19 %	1,19 %
Sum > 1 % eierandel	40 151 999	95,11 %	95,11 %
Sum øvrige	2 064 001	4,89 %	4,89 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>42 216 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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.

**2008**

Navn	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Caiano AS	38 070 599	90,18 %	90,18 %
Pareto Aksje Norge	953 800	2,26 %	2,26 %
Pareto Aktiv	545 600	1,29 %	1,29 %
Sum > 1 % eierandel	39 569 999	93,73 %	93,73 %
Sum øvrige	2 646 001	6,27 %	6,27 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>42 216 000</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

**Note 8 – Egenkapital**

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum
<b>Egenkapital 31.12.2008</b>	<b>211 080</b>	<b>130 141</b>	<b>341 221</b>
<i>Årets endring i egenkapital</i>			
Årets resultat		-4 888	-4 888
<b>Egenkapital 31.12.2009</b>	<b>211 080</b>	<b>125 254</b>	<b>336 333</b>

	2009	2008
Resultat og utvannet resultat pr. aksje (NOK)	0,02	5,91
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. Ved usikkerhet blir mellomværende forhold nedskrevet til null. Pr. 31.12.2009 har selskapet en konsernintern fordring pålydende TNOK 9 254 (2008: TNOK 6 698) som det knytter seg usikkerhet til. Fordringen er nedskrevet i sin helhet pr. 31.12.2009.

**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 – Langsiktig gjeld**

Konsernet har ikke vært i brudd med lånebetingelsene i 2009, men har i løpet av året anmodet långiver om endrede betingelser, noe som har blitt etterfulgt. Mer spesifikt ble betingelse vedrørende langsiktig gjeld mot EBITDA erstattet av et likviditetskrav.

De viktigste lånebetingelser (covenants) på konsernbasis er at disponible midler skal være større enn 50 % av neste års avdrag, omløpsmidler skal være større enn kortsiktig gjeld iht. nærmere bestemte definisjoner, bokført egenkapital skal utgjøre mer enn 30 % av totalbalanse, utbytte skal ikke overstige 50 % av årets resultat, og Kristian Eidesvik og/eller nærstående skal eie minst 35 % av Wilson ASA som børsnotert selskap.

Selv om selskapet ikke har vært i brudd med lånebetingelsene er selskapet tett på kravet til positiv arbeidskapital. Gjennom opptak av ansvarlig lån fra hovedaksjonær vil forholdstallet bedres vesentlig. Se note 13 for omtale av det ansvarlige lånet.

**Kapitalstruktur**

Selskapets kapitalstruktur er vurdert ut fra hensynet til sunn gjeldsgrad på den ene siden og avkastning på anvendt kapital på den andre siden. Selskapets norm i forbindelse med skipskjøp i annenhåndsmarkedet har vært 30 % egenkapital og 70 % ekstern finansiering av kjøpesum. Slik finansieringsstruktur vil også i fremtiden være å anse som formålstjenelig for selskapet.

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 målsetning om årlig å utbetale 25-30 % av selskapets resultat etter skatt. Målsetningen vil bli vurdert opp mot selskapets vekstambisjoner i oppgangskonjunkturer og soliditet/solvensutvikling i nedgangskonjunkturer.

**Note 12 – Garantistillelse**

Selskapet har stillet morselskapsgaranti for pantelån i datterselskapet Wilson Shipowning AS samt begge nybyggingsprogrammene i samme selskap. Pantegjeld i Wilson Shipowning AS pr. 31.12.2009 er TNOK 1 241 992.

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 184 579 (2008: TNOK 172 953). Lånet renteberegnes med en årlig rentesats tilsvarende NIBOR + 0,9 %. I henhold til låneavtalen skal Wilson ASA hver 6. måned kunngjøre om de ønsker å betale avdrag på lånet. Tilsvarende kan Unistar Shipping Company Limited hver 6. måned kreve lånet tilbakebetalt. Ved kunngjøring fra Unistar Shipping Company Limited om tilbakebetaling skal beløpet gjøres opp innen 6 måneder. Dersom Unistar Shipping Company Limited endrer status fra datterselskap til Nesskip og Wilson ASA, vil frist for kunngjøring om tilbakebetaling av lån endres til 30 dager, og beløpet skal tilbakebetales senest 60 dager etter kunngjøring.

Deler av utbytte i april 2009 til Caiano AS ble omgjort til lån TNOK 20 000. Renter betales hver 6. måned basert på 6 måneders NIBOR + 2,25 % p.a. I 2009 er utbetalt rente TNOK 431. Lånet nedbetales senest 21.04.2011.

Selskapet har tilsagn på lån stort TNOK 75 000 eller motverdi i EUR fra Caiano AS og vil i løpet av mars 2010 inngå endelig avtale. Lånet vil forrentes på markedsmessige betingelser og løpe avdragsfritt i 3 år.

**Note 14 – Bankinnskudd, kassekreditt**

Trekkrettighet er TNOK 50 000. Ubenyttet limit ved trekkrettighet er TNOK 18 113.

Til generalforsamlingen i  
Wilson ASA

## Revisjonsberetning for 2009

Vi har revidert årsregnskapet for Wilson ASA for regnskapsåret 2009, som viser et årsresultat på kr - 4 888 000 for morselskapet og et årsresultat på kr 668 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. 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.

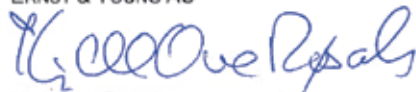
Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig 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 2009 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 2009 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 dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Bergen, 24. februar 2010

ERNST & YOUNG AS



Kjell Øve Røsok  
statsautorisert revisor

# Nybygg

Som et ledd i selskapets uttalte vekststrategi har Wilson avtaler 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 bygges i henhold til Germanisher Lloyds klasse +100 A5 E G. Store deler av skipenes sentrale utstyr er europeisk produsert der for eksempel fremdriftsmaskineri for samtlige skip blir levert av Wärtsila.

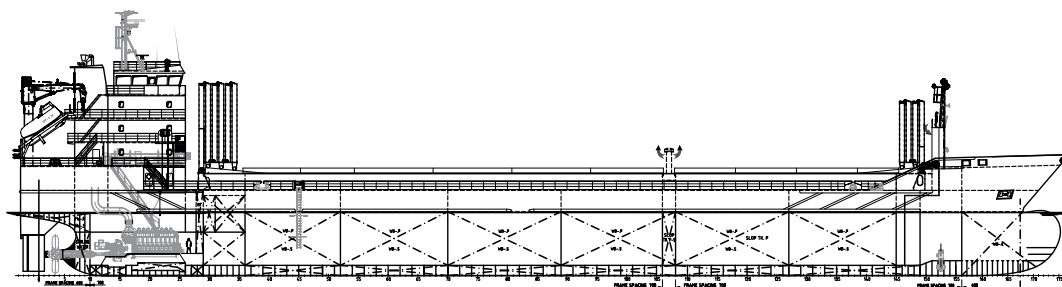
Nybyggene er noe forsinket i forhold til opprinnelig avtalt leveringsdato, anslagsvis rundt seks måneder. Ettersom levering under programmene strekker seg over en lengre periode vil leveringsanslagene for de siste skipene være mer usikre enn anslagene for de første skipene.

## 8 400 dwt

Skipene bygges ved Yichang Shipyard, en del av CSC Group som er lokalisert i Wuhan, Kina. Forventet levering over perioden 2. kvartal 2010 – 2. kvartal 2012.

### Utdrag av teknisk data:

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

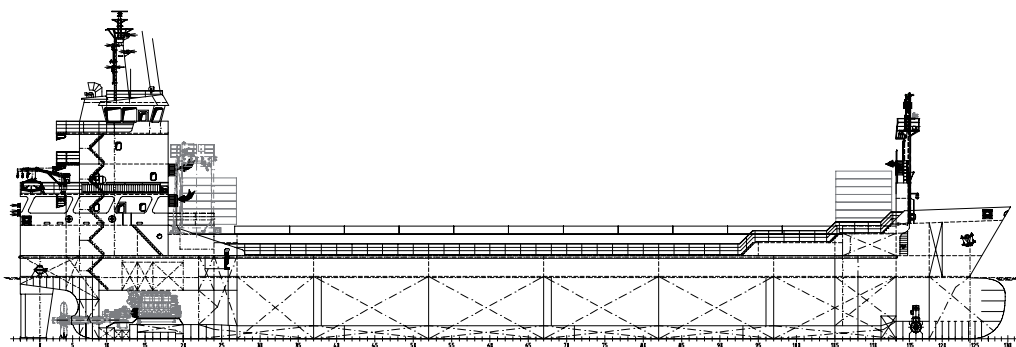


## 4 500 dwt

Skipene bygges ved Shandong Baibuting Shipbuilding Co Ltd lokalisert i Rong Cheng, Kina. Forventet levering over perioden 1. kvartal 2011 – 3. kvartal 2012.

### Utdrag av teknisk data:

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



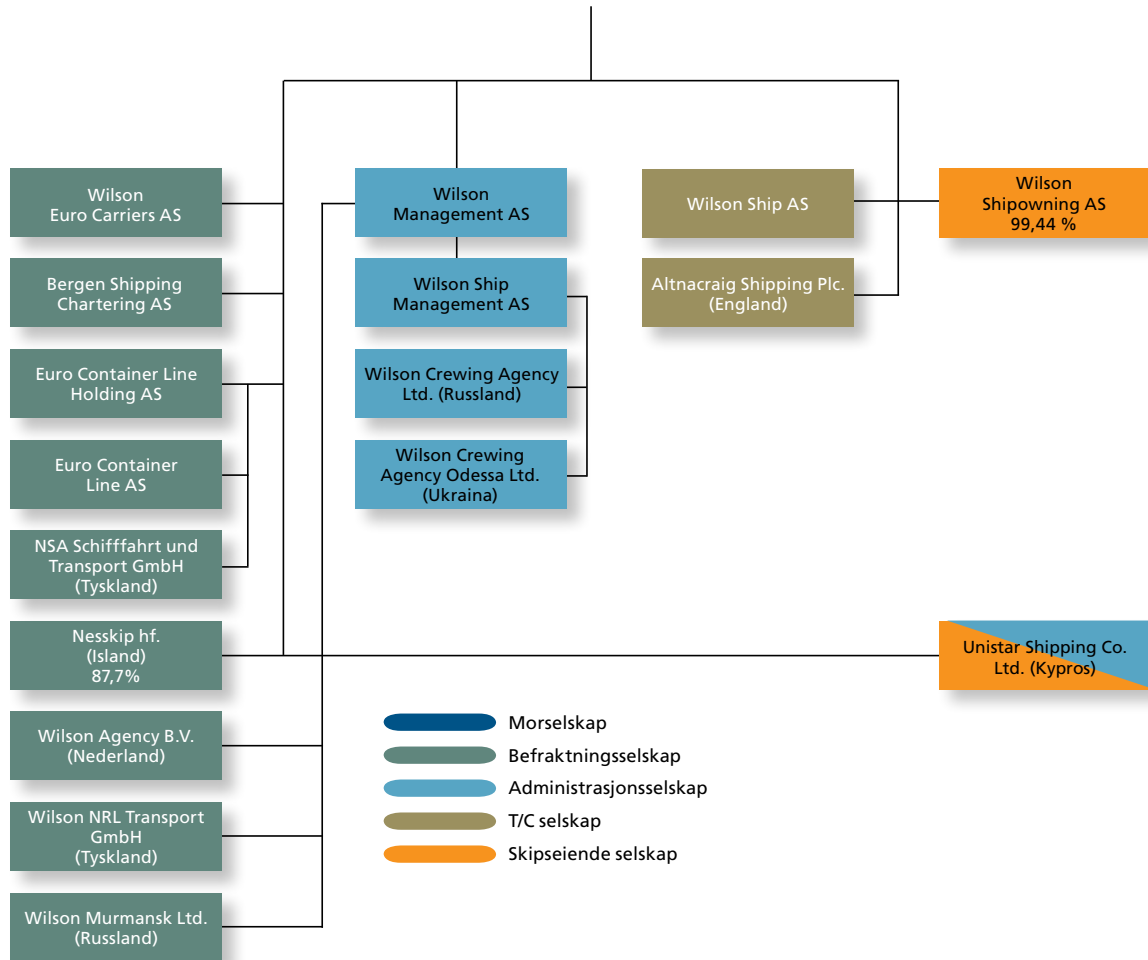
# Wilson's flåte pr. 31.12.2009

Kart nr.	Navn	Dwt	Byggeår	Flagg	Struktur	Antall skip
<b>2 000 dwt (NRL)</b>						
1	Wilson Ems	1 540	95	BAR	Eiet	
2	Wilson Saar	1 650	96	BAR	Eiet	
3	Wilson Waal	1 850	99	BAR	Eiet	
4	Wilson Rhine	1 850	98	BAR	Eiet	
5	Wilson Ruhr	1 850	97	BAR	Eiet	
6	Wilson Maas	1 850	97	BAR	Eiet	
7	Wilson Main	2 440	90	BAR	Eiet	
8	Hestia	2 460	00	ANT	T/C	
9	Thebe	2 460	00	ANT	T/C	
10	Wilson Lahn	2 508	01	BAR	Eiet	
11	Eems Star	2 650	08	NED	T/C	
12	Wilson Elbe	2 665	93	MAL	Eiet	
13	Wilson Mosel	2 665	93	MAL	Eiet	13
<b>Selvlossere</b>						
14	Salmo	3 100	79	BAH	Eiet	
15	Wilson Husum	4 200	98	BAR	Eiet	2
16-24   tillegg 9 selfdischargers (1 000 - 4 300 dwt)						9
<b>Container Service</b>						
25	ECL Challenger	4 635	95	BAR	Eiet	
26	ECL Commander	4 750	97	BAR	Eiet	
27	Pioneer Bay	5 400	00	ANT	T/C	
28	Asian Carrier	5 550	03	ANT	T/C	4
<b>Systemskip (flytende bek, feeder, roro/sideport)</b>						
29	Leiro	3 580	81	BAR	Eiet	
30	Lindo	3 580	82	BAR	Eiet	
31	Wilson Fjord	3 843	77	BAR	Eiet	
32	Wilson Caen	4 440	98	BAR	Eiet	
33	Wilson Clyde	4 450	98	BAR	Eiet	
34	Wilson Star	4 452	89	SWE	T/C	
35	Wilson Express	5 482	83	NIS	T/C	7
<b>3 500 - 4 500 dwt</b>						
36	Wilson Dvina	3 221	92	BAR	Eiet	
37	Wilson Dover	3 232	93	BAR	Eiet	
38	Wilson Garston	3 450	89	BAR	Eiet	
39	Ferro	3 504	91	BAH	Eiet	
40	Tinno	3 504	91	BAH	Eiet	
41	Torpo	3 504	90	BAH	Eiet	
42	Wilson Gdansk	3 540	93	BAR	Eiet	
43	Wilson Gdynia	3 540	94	BAR	Eiet	
44	Wilson Antwerp	3 600	08	MAL	T/C	
45	Wilson Aveiro	3 600	08	MAL	T/C	
46	Wilson Aviles	3 600	08	MAL	T/C	
47	Wilson Ayr	3 600	08	MAL	T/C	
48	Wilson Aberdeen	3 600	09	MAL	T/C	
49	Wilson Amsterdam	3 600	09	ANT	T/C	
50	Wilson Gijon	3 670	93	BAR	Eiet	
51	Wilson Grimsby	3 670	93	BAR	Eiet	
52	Plato	3 677	89	BAR	Eiet	
53	Jumbo	3 697	87	BAH	Eiet	
54	Pluto	3 697	86	BAH	Eiet	
55	Wilson Bilbao	3 700	92	MAL	Eiet	
56	Wilson Blyth	3 700	95	MAL	Eiet	
57	Wilson Borg	3 700	94	MAL	Eiet	
58	Wilson Brake	3 700	97	MAL	T/C	

Kart nr.	Navn	Dwt	Byggeår	Flagg	Struktur	Antall skip
59	Wilson Bremen	3 700	92	MAL	Eiet	
60	Wilson Brest	3 700	95	MAL	Eiet	
61	Wilson Brugge	3 700	96	MAL	T/C	
62	Wilson Gaeta	3 700	98	BAR	Eiet	
63	Wilson Ghent	3 700	96	MAL	Eiet	
64	Wilson Goole	3 700	95	MAL	Eiet	
65	Wilson Grip	3 700	96	MAL	Eiet	
66	Wilson Leer	3 700	96	MAL	Eiet	
67	Wilson Leith	3 700	97	MAL	Eiet	
68	Wilson Tees	3 700	97	MAL	Eiet	
69	Wilson Lista	3 727	94	BAR	Eiet	
70	Helsinki	3 950	97	ANT	T/C	
71	Wilson Humber	4 200	99	BAR	Eiet	
72	Oslo	4 218	96	ANT	T/C	
73	Wilson Hull	4 247	02	CYP	50% Eiet	
74	Tallin	4 250	97	ANT	T/C	
75	Wilson Horn	4 257	90	ANT	T/C	
76	Wilson Harrier	4 258	93	MAL	Eiet	
77	Wilson Hawk	4 258	94	BAR	Eiet	
78	Wilson Heron	4 260	94	MAL	Eiet	
79	Wilson Holm	4 261	90	ANT	T/C	
80	Wilson Sky	4 263	01	CYP	50% Eiet	
81	Wilson Hook	4 280	04	CYP	75% Eiet	
82	Wilson Calais *	4 400	01	BAR	BB	
83	Korsika	4 424	01	ANT	T/C	
84	Baccara	4 440	98	MAL	T/C	
85	Sardinia	4 440	98	ANT	T/C	
86	Memel	4 436	99	ANT	T/C	
87	Wilson Cadiz	4 440	00	BAR	Eiet	
88	Wilson Cork	4 440	98	BAR	Eiet	53
<b>6 000 - 10 000 dwt</b>						
89	Wilson Marin	5 845	78	MAL	Eiet	
90	Wilson Split *	5 913	77	BAR	BB	
91	Wilson Riga	6 085	76	BAR	Eiet	
92	Wilson Rough	6 085	76	MAL	Eiet	
93	Wilson Reef	6 135	75	MAL	Eiet	
94	Wilson Ross	6 135	75	MAL	Eiet	
95	Wilson Rye	6 135	76	BAR	Eiet	
96	Wilson Bar	6 156	79	MAL	Eiet	
97	Wilson Malm	6 176	80	MAL	Eiet	
98	Wilson Mersin	6 186	81	CYP	Eiet	
99	Wilson Malo	6 350	78	CYP	Eiet	
100	Wilson Rouen	6 351	76	BAR	Eiet	
101	Wilson Stadt	6 445	00	MAL	Eiet	
102	Wilson Skaw	6 460	96	BAH	Eiet	
103	Wilson Saga	6 470	98	CYP	Eiet	
104	Wilson Sund	6 470	99	CYP	Eiet	
105	Wilson Trent	7 106	80	CYP	Eiet	
106	Wilson Tyne	7 106	80	MAL	Eiet	
107	Wilson Tana	7 164	77	MAL	Eiet	
108	Wilson Mar	9 655	85	MAL	Eiet	20
<b>Total</b>						<b>108</b>

Kart nr. = se s. 6-7  
 BB = Bareboat  
 T/C = Timecharter  
 \* = Finansiell leasingavtale

# WILSON ASA



**Wilson** har hovedkontor i Bergen og agentkontorer i Duisburg, Rotterdam, Hamburg, Murmansk og Reykjavik, samt mannskapskontorer i Arkhangelsk og Odessa. Konsernet sysselsetter ca. 1 450 ansatte hvorav ca. 1 300 seilende. Konsernet opererte pr. 31.12.2009 108 skip.

**Wilson EuroCarriers AS** er operasjons- og befraktningsselskapet 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 befraktningsselskaper innen intereuropeisk tørrlastbefraktning.

**Bergen Shipping Chartering AS** driver meglervirksomhet på vegne av eksterne redere samt for to eide skip, til sammen 11 selvløssende bulkskip (pr. 31.12.2009) i størrelsen 1 000 til 4 300 dwt. Skipene drives i det europeiske nærskipfartsområdet.

**Euro Container Line AS** er Wilsons containerlinje. Linjen opererer fire skip (pr. 31.12.2009) hvorav to eide og to innbefraktet. Skipene seiler i linjefart primært mellom Hamburg/Bremerhaven og havner i Sør- og Vest-Norge.

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

**Nesskip hf.** driver befraktning- 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 Murmansk Ltd.** ble åpnet i mai 2009 og vil ta hånd om Wilsons kommersielle interesser i ulike russiske prosjekter. Åpningen av kontoret er en videreføring av Wilsons eksisterende tilstedeværelse i Russland.

**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.** 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](http://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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:ecl@wilsonship.no)  
Web: [www.ecl.no](http://www.ecl.no)

### **Wilson Agency B.V.**

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

### **Wilson NRL Transport GmbH**

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

### **Wilson Murmansk Ltd.**

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

### **Nesskip hf.**

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

### **NSA Schifffahrt und Transport GmbH**

Michaelistr. 24  
20459 Hamburg  
Tyskland  
Tlf.: (+49) 40 703 83 580  
Faks: (+49) 40 36 49 15  
E-post: [agency@nsa-hamburg.de](mailto:agency@nsa-hamburg.de)  
Web: [www.nsa-fracht.de](http://www.nsa-fracht.de)

### **Wilson Crewing Agency Ltd.**

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

### **Wilson Crewing Agency Odessa Ltd.**

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

