



ÅRSRAPPORT 2004





# INNHOLD

## WILSON ASA

---

FINANSIELLE HOVEDTALL	SIDE	5
HISTORIKK	SIDE	5
DETTE ER WILSON	SIDE	6
STYRETS BERETNING	SIDE	11
RESULTATREGNSKAP	SIDE	17
BALANSE	SIDE	18
KONTAKTSTRØMOPPSTILLING	SIDE	20
NOTER	SIDE	22
REVISJONSBERETNING	SIDE	43
ENGLISH SUMMARY	SIDE	44
FINANCIAL HIGHLIGHTS	SIDE	45
HISTORY	SIDE	45
THIS IS WILSON	SIDE	46
BOARD OF DIRECTORS REPORT	SIDE	51
PROFIT AND LOSS ACCOUNT	SIDE	57
BALANCE	SIDE	58
CASH FLOW STATEMENT	SIDE	60



# FINANSIELLE HOVEDTALL

---

MILLIONER NOK	2004	2003	2002
Brutto fraktinntekter	1 467,9	1 254,6	1 163,5
EBITDA	231,1	158,3	121,2
EBIT	154,2	97,2	63,5
Resultat før skatt	135,2	65,0	39,6
Resultat etter skatt	97,3	47,5	31,0
Totale eiendeler	1 037,0	752,0	805,7
Rentebærende gjeld	606,7	308,8	367,4
Bokført egenkapital	308,6	118,2	69,0
<b>NØKKELTALL</b>			
EBITDA margin	15,7%	12,6%	10,4%
EBIT margin	10,5%	7,7%	5,5%
Egenkapitalandel	29,8%	15,7%	8,6%
Resultat pr aksje	2,62	2,03	1,33

## HISTORIKK

---

Wilson har sin bakgrunn i etableringen av Paal Wilson & Co i 1942 som et resultat av transportbehovet som fulgte i kjølvannet av utviklingen av norsk tungindustri etter den annen verdenskrig.

I 1993 inngikk Jepsens og Paal Wilson & Co et kommersielt samarbeid ved å etablere et felles poolselskap. Actinor Short Sea AS, et datterselskap av Actinor ASA kjøpte poolselskapet og managementvirksomheten fra Jepsens i 1997 og endret deretter navn til Wilson.

I 2000 ble Wilson solgt til Caiano AS og In Ship AS. In Ship kjøpte alle aksjene i Wilson i 2001.

Morselskapet Wilson ASA ble notert på Oslo Børs 17. mars med In Ship AS som største aksjonær med 65% av aksjene.

# DETTE ER WILSON

## WILSON ASA - ÅRET 2004

- Selskapet skiftet navn fra Wilson Holding AS til Wilson ASA
- Selskapet gjennomførte en refinansiering i februar 2004
- Styret besluttet å søke opptak på Oslo Børs og 17. mars 2005 var første noterings dag.
- Selskapet kjøpte 5 nye skip og inngikk finansiell leaseavtale for ytterligere 4 skip
- Selskapet fornyet kontrakter for et årlig volum på ca 4 millioner tonn til økte priser

### DETTE ER WILSON

Wilson er en ledende europeisk aktør innenfor operasjon og befraktning av mindre tørrlastskip inntil 10.000 dwt. I 2004 opererte Wilson ca. 90 skip og transporterte ca. 14,5 mill tonn.

### FORRETNINGSIDÉ

Wilson's forretningsidé er å tilby norsk og europeisk industri konkurransedyktige, pålitelige, fleksible og langsiktige transporttjenester. Store volumer, langsiktige kontraktsporteføljer og kunnskap gir Wilson fordeler med henblikk på å strukturere et optimalisert seilingsmønster som bidrar til en langsiktig og stabil inntjening.

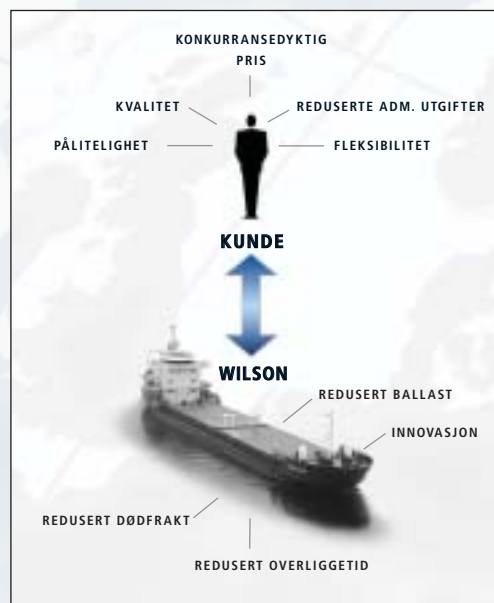
### STRATEGI

Wilson's strategi er å fokusere på ekspansjon innen det intereuropeiske markedet for tørrlastbefraktning gjennom:

- økt volum av langsiktige transportkontrakter (COA)
- kjøp av skip
- kjøp av selskaper / allianser med andre aktører

Wilson's finansielle strategi er å kvantifisere og kontrollere selskapets risikoeksponering og sikre seg mot store endringer i markedsbetingelsene ved å søke:

- høy kontraktsandel av totalt fraktvolum
- balanse mellom skip og kontrakter
- nøytral valutaeksponering
- risikoreduksjon knyttet til endringer i bunkerspriser

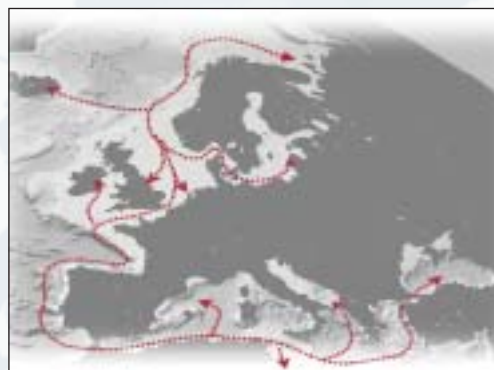


## MARKEDSOMRÅDE / OPERASJON

I 2004 hadde Wilson 10.277 havneanløp samt 4.478 lasteførende reiser, hovedsaklig i nordeuropeisk farvann inkludert Baltic og Middelhavet. Ca. 70% av COA volumet involverte norske havner. Inngående volumer til Norge fra utenlandske markeder utgjorde ca. 25%, mens transport fra Norge til utenlandske markeder utgjorde ca. 34% av totale volumer.

I 2004 transporterte Wilson ca. 14,5 mill tonn hvorav 11,3 mill tonn var basert på lang-siktige kontrakter.

	2004	2003	2002
ANTALL SKIP	85 - 90	85 - 90	85 - 90
BRUTTO FRAKTINNTEKTER (NOK)	1.467.869´	1.254.594´	1.163.464´
LASTEVLUM (TONN)	14.540´	13.735´	13.190´
KONTRAKTER (TONN)	11.291´	9.278´	8.012´
SPOT (TONN)	3.249´	4.457´	5.177´
ANTALL REISER	4.478	4.370	4.172
ANTALL HAVNEANLØP	10.277	10.054	9.442



HOVEDFARTSOMRÅDER

Nøkkelen til lønnsom drift av 90 skip er effektiv kapasitetsutnyttelse.

Nedenfor vises et eksempel fra en måneds rundtur for MV Wilson Saga ( 6500 dwt) som illustrerer hvor viktig Wilsons store laste volumer, høye kontraktsandel, høye antall skip og kundekunnskap er for å optimalisere selskapets operasjoner.

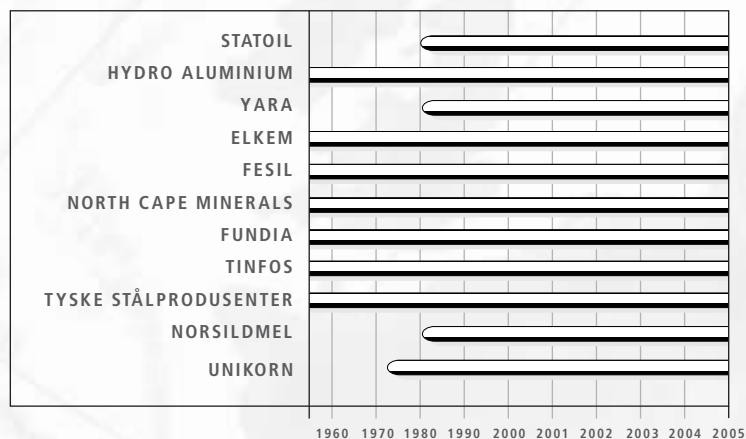
FRA	TIL	KUNDE	LAST	BALLAST	DAGER
KLAIPEDA	GLOMFJORD	YARA	POTTASKE	-	10,03
GLOMFJORD	HAMMERFALL			0,37	
HAMMERFALL	AMSTERDAM	NORWEGIAN TALC	DOLOMITT	-	4,46
AMSTERDAM	DUNKIRK			0,74	
DUNKIRK	ROUEN	AMO	SLAGG	-	3,00
ROUEN	DUNKIRK			0,69	
DUNKIRK	STETTIN	MORAVIA STEEL	MALM	-	5,58
STETTIN	KLAIPEDA			1,02	
				2,82	25,89

EFFEKTIV KAPASITETSUTNYTTELSE



## KUNDER

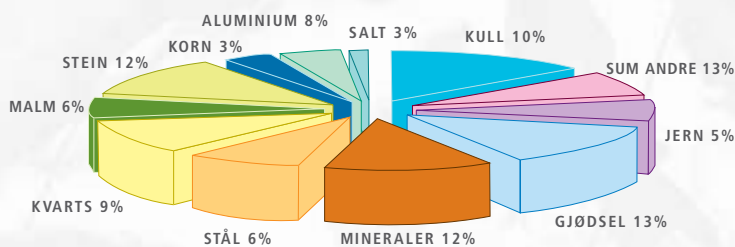
Wilson har i løpet av mange år utviklet et nært samarbeid med tunge aktører innen norsk og europeisk industri som for eksempel Yara International, Hydro Aluminium, Elkem, Fesil og Tinfos. Dette samarbeidet er igjen formalisert via langsiktige fraktkontrakter.



Wilson har inngående kjennskap til kundenes behov og produkter, og arbeider tett sammen med disse i den hensikt å optimalisere kundenes logistikk.

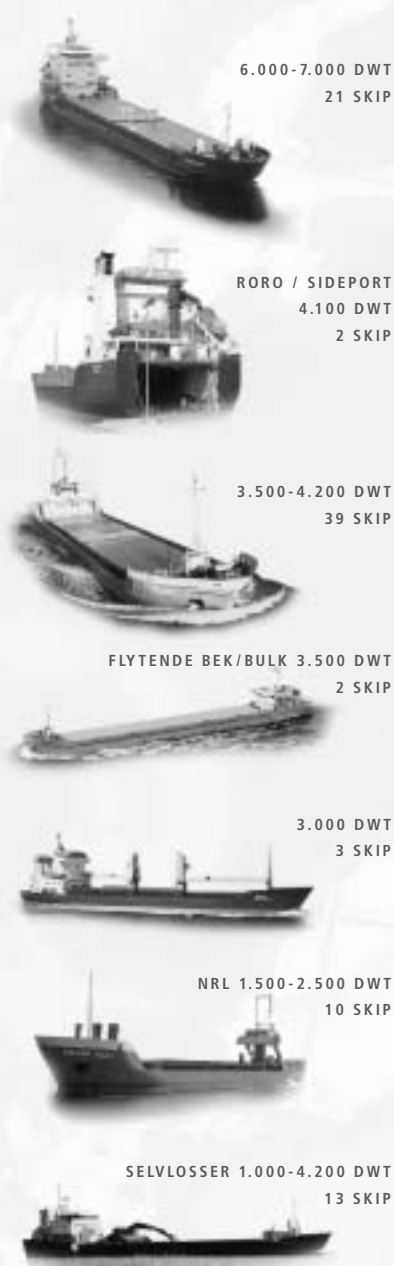
## TRANSPORTERTE VARER

Wilson fokuserer på norske og europeiske industrikunders behov for transport av råvarer, halvfabrikata og ferdigvarer. Det ble i 2004 gjennomført transport av følgende vareslag:



## SKIP

Wilson har i de siste år operert ca. 90 skip med en lastekapasitet per skip på mellom 1.500 dwt og 7.000 dwt. Per mai 2005 eier Wilson 45 skip, 35 skip er leiet av eksterne, mens 10 er operert av Wilson basert på en pool eller kommisjonsstruktur. Wilson utfører teknisk drift for totalt ca 50 skip.



## ORGANISASJON

Wilson har hovedkontor i Bergen og et agentkontor i Duisburg. Konsernet har totalt ca. 800 ansatte hvorav ca. 710 seilende.

**Wilson Eurocarriers AS** er operasjon og befraktningsselskapet i Wilson gruppen. Dette selskap er motpart i alle fraktkontrakter (COA) med selskapets kunder. Transportkontraktene kan ha en varighet fra en måned til opptil flere år. Wilson Eurocarriers er blant de største operatør og befraktningsselskaper innen inter europeisk tørrlastbefraktning.

**Wilson Management AS** utfører administrative tjenester for resten av Wilson gruppen.

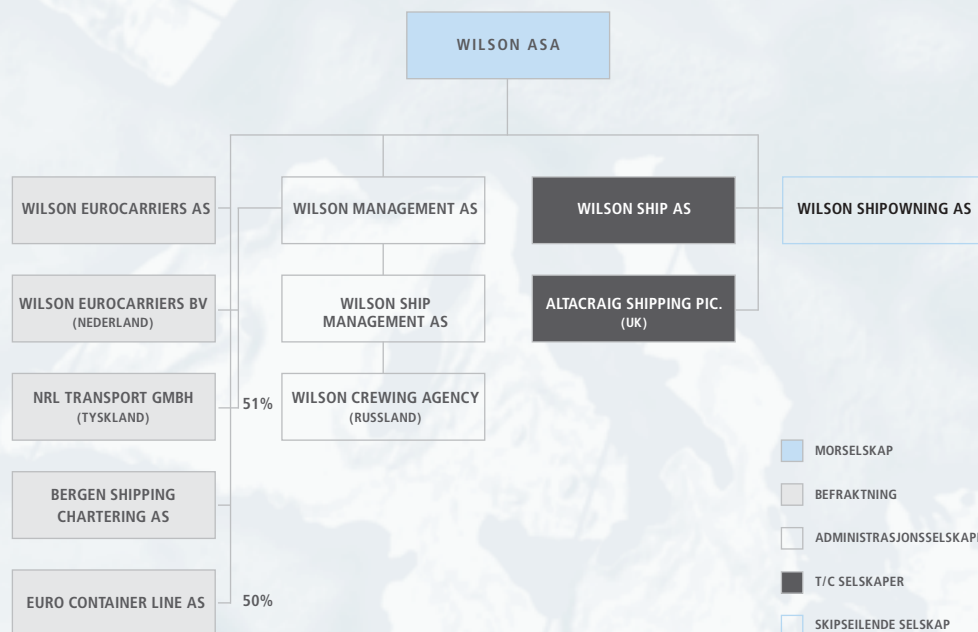
**Wilson Ship Management** er ansvarlig for teknisk drift av ca 50 skip inkludert Wilson gruppens egne skip.

**Wilson Ship AS** leier inn skip på certeparti fra eksterne. Certepartiens varighet er fra 6 måneder opptil flere år.

**Wilson Shipowning AS** er eier av Wilsons egne skip samt motpart i bareboat certepartier inngått med nærstående parter.

**Bergen Shipping Chartering AS** driver meglervirksomhet på vegne av eiere av selvlossende bulkskip i størrelsen 1.000 til 5.000 dwt i europeisk nærskipfartsområder.

**Euro Container Line AS** driver en containerlinje mellom Hamburg og havner i Vest Norge ved innleid tonnasje.





# STYRETS BERETNING

## WILSON ASA

---

Selskapet ble stiftet 21.11.2000 og har foretaksnummer 882 757 692. Selskapet ble omdannet til allmennaksjeselskap 16.12.2004 og endret navn til Wilson ASA 21.01.2005. Wilson AS, foretaksnummer 979 404 697 ble fusjonert inn i Wilson ASA med regnskapsmessig virkning 01.01.2004 og med endelig virkning etter utløp av kreditorfrist 14.02.2005.

### FORRETNINGSIDE OG STRATEGI

Selskapets forretningside er å tilby norsk og europeisk industri konkurransedyktige, pålitelige, fleksible og langsiktige maritime transporttjenester. Ved store transportvolumer og langsiktige transportporteføljer kan Wilson optimalisere seilingsmønstre og oppnå effektiv operasjon og derved sikre langsiktig og stabil inntjening.

Selskapets strategi er å fokusere på utvikling og ekspansjon innen europeisk tørrlastbefraktning ved å øke volumet av langvarige fraktkontrakter, kjøp av skip, overta selskaper eller inngå i allianser med andre aktører.

Selskapets finansielle strategi er å holde fokus på og kontrollere risikiområder og å sikre seg mot større endringer i de økonomiske rammebetingelser ved å oppnå:

- Høy kontraktsandel av totalt fraktvolum
- Rimelig balanse mellom kontraktsportefølje og skipningskapasitet
- Fleksibilitet i skipningskapasitet gjennom opsjonsavtaler, i hovedsak i T/C- og kjøpsavtaler
- Balansert valutarisiko
- Redusert eksponering for endringer i bunkerspriser

### AKTIVITET

Selskapets hovedvirksomhet er å være holdingselskap for Wilson gruppens satsing innen europeisk nærskipfart med mindre bulkskip. Konsernet driver ca. 90 skip kommersielt gjennom Wilson EuroCarriers AS og Bergen Shipping Chartering AS.

I Wilson EuroCarriers, pr. 31.12.04, opereres 33 skip eiet av Wilson, 6 skip kontrollert via finansiell lease hvorav 3 fra søsterselskaper, 4 skip er satt inn ved poolpartnere, 40 er på timecharter og 2 skip på bareboat certeparti fra søsterselskap som ikke er finansiell leasing. I tillegg opererer Bergen Shipping Chartering AS ca. 10 skip på vegne av eksterne eiere.

Teknisk driver Wilson Ship Management AS ca 50 skip, i hovedsak skip eiet av Wilson og søsterselskaper.

Lastemengde, antall fraktoppdrag og fraktnivå har økt gjennom året. Bruttofrakt var MNOK 1,468 (1,255) og lastmengde Ttonn 14,540 (13,735). Kontraktsandel som andel av totale skipninger var på ca. 75% (63%).

### FORTSATT DRIFT

I samsvar med regnskapsloven § 3-3 bekreftes det at forutsetningen for fortsatt drift er til stede. Til grunn for antagelsen ligger budsjett for 2005, planlagt børsintroduksjon i 2005 og konsernets langsiktige prognoser for årene fremover. Konsernet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

#### ADMINISTRASJON, ANSATTE OG ARBEIDSMILJØ

Selskapet driver sin virksomhet fra Bradbenken 1 i Bergen og har i tillegg et markedsføringskontor i Rotterdam, et agentkontor i Duisburg og mannskapskontor i Arkangelsk. Selskapet har ingen egne ansatte og kjøper alle management tjenester fra Wilson Management AS og Wilson Ship Management AS. I konsernet var det ved årsskiftet 93 kontoransatte hvorav 39 kvinnelige medarbeidere, og ca. 800 seilende ansatte hvorav 15 norske.

Wilson Management AS har likestilling mellom kjønnene som målsetting og arbeider for samme gjennom sin personalpolitikk.

Konsernet har en kvinnelig leder, men for tiden ingen kvinnelige medlemmer av styret.

#### HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

Wilson gruppen er ikke involvert i transport av oljeprodukter eller kjemikalier. Eventuelle utslipp av skipenes bunkersolje eller spillolje kan imidlertid medføre uønskede miljøskader.

Konsernet forholder seg til nasjonale og internasjonale regler og forskrifter i utøvelsen av sine tjenester, og har etablert systemer samt inspeksjons- og godkjenningsprosedyrer for å kvalitetssikre drift og forebygge uønskede hendelser.

I løpet av året er det foretatt 114 havnestatskontroller av skip drevet av Wilson Ship Management AS og to av disse resulterte i tilbakeholdelse.

Det har i løpet av året vært ett tilfelle av støtning mot flytende eller faste objekter som fordret sikkerhetsstillelse fra rederiets side. Det har ikke vært iverksatt bergningsarbeide i løpet av året. Det er ikke registrert noen tilfeller av miljøforurensing. Det er i løpet av året registrert tre mindre personskader og et dødsfall på grunn av uhell ombord på skipene.

I 2004 var sykefraværet for kontoransatte 3.1 % og eksklusiv langtidsfravær 2 %.

#### FREMTIDSUTSIKTER

Styret har grunn til å ha positive forventninger også til inneværende års resultat. I hovedsak skyldes dette en økning i avtalt fraktnivå i løpet av 2004 som vil få full inntektseffekt i 2005. Det forventes en høy kontraktsandel av totale skipninger også i 2005. I løpet av første kvartal forutsettes det en netto økning av flåtekapasiteten med 4 skip.

Det planlegges børsintroduksjon i mars 2005 der eksisterende eneaksjonær vil selge seg ned til inntil 50,1% av aksjekapitalen. Dette vil gi bedre fundament for videreutvikling og ekspansjon, herunder ytterligere økning av selskapets tonnasje samt videreutvikling av konsernets markedsposisjon.

Det er et siktemål for konsernet å øke andel transportavtaler utenfor Norge

#### RESULTAT PR. 31.12.04

Wilson ASA oppnådde pr. 31.12.04 driftsinntekter på MNOK 885 mot MNOK 752 pr. 31.12.03 dvs 18 % økning med MNOK 133. Årsak er i hovedsak bedret fraktnivå i spot- og etterhvert kontraktmarkedet.

Driftskostnadene har økt i samme periode med MNOK 61. I hovedsak skyldes dette økt aktivitet ved inngåelse av bareboatavtaler (BB).

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) viser en bedring på MNOK 73 pr 31.12.04 målt mot samme periode i 2003. Godt fraktmarked kombinert med økt aktivitet som følge av inngåelse av BB certepartier, forklarer det vesentlige av resultatforbedringen.

Netto finans er påvirket av lavt rentenivå , kostnader ved refinansiering samt rentekostnader i tilknytning til finansiell lease (BB certepartier).

Konsernets resultat pr. 31.12.04 er MNOK 97 hvilket gir en resultatforbedring på MNOK 50 dvs. mer enn doble av resultatet i forhold til samme periode i 2003.

#### FINANSIERING OG KAPITALSTRUKTUR

I balansen pr. 31.12.04 utgjør rentebærende pantegjelds- og leasingforpliktelser til sammen MNOK 607 (MNOK 309 pr 31.12.03).

Av en pantegjeld på MNOK 442 er ca 19% trukket i EUR (dvs. MEUR 10). Valutarisiko i tilknytning til pantegjelden dekkes i stor grad av befraktningsavtaler i tilsvarende valuta.

Selskapet har i 3. kvartal inngått avtale med selskapets bankforbindelse, DnB Nor Bank ASA, vedrørende trekkfasilitet stor NOK 100, til finansiering av planlagte skipskjøp. Opptrekk pr. 31.12.04 var MNOK 49.

Gjeld til konsernselskap er oppgjort i desember ved utbetaling av MNOK 34 og konvertering av MNOK 18 til aksjekapital.

Konsernets bokførte egenkapital er MNOK 309 pr. 31.12.04. Bokført egenkapitalandel er 30%.

Verdianslagene for eide skip gir samlet merverdi på ca. MNOK 217 utover bokførte verdier. Bareboat- og TC arrangementene med kjøpsopsjon/forpliktelse for Wilson, har anslagsvis MNOK 100 i merverdi ut over balanseførte verdier.

#### FINANSIELL RISIKO

##### Markedsrisiko

Selskapet er eksponert for svingninger i valutakurser, spesielt i USD da konsernet har en kostnads underdekning i denne valuta. EUR inntekter og utgifter ansees i hovedsak å være i balanse over tid dersom man ser vekk fra nyinvesteringer med EUR som oppgjørsv valuta. Konsernet vurderer valutaposisjoner fortløpende i forhold til inndekningsbehov og gjennomfører terminforretninger for å sikre posisjoner.



Selskapet er også eksponert mot endringer i rentenivået, da selskapets gjeld har flytende rente. Videre kan endringer i rentenivået påvirke investeringsmuligheter i fremtidige perioder.

#### Kredittrisiko

Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser ansees som lav, da det historisk sett har vært lite tap på fordringer. Det har ikke vært vesentlige tap på krav i 2004 og 2003.

#### Likviditetsrisiko

Det er etablert et konsernkontosystem for kassekredittfasilitet i DnB NOR ASA. Pr. 31.12.04 var det ikke trukket på kassekredittfasilitet. Likviditeten ansees for tiden som god. I løpet av første kvartal 2005 skal det anskaffes 5 skip og senere ytterligere 2 skip som er finansiert. Det forventes ikke at skipsanskaffelser eller andre forhold skal vesentlig endre likviditetsrisiko.

#### AKSJONÆRFORHOLD

Selskapets aksjekapital på NOK 211.080.000 består av 211.080 aksjer a NOK 1.000 som er fullt innbetalt og eies av In Ship AS. Aksjekapitalen har i februar 2005 blitt splittet til 42.216.000 aksjer a NOK 5.

#### ÅRSRESULTAT OG EGENKAPITAL

Regnskapet for selskapet for 2004 viser et overskudd på NOK 82.721.000 mens konsernet viser et overskudd på NOK 97.297.000 etter skatt og minoritetsinteresser.

Styret har funnet årets resultat meget tilfredsstillende.

Selskapets aksjekapital utgjør NOK 211.080.000 mens netto bokført egenkapital utgjør NOK 328.041.000 inklusive forslag til årets disponering. Konsernet viser netto bokført egenkapital på NOK 308.628.000

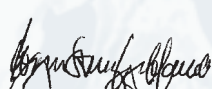
#### DISPONERINGER

Det regnskapsmessige overskuddet i Wilson ASA for 2004 på NOK 82.721.000 foreslås overført til annen egenkapital.

Styret i WILSON ASA  
Bergen 25. februar 2005



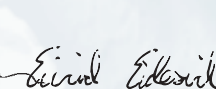
Kristian Eidesvik  
Styreformann



Jørgen Stang Jeffermehl



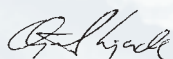
Trym Jacobsen



Eivind Eidesvik



Geir Bredo Larsen



Øyvind Gjerde  
Adm. direktør



BERGE OG VEGSTEIN SKIPSFOTO, SANDNES

# RESULTATREGNSKAP

WILSON ASA

Morselskapet				Konsernet				
2002	2003	2004	NOTER	DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	2004	2003	2002	
0	0	0	2	Fraktinntekter	1 467 869	1 254 594	1 163 464	
0	0	0		Reiseavhengige kostnader	624 933	559 300	513 488	
0	0	0		Sum driftsinntekter	842 936	695 294	649 977	
0	0	140	2	Annen inntekt	42 493	56 072	70 509	
0	0	0		Gevinst ved salg av skip	193	308	1 961	
0	0	140		Sum driftsinntekter	885 623	751 673	722 446	
0	0	0	6	Mannskapskostnader skip	110 195	105 882	111 867	
0	0	0		Andre driftskostnader skip	97 925	78 302	69 605	
0	0	0	8	T/C og B/B hyrer	360 639	333 725	344 214	
2 203	943	3 326	6, 7	Administrasjonskostnader	85 763	75 456	75 565	
2 203	943	3 326	2	Sum driftskostnader før avskrivninger	654 522	593 366	601 252	
-2 203	-943	-3 185		Driftsresultat før avskrivninger	231 101	158 307	121 194	
0	0	0	2,9,10,11	Avskrivninger	76 934	61 099	57 659	
-2 203	-943	-3 185	2	Driftsresultat	154 166	97 208	63 535	
				<b>FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>				
814	1 779	5 558		Renteinntekt fra foretak i samme konsern	0	0	0	
1 534	0	0		Annen renteinntekt	534	936	863	
0	0	237		Agio	12 271	4 921	8 668	
46 321	0	86 876		Annen finansinntekt	0	0	1 659	
5	92	5 408		Rentekostnad til foretak i samme konsern	0	0	0	
2 168	628	396		Annen rentekostnad	21 912	23 358	30 651	
0	0	0		Disagio	8 617	12 852	2 938	
2	239	497		Annen finanskostnad	1 245	1 889	1 524	
46 495	821	86 371		Netto finansresultat	-18 969	-32 242	-23 923	
44 292	-122	83 186		Resultat før skattekostnad	135 197	64 967	39 612	
7 669	-2 073	465	12	Skattekostnad	37 497	17 329	8 390	
36 623	1 951	82 721		Årsresultat	97 701	47 637	31 222	
				Minoritetens andel	-405	-157	-200	
				Majoritetens andel av årsresultat	97 297	47 480	31 022	
				<b>OVERFØRINGER</b>				
-36 622	-1 951	-82 721		Avsatt til annen egenkapital				
-36 622	-1 951	-82 721		Sum overført				
				20 Resultat pr. aksje (NOK)	2,62	2,03	1,33	
				Antall aksjer	37 357 370	23 516 000	23 516 000	

# BALANSE

WILSON ASA

Morselskapet				Konsernet			
2002	2003	2004	NOTER	EIENDELER	2004	2003	2002
				<b>Anleggsmidler</b>			
0	0	0	10	Immaterielle eiendeler	6 000	0	0
0	34	34 885	12	Utsatt skattefordel	22 382	59 879	77 085
0	0	0	11	Goodwill	119 840	129 037	138 233
0	34	34 885		Sum immaterielle eiendeler	148 222	188 916	215 318
				<b>Varige driftsmidler</b>			
0	0	0	9	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	274	274	274
0	0	0	2,9,16,17	Skip	692 707	436 189	465 833
0	0	0	9	Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormask. o.l.	3 854	4 537	2 848
0	0	0		Sum varige driftsmidler	696 834	441 000	468 955
				<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
357 280	357 280	326 129	3	Investering i datterselskap	0	0	0
0	0	42 617	3	Lån til foretak i samme konsern	0	0	0
0	0	1 250	4	Lån til tilknyttet selskap	1 250	0	0
0	0	0	7	Pensjonsmidler	5 579	5 401	5 295
0	0	0	5	Andre langsiktige fordringer	4 315	1 176	37
357 280	357 280	369 996		Sum finansielle anleggsmidler	11 143	6 577	5 332
357 280	357 314	404 881		Sum anleggsmidler	856 199	636 493	689 605
				<b>Omløpsmidler</b>			
0	0	0		Bunkers	13 416	9 699	12 006
				<b>Fordringer</b>			
0	0	0		Kundefordringer	69 203	49 970	59 899
0	0	68		Andre fordringer	56 315	53 000	41 457
44 565	16 157	19 936	13	Fordring på foretak i samme konsern	1 500	0	0
44 565	16 157	20 004		Sum fordringer	127 019	102 970	101 356
2	2	0	19	Bankinnskudd, kontanter o.l.	40 387	2 853	2 732
44 567	16 159	20 004		Sum omløpsmidler	180 822	115 522	116 094
401 847	373 473	424 885		<b>SUM EIENDELER</b>	1 037 021	752 015	805 699

# BALANSE

WILSON ASA

Morselskapet						Konsernet	
2002	2003	2004	NOTER	EGENKAPITAL OG GJELD	2004	2003	2002
				Egenkapital			
117 580	117 580	211 080	14	Innskutt egenkapital			
117 580	117 580	211 080		Aksjekapital (211.080 aksjer à kr 1.000,-)	211 080	117 580	117 580
				Sum innskutt egenkapital	211 080	117 580	117 580
				Opptjent egenkapital			
34 589	34 240	116 961	15	Annen egenkapital	0	0	0
0	0	0	15	Fonds i konsern	96 305	-196	-49 223
34 589	34 240	116 961		Sum opptjent egenkapital	96 305	-196	-49 223
0	0	0		Minoritetsinteresser	1 243	838	681
152 169	151 820	328 041		Sum egenkapital	308 628	118 223	69 038
				Gjeld			
0	0	0	7	Avsetning for forpliktelser			
2 038	0	0		Pensjonsforpliktelser	3 621	5 824	7 893
2 038	0	0		Utsatt skatt	0	0	0
				Sum avsetning for forpliktelser	3 621	5 824	7 893
				Annen langsiktig gjeld			
246 764	217 671	0	13, 17	Gjeld til selskap i samme konsern	0	223 571	248 464
0	0	0	16	Gjeld til kredittinstitusjoner	441 756	288 546	349 764
0	0	0	16	Leasingforpliktelser	164 952	2 732	0
246 764	217 671	0		Sum annen langsiktig gjeld	606 708	514 848	598 228
				Kortsiktig gjeld			
0	0	0	19	Gjeld til kredittinstitusjoner	0	17 502	17 640
0	0	0		Leverandørgjeld	38 408	33 577	39 066
0	0	0		Skyldige offentlige avgifter	9 477	7 980	6 288
626	3 553	94 940	13	Gjeld til foretak i samme konsern	0	0	0
249	430	1 904		Annen kortsiktig gjeld	70 180	54 060	67 547
876	3 982	96 844		Sum kortsiktig gjeld	118 064	113 119	130 540
249 678	221 653	96 844		Sum gjeld	728 394	633 792	736 661
401 847	373 473	424 885		SUM EGENKAPITAL OG GJELD	1 037 021	752 015	805 699

Styret i WILSON ASA  
Bergen 25. februar 2005

  
Kristian Eidesvik  
Styreformann

  
Jørgen Stang  
Defermehl

  
Trym Jacobsen

  
Eivind Eidesvik

  
Geir Bredo Larsen

  
Øyvind Gjerde  
Adm. direktør

# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

WILSON ASA

Morselskapet				Konsernet		
2002	2003	2004	KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER	2004	2003	2002
44 292	-122	83 186	Resultat før skattekostnad	135 197	64 967	39 612
0	0	0	Ordinære avskrivninger	76 934	61 098	57 659
0	0	-82 702	Nedskrivninger/ reverserte nedskrivninger	-3 310	443	1 617
0	0	0	Forskjell mellom pensjonskostnad og utbetaling pensjon	5 202	3 987	8 737
0	0	0	Effekt av valutakursendringer	-6 517	6 005	-1 813
0	0	0	Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	-193	-308	-1 961
0	0	0	Endring i bunkers	-3 717	2 307	-2 204
0	0	0	Endring i kundefordringer	-19 233	9 929	2 559
0	0	0	Endring i leverandørgjeld	4 831	-5 489	-4 446
-14 048	3 107	72 104	Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	16 257	-33 289	-21 954
30 244	2 985	72 587	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	205 451	109 650	77 806
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>						
0	0	0	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	9 387	3 082	2 770
0	0	0	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-168 235	-26 690	-227 438
0	28 408	51 582	Utbetalinger til investeringer i finansielle anleggsmidler	-7 775	-32	-993
0	28 408	51 582	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-166 623	-23 640	-225 661
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>						
0	0	0	Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	179 179	2 732	212 101
0	0	0	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-26 345	-63 591	-52 660
0	0	0	Innbetalinger ved opptak av ny kortsiktig gjeld	-6 555	0	0
0	0	0	Netto endring i kassekreditt	-17 502	-137	-11 584
-30 280	-29 093	-124 171	Nedbetaling av langsiktig gjeld til konsernselskap	-130 071	-24 893	0
0	-2 300	0	Utbetaling av konsernbidrag	0	0	0
-30 280	-31 393	-124 171	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-1 294	-85 889	147 857
-36	0	-2	Netto endring i bankinnskudd, kontanter o.l.	37 533	121	2
38	2	2	Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 01.01.	2 853	2 732	2 730
2	2	0	Beholdning av bankinnskudd, kontanter o.l. pr. 31.12.	40 387	2 853	2 732



# NOTER

## WILSON ASA

---

### **NOTE 1 – REGSKAPSPRINSIPPER**

Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, noteopplysninger, kontantstrømoppstilling og konsernregnskap, og er avlagt i samsvar med regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge gjeldende pr. 31.12.2004. Norske kroner benyttes som funksjonell- og rapporteringsvaluta i regnskapene. Tall vises i hele 1.000 kr.

### **KONSOLIDERINGSPRINSIPPER**

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Wilson ASA og de selskaper der morselskapet direkte eller indirekte eier mer enn 50 % av aksjene.

I konsernets regnskaper er alle vesentlige interne balanser, transaksjoner og resultater som er oppstått mellom konsernselskaper eliminert.

Kostprisen på aksjer i datterselskaper er eliminert mot egenkapitalen i datterselskapet på overtagelsestidspunktet. Aksjer i datterselskaper er eliminert ved kjøpsverdimetoden ved at vederlag på kjøps-tidspunktet utover bokført egenkapital blir fordelt på de aktuelle eiendeler og forpliktelser, og avskrevet ordinært over antatt økonomisk levetid i konsernregnskapet. Ikke allokert merverdi klassifiseres som goodwill.

Regnskapene for utenlandske datterselskaper er i henhold til dagskursmetoden omregnet til norske kroner basert på gjennomsnittskurs for resultatregnskapet og balansedagens kurs for balanseposter. Kursdifferanser som oppstår ved omregningen føres direkte mot egenkapitalen for datterselskaper som vurderes som selvstendige utenlandske enheter. Ved avhendelse av selvstendige utenlandsk enheter blir akkumulerte omregningsdifferanser resultatført i samme periode som gevinst eller tap ved avhendelsen resultatføres. For enheter som vurderes som en integrerte del av konsernets virksomhet, blir omregningsdifferansene løpende ført over resultatet.

Tilknyttede selskaper, hvor eierandelen er mellom 20 % og 50 %, er inkludert i konsernregnskapet i henhold til egenkapitalmetoden dersom investeringen er av langsiktig karakter. Andel av resultat etter skatt er tillagt eiendelen.

### **PERIODISERING AV INNTEKTER**

Inntekter og kostnader relatert til skipenes reiser periodiseres ut fra det antall dager reisen varer før og etter årsskiftet. Dersom fastpriskontrakter forventes å gi tap, gjøres det avsetning for nettokostnaden ved gjenværende kontraktsfestede befraktning.

### **POOLDELTAKELSE**

Brutto fraktinntekter og reiseavhengige kostnader fordeles til de enkelte skip som inngår i poolen i henhold til avtalt fordelingsnøkkel i poolavtalen. Utbetaling til eksterne pooldeltakere er inkludert i T/C hyre.

### **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.

# NOTER

WILSON ASA

---

## **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.

## **INVESTINGER I AKSJER**

Aksjer i datterselskap er inntatt etter kostmetoden i morselskapets regnskap. Anleggsaksjer nedskrives til antatt virkelig verdi ved varig og betydelig verdifall. Nedskrivninger reverseres i den grad grunnlaget for nedskrivninger ikke lenger er til stede. Ved salg av aksjer blir inngangsverdien tilordnet etter gjennomsnittlig anskaffelseskost.

## **VARIGE DRIFTSMIDLER OG AVSKRIVNINGER**

Varige driftsmidler er ført i balansen til kostpris justert for ordinære avskrivninger. Ordinære avskrivninger gjennomføres lineært over driftsmidlets antatte levetid på grunnlag av kostpris justert for anslått skrap-verdi.

## **KLASSIFIKASJONS- OG VEDLIKEHOLDSKOSTNADER**

I forbindelse med dokking/klassing av skip vil de påkostninger og utbedringer som utføres aktiveres og periodiseres under avskrivninger fram til neste dokking/klassing (2 dokkinger i løpet av 60 måneder). Ved kjøp av skip blir en andel av kostprisen dekomponert og avskrives frem til neste dokking/klassing. Annet vedlikehold belastes driften løpende.

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.

## **LEASING**

Leieavtaler vurderes som finansiell eller operasjonell leasing etter en konkret vurdering av den enkelte avtale. Driftsmidler i leieavtaler vurdert som finansiell leasing aktiveres i balansen og avskrives som ordinære driftsmidler. Driftsmidlene balanseføres til verdien av vederlaget i leieavtalen. Verdien av vederlaget i leieavtalen er nåverdien av leiebetalingene. Dersom markedsverdien av driftsmidlene i leieavtalen er lavere enn nåverdien av leiebetalingene på avtaletidspunktet, balanseføres markedsverdien. Avdragsdelen av leieforpliktelsen vises som langsiktig gjeld. Forpliktelsen reduseres med betalt leie etter fradrag for beregnet rentekostnad. Driftsmidler i leieavtaler vurdert som operasjonell leasing aktiveres ikke i balansen. Betalt leie resultatføres.

## **BEHOLDNINGER OG KORTSIKTIGE FORDRINGER**

Beholdninger av bunkers er vurdert til anskaffelseskost. Fordringer er oppført med pålydende med fradrag for forventet tap.

## **SKATTER**

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

# NOTER

## WILSON ASA

---

Et av datterselskapene i konsernet (som eier 1 skip) beskattes i henhold til reglene for rederibeskatning. Basert på fremtidige forventede overskudd, utbyttepolitikk og nåverdien av fremtidige skattebetalinger, har konsernet estimert en skattesats på 0 % for denne delen av virksomheten. For selskapet er det beregnet 0 % utsatt skatt på midlertidige forskjeller ved inntreden i ordningen og på løpende overskudd etter inntreden. På skattepliktige finansinntekter anvendes en skattesats på 28 %. Ved finansunderskudd til fremføring anvendes skattesats på 28 % ved estimering av utsatt skattefordel. Tonnasjeavgifter er beregnet for de driftsmidler som kommer inn under rederibeskatningsordningen. Tonnasjeavgift er inkludert i linjen for driftskostnader. Det rederibeskattede selskapet er solgt i februar 2005.

### **VALUTASIKRING**

Det er inngått valutaterminkontrakter for å sikre kontantstrømmer knyttet til deler av fremtidige driftskostnader. Gevinst/tap knyttet til valutakontraktene bokføres i samme periode som kostnadene kontraktene skal sikre.

### **PENSJONER**

Konsernets ansatte inngår i pensjonsordninger administrert av forsikringselskaper. 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. Virkning av estimatavvik og endring av forutsetninger resultatføres over gjennomsnittlig opptjeningstid når den akkumulerte virkning overstiger 10 % av den største av pensjonsmidlene og pensjonsforpliktelsene.

### **KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden.

### **REKLASSIFISERING**

Ved reklassifisering av resultat- og balanseposter omarbeides sammenligningstallene tilsvarende.

# NOTER

WILSON ASA

---

## **NOTE 2 – SEGMENTINFORMASJON**

Wilson driver befraktning og operasjon innen markedet for mindre bulk skip mellom 1.000 – 7.000 dwt, hovedsakelig i Nordeuropeiske farvann. Inndeling i segmenter er foretatt ut fra kundenes behov til kvantum pr. skipning samt andel av råvare- og ferdigvaretransport.

Wilson's overordnede strategi for de ulike segmenter er å tilby norsk og europeisk industri konkurranse-dyktige, 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

"NRL" (Norge-Rhin linjen) representerer skipninger i tonnasjestørrelsen rundt 2.000 dwt. Skipene går i fast transportmønster mellom Norge og Kontinentet inkl. England, samt faste anløp til industrien i Ruhr-området. Transporten er kontraktbasert. Fra Norge eksporteres diverse ferdigvarer/fesiprodukter samt mineraler, og fra Kontinentet til Norge transporteres hovedsakelig ulike stålprodukter.

"Systemskip" representerer p.t. to "Ro Ro" skip som går i fast langsiktig linjefart for Hydro fra tre aluminiumsverk i Norge til Nederland.

"3.000-4.500 dwt" representerer skipninger fra norske verk, mineralforekomster og gjødning til ulike Nord-europeiske destinasjoner, innsatsfaktorer til norsk industri samt transport mellom ulike utenlandske havner i samme område. Transporten er basert på både råvarer, halvfabrikata og ferdigvarer og ca. 75 % av oppdragene er kontraktbaserte.

"6.000 dwt" segmentet er hovedsakelig basert på råvaretransport og med større innslag av marked utover det sentrale Nordsjømarkedet. Transportoppdragene er også for dette segmentet i stor grad kontraktbasert – ca. 60-70 %.

"Annet" segmentet består av ulike mindre aktiviteter som selvlossende skip samt managementtjenester.

# NOTER

WILSON ASA

## Note 2 forts. – Segmentinformasjon

### År 2004

	Inntekter	Driftskostnader*)	Driftsresultat før		Driftsresultat	Balanseført
			avskr. (EBITDA)	Avskrivninger	(EBIT)	verdi skip
NRL	97 388	86 889	10 499	4 718	5 781	41 579
Systemskip	43 483	42 459	1 024	0	1 024	0
3.500-4.500 dwt	378 891	272 003	106 889	29 611	77 278	487 449
6000 dwt	290 813	192 887	97 926	25 560	72 366	123 045
Annet	75 047	60 283	14 764	17 045	-2 282	40 633
<b>Sum skip</b>	<b>885 623</b>	<b>654 521</b>	<b>231 101</b>	<b>76 934</b>	<b>154 167</b>	<b>692 707</b>
Norge	604 357					
Europa ellers **)	281 266					
<b>Sum geografisk sektor</b>	<b>885 623</b>					

\*) Driftskostnader inkl. utgifter til TC hyre

\*\* ) Kontraktslast mellom utenlandske havner

### År 2003

	Inntekter	Driftskostnader*)	Driftsresultat før		Driftsresultat	Balanseført
			avskr. (EBITDA)	Avskrivninger	(EBIT)	verdi skip
NRL	95 852	83 030	12 822	6 789	6 033	31 095
Systemskip	18 510	17 247	1 263	0	1 263	0
3.500-4.500 dwt	281 991	198 975	83 016	22 304	60 712	272 263
6000 dwt	265 241	216 169	49 072	19 319	29 753	123 460
Annet	90 079	77 945	12 134	12 687	-553	9 371
<b>Sum skip</b>	<b>751 673</b>	<b>593 366</b>	<b>158 307</b>	<b>61 099</b>	<b>97 208</b>	<b>436 189</b>
Norge	556 365					
Europa ellers **)	195 308					
<b>Sum geografisk sektor</b>	<b>751 673</b>					

\*) Driftskostnader inkl. utgifter til TC hyre

\*\* ) Kontraktslast mellom utenlandske havner

# NOTER

WILSON ASA

## Note 2 forts. – Segmentinformasjon

År 2002	Driftsresultat før			Driftsresultat	Balanseført	
	Inntekter	Driftskostnader*)	avskr. (EBITDA)	(EBIT)	verdi skip	
NRL/Pitch/Feeder	91 232	77 351	13 881	5 404	8 477	37 287
Systemskip	0	0	0	0	0	0
3.500-4.500 dwt	265 456	210 905	54 551	20 073	34 478	293 783
6000 dwt	266 741	225 644	41 097	19 183	21 914	124 699
Annet	99 018	87 352	11 666	12 999	-1 333	10 064
<b>Sum skip</b>	<b>722 446</b>	<b>601 252</b>	<b>121 194</b>	<b>57 659</b>	<b>63 536</b>	<b>465 833</b>
Norge	572 446					
Europa ellers **)	150 000					
<b>Sum geografisk sektor</b>	<b>722 446</b>					

\*) Driftskostnader inkl. utgifter til TC hyre

\*\*) Fraktinntekter mellom utenlandske havner

## Note 3 – Aksjer i datterselskap og tilknyttet selskap mv.

Datterselskap	Anskaffelses tidspunkt	Forretnings- kontor	Stemme- og eierandel
Wilson Eurocarriers AS	2000	Bergen	100,00 %
Bergen Shipping Chartering AS	2000	Bergen	100,00 %
Wilson Management AS	2000	Bergen	100,00 %
NRL Transport Duisburg *	2000	Duisburg	51,00 %
Wilson Eurocarriers BV *	2003	Rotterdam	100,00 %
Wilson Ship Management AS *	2000	Bergen	100,00 %
Wilson Crewing Agency Ltd **	2004	Arkhangel'sk	100,00 %
Wilson Ship AS	2000	Bergen	100,00 %
Wilson Shipowning AS	2000	Bergen	100,00 %
Wilson Industrial Shipping Services AS	2000	Bergen	100,00 %
Jebsens Thun Beltships BV (under avvikling)	2000	Delfzijl	100,00 %
Altnacraig Shipping Plc	2000	London	100,00 %

\*Datterselskap av Wilson Management AS

\*\*Datterselskap av Wilson Ship Management AS

Wilson Industrial Shipping Services er solgt februar 2005. Tidligere nedskrivning av bokført verdi på aksjene er reversert slik at bokført verdi pr. 31.12.04 tilsvarer salgssum.

# NOTER

## WILSON ASA

### Note 3 – Aksjer i datterselskap og tilknyttet selskap mv.

<b>Datterselskap</b>	<b>Anskaffelses tidspunkt</b>	<b>Forretnings- kontor</b>	<b>Stemme- og eierandel</b>
Wilson Eurocarriers AS	2000	Bergen	100,00 %
Bergen Shipping Chartering AS	2000	Bergen	100,00 %
Wilson Management AS	2000	Bergen	100,00 %
NRL Transport Duisburg *	2000	Duisburg	51,00 %
Wilson Eurocarriers BV *	2003	Rotterdam	100,00 %
Wilson Ship Management AS *	2000	Bergen	100,00 %
Wilson Crewing Agency Ltd **	2004	Arkhangelsk	100,00 %
Wilson Ship AS	2000	Bergen	100,00 %
Wilson Shipowning AS	2000	Bergen	100,00 %
Wilson Industrial Shipping Services AS	2000	Bergen	100,00 %
Jebsens Thun Beltships BV (under avvikling)	2000	Delfzijl	100,00 %
Altnacraig Shipping Plc	2000	London	100,00 %

<b>Tilknyttet selskap</b>	<b>Eierandel</b>	<b>Anskaffelseskost</b>	<b>Balanseført verdi</b>	<b>Markedsverdi</b>
<b>Anleggsmidler:</b>				
Euro Container Line	50 %	2 250	0	0
<b>Sum</b>	<b>50 %</b>	<b>2 250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# NOTER

WILSON ASA

## Note 4 – Lån til tilknyttet selskap

	2004		2003	
	Kost	Bokført verdi	Kost	Bokført verdi
Euro Container Line	2 500	1 250	2 500	0
<b>Sum</b>	<b>2 500</b>	<b>1 250</b>	<b>2 500</b>	<b>0</b>

## Note 5 – Andre langsiktige fordringer

	2004	2003
Lån til Linito Ltd	2 750	0
Depositum, kjøp av skip	1 535	0
Andre poster	30	1 176
<b>Sum</b>	<b>4 315</b>	<b>1 176</b>

Lån til Linito Ltd er gitt til eier av et T/C skip og skal nedbetales over 3 år gjennom årlige avdrag. Avtalt rente er NIBOR + 2 %. Wilson har kjøpsopsjon på T/C skipet.

Depositum skip vedrører et skip innleid på finansiell leasingavtale som skal kjøpes i 2006.

# NOTER

WILSON ASA

## Note 6 – Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Spesifikasjon av andre administrasjonskostnader:

<b>Administrasjonskostnader</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Lønn	63 364	55 236
Andre diftskostnader	22 399	20 220
<b>Sum</b>	<b>85 763</b>	<b>75 456</b>

<b>Lønnskostnad</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Lønn kontoransatte Bergen	43 200	37 788
Arbeidsgiveravgift	7 247	6 359
Pensjonskostnader	7 585	6 161
Andre ytelser	1 809	1 661
Lønn og sosiale kostnader utenlandske selskap	3 523	3 267
<b>Sum</b>	<b>63 364</b>	<b>55 236</b>

Gjennomsnittlig antall ansatte	93	91
--------------------------------	----	----

Antall ansatte 31.12.04 består av 85 ansatte i Bergen og 8 ansatte i utenlandske selskap. Ved årsskiftet sysselsetter konsernet ca. 800 seilende ansatte. Lønnskostnad for de seilende er inkludert i mannskapskostnader skip og kan spesifiseres som følger:

	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Mannskapskostnader egne skip	85 617	71 769	69 078
Mannskapskostnader skip under management	24 578	34 113	42 790
<b>Sum mannskapskostnader</b>	<b>110 195</b>	<b>105 882</b>	<b>111 868</b>

<b>Ytelser til ledende personer</b>	<b>Daglig leder</b>	<b>Styreleder</b>	<b>Styret</b>
Lønn *	1 426		457
Etterbetaling tidligere år	2 339		
Pensjonskostnader	63		
Honorar		200	400

\*Et tidligere styremedlem har vært ansatt i 40 % stilling som finansdirektør i 2004.

Daglig leder har avtale om 18 måneders etterlønn samt årlig vurdering om eventuell bonusytelse.

<b>Kostnader til revisor 2004</b>	<b>Konsern</b>	<b>Morselskap</b>
Revisjonshonorar	570	120
Revisjonsrelaterte tjenester	301	40
Teknisk regnskapsmessig bistand	50	35
<b>Sum</b>	<b>920</b>	<b>195</b>

# NOTER

WILSON ASA

## Note 7 – Pensjonskostnader, -midler og –forpliktelser

### Kontoransatte

Wilson har en kollektiv pensjonsordning for de kontoransatte. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringselskap. Ordningen omfatter 120 personer pr. 01.01.04. Hovedbetingelsene for kontoransatte er 66 % pensjon av pensjonsgrunnlaget inntil 12 G fra fylte 67 år, samt etterlatte-, uføre-, og barnepensjon.

I tillegg har konsernet en usikret pensjonsordning for 23 tidligere kontoransatte. Denne finansieres over selskapets drift.

### Seilende

Wilson har en kollektiv pensjonsordning for 27 norske seilende som er finansiert i forsikringselskap. I tillegg har konsernet en udekket ordning som omfatter 3 ansatte og finansieres over selskapets drift.

	Sikret ordning		Usikret ordning	
	2004	2003	2004	2003
Nåverdi av årets pensjonsordning	4 099	3 674	55	56
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	3 106	2 950	424	455
Avkastning på pensjonsmidler	-3 014	-2 811	0	0
Administrasjonskostnader	32	275	0	0
Resultatført estimatavvik	1 176	1 283	1 414	182
Periodisert arbeidsgiveravgift	11	0	282	98
Netto pensjonskostnader	5 410	5 371	2 175	791
Bregnede pensjonsforpliktelser	-68 299	-64 632	-9 654	-9 991
Pensjonsmidler (til markedsverdi)	54 987	50 486	0	0
Netto pensjonsforpliktelser	-13 312	-14 146	-9 654	-9 991
Ikke resultatførte endringer og estimatavvik	18 891	19 547	6 541	4 889
Arbeidsgiveravgift	0	0	-508	-722
Netto balanseførte pensjonsmidler/ (forpliktelser)	5 579	5 401	-3 621	-5 824
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Diskonteringsrente	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	6,0 %	6,0 %	6,0 %	6,0 %
Lønsregulering/inflasjon	3,0 %	2,8 %	3,0 %	2,8 %
Pensjonsregulering	2,5 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	2,5 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Turnover	3,0 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %
Forventet avkastning på fondsmidler				

Som aktuariemessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring.

# NOTER

WILSON ASA

## Note 8 – Vesentlige leieforpliktelser

### Operasjonelle T/C forpliktelser

Konsernet har pr. 31.12.04 40 skip på tidserteparti og 2 skip på bareboat certeparti som ikke er finansiell leasing. Nåværende 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 for 2004 beløper seg til TNOK 458.000 for TC skipene og TNOK 5.000 for bareboat skipene. Årlig leie av skip utgjør TNOK 299.813 for TC skipene og TNOK 3.698 for bareboat skipene.

### Leieavtale kontorlokaler

Wilson Management AS har inngått en 10 års leieavtale av 4. etasje i Bradbenken 1 i Bergen. Avtalen utløper i 2008, men selskapet har rett til å fortsette leieforholdet for 2 perioder à 5 år på tilsvarende leievilkår. Leiekostnaden reguleres årlig i henhold til konsumprisindeksen.

	2004	2003
Leiekostnader kontorlokaler	2 921	3 101

## Note 9 – Varige driftsmidler

	Skip	Balansført dokking	Andre driftsmidler	Eiendom	Sum	
Anskaffelseskost pr. 1.1.	548 488	25 605	9 814	274	584 181	
Tilgang kjøpte driftsmidler	277 168	52 210	500	0	329 878	
Avgang	10 321	0	0	0	10 321	
Anskaffelseskost pr. 31.12.	815 335	77 815	10 314	274	903 738	
Akkumulerte avskrivninger pr. 1.1.	1	37 905	0	5 277	0	143 182
Akk. avskrivninger avgang		2 515	0	0	0	2 515
Årets avskrivninger		36 779	28 275	1 183	0	66 237
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 31.12.		172 169	28 275	6 460	0	206 904
<b>Bokført verdi pr. 31.12.</b>		<b>643 166</b>	<b>49 540</b>	<b>3 854</b>	<b>274</b>	<b>696 834</b>
Årets avskrivninger		36 779	28 275	1 183		66 237
Økonomisk levetid	30 år	30 mnd	5-10 år			
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær			
Balansførte leieavtaler inkl. i anskaffelseskost	171 645	8 687	0	0	180 332	

Avskrivninger på balansført dokking er i år klassifisert som avskrivninger. Tidligere år ble avskrivning på dokking ført som driftskostnader skip. Sammenlignbare tall er endret tilsvarende. Avskrivning på aktivert dokking utgjorde i 2003 TNOK 20.185 og i 2002 TNOK 20.250.

# NOTER

## WILSON ASA

<b>Note 10 – Immaterielle eiendeler</b>	<b>Tidsbestemte avtaler</b>
Anskaffelseskost pr. 1.1.	0
Tilgang	7 500
Avgang	0
Anskaffelseskost pr. 31.12.	7 500
Akkumulerte avskrivninger pr. 1.1.	0
Årets avskrivninger	1 500
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 31.12.	1 500
<b>Bokført verdi pr. 31.12.</b>	<b>6 000</b>
Årets nedskrivninger	0
Økonomisk levetid	2-5 år

Konsernet har i 2004 kjøpt virksomheten til Wani Shipping som inkluderer T/C kontrakter og kundekontrakter. Avtalene anses å ha en levetid på 2-5 år og avskrives i forhold til dette.

### Note 11 – Goodwill

Konsernets goodwill har oppstått ved kjøp av Wilson AS med dets datterselskaper i regnskapsåret 2000. Goodwillposten representerer verdi av fremtidig overskudd fra selskapets langsiktige kontraktsmønstre og rettighet til å delta med skip i Wilson Eurocarriers poolen. Goodwill avskrives over 20 år da den representerer varig verdi knyttet til befraktningsvirksomhet bygget opp over lang tid.

Posten kan spesifiseres som følger:	<b>Wilson AS</b>
Anskaffelseskost pr. 1.1.	156 626
Tilgang	0
Avgang	0
Anskaffelseskost pr. 31.12.	156 626
Akkumulerte avskrivninger pr. 1.1.27 589	
Årets avskrivninger	9 197
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskr. pr. 31.12.	36 786
<b>Bokført verdi pr. 31.12.</b>	<b>119 840</b>
Anskaffelsesår	2000
Økonomisk levetid	20 år

# NOTER

WILSON ASA

## Note 12 – Skatt

### Skatt i konsern

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2004	2003
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	37 497	17 329
Skattekostnad	37 497	17 329

### Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skattefordel:

Omløpsmidler	0	-1 030
Driftsmidler	129 014	81 513
Gevinst- og tapskonto	4 646	4 089
Andre avsetninger	4 906	752
Underskudd til fremføring	-218 503	-299 180
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	-79 937	-213 856
Nominell skattesats	28 %	28 %
Utsatt skatteforpliktelse (+) Utsatt skattefordel (-)	-22 382	-59 879

### Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt innen rederibeskatningsordningen:

Grunnlag utsatt skatt knyttet til rederivirksomhet skattesats 0%	293 134	291 593
--	---------	---------

### Avstemming fra nominell til faktisk skattesats

Resultat før skattekostnad	135 197	64 967
Nominell skattesats	28 %	28 %
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats	37 853	18 071

### Skatteeffekt av følgende poster:

Ikke fradragsberettigede kostnader	529	0
Skatt på resultat fra rederibeskattet virksomhet	0	-114
Andre poster	-887	-742
Skattekostnad	37 497	17 329
Effektiv skattesats	27,7 %	26,7 %

# NOTER

WILSON ASA

## Note 12 forts. – Skatt Skatt i morselskapet

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2004	2003
Endring i utsatt skatt	465	-2 073
Skattekostnad	465	-2 073
<b>Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skattefordel:</b>		
Underskudd til fremføring	-124 587	-121
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	-124 587	-121
Nominell skattesats	28 %	28 %
Utsatt skatteforpliktelse (+) Utsatt skattefordel (-) *	-34 885	-34
Midlertidig forskjeller som det ikke er regnskapsført utsatt skatt på:		
Fordringer	-4 884	0
Aksjer i datterselskap	-247 455	7 280
Sum	-252 339	7 280

\*Morselskapet Wilson ASA fusjonerte i 2004 med det heleide datterselskapet Wilson AS. Utsatt skatt fra datterselskapets regnskap er innarbeidet i bokført saldo pr. 31.12.04.

## Avstemming fra nominell til faktisk skattesats

Resultat før skattekostnad	83 185	-121
Nominell skattesats	28 %	28 %
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats	23 292	-34

## Skatteeffekt av følgende poster:

Ikke fradragsberettigede kostnader	330	0
Reversert nedskrivning fordringer og aksjer	-23 157	0
Andre poster	0	-2 038
Skattekostnad	465	-2 073
Effektiv skattesats	0,6 %	1713,1 %

Ved årsslutt 2004 hadde konsernet skattemessig fremførbare underskudd på TNOK 218.503. Fremførbare underskudd utløper følgende år:

År	Beløp
2008	48 380
2009	31 077
Etter 2009	139 046
<b>Sum</b>	<b>218 503</b>

# NOTER

WILSON ASA

## Note 13 – Mellomværende med selskap i samme konsern m.v.

Morselskap:	Fordringer		Gjeld	
	2004	2003	2004	2003
Wilson Ship AS	39 956	0		
Bergen Shipping Chartering	2 661	0		
Sum langsiktige poster	42 617	0	0	0
In Ship AS	1 500	0	0	0
Altnacraig Shipping Plc	0	0	0	0
Wilson AS	0	520	0	0
Wilson Ship Management AS	518	0	0	0
Wilson Management AS	0	0	54 501	0
Wilson Industrial Shipping Services AS	1 704	0	0	0
Wilson Ship AS	16 214	15 637	0	0
Bergen Shipping Chartering AS	0	0	1 165	2 300
Wilson Shipowning AS	0	0	28 310	1 253
Jebsens Thun Beltships	0	0	10 963	0
Sum kortsiktige poster	19 936	16 157	94 940	3 553

Betalbare balanser til og fra samarbeidende selskaper og datterselskap er rentebærende med 3 måneders NIBOR + en margin på 1,5 % beregnet etterskuddsvis.

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

Lån nedbetales i takt med inntjeningen i konsernselskapene.

Konsern:	Fordringer		Gjeld	
	2004	2003	2004	2003
In Ship AS		0	0	206 449
Caiano AS		0	0	17 122
Sum langsiktige poster	0	0	0	223 571
In Ship AS	1 500	0	0	0
Sum kortsiktige poster	1 500	0	0	0

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

# NOTER

## WILSON ASA

### Note 14 – Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet består pr. 31.12. av 211.080 aksjer à kr 1.000. Totalt kr 211.080.000.

Navn	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
In Ship AS	211 080	100,0 %	100,0 %
Totalt antall aksjer	211 080	100,0 %	100,0 %

I januar 2005 er det foretatt en splitt av aksjene. Det nye antall aksjer er 42.216.000. Pålydende etter splitten er kr 5 pr. aksje.

In Ship AS er eneaksjonær i konsernspissen Wilson ASA. Pr. 31.12.04 kontrollerte styreleder Kristian Eidesvik 73 % av In Ship AS via Caiano AS.

### Note 15 – Egenkapital

Morselskap	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum
<b>Egenkapital 31.12.03</b>	<b>117 580</b>	<b>34 240</b>	<b>151 820</b>
			0
Årets endring i egenkapital			
04.02.2004 Gjeldskonvertering	75 500		75 500
16.12.2004 Gjeldskonvertering	18 000		18 000
Årets resultat		82 721	82 721
<b>Egenkapital 31.12.04</b>	<b>211 080</b>	<b>116 961</b>	<b>328 041</b>

Det har vært gjennomført følgende egenkapitaltransaksjoner i konsernet i tillegg til ovennevnte gjelds-konvertering i regnskapsåret:

· Som et ledd i forenkling av selskapsstrukturen har morselskapet fusjonert med det heleide datterselskapet Wilson AS med regnskapsmessig virkning fra 1.1.2004. Fusjonen innebærer ingen transaksjon for morselskapet, og fusjonen er gjennomført i henhold til prinsippene for konsernkontinuitet mellom mor- og datterselskap. Egenkapitalen i morselskapet er ikke endret som følge av fusjonen.

Konsern	Aksjekapital	Fonds i konsern	"Minoritets- interesser"	Sum
<b>Egenkapital 31.12.03</b>	<b>117 580</b>	<b>-196</b>	<b>838</b>	<b>118 222</b>
				0
Årets endring i egenkapital				
04.02.2004 Gjeldskonvertering	75 500			75 500
16.12.2004 Gjeldskonvertering	18 000			18 000
Omregningsdifferanse		-795		-795
Årets resultat		97 296	405	97 701
<b>Egenkapital 31.12.04</b>	<b>211 080</b>	<b>96 305</b>	<b>1 243</b>	<b>308 628</b>

I tillegg til egenkapitaltransaksjoner gjennomført i morselskapet har det vært gjennomført følgende egenkapitaltransaksjoner i konsernet i regnskapsåret:

· Datterselskapene Wilson Shipowning AS og Short Sea Ltd har fusjonert. Dette har ingen effekt på egenkapitalen i konsernet.

# NOTER

WILSON ASA

## Note 16 – Langsiktig gjeld

	Snitt rente		Balanseført pr. 31.12.	
	2004	2003	2004	2003
Pantegjeld NOK	3,50 %	6,00 %	359 180	207 145
Pantegjeld EUR	3,50 %	3,75 %	82 576	81 400
Finansiell lease NOK	6,00 %	4,72 %	67 622	0
Finansiell lease EUR	6,83 %	4,72 %	97 330	2 732
<b>Sum</b>		<b>606 708</b>		<b>291 277</b>

Avdragsprofil pantegjeld	2005	2006	2007	2008	Deretter
Mor	0	0	0	0	0
Konsernet	48 945	48 945	48 945	48 945	245 976
<b>Sum</b>	<b>48 945</b>	<b>48 945</b>	<b>48 945</b>	<b>48 945</b>	<b>245 976</b>

Avdragsprofil leasing	2005	2006	2007	2008	Deretter
NOK	5 840	5 840	7 896	4 402	0
EUR	4 539	1 256	575	0	0
<b>Sum</b>	<b>10 379</b>	<b>7 096</b>	<b>8 471</b>	<b>4 402</b>	<b>0</b>

Utbet. nom. verdi leasing	2005	2006	2007	2008	Deretter
NOK	9 692	9 692	8 366	7 923	0
EUR *	69 017	32 265	596	0	0
<b>Sum</b>	<b>78 709</b>	<b>41 957</b>	<b>8 962</b>	<b>7 923</b>	<b>0</b>

\*Inkludert i beløpet er kjøpesum i henhold til kjøpsopsjon for 2 skip i 2005 og 1 skip i 2006.

Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.:	2004	2003
Pantelån	441 756	291 277
<b>Sum</b>	<b>441 756</b>	<b>291 277</b>

Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for bokført gjeld:	2004	2003
Andre driftsmidler	2 121	0
Skip	503 279	410 583
<b>Sum</b>	<b>505 400</b>	<b>410 583</b>

# NOTER

## WILSON ASA

---

### **Note 17 – Langsiktig gjeld til konsernselskap**

Gjeld til In Ship AS er nedbetalt i sin helhet i 2004. I forbindelse med refinansiering av Wilson konsernet ble gjelden nedbetalt med TNOK 112.949. TNOK 93.500 er konvertert til aksjekapital i løpet av 2004.

Gjeld til Caiano AS er nedbetalt i sin helhet i 2004. I forbindelse med refinansiering av Wilson konsernet ble gjelden nedbetalt med TNOK 11.222.

### **Note 18 – Garantistillelse**

Wilson ASA har stillet morselskapsgaranti for bunkersikring inngått mellom Wilson Eurocarriers AS og Barclays Bank PLC, London. Beløp er maksimert til USD 1.500.000. Løpetid er 3 år fra 23.12.03.

Wilson ASA konsern har avgitt kontragaranti til Aluventure Sharpnes Shipping Company S.A vedrørende M/V Sharpnes på EUR 607/NOK 4.855. Garantien løper til 31.12.2005. Atle Jebsen personlig har kontragarantert samme overfor Wilson ASA.

### **Note 19 – Solidaransvar (morselskap)**

Selskapets bankkontoer inngår i konsernkontosystem sammen med øvrige selskap i Wilson konsernet.

Selskapene er solidarisk forpliktet for de belastninger som blir foretatt på den enkelte underkonto.

Limit knyttet til kassekreditt er NOK 50 mill. Det var ingen opptrekk pr. 31.12.04.

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

### **Note 20 – Resultat pr. aksje**

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

I januar 2005 er det foretatt en splitt av aksjene. Dette er hensyntatt i beregningen for 2004 og for sammenligningstallene for 2003 og 2002.

Resultat pr. aksje vises på egen linje under resultatregnskapet.

# NOTER

WILSON ASA

## Note 21 – Finansiell markedsrisiko

### Valutarisiko

Den største delen av omsetningen til konsernet er i NOK og EUR, mens mannskapskostnader og bunkers er i USD. Konsernregnskapet er derfor i stor grad påvirket av den norske kronekursen.

Wilson-gruppen søker å redusere eksponering for valutakursendringer ved å oppnå en best mulig balanse mellom innbetalinger og utbetalinger i samme valuta, samt via valutaterminforretninger til akseptabel valutakurs.

Mesteparten av mannskapskostnader og en del av de øvrige driftskostnader for egne skip betales i USD. Mannskapskostnader utgjør ca. 50 % av skipenes driftskostnader. Videre betales de fleste T/C hyrer i EUR.

### Kredittrisiko

Graden av kredittrisiko er moderat i alle virksomhetsområdene i Wilson. Vi anser kredittrisikoen knyttet til virksomheten i konsernet som begrenset, da fraktinntektene i stor grad blir betalt forskuddsvis. Korte kredittider reduserer også 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.

### Renterisiko – risiko relatert til låneavtalen

Konsernet anser det som sannsynlig at de vil kunne fornye låneavtalen eller forhandle frem alternative finansieringsavtaler ved utløpet av den nåværende avtalen. Konsernet har ingen avtaler knyttet til sikring av renten i tilknytning til låneavtalene.

Nye skip finansieres enten gjennom den nåværende låneavtalen eller gjennom finansiell leasing med kjøpsopsjon.

### Råvareisiko

Konsernet har ingen kontrakter med leverandører av bunkers.

En stor andel av de langvarige fraktkontraktene inneholder bunkersklausuler eller sikringsavtaler. Vesentlige endringer i bunkerskostnadene grunnet pris- eller valutaendringer vil dermed ikke medføre vesentlig risiko for Wilson.

### Sikring av valutakurs og bunkersprising

Selskapet sikrer fremtidige utgifter i utenlandsk valuta gjennom terminkontrakter. Graden av valutasisikring er begrenset til estimert valutabehov knyttet til eksisterende fraktkontrakter, bunkerskostnader og T/C avtaler. Resultatet av disse sikringskontraktene blir klassifisert som en justering av driftskostnadene.

### Terminkontrakter pr. 31.12.04

Salg	Beløp	Kurs	Kjøp	Beløp	Forfall
TNOK	26 409	6,8595	USD	3 850	2005
TNOK	26 612	6,9123	USD	3 850	2006
TNOK	3 465	6,9295	USD	500	2007

# NOTER

## WILSON ASA

### Note 21 forts. – Finansiell markedsrisiko

Bunkersposisjoner utestående 31.12.04 med forfall 2005 og 2006

Instrument	Volum p.a.	USD pr. MT	Forfall
Cap price	8000MT	250	2005
Cap price	8000MT	250	2006
Floor price	8000MT	215	2005
Floor price	8000MT	215	2006

Bunkersposisjoner kombinert med terminforretninger sikrer et nivå på bunkerskostnaden knyttet til lang-siktige fraktavtaler i norske kroner.

### Note 22 – Aksjonæravtaler

Aksjonærene i In Ship AS har inngått to aksjonæravtaler, en i 2001 og en i 2003, i forbindelse med etablering av en ny klasse A-aksjer.

A-aksjene har fortrinnsrett når det gjelder utdeling av utbytte samt ved nedskrivning av aksjekapitalen. Dette følger av bestemmelser nedtegnet i aksjonæravtalen i In Ship AS fra 2003.

2003-avtalen bestemmer at Holter-Sørensen Invest AS og Ole Henrik Nesheim i fellesskap kan velge et styremedlem til alle selskap kontrollert av In Ship AS (inkludert Wilson).

I avtalen er det inkludert en bestemmelse om at ingen aksjer i In Ship AS eller i dets datterselskap skal kunne utstedes til selskap utenfor Wilson konsernet. Dette innebærer at In Ship AS er forpliktet til å stemme mot en kapitalforhøyelse i Wilson ASA dersom ikke aksjonærene i In Ship AS er enige om det motsatte.

Videre bestemmer 2003-avtalen at styret i In Ship AS innen utgangen av september 2006 skal fremlegge en plan for realisering av In Ship AS' aktiva. Det er avtalt en målsetting om at selskapets verdier skal realiseres innen 30. juni 2007 ved "eksempelvis børsnotering, eksternt oppkjøp av samtlige eller en vesentlig del av aksjene, strategiske allianser eller andre former for å gjøre Selskapets og/eller Datterselskapenes aksjer og/eller aktiva likvide" (exit). Hvis slik realisasjon ikke har skjedd innen 20. juni 2007, vil hver av aksjonærene i In Ship AS ha rett til å kjøpe samtlige aksjer de øvrige aksjonærene eier i en lukket auksjon.

Dersom A-aksjene blir nedskrevet gjennom tilbakebetaling, vil den opprinnelige 2001-avtalen mellom aksjonærene i In Ship AS gjelde på enkelte punkter, blant annet slik at Caiano AS har rett til å utpeke styrets leder i In Ship AS og samtlige selskaper In Ship AS eier (inkludert Wilson). Exit-bestemmelsene i 2003-avtalen vil fortsatt gjelde.

Caiano AS har inngått avtale om kjøp av Holter-Sørensen Invest AS' aksjer i In Ship AS. I henhold til aksjonæravtalene utløser overdragelsen forkjøps- og medsalgsrett for Nesheim. Benyttelse av forkjøps- eller medsalgsrett må erklæres innen 24. februar 2005. Etter gjennomføring av salget av aksjene til Holter-Sørensen Invest AS og etter en eventuell nedskrivning av A-aksjene vil Caiano AS eie mellom 50 % og 59,96 % og Nesheim mellom 41,04 % og 50 % av aksjene i In Ship AS avhengig av hvorvidt og i hvilken grad Nesheim erklærer rettigheter i henhold til aksjonæravtalene.

Wilson er av den oppfatning at aksjonæravtalenes bestemmelser om styremedlemmer ikke er til hinder for at selskapet vil oppfylle de retningslinjer til styresammensetning som oppstilles i børs sirkulære 5/2001 og norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse.

# NOTER

## WILSON ASA

### Note 23 – Tvister

Wilson har mottatt et krav om kommisjon i forbindelse med deres oppkjøp av Wani Shipping AS. Kravet er på i underkant av NOK 1 mill. Wilson bestrider kravet. Den andre parten har pr. dags dato ikke gått til rettslig forfølgelse av kravet. Utenom dette kravet er verken Wilson ASA eller noen av datterselskapene involvert i tvister som kan ha vesentlig betydning for Wilson.

### Note 24 – Transaksjoner mellom nærstående parter

Bømmeløy AS (et selskap eiet av styreleder Kristian Eidesvik), har garantert for Wilson konsernets lånefasiliteter med DnB NOR oppad begrenset til NOK 50 mill. DnB NOR har i desember 2004 frigitt Bømmeløy AS fra garantien under forutsetning av at børsnotering blir gjennomført.

TNOK 93.500 (50 %) av lån fra In Ship AS har blitt motregnet mot selskapets krav på aksjeinnskudd ved kapitalforhøyelse. Resten av lånet er nedbetalt. Selskapets gjeld til Caiano AS (et selskap kontrollert av styreleder Kristian Eidesvik) er nedbetalt. Endringene i låneforholdene er akseptert av DnB NOR Bank ASA under forutsetning av at børsnotering blir gjennomført.

Wilson konsernet opererer seks skip som er eiet av selskaper som indirekte er eiet av In Ship AS. Fem av skipene er tatt inn på bareboatcertepartier og certepartiaftalene inneholder kjøpsopsjoner. Aftalene er inngått på markedsmessige vilkår. I tillegg har selskapet et skip på tidscerteparti fra Green Reefers ASA, med tilhørende selvskyldnerkausjon fra konsernet Wilson, hvor Caiano AS (et selskap kontrollert av styreleder Kristian Eidesvik) eier i underkant av 40 % av aksjene. Også dette certepartiet er inngått på markedsmessige vilkår. Selskapet opererer også tre skip eiet av eksterne parter på certeparti hvor selskapet har kjøpsforpliktelser for disse tre skipene og der selskapet har salgsopsjoner til Caiano AS. Kontraktene er klassifisert som finansiell leasing i finansregnskapet.

Avtale mellom konsernet Wilson og Caiano AS vedrørende reletting av kjøpsforpliktelse av to bareboatcertepartier med Actinor Bulk AS til Caiano AS: Dersom et kjøp fra Caiano blir aktuelt, skal det inngås en bareboatavtale som dekker kapitalkostnaden inkludert en løpende egenkapitalavkastning på 12 %.

Det er i 2004 inngått avtale om salg av skipet Wilson Rye fra konsernet Wilson til Bongo AS.

Aftalene er gjennomført på markedsmessige vilkår i samsvar med aksjeloven §§ 3-8 og 3-9.

### Leieavtaler skip oppsummert:

Skip	Kontrakt	Motpart
Wilson Riga	Bareboat leie (operasjonell)	Actinor Bulk AS
Wilson Rouen	Bareboat leie (operasjonell)	Actinor Bulk AS
Wilson Rye	Bareboat leie (finansiell)	Bongo AS
Wilson Caen	Bareboat leie (finansiell)	Actinor Bulk AS
Wilson Cork	Bareboat leie (finansiell)	Actinor Bulk AS
Wilson Express	T/C leie (operasjonell)	Green Reefers Ltd
Wilson Fjord	T/C leie (operasjonell)	Amina AS

# REVISJONSBERETNING

**Deloitte**

Deloitte  
Statautorisert Revisors AS  
Agnes Stovrestrøgata 3  
Postboks 9273 Postbrennestein  
0802 Bergen  
Telefon: 96 21 81 80  
Telefax: 96 21 81 33  
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Wilson ASA

## REVISJONSBERETNING FOR 2004

Vi har revidert årsregnskapet for Wilson ASA for regnskapsåret 2004, som viser et overskudd på TNOK 42.721 for morselskapet og et overskudd på TNOK 97.701 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømsoppstilling, notisopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonseskikk i Norge. God revisjonseskikk krevder 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 revisjonseskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets forretningsforvaltning og regnskaps- og internkontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2004 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapseskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversikkelig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapseskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Bergen, 25. februar 2005

Deloitte

Helge-Roarald Johnsen  
statautorisert revisor

Audit, Tax & Legal, Consulting, Financial Advisory

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

Medlemmer av Det Norske Revisorsammfund  
Reg.no. 986 21 331

# ENGLISH SUMMARY



# FINANCIAL HIGHLIGHTS

---

NOK MILLION	2004	2003	2002
Gross freight income	1 467,9	1 254,6	1 163,5
EBITDA	231,1	158,3	121,2
EBIT	154,2	97,2	63,5
Pre-tax profit	135,2	65,0	39,6
Profit after tax	97,3	47,5	31,0
<hr/>			
Total assets	1 037,0	752,0	805,7
Interest-bearing debt	606,7	308,8	367,4
Book equity	308,6	118,2	69,0
<hr/>			
FINANCIAL RATIOS			
EBITDA margin	15,7%	12,6%	10,4%
EBIT margin	10,5%	7,7%	5,5%
Equity ratio	29,8%	15,7%	8,6%
Result per share	2,62	2,03	1,33

## HISTORY

---

Wilson originates back to Paal Wilson & Co founded in 1942 to benefit from the transport demands in the wake of the development of the Norwegian raw material based industry after the Second World War.

In 1993 Jepsens og Paal Wilson & Co established a commercial cooperation through a joint pool company. Actinor Short Sea AS, a subsidiary of Actinor ASA purchased the pool company and the management activity from Jepsens in 1997 and changed name thereafter to Wilson.

In 2000 Wilson was sold to Caiano AS and In Ship AS. In Ship purchased all the shares in Wilson i 2001.

The parent company Wilson ASA was listed on Oslo Børs 17. mars with In Ship AS as the major shareholder with 65% of the shares.

# THIS IS WILSON

## WILSON ASA - HIGHLIGHTS 2004

- Change of company name from Wilson Holding AS to Wilson ASA.
- Company debt was refinanced in 2004.
- The board of directors decided to apply for listing on the Oslo Børs and the first day of trading was the 17th March 2005.
- The company purchased 5 vessels and entered into a financial lease arrangement for additionally 4 vessels.
- The company renewed contracts of affreightment for an annual volume of approx. 4 million tons at improved income levels.

### THIS IS WILSON

Wilson is a premier player in the operation and chartering of small dry cargo bulk ships up to 10.000 dwt, within the regional trade in Europe. In 2004 Wilson operated approx. 90 vessels and transported approx. 14,5 mill tons.

### BUSINESS IDEA

The company's business idea is to provide Norwegian and European industrial customers with reliable, flexible and long-term transport services. Through large volumes and long-term transport contracts Wilson is able to optimise its sailing patterns and secure high productivity, and thus a stable income

### STRATEGY

Wilson's strategy is to focus on development and expansion within the European dry bulk segment through:

- Increased volume of long-term contract based transportation (COA)
- Purchase of ships
- Acquisition of companies/ alliances with other players

The Company's financial strategy is to focus on quantifying and controlling the Company's exposure to risk and to hedge against major fluctuations in the general market conditions by:

- High long-term contract coverage of total volume
- Fair balance between contracts and ships
- Balancing currency exposures
- Reducing risk to bunker prices

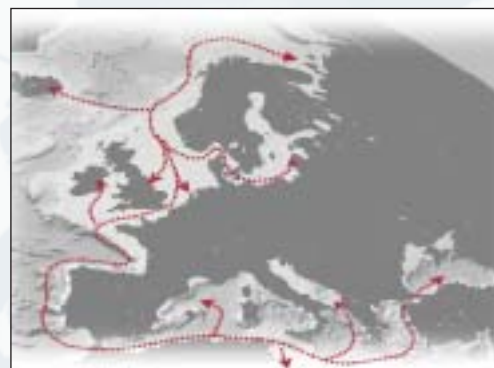


### MARKET AREA / OPERATION

During 2004 Wilson had 10.277 port calls and had 4.478 load carrying voyages, mainly in North European trades including the Baltic and the Mediterranean. Approx. 70% of the COA volumes involved Norwegian ports. Incoming volumes to Norway from abroad was approx. 25% whereas transport from Norway to abroad was approx. 34% of the total volume.

In 2004 Wilson transported approx. 14,5 million tons whereof 11,3 mill tons based on long term contracts.

	2004	2003	2002
NUMBER OF VESSELS	85 - 90	85 - 90	85 - 90
GROSS FREIGHT INCOME (NOK)	1.467.869`	1.254.594`	1.163.464`
CARGO VOLUME (TONN)	14.540`	13.735`	13.190`
CONTRACTS (TONN)	11.291`	9.278`	8.012`
SPOT (TONN)	3.249`	4.457`	5.177`
VOYAGES	4.478	4.370	4.172
PORT CALLS	10.277	10.054	9.442



AREA OF OPERATION

The key to profitable operation of 90 vessels is efficient logistics.

The graph below shows an example from a one months voyage of MV Wilson Saga ( 6500 dwt) which illustrates how important Wilson's large cargo volumes, high contract share, high number of ships and customer knowledge is in order to optimise the company's operations.

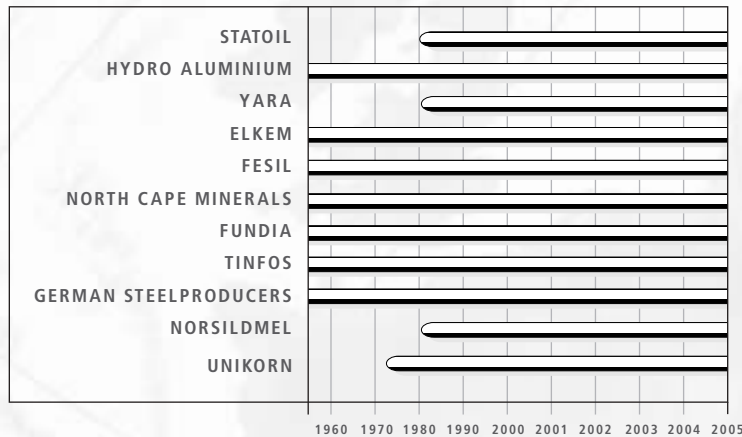
FROM	TO	CUSTOMER	CARGO	BALLAST	DAYS
KLAIPEDA	GLOMFJORD	YARA	POTASH	-	10,03
GLOMFJORD	HAMMERFALL			0,37	
HAMMERFALL	AMSTERDAM	NORWEGIAN TALC	DOLOMITE	-	4,46
AMSTERDAM	DUNKIRK			0,74	
DUNKIRK	ROUEN	AMO	SLAG	-	3,00
ROUEN	DUNKIRK			0,69	
DUNKIRK	STETTIN	MORAVIA STEEL	MAN. ORE	-	5,58
STETTIN	KLAIPEDA			1,02	
				2,82	25,89

EFFICIENT LOGISTICS



**CUSTOMERS**

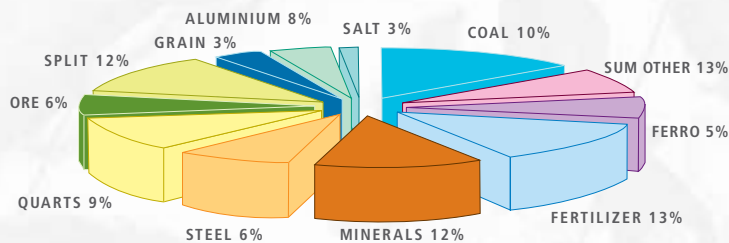
Wilson has in the course of many years developed a close relationship with major players within the Norwegian and European industry such as Yara International, Hydro Aluminium, Elkem, Fesil, and Tinfos. This relationship has been formalised via long term freight contracts.



Wilson has thorough knowledge of customer demands and their products, and works hand in hand with the customers in order to optimise their logistics.

**CARGO TYPES TRANSPORTED**

Wilson is focusing on the demand from Norwegian and European industrial customers for sea borne transportation of rawmaterial, semi- and finished products. In 2004 the following cargo types was transported.



**VESSELS**

During the previous years Wilson has operated 90 vessels with a cargo carrying capacity between 1.500 dwt and 7000 dwt. Pr May 2005 Wilson owns 45 vessels, 35 vessels are on time charter, while Wilson operates 10 on a pool or commission structure. Wilson has technical management for a total of approx. 50 vessels.

- 6.000-7.000 DWT  
21 VESSELS
- RORO / SIDEPORT  
4.100 DWT  
2 VESSELS
- 3.500-4.200 DWT  
39 VESSELS
- PITCH/FEEDER 3.500 DWT  
2 VESSELS
- 3.000 DWT  
3 VESSELS
- NRL 1.500-2.500 DWT  
10 VESSELS
- SELFDISCHARGERS 1.000-4.200 DWT  
13 VESSELS

**ORGANISATION**

Wilson has its main office in Bergen and an agent office in Duisburg. The Wilson Group has about 800 employees, of whom 90 are office personell.

**Wilson EuroCarriers AS** is the Wilson Group’s chartering company and holds all the Wilson Group’s freight contracts with Norwegian and European industrial clients. The company operates freight contracts ranging from one month up to several years. Wilson EuroCarriers AS is amongst the largest shipping operators within the European short sea segment.

**Wilson Management AS** provides administration services for the whole Wilson group.

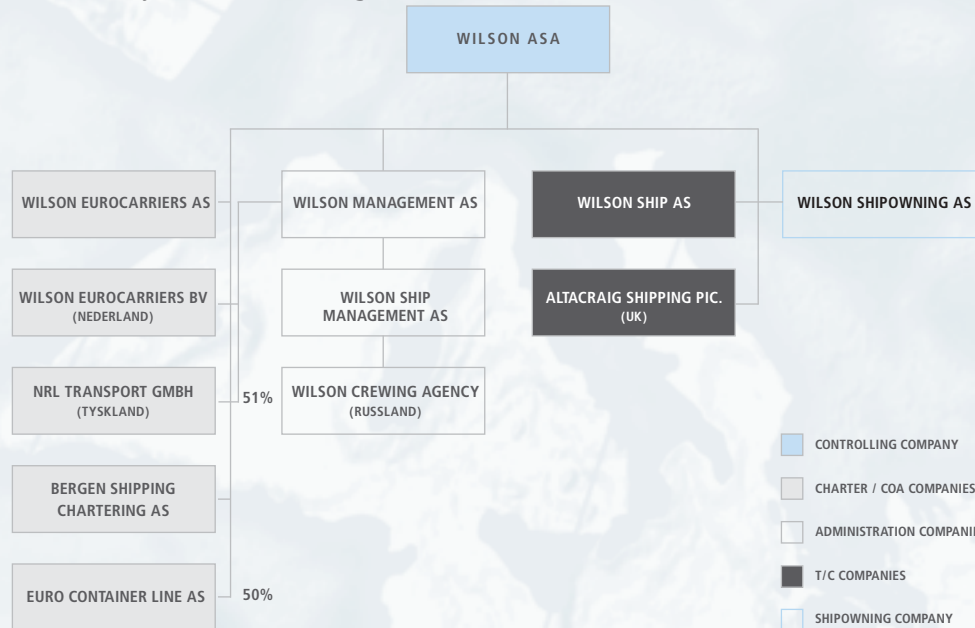
**Wilson Ship Management AS** is responsible for the technical management for approx. 50 vessels including the vessels owned by Wilson.

**Wilson Ship AS** hires ships on charter. The charterparties may have a duration from six months to several years.

**Wilson Shipowning AS** is the vessel owning company as well as the chartering company for bareboat charterparties entered into with related parties.

**Bergen Shipping Chartering AS** provides a brokering service on behalf of owners of selfdischarging bulk vessels of 1.000 tdw – 5.000 tdw in European short sea trade.

**Euro Container Line AS** operates a container line between Hamburg and ports in Western Norway with chartered in tonnage.





# BOARD OF DIRECTORS REPORT

## WILSON ASA

---

The Company was incorporated 21.11.2000 and has organisation number 882 757 692. The Company was transformed into almennaksjeselskap 16.12.2004 and changed name to Wilson ASA 21.01.2005. Wilson AS, organisation number 979 404 697 was amalgamated into Wilson ASA with financial effect 01.01.2004. Wilson AS was formally liquidated 14.02.2005.

### THE COMPANY'S BUSINESS IDEA AND STRATEGY

The Company's business idea is to provide Norwegian and European industrial clients with reliable, flexible and long-term seaborne transport services. Through large volumes and long-term transport contracts Wilson are able to optimize its sailing patterns and secure high productivity, thus a stable income.

The Company's strategy is to focus on development and expansion within the European dry bulk segment through increased volume of long-term contract based transportation (COA), purchase of ships, and acquisition of companies or alliances with other players.

The Company's financial strategy is to focus on quantifying and controlling the Company's exposure to risk and hedge against major fluctuations in the general market conditions by;

- High long-term contract share of total volume
- Balance between contracts requirements and fleet capacity
- Strive to obtain options especially with regard to charter and purchase of ships
- Balanced currency exposure
- Reduced risk exposure towards bunker price fluctuations.

### ACTIVITY

The main purpose for the Company is to be the holding company for the Wilson Group's focus on the European short sea segment with small bulk vessels. The Group operates approx. 90 ships commercially via Wilson EuroCarriers AS and Bergen Shipping Chartering AS.

As per 31.12.04 Wilson EuroCarriers operated 33 ships owned by Wilson, 6 ships controlled via financial lease whereof 3 from sister companies, 4 ships owned by poolpartners, 40 on timecharter and 2 ships on bareboat charterparty from sister companies not being financial lease. Additionally Bergen Shipping Chartering AS operates approx. 10 ships on behalf of external owners.

Wilson Ship Management AS has technical management for approx. 50 ships, in main ships owned by the Group and sister companies.

Cargo volume, number of voyages and freight levels have increased through the year. Gross turnover was MNOK 1,468 (1,255) and cargo volume Ttons 14,540 (13,735). Contract share in relation to total voyages was approx. 75% (63%).

### GOING CONCERN

In accordance with the Accounting Act § 3-3 we confirm that the Financial Statements have been prepared under the assumption of going concern. The basis for this assumption lies in the budget for 2005, the planned stock market offering and the long-term income projections. The Group's economic and financial position is sound.

#### ADMINISTRATION, EMPLOYEES AND WORKING ENVIRONMENT

The main office location is at Bradbenken 1, Bergen. Additionally there is a marketing office in Rotterdam, an agency office in Duisburg and a crewing office in Archangel. The Company does not have any employees and obtains all management services from Wilson Management AS and Wilson Ship Management AS. In 2004 the Group had 93 office employees whereof 39 females, and approx. 800 onboard employees whereof 15 Norwegians.

Wilson Management AS aims to be a workplace with equal opportunities. The Group has incorporated the aim to avoid gender discrimination in its policies.

The Group has one female manager, but has currently no female members in the Board of Directors.

#### HEALTH, EXTERNAL ENVIRONMENT AND SAFETY

The Group does not engage in the transportation of oil products or chemicals. Accidental bunker oil, lubrication oil or lubrication oil spills may however be harmful to the environment.

The Group adheres to national and international rules and regulations in the operation of its services, and has established systems as well as inspection- and approval procedures in order to quality assure its operations and to establish preventative measures in order to avoid undesired incidents.

During the year 114 port state controls has been exercised towards ships managed by Wilson Ship Management AS of whereof two resulted in detentions.

During the year there has been one incident of collision against floating or fixed objects which required a guaranty from the Group. Salvage work has not been necessary during the year. No harm to the environment has been recorded. There have been three minor injuries to employees and one death incident.

Sick leave during 2004 for office employees was 3.1 %, or 2 % when excluding long-term sick leave.

#### PROSPECTS

The Board of Directors has reason to be optimistic for the coming year. In main this is due to an increase in the agreed freight levels during 2004 which will have full income effect during 2005. A high contract share of total voyages is expected also in 2005. A net increase in the fleet capacity of 4 vessels has been assumed during the 1st quarter of 2005.

A stock market introduction is being planned in March 2005 where the existing shareholder will sell out up to 50,1% of the share capital. This will improve the Group's basis for further developments and expansions, hereunder further extension of the fleet capacity and as well as further improvement of the market position.

The Group aims to increase its relative share of transportation contracts outside Norway.

#### RESULTS PER 31.12.04

As per 31.12.04 Wilson achieved a total operating revenue of MNOK 885 compared to MNOK 752 per 31.12.03, i.e. an 18% improvement with MNOK 133.

Total operating expenses has increased in the same period with MNOK 61. This is in main due to increased activity from new bareboat charter parties (BB).

Operating profit before depreciations (EBITDA) shows an improvement of MNOK 73 per 31.12.04 compared to the same period in 2003. An improved freight market combined with increased activity due to new bareboat charter parties explains most of the improvements.

Net financial items have been affected by a low interest level, refinancing cost as well as interest expenses in connection with financial lease arrangements (bareboat charterparties).

The Group's profit per 31.12.04 is MNOK 97 which is an improvement of MNOK 50, i.e. more than twice the result for 2003.

#### FINANCING AND CAPITAL STRUCTURE

In the Financial Statement per 31.12.04 interest bearing mortgage liability and leasing obligations amounts to MNOK 607 (MNOK 309 per 31.12.03).

19% of the mortgage liability of MNOK 442 is drawn in EUR (MEUR 10). Currency risk from the mortgage debt has generally been covered by freight income in EUR.

Financial lease obligations have been paid down with MNOK 3,8 in Q4.

In Q3 a new loan facility of MNOK 100 was established with DnB NOR ASA, the Group's bankers, to be used towards planned tonnage purchases. The drawdown oer 31.12.04 was MNOK 49.

Remaining liabilities to shareholders was settled in December by a repayment of MNOK 34 and conversion of MNOK 18 to share capital.

Group equity as at 31.12.04 is MNOK 309. Equity ratio is 30%.

Wilson regularly obtains ships value assessment from shipbrokers, generally at the end of each year. Ships value assessment of owned vessels shows a total added value of MNOK 217 above booked equity. Bareboat and time charter arrangements are estimated to have MNOK 100 as added value above booked values.

#### FINANCIAL RISK

##### Market risk

The Group is exposed to exchange rate risk, especially in USD as the Group has a net currency deficit in USD. EUR income and cost is in main regarded to be in balance disregarding investments with EUR as payment currency. The Group evaluates continuously the various net currency positions and enters into forward agreements to cover such currency positions.



The Group is also exposed to changes in interest rates, as the Group has floating interest agreements. Changes in interest rates may also affect future investment opportunities.

#### Credit risk

Credit risk is assessed as low as the Group has not experienced significant losses on receivables in the past. No significant loss on receivables has been recorded in 2004 or 2003.

#### Liquidity risk

A shared credit facility has been established in DnB NOR ASA. There was no drawdown from this facility as per 31.12.04. The liquidity is currently regarded as good. During the 1st quarter of 2005 5 vessels shall be purchased and later during the year another 2 vessels. The vessel purchases or other matters are not expected to seriously affect the liquidity risk.

#### SHARE CAPITAL

The share capital is NOK211.080.000 consisting of 211.080 shares a NOK 1.000 fully paid in and owned by In Ship AS. The share capital was split in February 2005 into 42.216.000 shares a NOK 5.

#### RETAINED EARNINGS AND EQUITY

The financial statement for 2004 shows a profit of NOK 82.721.000 whereas the Group shows a profit of NOK 97.297.000 after tax and minority interests.

The Board of Directors is most satisfied with the result of the year 2004.

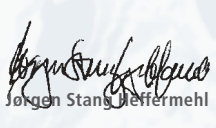
The share capital is NOK 211.080.000 whereas net booked equity is NOK 328.041.000 including the proposed allocation to retained earnings. The Group shows a net booked equity of NOK 308.628.000

#### ALLOCATION

The net income of NOK 82.721.000 in Wilson ASA has been proposed to be transferred to retained earnings.

Board of Directors WILSON ASA  
Bergen 25. February 2005

  
Kristian Eidesvik  
chairman

  
Jørgen Stang

  
Trym Jacobsen

  
Eivind Eidesvik

  
Geir Bredo Larsen

  
Øyvind Gjerde  
Managing director



# PROFIT AND LOSS ACCOUNT

WILSON ASA

Parent company			Group				
2002	2003	2004	NOTES	OPERATING REVENUES AND EXPENSES	2004	2003	2002
0	0	0	2	Freight income	1 467 869	1 254 594	1 163 464
0	0	0		Voyage related expenses	-624 933	-559 300	-513 488
0	0	0		T/C income	842 936	695 294	649 976
0	0	140	2	Other income	42 493	56 072	70 509
0	0	0		Profit from vessels sold	193	308	1 961
0	0	140		Total operating revenues	885 623	751 673	722 446
0	0	0	6	Crew cost	110 195	105 882	111 867
0	0	0		Other operating expenses vessels	97 925	78 302	69 605
0	0	0	8	T/C and B/B hire	360 639	333 725	344 214
2 203	943	3 326	6,7	Administration cost	85 763	75 456	75 565
2 203	943	3 326	2	Total operating expenses before depreciation	654 522	593 366	601 252
-2 203	-943	-3 186		Operating result before depreciation	231 101	158 307	121 194
0	0	0	2,9,10,11	Depreciation	76 934	61 099	57 659
-2 203	-943	-3 186	2	Operating result	154 166	97 208	63 535
				<b>FINANCIAL INCOME AND EXPENSES</b>			
814	1 779	5 558		Interest from group companies	0	0	0
1 534	0	0		Other interest received	534	936	863
0	0	237		Agio	12 271	4 921	8 668
46 321	0	86 876		Other financial income	0	0	1 659
5	92	5 408		Interest to group companies	0	0	0
0	0	0		Other interest expenses	21 912	23 358	30 651
2 168	628	396		Disagio	8 617	12 852	2 938
2	239	497		Other financial expenses	1 245	1 889	1 524
46 495	821	86 370		Financial items, net	-18 969	-32 242	-23 923
44 292	-122	83 184		Income before tax	135 197	64 966	39 612
7 669	-2 073	465	12	Tax	37 497	17 329	8 390
				Income after tax	97 701	47 637	31 222
36 623	1 951	82 719		Profit for the financial year	97 701	47 637	31 222
				Minority interests	-405	-157	-200
				The majority's share of the profit	97 297	47 480	31 022
				<b>ALLOCATION OF NET PROFIT AND EQUITY TRANSFERS</b>			
-36 622	-1 951	-82 719		Transferred to other equity			
-36 622	-1 951	-82 719		Total allocations and equity transfers			
				20 Profit per share (NOK)	2,62	2,03	1,33
				Number of shares	37 357 370	23 516 000	23 516 000

# BALANCE

## WILSON ASA

Parent company		2004	NOTES	ASSETS	2004	Group	
2002	2003					2003	2002
				<b>Fixed assets</b>			
				<b>Intangible fixed assets</b>			
0	0	0	10	Intangible fixed assets	6 000	0	0
0	34	34 885	12	Deferred tax assets	22 382	59 879	77 085
0	0	0	11	Goodwill	119 839	129 037	138 233
0	34	34 885		<b>Total intangible fixed assets</b>	<b>148 221</b>	<b>188 916</b>	<b>215 318</b>
				<b>Tangible non-current assets</b>			
0	0	0	9	Property	274	274	274
0	0	0	2,9,16,17	Vessels	692 707	436 189	465 833
0	0	0	9	Fixtures and furniture, tools, office machines, etc.	3 854	4 537	2 848
0	0	0		<b>Total tangible non-current assets</b>	<b>696 835</b>	<b>441 000</b>	<b>468 955</b>
				<b>Financial fixed assets</b>			
357 280	357 280	326 129	3	Investments in subsidiary	0	0	0
0	0	42 617	13	Loans to group companies	0	0	0
0	0	1 250	4	Loans to non-consolidated investees	1 250	0	0
0	0	0	7	Pension fund	5 579	5 401	5 295
0	0	0	5	Other long-term receivables	4 315	1 176	37
357 280	357 280	369 996		<b>Total financial fixed assets</b>	<b>11 144</b>	<b>6 577</b>	<b>5 332</b>
357 280	357 314	404 881		<b>Total fixed assets</b>	<b>856 200</b>	<b>636 493</b>	<b>689 605</b>
				<b>Current assets</b>			
0	0	0		Stores and fuel	13 416	9 699	12 006
				<b>Receivables</b>			
0	0	0		Accounts receivables	69 203	49 970	59 899
0	0	68		Other receivables	56 315	53 000	41 457
44 565	16 157	19 936	13	Receivables from group companies	1 500	0	0
44 565	16 157	20 004		<b>Total receivables</b>	<b>127 018</b>	<b>102 970</b>	<b>101 356</b>
2	2	0	19	Cash at bank and in hand, etc.	40 387	2 853	2 732
44 567	16 159	20 004		<b>Total current assets</b>	<b>180 821</b>	<b>115 522</b>	<b>116 094</b>
401 847	373 473	424 885		<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>1 037 021</b>	<b>752 015</b>	<b>805 699</b>

# BALANCE

## WILSON ASA

Parent company		2004	NOTES	SHAREHOLDERS FUNDS AND LIABILITIES	Group		
2002	2003				2004	2003	2002
117 580	117 580	211 080	14	Share capital	211 080	117 580	117 580
117 580	117 580	211 080		Total paid-in capital	211 080	117 580	117 580
				Retained earnings			
34 589	34 240	116 961	15	Other equity	0	0	0
0	0	0	15	Other equity group	96 305	-196	-49 223
34 589	34 240	116 961		Total retained earnings	96 305	-196	-49 223
				Minority interests	1 243	839	681
152 169	151 820	328 041		Total equity	308 628	118 223	69 038
				Liabilities			
				Accrued liabilities			
0	0	0	7	Accrued pension liabilities	3 621	5 824	7 893
2 038	0	0		Deferred tax liabilities	0	0	0
2 038	0	0		Total provisions	3 621	5 824	7 893
				Other long-term liabilities			
246 764	217 671	0	17	Liabilities to group companies	0	223 571	248 464
		0	16	Liabilities to financial institutions	441 756	288 546	349 764
0	0	0	16	Financial lease	164 952	2 732	0
246 764	217 671	0		Total long-term liabilities	606 708	514 848	598 228
				Current liabilities			
	0	0	19	Liabilities to financial institutions	0	17 502	17 639
0	0	0		Accounts payable	38 408	33 577	39 066
626	3 553	94 940	13	Liabilities to group companies	0	0	0
0	0	0		Social security tax, tax withholdings and holiday pay	9 477	7 980	6 288
250	429	1 904		Other short-term liabilities	70 180	54 060	67 547
876	3 982	96 844		Total current liabilities	118 064	113 119	130 540
0							
249 678	221 653	96 844		Total liabilities	728 394	633 792	736 661
401 847	373 473	424 885		TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	1 037 021	752 015	805 699

Board of Directors WILSON ASA  
Bergen 25. February 2005

  
Kristian Eidesvik  
chairman

  
Jørgen Stang Defermehl

  
Trym Jacobsen

  
Eivind Eidesvik

  
Geir Brede Larsen

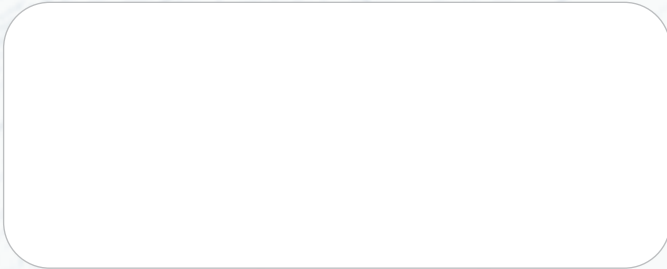
  
Øyvind Gjerde  
Managing director

# CASH FLOW STATEMENT

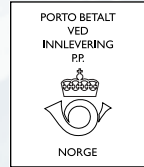
WILSON ASA

Parent company				Group		
2002	2003	2004		2004	2003	2002
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>						
44 292	-122	83 186	Income before tax	135 197	64 967	39 612
0	0	0	Depre. and amortization of fixed assets and intangible assets	76 934	61 098	57 659
0	0	-82 702	Write-down on fixed assets and intangible assets	-3 310	443	1 617
0	0	0	Pension costs, net of contributions	5 202	3 987	8 737
0	0	0	Profit/loss of foreign currency transactions	-6 517	6 005	-1 813
0	0	0	Profit/loss from sale of non-current assets	-193	-308	-1 961
0	0	0	Changes in inventories	-3 717	2 307	-2 204
0	0	0	Changes in accounts receivables	-19 233	9 929	2 559
0	0	0	Changes in accounts payables	4 831	-5 489	-4 446
-14 048	3 107	72 104	Change in other current assets/liabilities	16 258	-33 289	-21 954
30 244	2 985	72 587	Net cash provided by operating activities	205 451	109 650	77 806
<b>CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES</b>						
0	0	0	Proceeds from sale of property, plant and equipment	9 387	3 082	2 770
0	0	0	Purchase of property, plant and equipment	-168 235	-26 690	-227 438
0	28 408	51 582	Investments in financial non-current assets	-7 775	-32	-993
0	28 408	51 582	Net cash provided by investing activities	-166 623	-23 640	-225 661
<b>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</b>						
0	0	0	Proceeds from long-term loans	179 179	2 732	212 101
0	0	0	Repayment of long-term loans	-26 345	-63 591	-52 660
0	0	0	Proceeds from short-term loans	-6 555	0	0
0	0	0	Net change in bank overdraft	-17 502	-137	-11 584
-30 280	-29 093	-124 171	Repayment of long-term loans to owners	-130 071	-24 893	0
0	-2 300	0	Net group contribution	0	0	0
-30 280	-31 393	-124 171	Net cash provided by financing activities	-1 294	-85 889	147 857
-36	0	-2	Net change in bank deposit, cash and cash equivalents	37 533	121	2
38	2	2	Bank deposit, cash and cash equivalents at beginning of year	2 853	2 732	2 730
2	2	0	Bank deposit, cash and cash equivalents at end of year	40 387	2 853	2 732





# B



WILSON · Bradbenken 1 · P.O.Box 4145 Dreggen · N-5835 BERGEN · Norway · Telephone: (+47) 55 30 82 00 · Telefax: (+47) 55 96 04 94 · [www.wilsonship.no](http://www.wilsonship.no)

[www.abacus.rl.no](http://www.abacus.rl.no)