

SRAB



ÅRSREDOVISNING 2008

SRAB SHIPPING AB (publ)



ÅRET I KORTHET

- ◆ Det tredje nybygget, M/T Prima, levererades från varvet i Turkiet i mars. Equityfinansiering har skett genom det nybildade dotterbolaget SRAB Kemtank 3 AB. Fartyget som utrustats med katalytisk avgasrening sysselsätts på längre timecharteravtal med Preem AB.
- ◆ M/T Pakri Glory återtog från Pakri Tankers och nytt timecharteravtal till betydligt bättre villkor tecknades med Herning Shipping. Fartyget döptes om till M/T Nordic Glory.
- ◆ Höstens USD-uppgång har positiv resultatpåverkan och bolagets intäkter i USD har kurssäkrats.
- ◆ Det sista äldre fartyget i SRABs flotta, M/T Arctica, avyttrades i augusti.
- ◆ Timecharteravtalet med Pakri Tankers avseende M/T Pakri Victory avslutades enligt överenskommelse mellan parterna och SRAB betalade ett engångsbelopp för rätten att återta fartyget. Fartyget, som döptes om till M/T Nordic Victory, slöts omedelbart till Herning Shipping på längre timecharteravtal till väsentligt bättre villkor.
- ◆ Bolagets delägda torrlastfartyg har under året genomgått stora dockningar med omfattande kostnader som följd.
- ◆ Nettoomsättningen var 81,7 Mkr (64,4).
- ◆ Rörelseresultatet uppgick till 2,7 Mkr (-2,5).
- ◆ Resultat efter finansnetto blev -14,3 Mkr (-11,4).
- ◆ Eget kapital per aktie 1,66 kr (2,49).

2009

- ◆ Med anledning av de ändrade marknadsförutsättningarna har SRAB under första kvartalet 2009 valt att avbeställa de tre nybyggen på 8400 dwt som skulle levererats från samma varv som tidigare fartyg. Detta medförde kostnader om ca 32 Mkr. Att genomföra affären till avtalade villkor hade dock kostat bolaget avsevärt mycket mer. Med anledning av detta har kontrollbalansräkning upprättats.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Året i korthet	2
Affärsidé, strategi och finansiella mål	3
VD har ordet	4
Verksamhet och organisation	5
Marknad	6
SRAB-aktien	8
Flerårsöversikt	10
Nyckeltal	11
Förvaltningsberättelse	12
Koncernens resultaträkningar	15
Koncernens balansräkningar	16
Koncernens kassaflödesanalyser	18
Förändringar av koncernens eget kapital	19
Moderbolagets resultaträkningar	20
Moderbolagets balansräkningar	21
Moderbolagets kassaflödesanalyser	23
Förändringar av moderbolagets eget kapital	24
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	25
Noter	29
Information om styrelseledamöterna samt underskrifter	41
Revisionsberättelse	42
Historik	43
Ekonomisk information 2009	43
Årsstämma	43

AFFÄRSIDÉ

SRAB skall, inom ett begränsat marknadsområde, erbjuda tillförlitliga och säkra transporter av olje- och kemikalieprodukter. Transporterna skall utföras på välskötta fartyg med engagerad och välutbildad personal samt med största möjliga miljöhänsyn.

STRATEGI

SRAB koncentrerar verksamheten till tanksjöfart.

SRABs primära marknadsområde skall vara Europa och då framförallt inom Öster- och Nordsjöområdet.

Verksamheten skall drivas med välskötta fartyg och förstklassiga besättningar. Tekniskt management och bemanning sköts av managementbolag men under noggrann kontroll av SRAB, vilket säkerställer att fastställda kvalitetsmål uppfylls.

Den opererande fartygsflottan ska successivt utökas i syfte att skapa synergivinster såväl kommersiellt som tekniskt. Vår bedömning är att det finns utrymme att lönsamt expandera i definierade marknadsnischer som passar den typ av fartyg SRAB äger och opererar.

För ett mindre rederi där den egna finansiella kapaciteten är begränsad så är möjligheten att finna externt kapital, till konkurrenskraftiga villkor, helt avgörande för en lönsam expansion. För att lyckas med detta måste SRAB kunna uppvisa stabila kassaflöden vilket säkerställs genom att ingå längre time-charterkontrakt. På sikt är dock målsättningen att teckna volymkontrakt och överta kommersiell drift av våra fartyg. Med ett flertal fartyg inom samma segment kan lönsamheten därmed klart förbättras.

FINANSIELLA MÅL

Sjöfart är och uppfattas som riskfyllt med större svängningar och i den meningen större risker än i många andra branscher. Avkastningskravet skall därför ställas relativt högt med en riskpremie över den riskfria räntan på cirka 8 procent.

*Avkastning på eget kapital minst
14 procent över en konjunkturcykel*

Målet ska ses mot bakgrund av den avkastningsnivå aktieägarna kräver för att värdera eget kapital fullt ut eller högre och därmed även för att vara beredda att tillföra nytt kapital.

Målet skall ses som långsiktigt och avkastningen inkluderar värdeförändringar på fartygen.

*Soliditet 20–25 procent
exklusive minoritetsandelar*

SRAB fäster stor vikt vid kundrelationer och långa fartygskontrakt med finansiellt stabila samarbetspartners. Långa kontrakt ger jämna seglationsintäkter och god kontroll över fartyg och kostnader samt också ett jämnt kassaflöde före finansiella kostnader. Denna inriktning reducerar behovet av eget kapital i bemärkelsen buffert mot oväntade, svaga utfall.

Med hänsyn till de krav som långivare ställer för att erbjuda långfristig lånefinansiering behöver soliditeten uppgå till 20-25 %. Genom den finansieringsmodell som SRAB valt för sina tre första nybyggen med en stor minoritetsandel så reduceras behovet av soliditet exklusive minoritetsandelar eftersom minoriteten också är riskbärande i förhållande till långivare i projekten.

Målet för bolagets finansiella ställning har satts med hänsyn till behovet av viss finansiell handlingsfrihet.

*Intäkstillväxten skall vara 5-10 procent i
genomsnitt under en treårsperiod*

SRAB skall eftersträva att nå en genomsnittlig intäkstillväxt under en treårsperiod på minst 5 – 10 procent. Tillväxt ger möjlighet till stabilitet och uthållig lönsamhet.

*Utdelningen skall uppgå till
40 – 60 procent av årets vinst*

Avgörande för utdelningens storlek är hur väl de finansiella målen uppfylls. Kvarhållna vinstmedel skall användas för expansion när sådan kan genomföras med goda utsikter att infria målet för avkastning på eget kapital.

Med utdelningspolitiken avser styrelsen markera att bolagets mål ytterst är att bereda aktieägarna vinst och att denna ambition även ska manifesteras på kortare sikt. I expansionstider då eget kapital behöver tas in genom nyemissioner är det p.g.a. skatteeffekter ofördelaktigt för aktieägare med utdelning. Detta innebär att utdelningspolicyn kan komma att frångås.

VD HAR ORDET

Året 2008 är i många avseenden det mest dramatiska och turbulenta år som jag upplevt i mitt yrkesverksamma liv. Vem hade vid ingången av året kunnat gissa att oljepriset skulle sjunka till under 50 dollar per fat, att dollarn skulle stiga och kosta närmare 8 kr och att börsen skulle falla med närmare 50 % innan årets slut? Med facit i hand skulle naturligtvis många beslut som tagits sett annorlunda ut. Detta gäller de flesta företag och vårt företag är inget undantag.

För SRAB inleddes 2008 med att vi genomförde en riktad emission som innebar att vi tog in kapital för att erlægga en handpenning för de tre fartyg om vardera 8400 dwt som vi kontrakterat på Eregli Shipyard i Turkiet. Genom den riktade emissionen fick vi samtidigt en ny storägare i Brøvigtank AS, ett norskt rederi som är verksamt i samma segment som vi själva.

Kort efter nyemissionen i SRAB Shipping genomförde vi en emission av preferensaktier, i dotterbolaget SRAB Kemtank 3 AB, i syfte att finansiera vårt tredje nybygge, M/T Prima, som levererades i månads-skiftet mars/april. Efter det att fartyget kommit upp till våra breddgrader gick hon omedelbart till varv för en slutinstallation av katalytisk avgasrening, som fartyget är utrustat med. Sedan mitten av maj är M/T Prima sysselsatt på ett längre timecharteravtal med oljebolaget Preem AB. Fartyget är idag ett av de mest miljösäkra fartyg som seglar i våra farvatten och hon ligger också i topp i "Clean Shipping Index" – ett miljöindex som ett antal större fraktköpare enats om.

Våra två andra tankfartyg, M/T Nordic Victory (ex. Pakri Victory) och M/T Nordic Glory (ex. Pakri Glory) har under året båda, i förtid, återtagits från Pakri Tankers som ursprungligen chartrade fartygen över en femårsperiod. Vårt samarbete med Pakri Tankers utvecklade sig dessvärre inte som vi hade hoppats. Efter det att Estland, under starka protester från Ryssland, flyttat ett krigsmonument i Tallinn upphörde med ens den transithandel av olje- och kemikalieprodukter via Estland och som Pakri Tankers till stor del byggt upp sin verksamhet kring. Efter återtagandet sysselsätts båda fartygen på timecharter till det danska rederiet Herning Shipping A.S. och till fraktnivåer som ligger väsentligt högre än våra tidigare avtal med Pakri Tankers.

I augusti såldes M/T Arctica som var det sista av våra äldre tankfartyg. SRAB förvärvade fartyget redan 1997 och Arctica har därmed ingått i vår flotta i närmare 12 år. Arctica var ett mycket välskött fartyg som hade sin speciella nisch med transporter av tallolja och stenkolstjära. Trots att fartyget, som ursprungligen var byggt 1969, hade genomgått en

mycket omfattande ombyggnad när SRAB förvärvade henne så betraktades hon av marknaden som ett gammalt fartyg och blev därmed allt svårare att sysselsätta. En försäljning, även om det skedde med förlust, var därmed det enda logiska beslutet.

Den finansiella turbulensen och konjunkturnedgången har slagit hårt mot vår bransch. Framförallt har torrlastmarknaden tagit ordentligt med stryk och detta gäller i synnerhet container och storbulk. Ett större torrlastfartyg - capesize - seglade under våren in över USD 200 000 per dygn för att under hösten rasa ner till nivåer kring USD 1 000 per dygn. En riktig "härdsälta" med andra ord. Marknaden för mindre tankfartyg har lyckligtvis varit mera robust. En viss nedgång har kunnat märkas men fortfarande befinner sig fraktraterna för produkt- och kemikalietankers på en anständig nivå.

Även fartygspriserna har fallit rejält som en följd av både vikande efterfrågan och svårigheter att finansiera fartygsköp. Detta gäller inom alla segment och då både för andrahandstonnage och också för nykontrakteringar. Detta har i sin tur lett till en våg av annulleringar av fartygsbeställningar. För oss redare är detta i och för sig goda nyheter. Att antalet nya fartyg som kommer ut i marknaden minskar, samtidigt som utskrotning av äldre fartyg i en sämre fraktmarknad ökar, innebär att vi snabbare uppnår en balans i utbud och efterfrågan och därmed stigande fraktnivåer.

SRAB har också sällt sig till skaran av redare som annullerat sina varvsbeställningar. Redan under hösten inledde vi förhandlingar med varvet i Turkiet i syfte att omförhandla villkoren i de fartygskontrakt som vi hade tecknat i november 2007. Efter att ha prövat ett antal olika möjligheter nådde vi, för bara någon vecka sedan en uppgörelse med varvet som innebär att vår handpenning om 5% av kontraktetspris går förlorad men vi slipper ta leverans av fartygen och därmed betala ett pris som ligger 30-40% över gällande marknadspris.

Med tanke på vårt utsatta läge kommer all kraft under 2009 att inriktas på en konsolidering av vår verksamhet.

Jag vill till sist tacka mina medarbetare i såväl SRAB som i våra intressebolag för en fantastisk arbetsinsats under ett i alla avseenden kämpigt år.

Stockholm i mars 2009
Rolf Hollmén

VERKSAMHET OCH ORGANISATION

SRAB Shipping AB har vid årets slut tre tankfartyg, de genom dotterbolag delägda M/T Nordic Victory, M/T Nordic Glory samt M/T Prima. M/T Arctica såldes i augusti 2008. Fem torrlastfartyg av river-sea-typ ägs till 25 procent.

SRAB har under 2000-talet utvecklats från ett torrlastrederi till ett tankrederi. Tanksegmentet innebär relativt stabila marknadsvillkor med förutsättningar för jämn intjäningsförmåga. Den tidigare torrlastoperationen finns dock delvis kvar i form av de fem delägda river-seafartygen.

Organisation och ledning

SRABs verksamhet sysselsätter tre personer iland och cirka 70 personer ombord på de tre tankfartygen.

Tekniskt management och bemanning av tankfartygen handhas av Crew Chart Ship Management AB, som till 25% ägs av SRAB. Kommersiellt sköts tankfartygen av SRAB i samarbete med intressebolaget Ivar Lundh & Co AB i vilket SRAB äger 20%.

Kvalitet, säkerhet och miljö

Säkerheten i en rederioperation styrs av ISM-koden, som är en internationell kvalitets- och sjösäkerhetspolicy. Utöver denna viktiga kontroll genomgår produkttankfartyg regelbundet särskilda kvalitetskontroller s.k. vettingar av oljebolagen. Fartyg som fraktar kemikalier genomgår CDI-inspektioner (Chemical Distribution Institute). Dessa kvalitetskontroller är mycket omfattande och frekventa. Fartyg som transporterar olja eller kemikalier måste klara inspektionerna för att inte stoppas av befraktare, hamn- eller flaggstater.

Alla fartyg, oavsett verksamhet, genomgår regelbundet inspektioner av klassningssällskapen. Tankfartygen är klassade hos Bureau Veritas (BV) medan SRABs delägda torrlastfartyg är klassade hos Det Norske Veritas (DNV). Bureau Veritas är tillsammans med DNV och Germanischer Lloyd (GL) de högst rankade klassningssällskapen i världen. Rankingen mäts genom andel fartyg belagda med nyttjandeförbud av det totala antalet inspektioner. Klassningssällskapen fyller en viktig roll för sjöfartens miljö-, säkerhets- och kvalitetsarbete.

SRAB lägger stor vikt vid miljöfrågor och därför är M/T Prima utrustad med katalytisk avgasrening. M/T Prima är sysselsatt på timecharteravtal till Preem AB som också har högt ställda krav vad gäller miljö och säkerhet.

Tankfartygen är registrerade på Madeira och seglar därmed under portugisisk flagg. Valet av flaggstat omprövas löpande.

Tankfartyg

M/T Nordic Victory och M/T Nordic Glory är uthyrda på längre timecharterkontrakt till Herning Shipping i Danmark. M/T Prima sysselsätts på ett längre timecharterkontrakt med Preem AB.

Produkt/kemikalietankers M/T Nordic Victory, M/T Nordic Glory och M/T Prima



Byggnadsår:	2006 – M/T Nordic Victory
Byggnadsår:	2007 – M/T Nordic Glory
Byggnadsår:	2008 – M/T Prima
Dödsvikt:	7.000 dwt
Lastkapacitet:	6.800 ton
Längd:	119 m
Bredd:	17 m
Skrov:	Dubbelt
Isklass:	1 A
Flagg:	Madeira
Klass:	Bureau Veritas

Intresseföretag

Norswede Shipping KS ägs till 25 % av SRAB. Övriga partners är Continental Ship Management A/S, med 24,5 procent, Scandship AS med 13 % samt ett mindre antal privatinvestorer. CSM sköter drift, Scandship bemanning och SRAB har det kommersiella ansvaret.

Norswede opererar fem river-sea fartyg om vardera 2 500 dwt och sysselsätter cirka 60 personer ombord. Fartygen, som är grundgående med höj- och sänkbar brygga för att komma under broar, seglar vanligen mellan södra England och de nordeuropeiska floderna. Inpassage sker via t.ex. Utrecht till Ruhrområdet. Där hämtas, bl.a. från Thýssen, bulkvaror typ slagg och färdiga produkter d.v.s. vad som kallas styckegods. Lossning sker i europeiska kanalhamnar eller i England. Det engelska rederiet Union Transport Co befraktar fartygen som ingår i ett stort trafiksystem. Union Transport har en dominerande roll i denna trafik.

Time-charteravtalet med Union Transport Co har förnyats under 2008. Norswede Shipping KS uppnådde under 2008 en omsättning på 31,2 Mkr (33,5) och ett resultat före skatt på -10,5 Mkr (5,9). Eget kapital uppgick till 45,0 Mkr (59,0). Försämringen beror på att omfattande dockningsarbeten genomförts under året.

Crew Chart Ship Management AB ägs till 25 % av SRAB och till 55 % av Stoc Tankers AB och 20 % innehas av personalen.

Crew Chart, som sköter teknisk drift och bemanning av såväl SRABs som Stoc Tankers fartyg, har vid utgången av året management för fem fartyg. Bolagets målsättning är att tillhandahålla en hög och kostandseffektiv service inom tekniskt management och bemanning till sina ägare.

Ivar Lundh & Co AB, som ägs till 20% av SRAB, är ett anrikt skeppsmäklariföretag i Stockholm och sedan länge en samarbetspartner till SRAB.

MARKNAD

Produkt- och kemikalietanksjöfarten är konkurrensutsatt och den uppnådda fraktraten är en direkt följd av utbud och efterfrågan. Idag efterfrågar köpare av transporttjänster i allt större utsträckning hög kvalitet och säkerhet snarare än enbart lågt pris. Miljöaspekten spelar även en allt större roll och det blir viktigare att kunna erbjuda fartyg med en hög miljöprofil.

Efterfrågan

En tydlig korrelation råder mellan den ekonomiska aktiviteten och energikonsumtionen, men även handelsmönster och teknisk utveckling har betydande påverkan på efterfrågan. Politiska faktorer såsom olika länders energi-, miljö-, och handelspolitik har också stor inverkan, vilket även innefattar oförutsägbara händelser såsom krig och konflikter. Därutöver påverkar väder och säsongsvariationer efterfrågan på olika energislag. Under de närmaste åren förutses en vikande efterfrågan till följd av den allt svagare världskonjunkturen.

Internationella regler och marknadsutveckling

De senaste åren har tanksjöfarten, bl.a. som resultat av att ny och strängare lagstiftning införts både regionalt och globalt, genomgått en konsolideringsfas som lett till ett ökat samarbete mellan redare och befraktare, då båda parter eftersträvar ökad effektivitet och fortsatta kvalitets-, säkerhets- och miljöskyddsförbättringar. För fartyg inom segmentet upp till 10.000 dwt kännetecknas marknaden av att transportsträckorna är korta med flera, korta och krävande hamnanlöp. Fartygens operativa tid är därmed nästan jämt fördelad mellan lossning och lastning, ofta flera olika laster samtidigt, och gång till havs. Fartygens konstruktion, lasthantering och kvalitet på besättning är därför avgörande för lönsamheten och fartygets långsiktiga värde. Ny EU-lagstiftning har påskyndat utfasningen av äldre enkelskroviga tankfartyg och sedan oktober 2003 är det förbjudet att använda dessa för transport av tjockolja och råolja i Europa. Från och med april 2005 har FNs sjöfartsorgan IMO infört en ny

standard som utvidgar det europeiska tjockolja- och råoljaförbudet till att inkludera merparten av världens länder. Detta innebär att alla enkelskroviga fartyg skall vara utfasade senast 2010.

Konkurrens

Konkurrensen inom den Nordeuropeiska produkt- och kemikalietanksjöfarten kännetecknas av ett stort antal mindre aktörer. I marknadssegmentet mellan 5.000 dwt och 10.000 dwt, som omfattar närmare 90 fartyg, konkurrerar SRAB med ett 30-tal rederier. Broströms, som numera är uppköpt av danska Maersk, är marknadsledande, med en flotta om tio moderna fartyg inom segmentet. De åtta största ägarna kontrollerar idag 50 % av flottan. Inom den nordeuropeiska marknaden är Östersjön en viktig geografisk delmarknad, som därtill uppvisat en ökning i behovet av transporter och där specifika krav ställs på fartygen. Det utmärkande för sjöfart inom Östersjöområdet är svåra isförhållanden under vinterhalvåret. Antalet fartyg mellan 5.000 och 10.000 dwt med högsta isklass 1A eller 1A super är begränsat och uppgår idag endast till ett 20-tal fartyg.

Fartygsflottan och åldersstruktur

Globalt uppskattas antalet tankfartyg, produkt- och kemikalietankers, i storlek under 10.000 dwt till ca 1700 fartyg om tillsammans drygt 10 miljoner dwt. Fartygsflottan är relativt gammal då 35% av fartygen är äldre än 20 år. Idag finns det beställningar om ca 1,7 miljoner dwt vilket motsvarar ungefär 17 % av dagens flotta.

Nybyggnadsläge

För de mindre tank- och kemikaliefartygen är de turkiska varven marknadsledande. Den pågående finansiella krisen har dock lett till att situationen dramatiskt förändrats under det senaste halvåret. Ett stort antal fartygsbeställningar har annullerats vilket innebär att många beställda fartyg aldrig kommer att byggas och därmed inte heller kommer ut i marknaden. Flera varv har fått problem och en minskning av varvskapaciteten har påbörjats till följd av nedläggningar och konkurser. Pågående fartygsbyggen kommer att färdigställas och därefter antingen säljas till starkt reducerade priser alternativt kommer en del varv att försöka att själva driva fartygen till dess att marknaden återhämtat sig och fartygspriserna åter börjar stiga. På sikt kommer den "härdsmläta", som vi nu upplever, att vara positiv då antalet nyleveranser av fartyg minskar och marknaden kommer därmed snabbare i balans.

Kunder

Kunder kan översiktligt delas in i två huvudgrupper, nämligen lastägare och operatörer. Därutöver finns aktörer som på spekulativ basis (rederier, mäklare etc.) från tid till annan fraktar in fartyg för att öka sin egen exponering mot en förväntad marknadsutveckling. Lastägare är oftast olje- och

kemikaliebolag, industri- och energibolag, men även tradingbolag. Inom denna kategori av kunder är de största transportköparna inom närområdet BP, ConocoPhillips, Exxon, Total, Lukoil, Fortum, Preem, Shell, Statoil samt flera av de stora internationella kemikaliebolagen.

Framtidsutsikter

Befintlig åldersstruktur bland produkt- och kemikalietankfartyg under 10.000 dwt i kombination med nya hårdare regler innebär ett fortsatt behov av att förnya fartygsflottan. En vikande efterfrågan på grund av den svaga världskonjunkturen kommer på kort sikt att innebära att utbudet av fartyg överstiger efterfrågan vilket leder till fallande fraktnivåer. På något års sikt kommer överkapaciteten att begränsas eftersom fartygsbeställningar nu annulleras samtidigt som varvskapaciteten minskar på grund av nedläggningar. Även med en begränsad tillväxt i oljekonsumtionen i Nordeuropa förväntas en ökning i transportaktiviteten till följd av såväl ökad rysk oljeexport via Östersjön som ökade transporter av kemikalieprodukter.

SRAB-AKTIE

SRAB på börsen och ägarstruktur

SRABs B-aktier noteras och handlas hos First North inom OMX-gruppen. Antalet aktieägare vid årets utgång var 664 st, vid årets ingång 716 st. De tio största ägarna i bolaget svarar för över 80 procent av rösterna. Under 2008 omsattes 1 016 626 SRAB-aktier motsvarande 3,4 procent av det totala antalet B-aktier, till ett sammanlagt belopp om ca 2,2 Mkr.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i SRAB Shipping AB uppgår till 55 357 472 kronor, fördelat på 34 598 420 aktier varav 4 657 300 utgörs av A-aktier och 29 941 120 av B-aktier. Varje A-aktie motsvarar tio röster, medan varje B-aktie motsvarar en röst på bolagsstämman. Varje akties kvotvärde uppgår till 1,60 kronor.

Övrigt

Ett optionsprogram om 1 281 496 teckningsoptioner riktat till VD, anställda och styrelseledamöter blev fulltecknat i februari 2007. Optionerna såldes för 0,21 kr/st. Varje option gav rätt att i februari 2009 köpa en aktie av serie B. Lösenpriset beräknades till 119% av aktiens genomsnittskurs i januari 2007 men större händelser i bolaget, t.ex. emissioner, kunde medföra justeringar av lösenpriset. Ingen optionsinnehavare valde att utnyttja sin rätt

Bolagets röstmässigt största ägare 2008-12-31

Ägare	Totalt antal Aktier	A-aktier	B-aktier	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
Bernt Plotek med familj och bolag	11 194 072	2 037 550	9 156 522	32,4%	38,6%
Karl Mosvold med bolag	2 921 804	357 254	2 564 550	8,4%	8,0%
Försäkringsbolaget Alandia	700 000	467 080	232 920	2,0%	6,4%
Ulf Barkman med bolag	438 000	400 000	38 000	1,3%	5,3%
Brøvigtank AS	4 000 000		4 000 000	11,6%	5,2%
Belmagon AB	920 692	314 460	606 232	2,7%	4,9%
Ivar Lundh & Co AB	985 430	304 920	680 510	2,8%	4,9%
Marianne Rapp	2 364 300		2 364 300	6,8%	3,1%
James Croft med familj och bolag	698 777	158 470	540 307	2,0%	2,8%
Lars Swahn med bolag	245 424	212 696	32 728	0,7%	2,8%
Övriga aktieägare	10 129 921	404 870	9 725 051	29,3%	18,0%
Totalt	34 598 420	4 657 300	29 941 120	100%	100%

Aktieägarstatistik

Antal aktier	Antal ägare	Andel ägare, %	Antal aktier	Andel av aktier, %
1- 2 000	388	58,4%	402 304	1,2%
2 001- 5 000	111	16,7%	386 231	1,1%
5 001- 20 000	90	13,6%	920 355	2,7%
20 001- 50 000	31	4,7%	1 033 430	3,0%
50 001-200 000	22	3,3%	2 013 639	5,8%
200 001-	22	3,3%	29 842 461	86,2%
Totalt	664	100%	34 598 420	100%

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Antal aktier serie A och B	Aktiens kvot- värde	Teck- nings- kurs	Nytt aktiekapital	Totalt aktiekapital
2000	Nyemission	1 400 000 B	5	17,50	7 000 000	14 245 800
2000	Konvertering	109 448 A	5	5	547 240	14 793 040
2000	Konvertering	438 020 B	5	5	2 190 100	16 983 140
2001	Konvertering	125 942 A	5	5	629 710	17 612 850
2001	Konvertering	18 000 B	5	5	90 000	17 702 850
2002	Konvertering	30 000 A	5	5	150 000	17 852 850
2003	Nedsättning		1,60	–	–	5 712 912
2003	Nyemission	1 429 100 A	1,60	1,60	2 286 560	7 999 472
2003	Nyemission	5 712 040 B	1,60	1,60	9 139 264	17 138 736
2003	Nyemission	200 000 A	1,60	2,00	320 000	17 458 736
2003	Nyemission	800 000 B	1,60	2,00	1 280 000	18 738 736
2004	Nyemission	2 343 650 A	1,60	2,00	3 749 840	22 488 576
2004	Nyemission	9 368 060 B	1,60	2,00	14 988 896	37 477 472
2004	Nyemission	925 000 B	1,60	1,60	1 480 000	38 957 472
2006	Nyemission	250 000 B	1,60	2,00	400 000	39 357 472
2008	Nyemission	10 000 000 B	1,60	2,50	16 000 000	55 357 472

Data per aktie

	2008	2007	2006	2005	2004
Resultat per aktie, kr	-0,85	-0,58	0,09	-0,28	0,20
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,82	-0,55	-	-	-
Resultat per aktie efter schablonskatt, kr	-0,32	-0,33	0,13	-0,20	0,16
Eget kapital per aktie, kr	1,66	2,49	3,18	3,13	3,40
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	1,60	2,37	-	-	-
Substansvärde per aktie, kr	1,66	2,49	3,18	3,14	3,40
Substansvärde per aktie efter utspädning, kr	1,60	2,37	-	-	-
Utdelning, kr	-	-	-	-	-
Aktiekurs för B-aktien 31/12, kr	1,62	3,00	2,30	1,65	2,12
P/E-tal, ggr	Neg	Neg	26	Neg	11
Genomsnittligt antal aktier, tusental	32 276	24 598	24 431	24 348	18 030
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning tusental	33 557	25 772	-	-	-
Antal aktier vid årets slut, tusental	34 598	24 598	24 598	24 348	24 348
Antal aktier efter utspädning, tusental	35 879	25 879	-	-	-
Antal B-aktier omsatta, tusental	1 017	6 546	3 101	3 510	1 721

FLERÅRSÖVERSIKT

Koncernresultaträkningar

Mkr	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoomsättning	81,7	64,4	55,4	56,3	56,5
Rörelsens kostnader	-76,1	-68,3	-50,1	-62,3	-50,0
Resultat från andelar i intresseföretag	-2,9	1,4	1,3	1,1	0,8
Rörelseresultat	2,7	-2,5	6,6	-4,9	7,3
Finansiella intäkter och kostnader	-17,0	-8,9	-1,8	-1,9	-3,2
Resultat efter finansiella poster	-14,3	-11,4	4,8	-6,8	4,1
Skatt	-0,1	-0,2	-2,2	-0,1	-0,3
Minoritetsandelar i årets resultat	-13,1	-2,6	-0,3	0,0	0,0
Resultat efter skatt	-27,5	-14,2	2,3	-6,9	3,8

Koncernbalansräkningar

Mkr	2008	2007	2006	2005	2004
Tillgångar					
Fartyg samt andelar i intresseföretag	559,9	401,1	260,2	88,6	112,9
Övriga anläggningstillgångar	1,9	2,1	2,3	4,4	4,5
Kortfristiga fordringar inkl varulager	5,9	5,5	6,7	5,1	2,5
Kortfristiga finansiella tillgångar	2,7	8,7	20,0	3,0	12,8
Summa tillgångar	570,4	417,4	289,2	101,1	132,7
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	57,6	61,4	78,1	76,3	82,2
Minoritetsintresse	145,3	88,4	40,8	-	-
Räntebärande skulder	355,8	256,0	158,4	17,8	43,2
Övriga skulder	11,7	11,6	11,9	7,0	7,3
Summa eget kapital och skulder	570,4	417,4	289,2	101,1	132,7

Kassaflödesanalyser

Mkr	2008	2007	2006	2005	2004
Kassaflöde från årets verksamhet	16,6	6,5	18,4	5,1	3,1
Kassaflöde från nettoinvesteringar	-192,0	-156,2	-182,5	10,6	0,0
Kassaflöde från extern finansiering	168,3	139,3	181,1	-25,5	7,0
Kursdifferens i likvida medel	1,0	-0,9	-	-	-
Förändring av kortfristiga finansiella tillgångar	-6,1	-11,3	17,0	-9,8	10,1

NYCKELTAL

	2008	2007	2006	2005	2004
Rörelsemarginal, %	3	Neg	12	Neg	13
Avkastning på sysselsatt kapital, %	1	Neg	4	Neg	6
Avkastning på eget kapital, %	Neg	Neg	3	Neg	6
Andel riskbärande kapital, %	36	36	41	76	62
Soliditet 1, %	10	15	27	75	62
Soliditet 2, %	36	36	41	76	62
Nettoskuld, Mkr	353,2	247,3	138,4	14,7	30,4
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,7	1,7	1,2	0,2	0,4
Räntetäckningsgrad, ggr	0,2	Neg	3,4	Neg	2,1
Medelantal anställda	3	3	3	4	4
Investeringar i anläggningstillgångar, Mkr	192,0	160,1	183,0	14,9	0,0

DEFINITIONER TILL NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE

Rörelsemarginal. Rörelseresultatet efter avskrivningar i procent av rörelsens nettoomsättning.

Sysselsatt kapital. Balansomslutning reducerad med avsättningar och räntefria skulder, inklusive uppskjuten skatteskuld.

Avkastning på sysselsatt kapital. Resultat efter finansnetto med tillägg av finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på eget kapital. Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Andel riskbärande kapital. Eget kapital, minoritet och uppskjuten skatteskuld vid årets slut i procent av balansomslutningen.

Soliditet 1. Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Soliditet 2. Eget kapital, inklusive minoritet, i procent av balansomslutningen.

Nettoskuld. Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel och kortfristiga placeringar.

Nettoskuldsättningsgrad. Nettoskuld dividerat med eget kapital inklusive minoritet.

Räntetäckningsgrad. Resultat efter finansnetto ökat med räntekostnader i procent av räntekostnader.

Resultat per aktie. Årets resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

Resultat per aktie efter utspädning Årets resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier inkl. ej konverterade aktier.

Resultat per aktie efter schablonskatt. Årets resultat före skatt med avdrag för schablonskatt 28% i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

Genomsnittligt antal aktier. Antal aktier vid årets början plus tillkommande aktier under året vägt med innehavstiden.

Eget kapital per aktie. Eget kapital i förhållande till antalet aktier vid årets slut.

Substansvärde per aktie. Eget kapital inklusive bedömda fartygsöverbärd i förhållande till antalet aktier vid årets slut.

P/E-tal. Noterad kurs vid årets utgång dividerat med resultat per aktie.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

SRAB Shipping AB (publ)
Box 27233, 102 53 Stockholm
Org nr 556473-9224 med säte i Stockholm

Styrelsens och verkställande direktörens redogörelse för 2008

Allmänt om verksamheten

SRAB Shipping AB är moderbolag i en koncern som bedriver rederiverksamhet. B-aktien handlas på First North-listan inom OMX-gruppen sedan 2006.

Redogörelse för styrelsearbetet under året

SRABs styrelse har under året bestått av fem ordinarie styrelseledamöter valda av årsstämman. Verkställande direktören är adjungerad till styrelsen. Uppgifter om ledamöterna samt deras ersättning finns på sidan 41 respektive i not 4.

Under året har styrelsen avhållit tio protokollförda möten, jämnt fördelade över året samt ett konstituerande styrelsemöte i anslutning till årsstämman 2008.

Styrelsen har en antagen ordning för standardrapportering vid styrelsemöten av bolagets finansiella situation, kundrelationer, personalfrågor i land och ombord, marknadsläge samt säkerhetsmässig och teknisk position på fartygen. Arbetsordningen omprövas årligen. Motsvarande information lämnas för de bolag i vilka SRAB innehar investeringar och intressen.

Ägarförhållanden

Bolaget största ägare är Bernt Plotek med familj och bolag som sammanlagt äger 32% av aktierna och 39% av rösterna. Under året har Brövigtank AS köpt 12% av aktierna i bolaget med en röstandel på 5%.

Fartygen

Rederiet har tre tankfartyg, M/T Nordic Victory, M/T Nordic Glory och M/T Prima som ägs av delägda dotterbolag. Under året har helägda M/T Arctica avyttrats. M/T Arctica opererades före avyttringen på spot-marknaden av Ivar Lundh & Co medan M/T Nordic Victory och M/T Nordic Glory går på time-charterkontrakt till Herning Shipping i Danmark och M/T Prima går på time-charterkontrakt till Preem AB. Fem torrlastfartyg ägs via Norswede, där SRAB är den största enskilda ägaren. Fartygen går på time-charterkontrakt till Union Transport.

Investeringar och avyttringar

Totala nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till 192,0 Mkr (160,1 Mkr). För M/T Prima erlades under året 174,4 Mkr, dessutom erlades förskott för kommande fartyg om 30,6 Mkr. 10,0 Mkr användes till att förtidslösa ett time-charterkontrakt med Pakri Tankers för att förbättra intjäningen framöver. Tilläggsinvesteringar om 0,5

Mkr gjordes på M/T Nordic Victory och på M/T Nordic Glory gjordes tilläggsinvesteringar om 1,5 Mkr. Under året avyttrades M/T Arctica för 24,9 Mkr.

Bolagsorganisation

SRAB Shipping AB äger 10% av kapitalet i bolagen SRAB Kemtank 1 AB, SRAB Kemtank 2 AB och SRAB Kemtank 3 AB som i sin tur heläger bolagen SRAB Victory Ltd, SRAB Glory Ltd och Prima Shipping Ltd vilka i sin tur äger fartygen M/T Nordic Victory, M/T Nordic Glory och M/T Prima. Andelarna i Norswede KS (25%), Norswede AS (27%), Crew Chart Ship Management AB (25%) samt Ivar Lundh & Co (20%) ägs av SRAB Shipping AB. Arctica ägdes fram till avyttringen av bolaget Bonam Shipping N.V som är ett helägt dotterbolag till SRAB Shipping AB. Övriga bolag i koncernen bedriver idag ingen verksamhet.

Försäljning och resultat 2008

Koncernens nettoomsättning uppgick till 81,7 Mkr (64,4 Mkr). Rörelseresultatet inklusive resultatandel från intresseföretag var 2,7 Mkr (-2,5). Resultatet efter finansnetto uppgick till -14,3 Mkr (-11,4 Mkr).

Nettoskuld och finansiering

Koncernen hade vid verksamhetsårets utgång räntebärande skulder på 355,8 Mkr (256,0). Nettoskulden uppgick till 353,2 Mkr (247,3). Vid utgången av 2008 uppgick likvida medel till 2,7 Mkr (8,7). Soliditeten inkl minoritetsintresse uppgick vid årsskiftet till 36 % (36) och skuldsättningsgraden till 1,7 (1,7).

Valutaförändringar

Valutaförändringar berör SRAB huvudsakligen genom förändringar i USD-, NOK- och EUR-kursen i förhållande till den svenska kronan. Kursförändringar påverkar SRAB inom främst tre områden:

- Kostnader och intäkter i olika valutor ger upphov till en transaktionsrisk.
- Likvida tillgångar, fordringar och skulder ger upphov till kursdifferenser vid omräkning till SEK.
- Omräkning av eget kapital i utländska verksamheter ger upphov till omräkningsdifferenser som påverkar eget kapital.

Valutapolicy

SRAB försöker balansera intäkter och kostnader såväl som skulder och tillgångar i olika valutor så att valutaexponeringen minimeras.

Valutapåverkan

Koncernen redovisar en valutakursvinst/förlust (netto) på 1,0 Mkr (-0,9).

Finansiell översikt

Verksamhetsåret 2008 jämfört med 2007

Omsättningen blev under året 81,7 Mkr vilket är en ökning med 27%. Under mars utökades flottan när M/T Prima levererades. Hon har efter ett par spotmarknadslaster gått på time-charterkontrakt sedan maj. M/T Nordic Victory och M/T Nordic Glory har under året gått på time-charterkontrakt. Under året har dessa fartygs ursprungliga kontrakt med Pakri Tankers avslutats och nya fördelaktigare kontrakt har ingåtts med Herning Shipping i Danmark. Under första halvåret opererades M/T Arctica i spotmarknaden av Ivar Lundh & Co varefter hon avyttrades.

Rörelseresultatet 2,7 Mkr har belastats med realisationsförlust om ca 9,4 Mkr vid försäljningen av M/T Arctica. Detta i kombination med hennes dåliga driftsresultat under året fram till försäljningen har gjort att hennes totala resultatbelastning för koncernen blev ca 14 Mkr för året. Att en köpare drog sig ur i ett sent skede ledde till att bolaget kunde tillgodoräkna sig en handpenning om ca 2,8 Mkr. Driftskostnaderna har varit fortsatt höga för fartygen bl.a. beroende på kraftigt stigande personalkostnader. Resultatet lyftes med ca 17 Mkr av införsäljningen av fartygskontraktet på M/T Prima från moderbolaget till SRAB Kemtank 3 AB.

Finansnettot består främst av räntekostnader om ca 18 Mkr för fartygslånen och en valutavinst netto om ca 1 Mkr.

Koncernens skattekostnad om 0,1 Mkr beror till största delen på att koncernens uppskjutna skattefordran sjunkit i värde p.g.a. sänkt skattesats under kommande år.

Verksamhetsåret 2007 jämfört med 2006

Omsättningen blev under året 64,4 Mkr vilket är en ökning med 16%. Skagica opererade på spotmarknaden fram till dess att hon såldes i juni. Fr.o.m. juli gick Arctica ur sin time-charter för att tillsvidare operera på spotmarknaden. Spotmarknaden har en högre bruttointjäning för att täcka upp de höjda kostnader som faller på ägaren på spotmarknaden t.ex. drivmedel och kostnader för hamnanlöp. Pakri Victory gick på time-charter hela året och Pakri Glory gick på timecharter under sista kvartalet.

Rörelseresultatet -2,5 Mkr har belastats med realisationsförlust om ca 8 Mkr vid försäljningen av Skagica. Detta i kombination med fartygets dåliga driftsresultat fram till försäljningen kostade koncernen totalt runt 14 Mkr. Inkörningskostnaderna på nybyggena var höga under året. Resultatet lyftes med 12,5 Mkr av införsäljning av fartygskontraktet på Pakri Glory från moderbolaget till delägda dotterbolaget SRAB Kemtank 2 AB.

Finansnettot består främst av räntekostnader om -8,9 Mkr samt valutaförluster om netto -0,9. En skuldreservering om 0,7 har upplösts under året.

Koncernens skattekostnad blev för året 0,2 Mkr. Motsvarande minskning av koncernens uppskjutna skattefordran i balansräkningen har gjorts.

Verksamhetsåret 2006 jämfört med 2005

Omsättningen under 2006 var 55,4 (56,3) Mkr vilket är i stort sett oförändrat mot föregående år. Arctica har gått på T/C-kontrakt (SEK) hela året. Skagica har hela året sysselsatts i spotmarknaden med intjäning främst i EUR. Från mitten av december har även Pakri Victory gått på sin T/C (USD). Jämförelsen med föregående år kräver viss förklaring. 2005 ingick M/T Northicas intjäning fram till sommaren då hon såldes. Skagica inledde 2005 på T/C med lägre omsättning och nästan två månader på varv utan intjäning. Från sommaren 2005 opererade hon på spotmarknaden med högre omsättning men också med högre kostnader.

Bruttoresultatet var -0,3 Mkr (2,6). Försämringen mot föregående år beror på den lite lägre omsättningen och högre driftskostnader för fartygen än 2005. Avskrivningarna var lägre under året p.g.a. försäljningen av Northica 2005.

Årets rörelseresultat om 6,6 Mkr (-4,9) lyftes med 8,4 Mkr av att SRAB sålde in fartygskontraktet på Pakri Victory till delägda dotterbolaget Kemtank 1 AB. Jämförelseåret 2005 belastades resultatet med en realisationsförlust om 2,5 Mkr till följd av försäljningen av Northica.

Finansnettot -1,8 Mkr (-1,9) består 2006 nästan uteslutande av finansieringskostnader då all finansiering nu är i SEK.

Koncernens skattekostnad var 2,2 Mkr. I bokslutet 2005 uppgick uppskjuten skattefordran till 4,4 Mkr i balansräkningen, denna har i år utnyttjats till hälften.

Årets resultat blev 2,3 mkr (-6,9).

Riskfaktorer

Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som bedöms ha betydelse för SRABs framtida utveckling. Uppräkningen nedan är inte framställd i prioriteringsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande.

Förnyelse av certepartier

SRABs delägda fartyg går på längre kontrakt. Om marknaden försämras finns risken att avtalen inte kan förlängas till acceptabla villkor.

Refinansiering av lån

Bolaget är beroende av att kunna refinansiera lån. Det finns ingen garanti för att lån förlängs eller kan

erhållas från annan långgivare, ej heller att framtida lån kan erhållas på för bolaget bra villkor. De fartygskrediter som SRAB tagit upp för finansiering av befintlig fartygsflotta är långfristiga vilket innebär att någon refinansiering inte behöver göras på många år.

Räntenivåer

Samtliga lån som koncernen har för de nybyggda fartygen är i SEK och har till största delen räntesäkrats under en period av fem år.

Besättningens kvalitet

En brist på kvalificerad arbetskraft kan påverka företagets verksamhet negativt.

Förändringar i regelverket

Tank- och kemikalietransporter medför risker för miljön då petroleumprodukter och vissa kemikalier är miljöfarliga. För att skydda miljön mot att transportererna sker med säkerhetsmässigt bristfälliga fartyg kan myndigheterna införa regler som är kostnadskrävande eller i värsta fall gör att fartygen ej kan användas på avsett vis.

Konkurrens

SRAB har ett flertal konkurrenter. Många av dessa är betydligt större, har längre verksamhetshistorik samt är finansiellt starkare än SRAB. Ökad konkurrens kan innebära negativa försäljnings- och resultat effekter.

Beroende av valutaförändringar

Valutaförändringar berör SRAB huvudsakligen genom förändringar i USD-, NOK- och EUR-kursen i förhållande till SEK. Vilka områden som påverkas av kursförändringar framgår på sidan 12. Risker behandlas även i not 20 Riskhantering. Koncernen har en valutatermin som har säkrat en lägsta nivå ("golvet") på intjäningen i USD, dvs denna garanterar en lägsta kurs till vilken USD kan säljas. Terminen löper över 18 månader och golvet ligger stilla hela perioden. Terminen ger dessutom för varje månad allt större möjligheter att tillgodogöra sig positiva effekter av en stigande USD-kurs ("taket"). Skulle kursen ligga över taket i konstruktionen vid något avstämningstillfälle måste bolaget sälja USD på golvnivån.

Känslighetsanalys

Koncernen har intjäning i främst USD. Kostnaderna är främst i SEK och USD men även EUR förekommer. Intäkterna i USD är högre än kostnaderna i samma valuta varför terminen som tidigare nämnts används som valutasäkring.

I budget för 2009 (publiceras ej) ligger ett på erfarenhet bedömt normalt antal dagar då fartygen är off-hire (utan dagsintjäning). En förändring av antalet off-hiredagar med 10 procent innebär en resultat effekt på cirka 126 tkr (170).

Förväntningar avseende framtida utveckling

Mot bakgrund av det osäkra marknadsläget har SRAB beslutat att för tillfället avbryta tidigare planlagd expansion. Innan några tecken kan skönjas på både en förbättrad fraktmarknad och en fungerande kreditmarknad kommer alla bolagets ansträngningar att inriktas på en konsolidering. Nuvarande fartygsflotta skall därmed befraktas och opereras så kostnadseffektivt som det någonsin är möjligt.

Miljö

Fartygen körs med lågsvavelhaltig bunker. Bolaget fäster stor vikt vid att välja samarbetspartners med bästa tänkbara miljöpolicy. På M/T Prima har katalytisk avgasrening installerats.

Resultatprognos

Ingen resultatprognos lämnas för 2009.

Förslag till vinstdisposition

<u>Moderbolaget</u>	
Balanserad vinst	6 604 458
Överkursfond	9 046 415
Årets förlust	<u>-38 286 472</u>
	-22 635 599

Styrelsen föreslår att -22 635 599 balanseras i ny räkning, varav 9 046 415 förs till överkursfond.

Moderbolagets och koncernens resultat och ställning för de tre senaste räkenskapsåren framgår av resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, bokslutskommentarer med redovisningsprinciper och tillhörande noter.

Händelser efter balansdagen

De tre nybyggen om 8400 dwt som var beställda på samma varv som tidigare nybyggen i Turkiet har pga ändrade marknadsförutsättningar avbeställts. Detta medförde att bolagets erlagda handpenning förverkades vilket i sin tur innebar en kostnad om ca 32 Mkr. Bolaget tvingades med anledning av detta upprätta en kontrollbalansräkning den 18 mars 2009 där styrelsen konstaterade att halva aktiekapitalet var förbrukat. Beslut med anledning av detta kommer fattas på årsstämman den 28 april 2009. Styrelsen föreslår stämman att sätta ner aktiekapitalet.

För att säkerställa bolagets fortsatta drift och för att stärka bolagets likviditet har diskussioner inletts med bolagets banker för att omförhandla delar av lånevillkoren. SRAB har ansökt om amorteringsfrihet under en begränsad tid. Förhandlingarna är i skrivande stund inne i slutskedet och läget bedöms av bolaget som positivt. Bankernas villkor är att även SRABs aktieägare men kanske främst dotterbolagens preferensaktieägare gör vissa eftergifter. Att acceptera att utdelningar enligt aktieägaravtalen skjuts på framtiden kan vara ett exempel på detta.

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2008	2007	2006
Nettoomsättning	1	81 719	64 397	55 407
Seglations- och driftskostnader		-57 722	-51 351	-44 026
Avskrivningar på fartyg	8	-20 976	-14 148	-11 677
Bruttoresultat		3 021	-1 102	-296
Försäljningskostnader		-2 078	-1 596	-209
Administrationskostnader		-5 864	-5 850	-5 323
Övriga rörelseintäkter	2	20 090	12 712	11 240
Övriga rörelsekostnader	3	-9 538	-8 074	-100
Andelar i intresseföretags resultat	11	-2 886	1 443	1 326
Rörelseresultat	4	2 745	-2 467	6 638
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	1 954	435	142
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-18 976	-9 371	-1 969
Finansnetto		-17 022	-8 936	-1 827
Resultat före skatt		-14 277	-11 403	-4 811
Skatt på årets resultat	7	-126	-193	-2 193
Minoritetsandelar i årets resultat		-13 104	-2 587	-326
Årets resultat		-27 507	-14 183	2 292
Resultat per aktie, kr	14	-0,85	-0,58	0,09
Resultat per aktie efter utspädning, kr		-0,82	-0,55	-
Föreslagen utdelning, kr		-	-	-

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR				
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar				
Fartyg	8	512 800	364 923	230 530
Inventarier, verktyg och installationer	9	0	0	0
Pågående nyanläggning	8	30 790	15 903	15 618
		543 590	380 826	246 148
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i intresseföretag	11	16 255	20 322	14 090
Uppskjutna skattefordringar	7	1 942	2 068	2 265
		18 197	22 390	16 355
Summa anläggningstillgångar		561 787	403 216	262 503
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Varulager	12	729	1 343	1 655
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		-	297	12
Fordringar hos intresseföretag		247	149	314
Övriga fordringar		3 326	1 106	868
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	1 625	2 582	3 901
		5 198	4 134	5 095
Kassa och bank		2 658	8 730	19 952
Summa omsättningstillgångar		8 585	14 207	26 702
Summa tillgångar		570 372	417 423	289 205

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL	14			
Aktiekapital		55 357	39 357	39 357
Bundna reserver		26 912	28 186	27 386
Balanserat resultat		-6 223	7 628	8 981
Överkursfond		9 046	364	95
Årets resultat		-27 507	-14 183	2 292
Summa eget kapital		57 585	61 352	78 111
Minoritetsintresse		145 269	88 403	40 826
Avsättningar				
Avsättning för dotterbolagsfinansiering	25	-	-	702
Uppskjuten skatteskuld		-	-	4
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	15	333 550	227 531	143 524
		333 550	227 531	143 524
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	15	22 264	28 501	14 856
Leverantörsskulder		1 355	2 353	4 321
Övriga skulder	16	4 648	6 256	2 465
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	5 701	3 027	4 386
		33 968	40 137	26 028
Summa skulder		367 518	267 668	169 552
Summa eget kapital och skulder		570 372	417 423	289 205
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser				
Ställda säkerheter	18	461 151	361 543	230 703
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER

Belopp i Tkr	Not	2008	2007	2006
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		2 745	-2 467	6 638
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	19	29 779	20 767	10 349
		32 524	18 300	16 987
Erhållen ränta		255	165	142
Realiserade valutakursvinster		414	174	-
Erlagd ränta		-16 478	-9 122	-815
Realiserade valutakursförluster		-405	-155	-
Betald inkomstskatt		-12	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital				
Förändringar av rörelsekapital		16 298	9 362	16 314
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		216	-424	-736
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar		1 716	961	-929
Ökning (+)/minskning (-) av skulder		-1 631	-3 345	3 722
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
		16 599	6 554	18 371
Investeringsverksamheten				
Investering i fartyg		-216 976	-171 926	-182 488
Avveckling av dotterbolag		-	-	-60
Försäljning av fartyg		24 937	15 773	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
		-192 039	-156 153	-182 548
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		24 682	-	-
Utgivna köpoptioner		-	269	-
Kapitaltillskott från minoriteten		54 000	45 000	40 500
Utdelning till minoriteten		-10 125	-3 645	-
Upptagna lån		124 098	132 900	153 300
Amortering av skulder		-24 316	-35 248	-12 672
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
		168 339	139 276	181 128
Årets kassaflöde				
		-7 101	-10 323	16 951
Likvida medel vid årets början				
		8 730	19 952	3 015
Kursdifferens i likvida medel				
		1 029	-899	-14
Likvida medel vid årets slut				
		2 658	8 730	19 952

FÖRÄNDRINGAR AV KONCERNENS EGET KAPITAL

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Bundna reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital, 1 jan 2006	38 957	27 975	9 352	76 284
Valutakursdifferens	-	-960	-	-961
Nyemissionsutgifter	-	-	-5	-5
<i>Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen</i>	-	-960	-5	-966
Årets resultat	-	-	2 292	2 292
Förskjutning mellan bundna och fria reserver	-	371	-371	-
Nyemission	400	-	100	500
Eget kapital, 31 dec 2006	39 357	27 386	11 368	78 111
Eget kapital, 1 jan 2007	39 357	27 386	11 368	78 111
Valutakursdifferens	-	800	-	800
<i>Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen</i>	-	800	-	800
Årets resultat	-	-	-14 183	-14 183
Utdelning till minoritet	-	-	-3 645	-3 645
Inbetalda optionspremier	-	-	269	269
Eget kapital, 31 dec 2007	39 357	28 186	-6 191	61 352
Eget kapital, 1 jan 2008	39 357	28 186	-6 191	61 352
Nyemissionsutgifter	-	-	-318	-318
Valutakursdifferens	-	-942	-	-942
<i>Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen</i>	-	-942	-318	-1 260
Årets resultat	-	-	-27 507	-27 507
Förskjutning mellan bundna och fria reserver	-	-332	332	-
Nyemission	16 000	-	9 000	25 000
Eget kapital, 31 dec 2008	55 357	26 912	-24 684	57 585

I not 14 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2008	2007	2006
Nettoomsättning	1	67 283	32 104	4 966
Seglations- och driftskostnader		-93 345	-39 179	-2 926
Bruttoresultat		-26 062	-7 075	2 040
Försäljningskostnader		-2 078	-1 596	-209
Administrationskostnader		-5 461	-4 964	-4 183
Övriga rörelseintäkter	2	21 840	13 920	9 314
Övriga rörelsekostnader	3	-20 516	-10	-26
Rörelseresultat	4	-32 277	275	6 936
Resultat från finansiella poster				
Utdelning från koncernföretag		80	-	-
Resultat från andelar i koncernföretag	25	-	702	-702
Resultat från andelar i intresseföretag	11	-2 570	1 443	964
Nedskrivningar	28	-3 859	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	2 307	457	725
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-1 841	-1 525	-909
Resultat efter finansiella poster		-38 160	1 352	7 014
Skatt på årets resultat	7	-126	-197	-2 176
Årets resultat		-38 286	1 155	4 838

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR				
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier, verktyg och installationer	9	0	0	0
Pågående nyanläggning	8	30 790	15 903	15 618
		30 790	15 903	15 618
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag	10	19 150	16 467	11 467
Andelar i intresseföretag	11	16 122	18 692	13 248
Fordringar på koncernföretag	26	20 112	58 833	81 554
Uppskjutna skattefordringar	7	1 942	2 068	2 265
Övriga långfristiga fordringar	27	5 936	-	-
		63 262	96 060	108 534
Summa anläggningstillgångar		94 052	111 963	124 152
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Varulager	12	729	-	-
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		-	296	3
Fordringar på koncernföretag		-	-	8 910
Fordringar på intresseföretag		247	149	314
Övriga fordringar		3 320	1 104	566
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	4 436	784	385
		8 003	2 333	10 179
Kassa och bank		2 378	5 463	1 439
Summa omsättningstillgångar		11 110	7 796	11 618
Summa tillgångar		105 162	119 759	135 770

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL	14			
Bundet eget kapital				
Aktiekapital (34 598 420 aktier)		55 357	39 357	39 357
Reservfond		26 418	26 418	26 418
		81 775	65 775	65 375
Fritt eget kapital				
Balanserad vinst		6 605	5 450	613
Överkursfond		9 046	364	95
Årets resultat		-38 286	1 155	4 838
		-22 635	6 969	5 546
Summa eget kapital		59 140	72 744	71 321
Avsättningar	25	-	-	702
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	15	14 575	9 575	30 000
Skulder till koncernföretag		2 906	2 906	20 014
		17 481	12 481	50 014
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	15	4 200	16 500	8 750
Leverantörsskulder		1 310	1 704	1 609
Skulder till koncernföretag		14 373	8 363	1 287
Övriga skulder	16	4 642	5 907	104
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	4 016	2 060	1 983
		28 541	34 534	13 733
Summa eget kapital och skulder		105 162	119 759	135 770
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser				
Ställda säkerheter	18	25 621	14 192	-
Ansvarsförbindelser	23	337 039	155 106	119 630

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYSER

Belopp i Tkr	2008	2007	2006
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-32 277	275	6 936
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	19	-	-
	-14 628	275	6 936
Realiserad valutavinst	427	62	-
Realiserad valutaförlust	-530	-130	-
Erhållen utdelning	80	-	-
Erhållen ränta	159	343	752
Erlagd ränta	-929	-1 257	-644
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital			
Förändringar av rörelsekapital	-15 421	-707	7 044
Ökning (-)/minskning (+) av varulager	-729	-	-
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar	-8 441	30 567	79
Ökning (+)/minskning (-) av skulder	17 546	-7 899	5 019
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
	-7 045	21 961	12 142
Investeringsverksamheten			
Investeringar i nyanläggningar	-30 640	-15 903	-15 618
Investeringar i aktier och andelar	-6 000	-5 000	-4 500
Avyttring pågående nyanläggning	15 753	15 618	-
Avveckling av dotterbolag	-	-	64
Övriga finansiella anläggningstillgångar	6 510	-	-13 038
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
	-14 377	-5 285	-33 092
Finansieringsverksamheten			
Utgivna optioner	-	268	-
Nyemission	24 682	-	-
Upptagna räntebärande lån	2 700	15 000	33 670
Amortering av räntebärande lån	-10 000	-27 675	-13 002
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
	17 382	-12 407	20 668
Årets kassaflöde			
	-4 040	4 269	-282
Likvida medel vid årets början			
	5 463	1 439	1 760
Kursdifferens i likvida medel	955	-245	-39
Likvida medel vid årets slut			
	2 378	5 463	1 439

FÖRÄNDRINGAR AV MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital, 1 januari 2006	38 957	26 418	613	65 988
Årets resultat	-	-	4 838	4 838
Nyemission	400	-	95	495
Eget kapital, 31 december 2006	39 357	26 418	5 546	71 321
Eget kapital, 1 januari 2007	39 357	26 418	5 546	71 321
Årets resultat	-	-	1 155	1 155
Optionspremier, lösen 2009	-	-	268	268
Eget kapital, 31 december 2007	39 357	26 418	6 969	72 744
Eget kapital, 1 januari 2008	39 357	26 418	6 969	72 744
Årets resultat	-	-	-38 286	-38 286
Nyemission	16 000	-	8 682	24 682
Eget kapital, 31 december 2008	55 357	26 418	-22 635	59 140

I not 14 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen är upprättad enligt Årsredovisningslagen. Bolaget följer Redovisningsrådets rekommendationer och Akutgruppens uttalanden.

Segmentsrapportering

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som tillhandahåller tjänster (rörelsegrenar) eller tjänster inom en viss ekonomisk omgivning (geografiskt område), som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från andra segment. Koncernens indelningsgrund för segment är rörelsegrenar. Koncernen har för närvarande endast en rörelsegren - fartygstransporter. En indelningsgrund baserat på geografiska områden kan ej rättvist redovisas.

Klassificering

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från SRAB Shipping AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden som innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna, dels det verkliga värdet av förvärvade tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för

dotterföretagsaktierna och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser utgör koncernmässig goodwill, eller negativ goodwill. Dotterföretags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen fr.o.m. förvärvstidpunkten t.o.m. det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, i normalfallet genom ett innehav av mellan 20 och 50 % av röstetalet. Fr.o.m. den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens nettoresultat efter skatt och minoritet justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Erhållna utdelningar från intresseföretag minskar investeringens redovisade värde.

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade förluster elimineras endast i den utsträckning det inte finns nedskrivningsbehov.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna som vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot eget kapital som en omräkningsreserv.

Intäkter

Intäkter från frakter redovisas i resultaträkningen baserad på färdigställandegraden på balansdagen.

Färdigställandegraden fastställs genom en bedömning av utfört arbete på basis av gjorda undersökningar. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de inte kommer att tillfalla koncernen.

Rörelsekostnader och finansiella intäkter och kostnader

- Betalningar avseende operationella leasingar
Betalningar avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

- Finansiella intäkter och kostnader
Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel, räntekostnader på lån, valutakursdifferenser samt utdelningsintäkter.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, fordringar på intresseföretag och lånefordringar. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder och låneskulder.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande verkligt värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Redovisning sker därefter beroende av hur de har klassificerats enligt nedan.

En finansiell tillgång eller skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning.

- Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte utgör derivat med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som inte är noterade på en aktiv marknad. Fordringarna uppkommer då företag tillhandahåller pengar, varor och tjänster direkt till kredittagaren utan avsikt att idka handel i fordringsrätterna. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten.

- Andra finansiella skulder

Leverantörsskulder klassificeras i den här kategorin. Andra finansiella skulder innehas inte för handel och värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

Kundfordringar

Kundfordringar klassificeras i kategorin kundfordringar och lånefordringar. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisats till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder klassificeras i kategorin andra finansiella skulder. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Andra skulder

Skulder klassificeras som andra finansiella skulder vilket innebär att de initialt redovisas till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga har en löptid kortare än ett år.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. De redovisas efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Avskrivningsprinciper:

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Koncernen tillämpar komponentavskrivning i form av att dockningskostnader skrivs av över nyttjandeperioden, dvs fram till nästa dockning av samma slag. Detta innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Lånekostnader redovisas enligt alternativregeln RR 21 Lånekostnader. Alternativregeln innebär att lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång och som tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning inkluderas i tillgångens anskaffningsvärde. Detta under förutsättning att det är troligt att de kommer leda till framtida ekonomiska fördelar och att kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Bedömda nyttjandeperioder:

- Fartyg 13, 20, 25 resp. 32 år
- Dockningar 2-5 år
- Inventarier 5 år

Tankfartyget M/T Arctica skrevs fram till avyttrandet av på 20 år, beräknat från ombyggnadsåret 1998, med ett restvärde på 3,0 Mkr.

Tankfartyget M/T Skagica skrevs fram till avyttrandet av på 13 år från införskaftet med ett restvärde på 0,2 MUSD (1,3Mkr).

Tankfartygen M/T Nordic Victory, M/T Nordic Glory och M/T Prima skrivs av på 25 år, beräknat från leverans. Restvärdena är 10%, för M/T Nordic Victory 16,9 Mkr, M/T Nordic Glory 17,3 Mkr och M/T Prima 19,2 Mkr.

Fartygsflottan på fem river-sea fartyg, som ägs av Norswede KS, är byggda 1985 och skrivs av på 32 år med ett restvärde på 2,5 MNOK (2,8 Mkr) per fartyg. Bedömningen av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Leasade tillgångar

Leasing klassificeras i koncernredovisningen som finansiell eller operationell leasing. Koncernen har endast operationella leasing där de ekonomiska riskerna och förmånerna förknippade med ägandet ej är överförda på leasetagaren. Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig från vad som erlagts som leaseavgift under året.

Varulager

Reservdelslager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för drivmedel ombord beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden.

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. Undantagna är de tillgångar som värderas enligt egen respektive standard, såsom varulager och uppskjutna skattefordringar. En nedskrivning redovisas när en tillgångs redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Nedskrivningar görs över resultaträkningen.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs i enlighet med RR 8 Redovisning av effekter av ändrade valutakurser. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i rörelseresultatet medan differenser på finansiella fordringar och skulder redovisas bland finansiella poster.

Ersättningar till anställda

- Avgiftsbestämda planer
Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i

temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt beräknas med tillämning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

I juridisk person redovisas obeskattade reserver inkl. uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas.

Avsättningar

En avsättning redovisas i enlighet med RR 16 Avsättningar, ansvarsförbindelser och eventualtillgångar i balansräkningen när företaget har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse och att det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Moderbolaget har ett garantiåtagande gentemot minoritetsägarna i SRAB Kemtank 1 AB, SRAB Kemtank 2 AB och SRAB Kemtank 3 AB. Om nämnda bolag inte klarar sina åtagande enligt delägaravtalen träder SRAB Shipping AB in i dotterbolagens ställe.

Finanspolicy

Den verksamhet som SRAB driver omfattas av flera finansiella riskområden som alla kan påverka resultatet. De viktigaste riskområdena är:

- Finansierings- och likviditetsrisker
- Ränterisk
- Valutarisk
- Kreditrisk

SRABs målsättning är att löpande identifiera och minimera dessa finansiella risker. Bolagets finanspolicy innebär att en avrapportering av riskläget görs av VD vid varje styrelsemöte. I not 20 beskrivs de finansiella riskområdena och hur de hanteras.

NOTER

Belopp i tkr om inget annat anges

Not 1 Intäkternas fördelning och segmentsindelning

Koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggt utifrån uppföljning av avkastningen på koncernens tjänster varför rörelsegrenar är den primära indelningsgrunden. För närvarande har koncernen endast en rörelsegren: fartygsfrakter. I segmentet ingår uthyrningen av koncernens fartyg. M/T Nordic Victory har varit uthyrd på t/c-kontrakt hela året liksom M/T Nordic Glory. M/T Prima levererades i mars och har, efter ett par resor på spotmarknaden, varit uthyrd på t/c-kontrakt sedan dess. M/T Arctica opererade under första halvåret på spotmarknaden varefter hon avyttrades. På spotmarknaden där M/T Arctica opererade har uthyraren bl.a. betalningsansvaret för hamnavgifter samt inköp av drivmedel vilket är en betydande kostnad. På spotmarknaden är intäkterna högre för att kompensera för detta.

Koncernen	2008	2007	2006
Fraktintäkter	14 534	24 400	33 765
Time-charterhyra	66 640	37 104	21 028
Management- och kommissionsintäkter	545	2 893	614
	81 719	64 397	55 407
Moderbolaget	2008	2007	2006
Fartygsfrakter	1 077	-	-
Time-charterhyra	65 661	26 962	1 352
Management- och kommissionsintäkter	545	2 892	614
Koncerninternt	-	2 250	3 000
	67 283	32 104	4 966

Not 2 Övriga rörelseintäkter

Under året sålde moderbolaget rätten att förvärva fartyget M/T Prima till dotterbolaget SRAB Kemtank 3 AB. I samband med försäljningen av M/T Arctica avbröt en tilltänkt köpare processen varvid handpenningen förverkades. 2006 sålde moderbolaget rätten att förvärva fartyget M/T Nordic Victory till dotterbolaget SRAB Kemtank 1 AB och 2007 rätten att förvärva M/T Nordic Glory till dotterbolaget SRAB Kemtank 2 AB.

Koncernen	2008	2007	2006
Kursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	156	184	297
Försäkringsersättningar	-	-	2 560
Försäljning av fartygskontrakt	17 154	12 528	8 383
Arctica-försäljning	2 780	-	-
	20 090	12 712	11 240
Moderbolaget	2008	2007	2006
Försäljning av fartygskontrakt	19 060	13 920	9 314
Arctica-försäljning	2 780	-	-
	21 840	13 920	9 314

Not 3 Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader i koncernredovisningen innehåller 2008 en realisationsförlust i samband med försäljningen av M/T Arctica. 2007 redovisades en realisationsförlust i samband med försäljningen av M/T Skagica.

Koncernen	2008	2007	2006
Realisationsförluster	-9 449	-8 063	-
Kursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	-89	-11	-64
Övrigt	-	-	-36
	-9 538	-8 074	-100

Moderbolaget	2008	2007	2006
Nedskrivningar av fordringar av rörelsekaraktär	-20 429	-	-
Kursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	-87	-10	-26
	-20 516	-10	-26

Not 4 Rörelseresultat

Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse och revisor

Koncernen och moderbolaget	2008	2007	2006
Medelantalet anställda			
Män	2	2	2
Kvinnor	1	1	1
	3	3	3

Koncernen och moderbolaget	2008	2007	2006
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader			
Styrelse och VD, 6 personer (6 st)	1 727	1 811	1 356
(varav tantiem)	(0)	(110)	(-)
Övriga anställda	978	997	855
Summa	2 705	2 808	2 211
Sociala kostnader	1 362	1 331	1 074
(varav pensionskostnader)	(403)	(332)	(313)

Ersättning inklusive sociala kostnader till verkställande direktören ingår i löner med totalt 1 804 tkr (2 012). 1 122 avser lön och resultatbaserad bonus. Till verkställande direktören utgår förutom en fast ersättning, en rörlig del motsvarande 3% av koncernens vinst före bokslutsdispositioner och skatt. Den rörliga delen är maximerad och får högst uppgå till 30% av den fasta lönen. Ömsesidig uppsägningstid på sex månader föreligger på kontrakt mellan verkställande direktören och bolaget, utom i det fall att bolaget blir uppköpt då uppsägningstiden blir 12 månader om bolaget säger upp avtalet och 10 månader om verkställande direktören säger upp avtalet. Styrelsen erhöll 600 tkr (600) i arvode. 200 tkr (200) tillföll styrelseordföranden, övriga ledamöter erhöll 100 tkr vardera. Härutöver anlätades styrelseordf. Michael Berlin på konsultbasis med ett arvode om tkr 194 (279). Michael Berlin har främst anlåtats i samband med förvärven av Bolagets nya fartyg. 2006 anlätades även styrelseledamoten Peter Frisk för tekniska och administrativa frågor rörande främst M/T Arctica för 181. Avtal om pensioner, avgångsvederlag eller annan ersättning föreligger ej för styrelseledamöterna. För VD utgår individuell tjänstepension med 20% av den fasta lönen minskad med 3 tkr/månad, för året 251 (225). Medlemmarna i styrelsen samt VD är alla män.

För anställda i SRAB tillämpas avgiftsbaserade pensionsplaner. Det innebär att bolagets skyldighet endast är att betala en avgift till en fond eller ett försäkringsbolag för den anställdes räkning. Ingen skuld redovisas i balansräkningen.

Revisionsarvoden

Arvoden och kostnadsersättningar till bolagets revisor Inga-Lill Larsson, KPMG, har uppgått till 278 tkr (267), varav för revisionsuppdrag 230 tkr (185), och andra uppdrag 48 tkr (82). Uppgiften om arvoden gäller för hela koncernen, då KPMG innehar revisionsuppdraget för alla koncernens bolag och revisionen görs parallellt i alla bolagen av samma personal.

Operationell leasing

Kostnader för hyrda och leasade tillgångar för koncernen uppgick under 2008 till 369 (357) och för moderbolaget till 369 (357). Samtliga återstående kontrakt är operationella leasingavtal. Det avser kontorsinventarier och lokaler. Inga leasade objekt har vidareuthyrts. Kostnaderna utgörs till sin helhet av minimileaseavgifter. Framtida hyres- och leasingbetalningar enligt icke uppsägningsbara kontrakt uppgår till:

Koncernen och moderbolaget	2008	2007	2006
Inom ett år	359	366	361
Mellan ett år och fem år	159	221	214

Not 5 Ränteintäkter och liknande resultatposter

Koncernen	2008	2007	2006
Ränteintäkter	202	165	127
Valutakursvinster	1 752	270	15
	1 954	435	142

Moderbolaget	2008	2007	2006
Koncerninterna ränteintäkter	-	269	688
Externa ränteintäkter	159	74	15
Valutakursvinster	2 148	114	22
	2 307	457	725

Not 6 Räntekostnader och liknande resultatposter

Koncernen	2008	2007	2006
Räntekostnader	-18 189	-8 930	-1 127
Kostnadsreservering för dotterbolag	-	702	-702
Valutakursförluster	-787	-1 143	-140
	-18 976	-9 371	-1 969

Moderbolaget	2008	2007	2006
Räntekostnader	-929	-1 099	-634
Valutakursförluster	-912	-426	-275
	-1 841	-1 525	-909

Not 7 Skatter

Resultaträkning

Följande komponenter ingår i skatter:

Koncernen	2008	2007	2006
Uppskjuten skattekostnad i under året nyttjade skattevärde i underskottsavdrag	-126	-197	-2 176
Uppskjuten skatt hänförlig till förändring av obeskattade reserver	-	4	-17
Skatt på årets resultat	-126	-193	-2 193

Moderbolaget	2008	2007	2006
Uppskjuten skattekostnad i under året nyttjade skattevärde i underskottsavdrag	-126	-197	-2 176
Skatt på årets resultat	-126	-197	-2 176

En avstämning mellan årets redovisade skatteintäkt (-kostnad) och den skatteintäkt (-kostnad) som skulle uppstå om skattesatsen 28% beräknats på Resultat före skatt visas nedan.

Koncernen	2008	2007	2006
Redovisat resultat före skatt	-14 277	-11 403	4 811
Beräknad skatt 28%	3 998	3 193	-1 347
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-7 142	-15	-212
Skatteeffekt av ej skattepliktigt resultat i fartygsägande cfc-bolag	6 706	-3 568	-579
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	5 338	197	-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-8 900	-	-
Effekt av ändrade skattesatser	-126	-	-
Övrigt	-	-	-55
Skatt på årets resultat	-126	-193	-2 193

Moderbolaget	2008	2007	2006
Redovisat resultat före skatt	-38 160	1 352	7 014
Beräknad skatt 28%	10 684	-379	-1 964
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-7 142	-15	-212
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	5 338	197	-
Effekt av ändrade skattesatser	-126	-	-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-8 880	-	-
Skatt på årets resultat	-126	-197	-2 176

Balansräkning

Förändringen av ingående och utgående redovisade värden för 2008 för uppskjutna skattefordringar har redovisats över årets skatt i resultaträkningen. Uppskjutna skattefordringar hänför sig till sin helhet till underskottsavdrag. Moderbolaget har underskottsavdrag på 39,1 Mkr (7,4). 1,9 Mkr (2,1) av dessa underskottsavdrag har aktiverats i balansräkningen. Moderbolaget räknar med att utnyttja alla skattemässiga underskottsavdrag inom ca fem år.

Not 8 Fartyg

Under rubriken fartyg ryms både fartyg, dockningskostnader och pågående nybyggnadsprojekt.

Fartyg i koncernen	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	417 738	300 378	118 982
Investeringar i fartyg	186 336	156 023	165 778
Investeringar i pågående nyanläggningar	30 640	15 903	15 618
Avyttringar och utrangeringar	-64 416	-54 566	-
	570 298	417 738	300 378
Akkumulerade avskrivningar			
Vid årets början	-37 349	-63 023	-56 475
Avyttringar och utrangeringar	31 326	37 734	-
Årets avskrivning	-20 685	-12 060	-6 548
	-26 708	-37 349	-63 023
Redovisat värde vid årets slut	543 590	380 389	237 355
Dockningar i koncernen	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	3 285	22 065	20 973
Årets investeringar	-	-	1 092
Avyttringar	-3 285	-18 780	-
	0	3 285	22 065
Akkumulerade avskrivningar			
Vid årets början	-2 848	-13 272	-8 144
Avyttringar och utrangeringar	-146	12 512	-
Årets avskrivning	-291	-2 088	-5 128
	-3 285	-2 848	-13 272
Redovisat värde av dockningar vid årets slut	0	437	8 793
Totalt redovisat värde för fartyg vid årets slut	543 590	380 826	246 148

M/T Skagica, som avyttrades under 2007, femårsdockades under 2002 för 3 930 tkr.

M/T Arctica, som avyttrades under året, femårsdockades år 2003 för 2 193 tkr.

M/T Skagica, som avyttrades under 2007, dockades under 2005 för 14 850 tkr.

M/T Arctica, som avyttrades under året, dockades under 2006 för 1 092 tkr.

Not 9 Inventarier, verktyg och installationer

Koncernen och moderbolaget	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	403	403	403
	403	403	403
Akkumulerade avskrivningar			
Vid årets början	-403	-403	-394
Årets avskrivning	-	-	-9
	- 403	-403	-403
Redovisat värde vid årets slut	0	0	0

Not 10 Andelar i koncernföretag

Under året har SRAB investerat 6,0 Mkr i dotterbolaget SRAB Kemtank 3 AB. Moderbolagets andel av kapitalet är 10% i SRAB Kemtank 1 AB, SRAB Kemtank 2 AB och SRAB Kemtank 3 AB. Moderbolagets andel av rösterna i nämnda bolag är 53%.

Moderbolaget	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	16 467	11 467	7 031
Årets investering	6 000	5 000	4 500
Avveckling	-	-	-64
Årets nedskrivning	-3 317	-	-
	19 150	16 467	11 467

Moderbolaget	Org nr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel	Redovisat värde 2008	Redovisat värde 2007
Antares Shipping AB	556516-9900	Stockholm	25 000	100%	2 537	2 537
Söderköpings Rederi AB	556481-7533	Stockholm	4 000	100%	367	367
Seaforth Maritime Ltd	-	Isle of Man	-	100%	-	-
Polegate Ltd	-	Isle of Man	2 000	100%	0	3 317
Bonam Shipping N.V.	-	Nederländska Antillerna	6 000	100%	0	0
SRAB Kemtank 1 AB som äger	556707-7614	Stockholm	100	10%	4 500	4 500
SRAB Victory Ltd	-	Isle of Man	100	100%	-	-
SRAB Kemtank 2 AB som äger	556720-8870	Stockholm	100	10%	5 000	5 000
SRAB Glory Ltd	-	Isle of Man	100	100%	-	-
SRAB Kemtank 3 AB som äger	556746-9548	Stockholm	100	10%	6 000	-
Prima Shipping Ltd	-	Isle of Man	100	100%	-	-
Westhill Ltd	-	Isle of Man	-	100%	746	746
					19 150	16 467

Not 11 Andelar i intresseföretags resultat

Vid konsolidering av intressebolagen används för Norswede KS ett preliminärt årsbokslut. När den definitiva finns tillgänglig görs nödvändiga justeringar i efterhand. För övriga intressebolag används föregående års bokslut som sedan kompletteras med en uppskattning av aktuellt års resultat.

Koncernen	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	20 322	14 090	13 222
Investeringar	-	4 000	500
Andel av resultat	-2 886	1 443	1 326
Utdelning	-80	-	-
Omräkningsdifferens	-1 101	789	-958
	16 255	20 322	14 090

Nedan specificeras koncernmässiga värden avseende ägd andel av intäkter, resultat, tillgångar och skulder.

Koncernen	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel, %
2008							
Norswede KS	Norge	7 638	-2 570	20 581	9 545	11 036	24,5
Norswede AS	Norge		-204	1 239	194	1 045	27,3
CrewChart		17 372	-115	869	836	33	25,0
Ivar Lundh		1 803	3	4 752	2 045	2 707	20,0
2007							
Norswede KS	Norge	8 244	1 443	20 331	5 874	14 457	24,5
Norswede AS	Norge		118	1 607	153	1 454	27,3
Crewchart		977	17	2 350	2 280	69	25,0
Ivar Lundh				4 972	2 242	2 730	20,0
2006							
Norswede KS	Norge	8 264	965	20 656	8 699	11 957	24,5
Norswede AS	Norge		361	1 235	100	1 250	27,3

Koncernen	Org nr	Säte	Antal Andelar	Kapital- andel	Bokfört Värde
Norswede Shipping AS	–	Karmøy, Norge	8 450	27,3%	1 045
Norswede Shipping KS	–	Karmøy, Norge	–	24,5%	11 037
Crew Chart Ship Management AB	556638-6404	Stockholm	250	25%	250
Ivar Lundh & Co AB	556043-9936	Stockholm	400	20%	3 923
					16 255

Kapitalandel överensstämmer med röstandel.

Moderbolaget	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	18 692	13 248	11 784
Investering	-	4 000	500
Andel av resultat	-2 570	1 443	964
	16 122	18 692	13 248

Moderbolaget	Org nr	Säte	Antal Andelar	Kapital- andel	Bokfört Värde
Norswede Shipping AS	–	Karmøy, Norge	8 450	27,3%	863
Norswede Shipping KS	–	Karmøy, Norge	–	24,5%	10 759
Crew Chart Ship Management AB	556638-6404	Stockholm	250	25%	500
Ivar Lundh & Co AB	556043-9936	Stockholm	400	20%	4 000
					16 122

Skillnaden mellan kapitalandelsvärde med kapitalandelsmetod i koncernredovisningen jämfört med andelarnas värde redovisat i moderföretaget med anskaffningskostnadsmetoden uppgår till 133. Icke utdelade ackumulerade vinstandelar avsätts till kapitalandelsfond som utgör en del av koncernens bundna reserver. Kapitalandelsfonden uppgår till 461.

Not 12 Varulager

Varulager består i år endast av smörjoljor ombord på fartygen. Tidigare år inkluderades de förnödenheter och reservdelar som fanns införskaffade till fartygen. Lagervärdet bestod tidigare även av bunkerolja, d.v.s drivmedel, ombord på M/T Arctica. Värdering av förnödenheter och reservdelar har skett individuellt till nettoförsäljningsvärde. Oljan har värderats till anskaffningsvärde.

Koncernen	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Reservdelar	-	818	1 003
Olja	729	525	652
	729	1 343	1 655

Moderbolaget	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Olja	729	-	-
	729	-	-

Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Förutbetalda försäkringspremier	674	749	736
Övriga förutbetalda kostnader	238	172	141
Upplupna fraktintäkter	85	1 461	1 464
Förväntad försäkringsersättning	467	200	1 560
Övriga upplupna intäkter	161	-	-
	1 625	2 582	3 901

Moderbolaget	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Förutbetalda försäkringspremier	674	412	262
Förväntad försäkringsersättning	467	200	-
Lokalhyra	77	74	72
Förtida lösen av t/c-kontrakt	3 057	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	161	98	51
	4 436	784	385

Not 14 Eget kapital

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Reservfond

Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte åtgår för täckning av balanserad förlust. I reservfonden ingår även belopp som före 1 januari 2006 tillförts överkursfonden.

Kapitalandelsfond

Skilnad mellan koncernmässigt värde och bokfört värde i juridisk person avseende intresseföretag tillförs kapitalandelsfonden.

Fritt eget kapital

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, d.v.s. för aktierna skall betalas mer än aktiernas kvotvärde, skall ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde föras till överkursfonden. Belopp som tillförts överkursfonden fr.o.m. 1 januari 2006 ingår i det fria egna kapitalet.

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital, d.v.s. det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Aktiekapital

Bolagets aktiekapital är indelat i två serier, A- och B-aktier. De båda aktieslagen medför samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst, men vid omröstning på bolagsstämma medför en A-aktie tio röster och en B-aktie en röst.

Utdelning föreslås av styrelsen i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen och fastställs av årsstämman. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att någon utdelning ej skall utgå.

Specifikation av ackumulerad valutakursdifferens i eget kapital	2008	2007	2006
Ackumulerad valutakursdifferens vid årets början	1 540	740	1 700
Årets valutakursdifferens i utländska dotter-/intresseföretag	-942	800	-960
Ackumulerad valutakursdifferens vid årets slut	598	1 540	740

Resultat per aktie	2008	2007	2006
Årets resultat, tkr	-27 507	-14 183	2 292
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	32 276	24 598	24 431
Resultat per aktie, kr	-0,85	-0,58	0,09
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	33 557	25 879	-
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,82	-0,55	-

Beräkningen av resultat per aktie baseras på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare och på utestående aktier under 2008. VD, styrelse och anställda har under 2007 tecknat köpoptioner med lösen i februari 2009, resultat efter utspädning är beräknat på ett vägt genomsnittligt antal aktier under året.

Not 15 Räntebärande skulder

Koncernen	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Fartygslån	355 814	256 032	158 380
	355 814	256 032	158 380

Av totala låneskulden i koncernen på 355 814 förfaller 22 264 inom ett år och 78 272 mellan ett år och fem år från balansdagen. Samtliga lån är i SEK. Fartygslånen löper formellt med rörlig ränta men är räntesäkrade. Ett lån om 2 700 amorteras i sin helhet under 2009. Ett lån om 16 075 amorteras med 375 per kvartal under 10,5 år. Ett lån om 80 770 amorteras med 1 120 kvartalsvis under 20 år. Ett lån om 20 205 amorteras med 281 kvartalsvis under 20 år. Ett lån om 6 457 amorteras med 124 kvartalsvis under 15 år. Ett lån om 67 203 amorteras med 884 kvartalsvis under 20 år. Ett lån om 44 802 amorteras med 590 kvartalsvis under 20 år. Ett lån om 58 510 amorteras med 760 kvartalsvis under 20 år. Ett lån om 59 093 amorteras med 758 kvartalsvis under 20 år.

Koncernen	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Förfaller inom 1 år	22 264	28 501	14 856
Förfaller inom 2-5 år	78 272	54 004	30 400
Förfaller om mer än 5 år	255 278	173 527	113 124
	355 814	256 032	158 380

Moderbolaget	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Fartygslån	18 775	26 075	38 750
	18 775	26 075	38 750

Moderbolaget	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Förfaller inom 1 år	4 200	16 500	8 750
Förfaller inom 2-5 år	6 000	6 000	6 000
Förfaller om mer än 5 år	8 575	3 575	24 000
	18 775	26 075	38 750

Not 16 Övriga skulder

Koncernen	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Skuld för köp av intressebolag	-	4 000	-
Personalens källskatt och sociala avgifter, etc.	234	124	104
Skuld till intresseföretag	4 408	2 120	2 348
Skatteskuld	6	12	13
	4 648	6 256	2 465

Moderbolaget	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Skuld för köp av intressebolag	-	4 000	-
Skuld till intresseföretag	4 408	1 783	-
Personalens källskatt och sociala avgifter, etc.	234	124	104
	4 642	5 907	104

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Förutbetalda hyresintäkter	2 304	-	741
Upplupna kostnader avseende fartygen	-	515	1 180
Upplupna räntekostnader	1 912	428	620
Upplupna personalkostnader	735	690	619
Upplupet styrelsearvode	600	600	400
Upplupen revisionskostnad	135	105	154
Upplupna advokatkostnader	-	-	451
Övriga upplupna kostnader	15	689	221
	5 701	3 027	4 386

Moderbolaget	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Upplupna hyresintäkter	2 304	-	-
Upplupna räntekostnader	227	-	158
Upplupna personalkostnader	735	690	619
Upplupet styrelsearvode	600	600	400
Upplupen revisionskostnad	135	105	154
Upplupna advokatkostnader	-	-	451
Övriga upplupna kostnader	15	665	201
	4 016	2 060	1 983

Not 18 Ställda säkerheter

Koncernen	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
För egna skulder och avsättningar:			
Fartygsinteckningar	445 146	345 603	230 703
Ägarandelar i Norswede	12 082	15 940	-
Aktier i Ivar Lundh & Co AB	3 923	-	-
	461 151	361 543	230 703

Moderbolaget	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
För egna skulder och avsättningar:			
Ägarandelar i Norswede	11 621	14 192	-
Företagsinteckning	10 000	-	-
Aktier i Ivar Lundh & Co AB	4 000	-	-
	25 621	14 192	-

Not 19 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Koncernen	2008	2007	2006
Avskrivningar	20 976	14 148	11 675
Resultat från andelar i intresseföretag	2 544	-1 578	-1 326
Avskrivning på koncernmässig goodwill	342	135	-
Ej inbetald fordran, Arctica försäljning	-2 780	-	-
Rearesultat på sålda anläggningstillgångar	8 697	8 062	-
	29 779	20 767	10 349

Moderbolaget	2008	2007	2006
Nedskrivningar av fordringar av rörelsekaraktär	20 429	-	-
Ej inbetald fordran, Arctica försäljning	-2 780	-	-
	17 649	-	-

Not 20 Riskhantering

Finansierings- och likviditetsrisk

Finansierings- och likviditetsrisk är risken för att koncernens lånebehov ej kan täckas i ett besvärligt marknadsläge. Lånebehov kan uppstå genom att befintliga lån skall refinansieras eller genom behov av nyupplåning för t.ex. nyinvesteringar. Risken för att lånebehov ej kan täckas minskas genom hög soliditet, goda bankförbindelser, starka ägare och andra intressenter.

Ränterisk

Ränterisken är risken för att förändringar i ränteläget påverkar upplåningskostnaden negativt. SRABs befintliga lån löper med rörlig ränta med räntetak varvid ränterisken begränsats.

Valutarisk

Valutarisken är risken för att resultat- och balansräkning påverkas negativt vid en förändring av valutakurser. SRAB försöker så långt som möjligt att balansera intäkter och kostnader såväl som skulder och tillgångar i olika valutor så att valutaexponeringen minimeras. Intäkterna är främst i USD och SEK, kostnaderna är i SEK, USD och EUR. Fartygen marknadsvärderas i EUR och lånen är upptagna i SEK.

Kreditrisk

SRAB accepterar endast kreditvärdiga motparter vid slutande av de långa time-charterkontrakt som fartygen är uthyrda på. Dessutom sker betalning alltid i förskott vid time-charter.

Omräkningsexponering

Utländska nettotillgångar uppgår till KNOK 10 925 (13 422) vilket utgör 2% (2) av balansomslutningen.

Beräkning av verkligt värde i moderbolaget och koncernen

För kundfordringar och leverantörsskulder med en kvarvarande livslängd på mindre än ett år anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde. Det verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder överensstämmer till allt väsentligt med redovisat värde.

Not 21 Närstående

Moderbolaget har en närståenderelation till sina dotterföretag och intresseföretag (se noter 10 och 11). Ersättningar till ledande befattningsinnehavare redovisas i not 4. Under året upptogs ett lån om 2,7 MSEK från nyckelpersoner i ledande ställning.

Sammanställning över närståendetransaktioner för moderbolaget

Närståenderelation	År	Fakturering till närstående	Inköp från närstående	Skuld till närstående per 31 dec	Fordran på närstående per 31 dec
Dotterföretag	2008	-	51 054	17 279	20 112
Dotterföretag	2007	16 170	21 939	11 269	58 833
Dotterföretag	2006	12 314	-	21 301	90 340
Intresseföretag	2008	*) 545	3 783	4 408	*) 247
Intresseföretag	2007	*) 594	-	-	*) 149
Intresseföretag	2006	*) 614	-	-	*) 314
Nyckelperson i ledande ställning	2008	-	-	2 700	-
Nyckelperson i ledande ställning	2007	-	-	-	-
Nyckelperson i ledande ställning	2006	-	-	-	-

*) Denna uppgift gäller även för koncernen

Not 22 Uppgifter om moderbolaget

SRAB Shipping AB (publ) (moderbolaget) är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets B-aktier är registrerade på First North. Adressen till huvudkontoret är Box 272 33, 102 53 Stockholm. Koncernredovisningen för 2008 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av intresseföretag.

Not 23 Ansvarsförbindelser

Moderbolaget har en ansvarsförbindelse om 337 039 för fartygslån i koncernföretagen SRAB Victory Ltd, SRAB Glory Ltd samt Prima Shipping Ltd. SRAB står också som garant gentemot preferensaktieägarna i SRAB Kemtank 1 AB, SRAB Kemtank 2 AB samt SRAB Kemtank 3 AB i det fall nämnda bolag inte själva kan fullgöra sina förpliktelser enligt respektive aktieägaravtal.

Not 24 Händelser efter balansdagen

De tre nybyggen om 8400 dwt som var beställda på samma varv som tidigare nybyggen i Turkiet har pga ändrade marknadsförutsättningar avbeställts. Detta medförde att bolagets erlagda handpenning förverkades vilket i sin tur innebär en kostnad om ca 32 Mkr. Bolaget tvingades med anledning av detta upprätta en kontrollbalansräkning den 18 mars 2009 där styrelsen konstaterade att halva aktiekapitalet var förbrukat. Beslut med anledning av detta kommer fattas på årsstämman den 28 april 2009. Styrelsen föreslår stämman att sätta ner aktiekapitalet.

För att säkerställa bolagets fortsatta drift och för att stärka bolagets likviditet har diskussioner inletts med bolagets banker för att omförhandla delar av lånevillkoren. SRAB har ansökt om amorteringsfrihet under en begränsad tid. Förhandlingarna är i skrivande stund inne i slutskedet och läget bedöms av bolaget som positivt. Bankernas villkor är att även SRABs aktieägare men kanske främst dotterbolagens preferensaktieägare gör vissa eftergifter. Att acceptera att utdelningar enligt aktieägaravtalen skjuts på framtiden kan vara ett exempel på detta.

Not 25 Resultat från koncernföretag

Moderbolaget har ett garantiåtagande gentemot minoritetsägare i dotterbolagen. Om dotterbolagen inte klarar sina åtaganden enligt aktieägaravtalen träder SRAB Shipping AB in i dotterbolagens ställe. 2006 krävdes denna reservering men under 2007 och 2008 har bolagen genererat tillräckliga resultat varför reserveringen löstes upp 2007.

Not 26 Fordringar på koncernföretag

Moderbolaget	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Vid årets början	58 833	81 554	68 648
Årets förändring av långa banklånefordringar	-	-	-8 420
Årets förändring av övriga fordringar	-6 510	-22 721	21 326
Nedskrivningar	-32 211	-	-
	20 112	58 833	81 554

Not 27 Övriga långfristiga fordringar

Under året har moderbolaget betalt en lösenavgift för att komma ur ett timecharteravtal som direkt kunde ersättas med ett bättre, mer lönsamt timecharteravtal. Kostnaden för denna transaktion periodiseras över det lösta kontraktets ursprungliga löptid. Den långfristiga delen av denna avgift redovisas i räkenskaperna som övriga långfristiga fordringar.

Not 28 Nedskrivningar

Moderbolaget	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-3 317	-	-
Nedskrivning av fordringar på dotterbolag	-19 526	-	-
Avskrivningar av skulder till dotterbolag	18 984	-	-
	-3 859	-	-

STYRELSE

Styrelseledamöter

Michael Berlin, f. 1953, ordförande.
Invald 1999.

VD i Belmagon AB. Styrelseordförande i Triple Sign System AB och styrelseledamot i Swensksundh Invest AB.

Aktieinnehav: 314.460 A-aktier och 606.232 B-aktier via bolag.

Bernt Plotek, f. 1949.
Invald 2000.

Styrelseordförande och VD i Svea Lands S.A.
Styrelseordförande i Emendum AB och Mobile Datenhallen GmbH.
Styrelsesuppleant i Palacra AB.
Aktieinnehav: 2.037.550 A-aktier och 9.156.522 B-aktier privat och via bolag.

Karl Mosvold, f. 1941.
Invald 2004.

Styrelseordförande i Mosvold & Co. AS, Mosvold Chemical AS, Kagemo Invest AS och EMO AS.
Ledamot i Mediterranean Chemical KS 1 & 2, Mosvold Næring AS och Bergshav Cape KS.
Aktieinnehav: 357.254 A-aktier och 2.564.550 B-aktier via bolag.

Lars Swahn, f. 1948.
Invald 1993.

VD i Svenska Bostadsfonden Management AB.
Aktieinnehav: 212.696 A-aktier och 32.728 B-aktier via bolag.

Geir B. Larsen, f. 1957.
Invald 2008.

Representerar ägaren Brøvigtank AS som innehar 4.000.000 B-aktier.

Revisor, revisorssuppleant

Inga-Lill Larsson, f. 1946, SRABs revisor.
Auktoriserad revisor, KPMG AB.
Camilla Persson, f. 1967, SRABs revisorssuppleant.
Auktoriserad revisor, KPMG AB.

Koncernens resultat- och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämma den 28 april 2009.

Stockholm 2 april 2009

Michael Berlin
Styrelseordförande

Bernt Plotek

Karl Mosvold

Lars Swahn

Geir B. Larsen

Rolf Hollmén
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 8 april 2009. Den avviker från standardformuleringen.

Inga-Lill Larsson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i SRAB Shipping AB (publ)

Org nr 556473-9224

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i SRAB Shipping AB (publ) för år 2008. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 12-42. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Utan att det påverkar mina uttalanden vill jag fästa uppmärksamhet på styrelsens bedömning av fortsatt drift i förvaltningsberättelsen på sid 14 där det framgår att bolaget är i behov av likviditetstillskott för den fortsatta driften. Härav följer att bolaget är i behov av att säkerställa likviditetstillskottet för att därigenom också säkerställa den fortsatta driften.

Stockholm den 8 april 2009

Inga-Lill Larsson
Auktoriserad revisor

HISTORIK

Från Torrlast till Tanksjöfart

Söderköpings Rederi bildades 1993 för transporter av trävaror och bulkprodukter från Östersjöregionen till kontinenten och England. Rederiet opererade fyra mindre fartyg. Antalet aktieägare ökade gradvis till ett femtiotal.

Namnet förkortades till SRAB Shipping 1997 och B-aktien introducerades på NGM. Utvecklingen från mindre andrahands torrlastfartyg, med investeringsvärde på 2-3 Mkr per styck, till tankfartyg, som på andrahandsmarknaden betingade runt 50 Mkr per styck, ställde krav på större finansiell kapacitet. Antalet aktieägare översteg 300. Under 1997 ägde rederiet tre torrlastfartyg och M/T Arctica.

Under 1998–2000 såldes torrlastfartygen och satsningen på tanksegmentet utökades med ombyggnad av M/T Arctica och förvärv av delägda M/T Skagica 1999 samt M/T Northica 2000. År 2000 förvärvades 25 % i Norswede AS, som äger fem s.k. river-sea fartyg.

Under 2000 vidgades verksamheten till att omfatta IT/Internetsektorn. Namnet ändrades till SRAB Holding och aktieägarna översteg 600. Engagemanget avvecklades utan förluster under 2001 och 2002.

Under 2002 förvärvades M/T Skagica i sin helhet, liksom M/T Arctica under 2003, och eftersom bolaget nu enbart är fokuserat på rederiverksamhet, återtog 2004 det tidigare namnet SRAB Shipping. Vid utgången av 2002 uppgick antalet aktieägare till ca 600.

M/T Northica avyttrades 2005 och de fem delägda torrlastfartyg genomgick klassningsdockningar. På M/T Skagica utfördes omfattande stålbyten. Antalet aktieägare uppgick till cirka 900.

Under 2006 beställdes tre nybyggen på 7 000 dwt från Turkiet. Det första, M/T Nordic Victory levererades i december 2006. För equity-finansiering bildades dotterbolaget SRAB Kemtank 1 och en emission av preferensaktier placerades hos utvalda professionella investerare. Samma år förvärvade SRAB 25 % av Crew Chart Ship Management. Antalet aktieägare var ca 800.

Under 2007 levererades nybygge nummer två, M/T Nordic Glory. Equity-finansieringen skedde genom det nybildade dotterbolaget SRAB Kemtank 2 AB. Bolaget förvärvade 20% av aktierna i skeppsmäkleriföretaget Ivar Lundh & Co AB. Under året avyttrades M/T Skagica. Antalet aktieägare uppgick till ca 700.

För händelser under 2008 hänvisas till sidan 2.

First North

SRABs B-aktie var noterad på NGM-listan från 1997 fram till december 2006, då handeln flyttades över till First North, inom OMX-gruppen. SRABs ”Certified Adviser” är Remium AB.

EKONOMISK INFORMATION 2009

Delårsrapport jan-mars: 28 april 2009
Halvårsrapport: 27 augusti 2009
Delårsrapport jan-sept: 29 oktober 2009
Bokslutskommuniké 2009: 18 februari 2010

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålles tisdagen den 28 april 2009. Kallelse publiceras i Svenska Dagbladet, på Post- och Inrikes Tidningars hemsida samt på bolagets hemsida www.srab.se.

Rätt att delta i årsstämman

Aktieägare, som önskar delta i årsstämman, skall vara registrerade i den av Euroclear Sweden AB/VPC förda aktieboken senast den 22 april 2009. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i årsstämman, genom förvaltarens försorg tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Sådan registrering måste vara verkställd före den 22 april 2009, vilket innebär att förvaltare bör kontaktas i god tid innan dess.

Anmälan

För att delta i årsstämman fordras, förutom det ovan angivna införandet i aktieboken, att anmälan om deltagande i stämman görs till SRAB Shipping AB Box 27233, 102 53 Stockholm, per telefon 08-534 899 00, per fax 08-534 899 01 eller e-post: kirsi.siegfrids@srab.se senast torsdag den 23 april 2009 kl. 12.00. Därvid skall även ev. antal biträden (högst två) anges.

Behörighetshandlingar

För ombud som företräder aktieägare bör fullmakt översändas i samband med anmälan. Företrädare för juridisk person skall vara firmatecknare eller ha fullmakt av firmatecknare och kunna styrka firmatecknarens behörighet med registreringsbevis eller motsvarande handling.

Adresser

SRAB Shipping AB (publ)
Box 27233
SE-102 53 STOCKHOLM
Besöksadress: Hamnvillan, Hus E, Frihamnen
Tel: +46 (0)8 534 899 00 - Fax: +46 (0)8 534 899 01

SRAB

