



## SRAB Shipping AB (publ)

### Bokslutskommuniké 2008

- *Finansiella turbulensen påverkar shippingbranschen genom osäkra fartygspriser, försämrade fraktvillkor och begränsade finansomöjligheter*
- *SRABs samtliga fartyg är sysselsatta på långa kontrakt, nya avtal för två av fartygen har inneburit ökad intjäning*
- *USD-uppgången har positiv inverkan och bolagets intäkter i USD har kurssäkrats på bra nivåer*
- *M/T Arctica – sista fartyget i gamla flottan sålt*
- *Delägda torrlastfartygens dockningar har inneburit omfattande kostnader*

• Nettoomsättning	80,7 Mkr	(64,4)
• Rörelseresultat	2,7 Mkr	(-2,5)
• Rörelsemarginal	3,4%	(neg)
• Resultat före skatt	-14,2 Mkr	(-11,4)
• Resultat efter skatt	-27,3 Mkr	(-14,2)
• Resultat per aktie före utspädning	-0,79 kr	(-0,58)
• Soliditet, exkl. minoritet	10 %	(15)
• Soliditet, inkl. minoritet	36 %	(36)

### Verksamhet

SRAB Shipping AB (publ) bedriver rederiverksamhet.

Rederiet opererar åtta fartyg, tre kemikalie/produkttankers samt fem delägda torrlastfartyg, och sysselsätter ombord och iland totalt ca 90 personer. Ytterligare tre kemikaliefartyg är beställda och byggs på varv i Turkiet. Beträffande bolagets tre kemikalie-och produkttankers sysselsätts M/T Nordic Victory och M/T Nordic Glory på timecharter till Herning Shipping i Danmark. M/T Prima sysselsätts på timecharter till Preem. De fem delägda torrlastfartygen är samtliga sedan flera år tillbaka sysselsatta på längre timecharterkontrakt.

SRAB Shipping AB (publ) B-aktie handlas på First North. Antalet aktieägare var ca 650 st den 31 december 2008. Certified Adviser för SRAB Shipping AB (publ) är Remium AB.

## Utvecklingen under fjärde kvartalet

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet blev -1,3 mkr medan resultatet före skatt blev -4,9 mkr (-0,4 mkr respektive -2,2 mkr).

Resultatet har under perioden belastats med en resultatandel om -2,8 mkr från delägda bolaget Norswede Shipping KS.

Samtliga tre produkt/kemikalietankers är sysselsatta på timecharterkontrakt. Två av fartygen har sin intjäning i USD och den stigande dollarkursen innebär att intjäningen för dessa fartyg successivt förbättrats. Samtidigt är också en betydande del av kostnaderna i USD vilket leder till att driftskostnaderna för fartygen omräknat till SEK ökat betydligt. Vi har också kunnat se en löneutveckling, som på grund av bristen på kompetent sjöpersonal ökat dramatiskt.

Under fjärde kvartalet har bolaget kurssäkrat sina USD positioner för en period om 18 månader.

Rent tekniskt och operativt har tankfartygen fungerat mycket väl och några haverier som inneburit ökade kostnader och intäktsbortfall har inte inträffat under perioden. Fortsatt har dock kostnaderna för driften av fartygen varit allt för höga och stora ansträngningar görs nu av SRAB men framförallt av vårt managementbolag, Crew Chart Ship Management, för att driva fartygen mera kostnadseffektivt utan att för den skull ge avkall på underhåll av fartygen.

Den finansiella turbulensen har tilltagit under fjärde kvartalet och sjöfarten har naturligtvis också påverkats. Fraktnivåerna har fallit och det råder en osäkerhet beträffande fartygsvärden. Då SRABs samtliga fartyg är sysselsatta på längre kontrakt finner styrelsen ingen anledning till någon ytterligare nedskrivning av fartygen än den som görs enligt plan.

## 2008 – januari till december

### Omsättning

Omsättningen under året uppgick till 80,7 mkr (64,4) vilket är en ökning med 25 %.

### Resultat

Rörelseresultatet var 2,7 mkr (-2,5).  
Rörelsemarginalen var för perioden 3,4 % (neg).  
Resultatet efter finansnetto uppgick till -14,2 mkr (-11,4).  
Resultat efter skatt uppgick till -27,3 mkr (-14,2).

### Kassaflöde och soliditet

Periodens kassaflöde uppgick till -6 mkr (-11,3).  
Likvida medel uppgick den 31/12 till 2,7 mkr  
Nettoskulden uppgick till 353,1 mkr (247,3)  
Soliditeten inkl. minoritet uppgick till 36 % (36).

### Samarbete med Herning Shipping

Under 2008 avslutades vårt samarbete med Pakri Tankers som chartrade två av våra tankfartyg. M/T Nordic Glory

återtogs i april på grund av ett kontraktsbrott och M/T Nordic Victory återlevererades i september efter en uppgörelse där SRAB, genom att erlagga ett engångsbelopp, löste kontraktet.

Efter återleverans har båda fartygen därefter kontrakterats på timecharter till Herning Shipping i Danmark. Avtalen med Herning Shipping innebär att fartygens nettointjäning i USD ökar med 25 %. Utöver väsentligt högre intäkter innebär samarbetet med Herning Shipping att SRAB nu jobbar med en befektare som sysselsätter fartygen med väsentligt enklare lastkombinationer vilket i sin tur leder till att driftskostnaden för fartygen successivt minskar.

### M/T Prima i topp på "Clean Shipping Index"

SRABs tredje nybygge – M/T Prima - levererades i månadsskiftet mars/april. Fartyget sysselsätts på ett längre timecharteravtal till oljebolaget Preem. Igångkörningen av M/T Prima har löpt mycket väl. I jämförelse med de två systerfartygen har inkörningen av M/T Prima varit klart smidigast. Samtidigt har en hel del tilläggsinvesteringar och förbättringar gjorts av fartyget efter leverans från varvet. M/T Prima transporterar huvudsakligen bensin och diesel från Preemraff i Brofjorden till Preems depåer längs svenska och danska kusten. Fartyget är utrustat med katalytisk avgasrening och är sannolikt det mest miljövänliga tankfartyget som seglar i våra farvatten. Detta understryks också av att M/T Prima ligger i topp på det sk "Clean Shipping Index" där fartyg bedöms utifrån ett antal miljöfaktorer. För två av kommande nybyggen har SRAB också tagit beslut om att installera avgasrening vilket är en klar konkurrensfördel då detta kommer att efterfrågas i allt större utsträckning av större oljebolag med transportbehov i östersjöområdet.

### USD förstärkning positiv för SRAB

SRABs fraktintäkter löper huvudsakligen i USD medan fartygen är finansierade i SEK. Vi har tidvis säkrat en del av våra USD intäkter men den låga USD kursen under större delen av 2008 har varit en belastning. Sedan sommaren 2008 har vi nu sett en betydande USD förstärkning mot SEK vilket kommer att påverka såväl resultat som kassaflöden i positiv riktning. Vi har också som tidigare nämnts under senhösten kurssäkrat en stor del av våra USD intäkter enligt en sk "flexibel termin" som innebär att vi har möjlighet att tillgodogöra oss en fortsatt kursuppgång samtidigt som vi har ett "golv" som är den lägsta nivå som vi kan sälja våra USD. Effekten av kursuppgången kommer att innebära en väsentligt högre intjäning under 2009.

### Fokus på driftskostnader

Den tekniska driften och bemanningen av SRABs tankflotta sköts av vårt intressebolag Crew Chart Ship Management. För SRAB är det en strategiskt viktig fråga att fartygen sköts av vårt " eget " bolag där vi har full insyn och kontroll av drift och kostnader. Vad vi definitivt har underskattat är kostnaden för att "köra igång" nya fartyg vilket visat sig bli väsentligt kostsammare än vi räknat med. Vi kan nu se att efter hand som fartyg och besättning trimmats in så sjunker driftskostnaden, sakta

men säkert. Vi har nu besättningar som återkommer till fartygen och får därmed en kontinuitet som är viktig för drift och skötsel av våra fartyg. Detta tar sig också uttryck i att SRABs fartyg idag i stort sett har samtliga nödvändiga ”approvals” från oljebolag som våra befraftare kräver.

### **Sista äldre tankfartyget sålt**

I och med försäljningen av M/T Arctica är samtliga äldre tankfartyg utfasade ur SRABs flotta. Försäljningen av M/T Arctica innebär en reaförlust på 9,5 mkr. Reaförlusten tillsammans med löpande driftsförluster innebär att M/T Arctica ensamt svarade för en rörelseförlust på 13,8 mkr under 2008. Försäljningen av fartyget innebär således att en betydande förlustkälla har eliminerats.

### **Nybyggen**

Byggnation av de tre prod/kemikalietankers på 8400 dwt som SRAB beställt från Eregli Shipyard i Turkiet framskrider väl. Leverans av första fartyget beräknas ske före utgången av första kvartalet 2009. Andra fartyget beräknas vara leveransklart i juni månad medan tredje fartyget kan levereras först i början av 2010. Villkor för leverans, kontraktspris och finansiering av samtliga fartyg är under förhandling. Detsamma gäller sysselsättning av fartygen.

Beträffande de optioner SRAB hade för ytterligare två fartyg har styrelsen beslutat att inte deklarerat dessa.

### **Crew Chart Ship Management AB**

Teknisk drift och bemanning av våra nya fartyg samt nybyggnadsinspektion sköts av Crew Chart Ship Management i vilket SRAB äger 25 %. Övriga aktier ägs av Stoc Tankers (65 %) och delar av personalen (10 %).

Crew Chart Ship Management har till koncernen levererat ett resultat om -0,1 efter avskrivning av goodwill.

### **Norswede Shipping KS**

SRABs fem delägda torrlastfartyg, som ligger i intressebolaget Norswede Shipping KS, sysselsätts på timecharter avtal med Union Transport Plc i England. Kontrakten löper fram till utgången första kvartalet innevarande år och därefter har Norswede en option att förlänga avtalet över ytterligare 4 år. Avsikten har varit att sälja fartygen eller bolaget och förhandlingar om detta inleddes under hösten. Mot bakgrund av den finansiella turbulensen i kombination med en kraftig nedgång i torrlastmarknaden så har en försäljning, till acceptabla villkor, inte kunnat slutföras. Styrelsen i Norswede har därför beslutat att förlänga timecharteravtalen med Union Transport.

Norswede Shipping, i vilket SRAB äger ca 25%, har under året haft stora dockningar vilket medfört höga kostnader och en resultatpåverkan hos SRAB om -2,8 Mkr (1,6).

### **Ivar Lundh & Co AB**

I slutet av december 2007 förvärvade SRAB 20 % av aktierna i Ivar Lundh & Co, ett av Sveriges ledande

*Summor inom parentes avser föregående år.*

*Resultatsiffror jämförs mot perioden januari-december 2007 medan balansräkningen jämförs mot årssaldon för 2007-12-31.*

skeppsmäkleriföretag bl a inom det tanksegment där SRAB nu växer.

Ivar Lundh & Co har bidragit till koncernens resultat med 0,0 mkr efter avskrivning av goodwill.

### **Investeringar/desinvesteringar**

Nettoinvesteringarna under året blev 192 mkr. 174,3 mkr avser nybygget M/T Prima som levererades i mars. 30,6 mkr har aktiverats för pågående nybyggnationer. Dessutom betalade SRAB 10 mkr för att lösa ett olönsamt t/c kontrakt avseende Nordic Victory. Fartyget sysselsätts nu på väsentligt bättre villkor och lösenpriset skrivs av på tidigare avtals återstående löptid (3 år). Tilläggsinvesteringar på M/T Nordic Victory respektive Nordic Glory som aktiverats, har varit 0,5 mkr resp 1,5 mkr. Under året har M/T Arctica avyttrats för 24,9 mkr.

### **Moderbolaget**

Nettoomsättningen i moderbolaget under perioden blev 67,3 mkr (32,1). 0,5 mkr avsåg intresseföretag. Resultat efter finansiella poster uppgick till -38,1 mkr (1,4). Framsta anledningen till den kraftiga försämringen är en engångspost innehållande nedskrivning av aktier och fordringar på helägda dotterbolag. Denna resultatpost har ingen effekt på koncernnivå.

Likvida medel per 31 december 2008 uppgick till 2,4 mkr (5,5).

Årets investeringar utgjorde 40,8 mkr (24,9), 30,8 mkr har investerats i pågående nyanläggningar medan 10 mkr har betalats för att komma ur ett kontrakt och på så sätt kunna öka intjäningen framöver för M/T Nordic Victory.

### **Väsentliga händelser efter årsskiftet**

Efter årsskiftet har Norswede deklarerat sin option att förlänga sitt timecharteravtal med Union Transport.

### **Utdelning**

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för året.

### **Kommande rapporttillfällen**

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

Årsredovisningen för 2008 kommer att finnas tillgänglig hos bolaget fr.o.m. den 14 april 2009.

Bokslutskommunikén har ej varit föremål för granskning av företagets revisor.

Bokslutskommunikén finns även tillgänglig på bolagets hemsida [www.srab.se](http://www.srab.se).

Stockholm den 19 februari 2009

**Styrelsen**

## Koncernens resultaträkning, Mkr

	2008	2007	2006
Nettoomsättning	80,7	64,4	55,4
Rörelsens kostnader/intäkter	-75,1	-68,5	-50,1
Resultatandel intresseföretag	-2,9	1,6	1,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2,7</b>	<b>-2,5</b>	<b>6,6</b>
Finansiella kostnader/intäkter	-16,9	-8,9	-1,8
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-14,2</b>	<b>-11,4</b>	<b>4,8</b>
Skatt	-	-0,2	-2,2
Minoritetsintresse	-13,1	-2,6	-0,3
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-27,3</b>	<b>-14,2</b>	<b>2,3</b>

## Koncernens balansräkning, Mkr

	31 dec 2008	31 dec 2007
Fartyg, andelar i intresseföretag	529,1	358,2
Övriga anläggningstillgångar	32,8	18,0
Kortfristiga fordringar, varulager	5,9	5,5
Kortfristiga finansiella tillgångar	2,7	8,7
<b>Summa tillgångar</b>	<b>570,5</b>	<b>417,4</b>
Eget kapital	57,7	61,4
Minoritetsintresse	145,3	88,4
Räntebärande skulder	355,8	256,0
Övriga skulder	11,7	11,6
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>570,5</b>	<b>417,4</b>

## Nyckeltal

	2008	2007	2006
Resultat per aktie, kr	-0,79	-0,58	0,09
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,76	-0,55	-
Resultat per aktie efter schablonskatt, kr	-0,79	-0,58	0,14
Avkastning på eget kapital	Neg	Neg	3%
Eget kapital per aktie, kr	1,67	2,49	3,18
Antal aktier vid bokslutsdatum, tusental	34 598	24 598	24 598
Antal aktier efter utspädning, tusental	35 879	25 879	-
Antal egna aktier vid bokslutsdatum	-	-	-
Soliditet, exkl minoritet	10%	15%	-
Soliditet, inkl minoritet	36%	36%	41%

Resultat per aktie är beräknat genom resultat efter skatt dividerat med antal aktier vid bokslutsdatum.

## Koncernens kassaflödesanalys, Mkr

	2008	2007	2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16,8	5,6	17,7
Kassaflöde från nettoinvesteringar	-192,0	-156,2	-183,0
Kassaflöde från extern finansiering	169,2	139,3	182,3
Periodens kassaflöde	-6,0	-11,3	17,0

## Förändring av eget kapital, Mkr

	2008	2007	2006
Ingående balans	61,4	78,1	76,3
Nyemission/inbetalda optionspremier	25,0	0,3	0,5
Utdelning till minoritet	-	-3,6	0,0
Omräkningsdifferenser	-1,4	0,8	-1,0
Periodens resultat	-27,3	-14,2	2,3
Utgående eget kapital	57,7	61,4	78,1

## Koncernens kvartalsdata, Mkr

År	2008	2008	2008	2008	2007	2007	2007	2007
Kvartal	4	3	2	1	4	3	2	1
Nettoomsättning	21,3	18,5	22,9	18,0	18,9	11,3	17,0	17,2
Rörelsens kostnader/intäkter	-20,3	-27,5	-20,9	-6,4	-19,9	-1,3	-28,3	-19,0
Resultat från andelar i intresseföretag	-2,3	-0,7	0,0	0,1	0,6	0,4	0,5	0,1
Rörelseresultat	-1,3	-9,7	2,0	11,7	-0,4	10,4	-10,8	-1,7
Finansiella intäkter o kostnader	-3,6	-4,2	-5,4	-3,7	-1,8	-2,6	-2,4	-2,1
Resultat före skatt	-4,9	-13,9	-3,4	8,0	-2,2	7,8	-13,2	-3,8
Skatt	0,0	0,4	1,9	-2,3	1,1	-3,1	0,6	1,2
Minoritetsintresse	-3,6	-3,7	-3,6	-2,2	-0,6	-0,7	-0,6	-0,7
Resultat efter skatt	-8,5	-17,2	-5,1	3,5	-1,7	4,0	-13,2	-3,3