

SRAB



ÅRSREDOVISNING 2007

SRAB SHIPPING AB (publ)



ÅRET I KORTHET

- ◆ SRAB utnyttjade optionen att förvärva ett tredje fartyget i serien av kemikalietankers om 7 000 dwt från Eregli Shipyard i Turkiet. M/T Pakri Victory levererades i december 2006 och M/T Pakri Glory i oktober 2007. Det tredje fartyget levereras i mars 2008.
- ◆ Optionsprogram till VD, anställda och styrelseledamöter blev fulltecknat.
- ◆ Equity-finansieringen för M/T Pakri Glory har skett genom nybildat dotterbolag, SRAB Kemtank 2 AB.
- ◆ M/T Skagica såldes till Energymaster Global Services Ltd. i Nigeria.
- ◆ M/T Arctica, som gått på timecharter till Ivar Lundh & Co AB sedan 1998, återlevererades i juni och sysselsätts därefter i spotmarknaden.
- ◆ Timecharteravtal tecknades med Preem Petroleum AB för det tredje nybygget, M/T Prima. Fartyget skall utrustas med katalytisk avgasrening
- ◆ SRAB tecknade avtal om förvärv av ytterligare tre fartyg om 8 400 dwt från samma varv i Turkiet. Dessutom har option om ytterligare två fartyg i samma serie erhållits.
- ◆ SRAB genomförde en riktad emission om 10 miljoner B-aktier .
- ◆ SRAB förvärvar 20 % av aktierna i skeppsmäklariföretaget Ivar Lundh & Co AB.
- ◆ Nettoomsättningen var 64,4 Mkr (55,4).
- ◆ Rörelseresultatet uppgick till -2,5 Mkr (6,6).
- ◆ Resultatet efter finansnetto blev -11,4 Mkr (4,8).
- ◆ Eget kapital per aktie 2:49 kr (3:18).
- ◆ Eget kapital per aktie efter utspädning 2:37 (-)

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 2008	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 externa managementbolag men under noggrann kontroll av SRAB, vilket säkerställer att fastställda kvalitetsmål uppfylls.

Den opererande fartygsflottan utökas och förnyas 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 långsiktigt vara beredda att tillföra nytt kapital. Eftersom SRAB är inne i en intensiv period av nybyggnationer så skall

målet ses som långsiktigt och avkastningen inkluderar värdestegringar 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 långgivare 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 långgivare i projekten.

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

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

SRAB skall eftersträva att nå en genomsnittlig intäktstillväxt 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

Under 2007 har förändringen av SRAB fortsatt i en accelererande takt. Vår målsättning är att utveckla SRAB från ett rederi med äldre fartyg utan några egentliga synergieffekter till ett tankrederi med moderna fartyg som kompletterar varandra tekniskt, operativt och kommersiellt.

Fartygsflottan förnyas...

I slutet av 2006 tog vi leverans av det första av två kontrakterade nybyggen – M/T Pakri Victory – från Eregli Shipyard i Turkiet. I början av 2007 beslöt vi sedan att deklarera den option som gav oss möjlighet att kontraktera ett tredje systerfartyg till samma villkor som gällt för de första två fartygen. Sedan kontraktet ursprungligen skrevs i januari 2006, hade nybyggnadspriserna fortsatt att stiga, vilket innebar att ”optionsfartyget” kunde kontrakteras till förmånliga villkor. Vi såg det också som naturligt att utöka vår flotta med ytterligare ett fartyg i samma serie. Genom detta kunde vi dra nytta av de erfarenheter som varvet fått när man byggt våra första två fartyg och samtidigt kunde vi som köpare göra en del förändringar och förbättringar baserade på erfarenheterna vi fått när vårt första fartyg varit i drift ett tag. Men viktigast är ändå de synergivinster som det innebär att äga och driva tre mer eller mindre identiska fartyg.

Den enskilt viktigaste händelsen för SRAB under året var leveransen av M/T Pakri Glory, som gjordes i början av oktober. Leveransen skedde ca fem månader efter ursprunglig leveransplan, vilket får anses vara acceptabelt med tanke på de förseningar som normalt råder inom varvsbranschen. Efter leverans gick fartyget, i likhet med M/T Pakri Victory, omgående på sin timecharter för Pakri Tankers. Fartyget har i skrivande stund varit i drift i ca sex månader och jag kan konstatera att igångkörningen av M/T Pakri Glory varit väsentligt smidigare än vad som var fallet med M/T Pakri Victory. Allt som oftast innebär uppstarten av ett nytt fartyg en rejäl utmaning. Ny teknik skall trimmas in och inte minst skall samspelet mellan besättning och fartyg fungera.

...och växer

Strax efter leveransen av M/T Pakri Glory började vi diskutera nya affärsmöjligheter med våra turkiska vänner på Eregli Shipyard. Vi har under närmare två års tid samarbetat och därmed byggt upp goda relationer med varvet och dess ägare och vi har också under denna tid kunnat konstatera att såväl arbetsorganisation som kvalitet hela tiden förbättrats. När man nu presenterade planerna på att bygga en serie av kemikalietankers på 8 400 dwt så väckte det vårt intresse. Efter förhandlingar tecknade vi på senhösten ett avtal om förvärf av tre fartyg med optioner om ytterligare två. Leverans beräknas till 2009-2010. Storleksmässigt är fartygen i samma segment som våra tidigare beställningar och tekniskt är fartygen närmast en kopia. Utnyttjar vi optionerna så kommer vi vid utgången av 2010 att ha en flotta om åtta moderna produkt/kemikalietankers i ett segment som jag bedömer ha goda utsikter framöver. Vi är fortfarande ett litet rederi men inom vårt segment kommer vi att vara en relativt betydande aktör.

Allianser byggs

SRAB är ett företag i tillväxt men med en mycket ”slimmad” organisation. Vår strategi är, istället för att bygga upp en egen stor organisation som tar hand om allt, att bygga

upp allianser och samarbeten, gärna kombinerat med ett deläggande. Redan under 2006 förvärvade vi 25 % av Crew Chart som sköter drift och bemanning på våra nya fartyg. Vårt ägande innebär att vi har full insyn och därmed också kan påverka hur arbetet sköts. I slutet av 2007 fick vi möjlighet att förvärva 20 % av Ivar Lundh & Co AB, ett företag som vi samarbetat med under många år. Ivar Lundh, som är ett av Sveriges äldsta skeppsmäklarier, är inne i en intressant utvecklingsfas och vi ser fram emot att tillsammans med övriga ägare kunna bidra till bolagets utveckling. Till saken hör också att vi gör en hel del affärer genom Ivar Lundh och på samma sätt som i Crew Chart så är det viktigt för oss att både få insyn och kunna påverka. En ytterligare tanke är att vi på sikt vill gå från att, som idag, sysselsätta våra fartyg på timecharter till en sysselsättning baserad på volymkontrakt och spotlaster. Detta kräver en organisation och ett kunnande som Ivar Lundh besitter. Vårt deläggande får dock aldrig hindra oss från att också samarbeta med andra aktörer i marknaden.

Miljön i fokus

Sjöfart anses vara ett miljövänligt transportalternativ, vilket också stämmer när man t.ex. mäter miljöpåverkan per ton/km fraktat gods. Inom tanksjöfarten har miljöarbete i huvudsak varit inriktat på att minimera riskerna för oljeutsläpp från last eller maskinrum. Införandet av krav på dubbelskrov är ett exempel på detta. Mera kan och bör göras, enligt min uppfattning. Emissioner av kväveoxider och koloxider från fartygsmotorer är betydande och tekniker utvecklas för reducering av främst kväveoxider. I våra kommande fartyg har vi beslutat att installera katalytisk avgasrening som innebär att utsläpp av kväveoxider reduceras med 95 %. För oss, som opererar fartyg i Östersjöområdet var detta ett enkelt beslut att ta. Kväveoxider leder till övergödning och bidrar till den algalblomning vi sett under senare år. Installation av avgasrening innebär en rätt betydande merkostnad och kan på kort sikt vara svår att ”räkna hem”. Jag är dock övertygad om att de större oljebolagen kommer att prioritera samarbeten med rederier som har en tydlig miljöprofil. En avgörande anledning till att Preem Petroleum AB valt att ta vårt tredje nybygge på en längre timecharter är att fartyget utrustas med avgasrening.

Kapitalanskaffning

Vid årsskiftet genomförde vi en riktad nyemission. En stor del av emissionen tecknades av det norska rederiet Brøvig-tank AS som nu är en av våra större aktieägare. Vi har härigenom fått en ägare med en lång erfarenhet från shippingbranschen och som, precis som vi själva, är inne i ett expansivt skede med flera nya produkt/kemikalietankers beställda för leverans inom närmaste åren. Jag välkomnar Brøvig-tank AS som aktieägare och ser fram emot att diskutera och utveckla samarbetet. Vår framtida expansion kommer att kräva ytterligare kapital men vi skall samtidigt också se på möjligheten att ta in partners i våra projekt för att därigenom begränsa vårt risktagande.

Året 2007 har varit händelserikt och arbetsamt och jag tror inte att 2008 kommer att innebära någon förändring i detta avseende. Jag vill därför till sist tacka mina medarbetare och min styrelse för en fantastisk arbetsinsats under 2007 och jag ser fram mot ett gott lagarbete under 2008.

Stockholm i mars 2008
Rolf Hollmén

VERKSAMHET OCH ORGANISATION

SRAB Shipping AB har vid årets slut tre tankfartyg, det helägda M/T Arctica samt genom dotterbolag delägda M/T Pakri Victory och M/T Pakri Glory. M/T Skagica såldes i juni 2007. Under 2008 utökas flottan med ytterligare två tankfartyg. 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 90 personer ombord på de tre tankfartygen.

Tekniskt management och bemanning av M/T Pakri Victory och M/T Pakri Glory, liksom av följande nybygge, M/T Prima, handhas av Crew Chart Ship Management AB, som till 25% ägs av SRAB. EBS Management AB handhar såväl tekniskt management som bemanning av M/T Arctica. Kommersiellt sköts tankfartygen av SRAB.

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. M/T Pakri Victory, M/T Pakri Glory samt M/T Arctica är klassade hos Bureau Veritas (BV), vilket även planeras för de kommande fartygen, 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 kommer därför att utrusta M/T Prima med katalytisk avgasrening. M/T Prima skall gå på timecharteravtal till Preem Petroleum AB, som också har högt ställda krav vad gäller miljö och säkerhet.

M/T Pakri Victory och M/T Pakri Glory är registrerade på Madeira och seglar därmed under Portugisisk flagg. Avsikten är att även M/T Prima skall registreras på Madeira. Arcticas flaggstat är Nederländska Antillerna. Valet av flaggstat omprövas löpande.

Produkt/kemikalietankers M/T Pakri Victory och M/T Pakri Glory



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

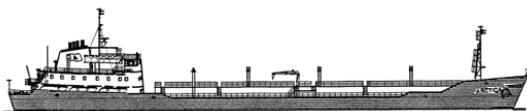
Tankfartyg

M/T Pakri Victory, liksom det andra fartyget M/T Pakri Glory, i en serie om tre tankfartyg som SRAB beställt från Turkiet, är uthyrda på 5-åriga timecharterkontrakt till Pakri Tankers OÜ i Estland och transporterar främst laster till och från Östersjön. M/T Prima kommer att sysselsättas på ett längre timecharterkontraktet med Preem Petroleum AB.

M/T Arctica genomgick en genomgripande ombyggnad 1998 och fick ett helt nytt förskepp med dubbelt skrov. Arctica kan därmed ses som en modern tanker från sena 90-talet. För något år sedan beslöt SRAB att i samråd med flaggstaten och klassningssällskap försöka få fartyget registrerat med 1998 som byggår, vilket godkännts av flaggstaten. Sammantaget innebär detta att utsikterna för Arctica att upprätthålla en befraktning till bra villkor är goda. Sedan sommaren 2007 går Arctica på spotmarknaden och befraktas av Ivar Lundh & Co AB.

M/T Skagica befraktades i spotmarknaden fram till juni 2007, då SRAB sålde fartyget till Nigeria.

Kemikalietankern M/T Arctica



Byggnadsår:	1998/69
Dödvikt:	4.400 dwt
Lastkapacitet:	4.100 ton
Längd:	100 m
Bredd:	12.5 m
Skrov	Dubbelt
Isklass:	1 A
Flagg	Nederländska Antillerna
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, Scansphit 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. Innpassage sker via t.ex. Utrecht till Ruhrområdet. Där hämtas, bl.a. från Thyssen, bulkvaror typ slagg och färdiga produkter d.v.s. vad som benämnes styckegods. Lossning sker i europeiska kanalhamnar eller i England. Det engelska linjerederiet 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 löper till mars 2008. Norswede Shipping KS uppnådde under 2007 en omsättning på 33,5 Mkr (33,8) och ett resultat före skatt på 5,9 Mkr (3,9). Eget kapital uppgick till 59,0 Mkr (48,8).

Crew Chart Ship Management AB ägs till 25 % av SRAB och till 70 % av Stoc Tankers AB och 5 % 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 sex fartyg samt ansvar för teknisk inspektion av SRABs nybygge M/T Prima. Bolagets målsättning är att tillhandahålla en hög och kostandseffektiv service inom tekniskt management och bemanning till sina ägare.

Ivar Lundh & Co AB, som är ett anrikt skeppsmäklärföretag i Stockholm och sedan länge en samarbetspartner till SRAB, är nytillskott i SRABs sfär av intresseföretag. SRAB förvärvade 20 % av aktierna i Ivar Lundh & Co AB den 28 december 2007.

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.

Ökad 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 torde transportaktiviteten i närområdet öka då exporten av oljeprodukter från Ryssland via Östersjön väntas fortsätta att växa.

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 av avgörande betydelse 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

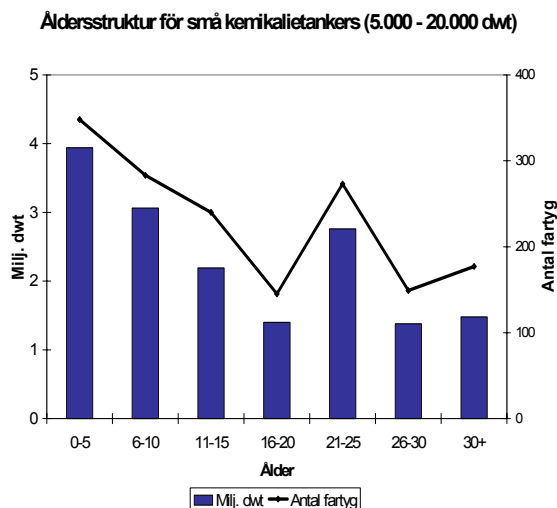
Konkurrensen inom den Nordeuropeiska produkt- och kemikalietanksjöfarten kännetecknas av ett stort antal mindre aktörer. I marknadssegmentet mellan 5.000 dwt och 10.000 dwt, som omfattar närmare 90 fartyg, konkurrerar SRAB med ett 30-tal rederier. Det

svenska rederiet Broströms 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 uppvisar en stark 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 i storlek 5.000 till 10.000 dwt till ca 900 fartyg om 7 miljoner dwt och utgörs framför allt av produkt- och kemikalietankfartyg. Fartygsflottan är relativt gammal med en genomsnittsalder på närmare 20 år. Idag finns det beställningar om ca 2 miljoner dwt, som motsvarar ungefär 29 % av dagens flotta.

Åldersstruktur för små kemikalietankers (5.000 – 20.000 dwt)



Drivkrafter

För de mindre tank- och kemikaliefartygen är de turkiska varven marknadsledande. Orderböckerna är i princip fulla fram till 2009. Drivkrafterna bakom dessa fartygsbeställningar är den pågående utfasningen av äldre tonnage, dagens goda intjäningsnivåer och förväntningarna om en långsiktigt god marknad. Risker för överkapacitet i tankfartygsmarknaden generellt är begränsad av att varven till stor del fyllt sina orderböcker med container-, LNG- (Liquefied Natural Gas) och torrlastfartyg till slutet av 2008. I dagsläget är det därför svårt att få leverans av nybyggda fartyg före 2010.

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 kemibolag, 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 kemibolagen.

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. Risker för överkapacitet är begränsad eftersom varven har fortsatt ett mycket högt kapacitetsutnyttjande med betydande orderstockar och långa leveranstider. Även med en begränsad tillväxt i oljekonsumtionen i Nordeuropa förväntas en ökning i transportaktiviteten till följd av såväl ökad rysk oljeexport via Österjön 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 716 st, vid årets ingång 809 st. De tio största ägarna i bolaget svarar för över 80 procent av rösterna. Under 2007 omsattes 6 546 225 SRAB-aktier motsvarande 32,8 procent av det totala antalet B-aktier, till ett sammanlagt belopp om ca 16,4 Mkr.

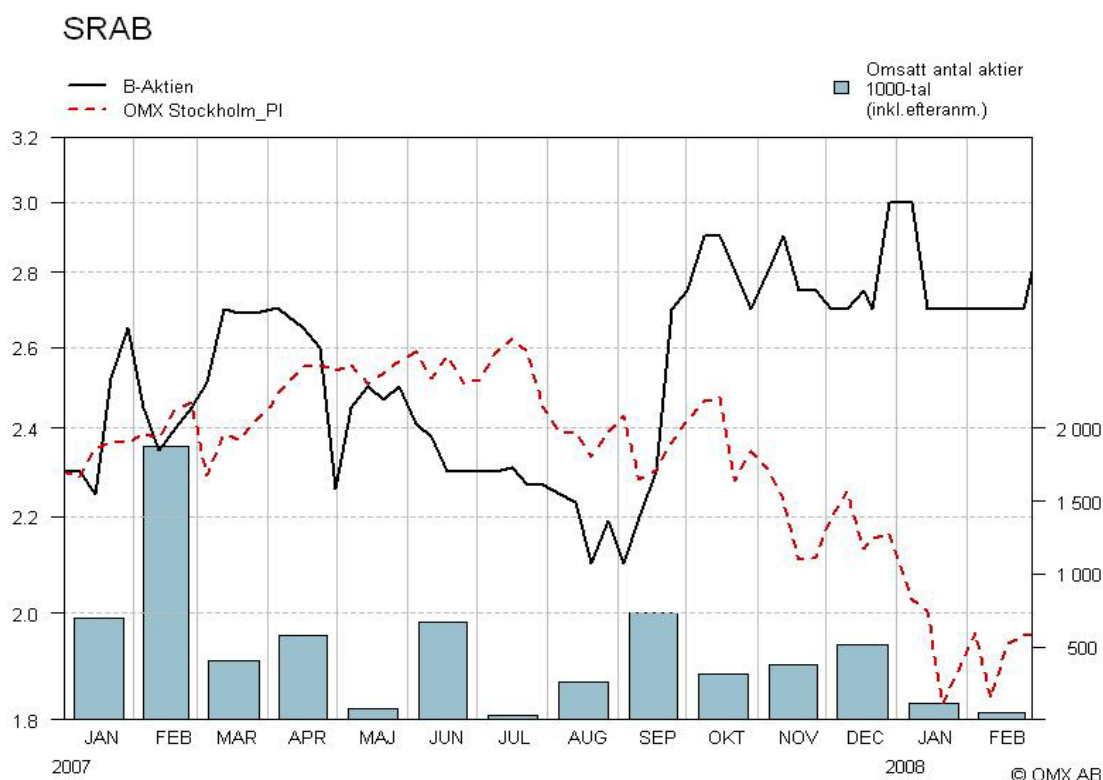
Aktiekapital

Aktiekapitalet i SRAB Shipping AB uppgår till 39 357 472 kronor, fördelat på 24 598 420 aktier

varav 4 657 300 utgörs av A-aktier och 19 941 120 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 ger 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, kan medföra justeringar av lösenpriset.



Bolagets röstmässigt största aktieägare 2007-12-31

Ägare	Totalt antal Aktier	A-aktier	B-aktier	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
Bernt Plotek privat och med bolag	9 038 697	2 037 550	7 001 147	36,7%	41,2%
Försäkringsbolaget Alandia	700 000	467 080	232 920	2,8%	7,4%
Karl Mosvold med bolag	1 321 804	357 254	964 550	5,4%	6,8%
Ulf Barkman privat och med bolag	438 000	400 000	38 000	1,8%	6,1%
Ivar Lundh & Co AB	585 430	304 920	280 510	2,4%	5,0%
Belmagon AB	545 492	303 260	242 232	2,2%	4,9%
Marianne Rapp	2 164 300	-	2 164 300	8,8%	3,3%
Lars Swahn med bolag	245 423	212 696	32 728	1,0%	3,2%
James Croft privat, bolag o familj	698 778	158 470	540 307	2,8%	3,2%
SIS Segaintersettle AG	947 000	-	947 000	3,9%	1,4%
Övriga aktieägare	7 913 496	416 070	7 497 426	32,2%	17,5%
Totalt	24 598 420	4 657 300	19 941 120	100%	100%

Aktieägarstatistik

Antal aktier	Antal ägare	Andel ägare, %	Antal aktier	Andel av aktier, %
1- 2 000	421	58,8%	438 016	1,8%
2 001- 5 000	116	16,2%	405 600	1,6%
5 001- 20 000	104	14,5%	1 088 780	4,4%
20 001- 50 000	35	4,9%	1 176 460	4,8%
50 001-200 000	22	3,1%	2 350 178	9,6%
200 001-	18	2,5%	19 139 386	77,8%
Totalt	716	100,0%	24 598 420	100,0%

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Antal aktier serie A och B	Aktiens kvotvärde	Teckningskurs	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

Data per aktie

	2007	2006	2005	2004	2003
Resultat per aktie, kr	-0,58	0,09	-0,28	0,20	0,50
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,55	-	-	-	0,40
Resultat per aktie efter schablonskatt, kr	-0,33	0,13	-0,20	0,16	0,30
Eget kapital per aktie, kr	2,49	3,18	3,13	3,40	4,70
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	2,37	-	-	-	4,60
Substansvärde per aktie, kr	2,49	3,18	3,14	3,40	4,70
Substansvärde per aktie efter utspädning, kr	2,37	-	-	-	4,60
Utdelning, kr	-	-	-	-	-
Aktiekurs för B-aktien 31/12, kr	3,00	2,30	1,65	2,12	2,70
P/E-tal, ggr	Neg	26	Neg	11	5
Genomsnittligt antal aktier, tusental	24 598	24 431	24 348	18 030	8 695
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning tusental	25 772	-	-	-	10 311
Antal aktier vid årets slut, tusental	24 598	24 598	24 348	24 348	11 712
Antal aktier efter utspädning, tusental	25 879	-	-	-	13 327
Antal B-aktier omsatta, tusental	6 546	3 101	3 510	1 721	1 022

FLERÅRSÖVERSIKT

Koncernresultaträkningar

Mkr	2007	2006	2005	2004	2003
Nettoomsättning	64,4	55,4	56,3	56,5	58,3
Rörelsens kostnader	-68,3	-50,1	-62,3	-50,0	-61,8
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	11,5
Resultat från andelar i intresseföretag	1,4	1,3	1,1	0,8	-1,0
Rörelseresultat	-2,5	6,6	-4,9	7,3	7,0
Finansiella intäkter och kostnader	-8,9	-1,8	-1,9	-3,2	-3,3
Resultat efter finansiella poster	-11,4	4,8	-6,8	4,1	3,7
Skatt	-0,2	-2,2	-0,1	-0,3	0,3
Minoritetsandelar i årets resultat	-2,6	-0,3	0,0	0,0	0,0
Resultat efter skatt	-14,2	2,3	-6,9	3,8	4,0

Koncernbalansräkningar

Mkr	2007	2006	2005	2004	2003
Tillgångar					
Fartyg samt andelar i intresseföretag	401,1	260,2	88,6	112,9	123,6
Övriga anläggningstillgångar	2,1	2,3	4,4	4,5	4,9
Kortfristiga fordringar inkl varulager	5,5	6,7	5,1	2,5	4,6
Kortfristiga finansiella tillgångar	8,7	20,0	3,0	12,8	2,7
Summa tillgångar	417,4	289,2	101,1	132,7	135,8
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	61,4	78,1	76,3	82,2	54,8
Minoritetsintresse	88,4	40,8	-	-	-
Räntebärande skulder	256,0	158,4	17,8	43,2	60,0
Övriga skulder	11,6	11,9	7,0	7,3	21,0
Summa eget kapital och skulder	417,4	289,2	101,1	132,7	135,8

Kassaflödesanalyser

Mkr	2007	2006	2005	2004	2003
Kassaflöde från årets verksamhet	6,5	18,4	5,1	3,1	3,1
Kassaflöde från nettoinvesteringar	-156,2	-182,5	10,6	0,0	-8,3
Kassaflöde från extern finansiering	139,3	181,1	-25,5	7,0	-3,2
Kursdifferens i likvida medel	-0,9	-	-	-	-
Förändring av kortfristiga finansiella tillgångar	-11,3	17,0	-9,8	10,1	-8,4

NYCKELTAL

	2007	2006	2005	2004	2003
Rörelsemarginal, %	Neg	12	Neg	13	12
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Neg	4	Neg	6	8
Avkastning på eget kapital, %	Neg	3	Neg	6	8
Andel riskbärande kapital, %	36	41	76	62	40
Soliditet 1, %	15	27	75	62	40
Soliditet 2, %	36	41	76	62	40
Nettoskuld, Mkr	247,3	138,4	14,7	30,4	57,2
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,7	1,2	0,2	0,4	1,0
Räntetäckningsgrad, ggr	Neg	3,4	Neg	2,1	1,6
Medelantal anställda	3	3	4	4	3
Investeringar i anläggningstillgångar, Mkr	160,1	183,0	14,9	0,0	2,3

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 fartygsövernärden 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 2007

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 2007.

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

Inga större ägarförändringar har skett under 2007. Uppgifter om de största ägarna redovisas på sidan 8.

Fartygen

Rederiet har tre tankfartyg, M/T Pakri Victory och M/T Pakri Glory som ägs av delägda dotterbolag samt helägda M/T Arctica. M/T Arctica opereras på spot-marknaden av Ivar Lundh & Co medan de båda nybyggna M/T Pakri Victory och M/T Pakri Glory går på time-charterkontrakt med estniska Pakri Tankers Oü i fem år från leverans i december 2006 respektive oktober 2007. Under året har M/T Skagica avyttrats. I mars 2008 har flottan utökats med ytterligare ett fartyg, M/T Prima, som kommer gå på ett time-charterkontrakt med Preem Petroleum AB. Tre nybyggen om 8400 dwt är beställda på samma varv i Turkiet med beräknad leverans under 2008-2009. Option har erhållits om ytterligare två fartyg på 8400 dwt med leverans under 2010. 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 160,1 Mkr (183,0 Mkr). För M/T Pakri Glory erlades under året för 154,5 Mkr, dessutom erlades förskott för kommande fartyg om 15,9 Mkr.

20% av skeppsmäklaren Ivar Lundh & Co AB förvärvades för 4,0 Mkr. Tilläggsinvesteringar om 1,5 Mkr gjordes på M/T Pakri Victory. Under året avyttrades M/T Skagica för 15,8 Mkr.

Bolagsorganisation

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

Försäljning och resultat 2007

Koncernens nettoomsättning uppgick till 64,4 Mkr (55,4 Mkr). Rörelseresultatet inklusive resultatandel från intresseföretag var -2,5 Mkr (6,6). Resultatet efter finansnetto uppgick till -11,4 Mkr (4,8 Mkr).

Nettoskuld och finansiering

Koncernen hade vid verksamhetsårets utgång räntebärande skulder på 256,0 Mkr (158,4). Nettoskulden uppgick till 247,3 Mkr (138,4). Vid utgången av 2007 uppgick likvida medel till 8,7 Mkr (20,0). Soliditeten uppgick vid årsskiftet till 36 % (41) och skuldsättningsgraden till 1,7 (1,2).

Substansvärde

Vid substansvärdeberäkning tas hänsyn till marknadsvärdet på fartygen. Marknadsvärdet på fartygsflottan bedöms per den 31 december 2007 överensstämma med bokfört värde, varför några övervärden ej föreligger. Det innebär att substansvärdet vid detta bokslut överensstämmer med redovisat eget kapital. Hänsyn har ej tagits till eventuella övervärden på nybyggnadskontrakt och optioner.

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 valutakursförlust (netto) på -0,9 Mkr (-0,1).

Finansiell översikt

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 spot-marknaden 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 (se 2005 jämfört med 2004 nedan).

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).

Verksamhetsåret 2005 jämfört med 2004

Koncernens omsättning under 2005 minskade marginellt till 56,3 Mkr (56,5). Omsättningen hade en ny uppbyggnad 2005. Skagica hade sedan försommaren en högre omsättning per dygn som förklarades av att hon nu opererar på spot-marknaden, där intjäningen skall täcka fler kostnader än omsättningen i ett time-charterkontrakt. Hennes intjäning på spot-marknaden var nästan uteslutande i USD. Tidigare hade hon intjäning i USD och EUR. Trots Skagicas långa dockning utan intjäning och försäljningen av Northica, är omsättningen i det närmaste oförändrad under 2005.

Bruttoresultatet 2005 var 2,6 Mkr (6,1). Denna försämring förklaras av att dockningen av Skagica under våren 2005 blev mer kostsam än planerat. Vissa kostnader togs direkt över resultatet men den största delen skrivs av över en period på fem år fram till nästa dockning. Rörelseresultatet som uppgick till -4,9 Mkr (7,3) har belastats med realisationsförlust och provisioner vid avyttringen av Northica. Dessa kostnader uppgick till 2,5 Mkr. Föregående års rörelseresultat lyftes av att en vinstdelningsreserv avseende Polegate Ltd upplöstes i sin helhet. Resultatet från andelar av intresseföretag har ökat till 1,1 Mkr (0,8).

Resultat efter finansnetto uppgick under 2005 till -6,8 Mkr (4,1). Koncernen har gjort valutakursförluster på netto -0,7 Mkr (0,4).

Koncernens resultat efter skatt uppgick till -6,9 Mkr (3,8). Årets skattekostnad var 0,0 Mkr (-0,3).

Risikfaktorer

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

Osäkerhet rörande framtida marknadsutveckling

Helägda Arctica som går på spot-marknaden drabbas av lägre intäkter om marknaden försämras med minskad lönsamhet som följd.

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 långivare, 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 transporterna 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 "flexibel termin" som har kurssäkrat intjäningen i USD. Detta garanterar en lägsta kurs till vilken USD kan säljas. Samtidigt finns en möjlighet att dra nytta av en eventuell kursförstärkning. På samma sätt har köpeskillingen för nybygge 3 som är i EUR säkrats.

Nya fartyg

SRAB har beställt tre nya fartyg på 8400 dwt med planerad leverans i slutet av 2008 och under 2009. För att kunna fullfölja kontrakten måste SRAB kunna finansiera fartygen med såväl eget kapital som med banklån. Det finns inga garantier för att sådan finansiering kan ske till bra villkor. Sysselsättningen för fartygen är inte säkerställd vilket innebär att SRAB är beroende av den framtida utvecklingen på chartermarknaden.

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 2008 (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 170 tkr (170).

Förväntningar avseende framtida utveckling

SRABs ambition är fortsatt expansion. Den tredje nybyggda kemikalietankern om 7000 dwt i första serien levererades i mars 2008 för att gå på timecharter med Preem. Bolaget har till fördelaktiga villkor beställt tre nybyggda kemikalietankers på 8400 dwt med leverans under 2008-2009 från samma varv. Dessutom har SRAB option på ytterligare fartyg till samma villkor med leverans under 2010.

Miljö

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

Resultatprognos

Ingen resultatprognos lämnas för 2008.

Förslag till vinstdisposition

Moderbolaget

Balanserad vinst	5 449 908
Överkursfond	364 115
Årets vinst	<u>1 154 550</u>
	6 968 573

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att 6 968 573 balanseras i ny räkning, varav till överkursfond 364 115.

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

Som ett led i finansieringen av tre beställda nybyggen på 8400 dwt har SRAB genomfört en riktad nyemission om 10 000 000 B-aktier. Aktierna placeras till en begränsad krets professionella investerare.

Genom dotterbolaget SRAB Kemtank 3 AB har en riktad nyemission av preferensaktier genomförts. Den övertecknade emissionen riktades till en begränsad krets professionella investerare. Syftet med emissionen är att finansiera M/T Prima som levererades under våren 2008 från varvet i Turkiet.

Timecharterkontrakten för torrlastfartygen har förlängts till bättre villkor.

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2007	2006	2005
Nettoomsättning	1	64 397	55 407	56 314
Seglations- och driftskostnader		-51 351	-44 026	-40 446
Avskrivningar på fartyg	8	-14 148	-11 677	-13 260
Bruttoresultat		-1 102	-296	2 608
Försäljningskostnader		-1 596	-209	-301
Administrationskostnader		-5 850	-5 323	-5 544
Övriga rörelseintäkter	2	12 712	11 240	119
Övriga rörelsekostnader	3	-8 074	-100	-2 866
Andelar i intresseföretags resultat	11	1 443	1 326	1 074
Rörelseresultat	4	-2 467	6 638	-4 910
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	435	142	1 045
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-9 371	-1 969	-2 950
Finansnetto		-8 936	-1 827	-1 905
Resultat före skatt		-11 403	4 811	-6 815
Skatt på årets resultat	7	-193	-2 193	-47
Minoritetsandelar i årets resultat		-2 587	-326	-21
Årets resultat		-14 183	2 292	-6 883
Resultat per aktie, kr	14	-0,58	0,09	-0,28
Resultat per aktie efter utspädning, kr		-0,55	-	-
Föreslagen utdelning, kr		-	-	-

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR				
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar				
Fartyg	8	364 923	230 530	75 336
Inventarier, verktyg och installationer	9	0	0	0
Pågående nyanläggning	8	15 903	15 618	0
		380 826	246 148	75 336
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i intresseföretag	11	20 322	14 090	13 222
Uppskjutna skattefordringar	7	2 068	2 265	4 441
		22 390	16 355	17 663
Summa anläggningstillgångar		403 216	262 503	92 999
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Varulager	12	1 343	1 655	919
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		297	12	40
Fordringar hos intresseföretag		149	314	235
Skattefordringar		-	-	41
Övriga fordringar		1 106	868	961
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	2 582	3 901	2 889
		4 134	5 095	4 166
Kassa och bank		8 730	19 952	3 015
Summa omsättningstillgångar		14 207	26 702	8 100
Summa tillgångar		417 423	289 205	101 099

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL	14			
Aktiekapital		39 357	39 357	38 957
Bundna reserver		28 186	27 386	27 975
Balanserat resultat		7 628	8 981	16 235
Överkursfond		364	95	-
Årets resultat		-14 183	2 292	-6 883
Summa eget kapital		61 352	78 111	76 284
Minoritetsintresse		88 403	40 826	60
Avsättningar				
Avsättning för dotterbolagsfinansiering	25	-	702	-
Uppskjuten skatteskuld		-	4	-
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	15	227 531	143 524	8 420
		227 531	143 524	8 420
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	15	28 501	14 856	9 332
Leverantörsskulder		2 353	4 321	3 840
Övriga skulder	16	6 256	2 465	114
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	3 027	4 386	3 049
		40 137	26 028	16 335
Summa skulder		267 668	169 552	24 755
Summa eget kapital och skulder		417 423	289 205	101 099
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser				
Ställda säkerheter	18	361 543	230 703	49 927
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER

Belopp i Tkr	Not	2007	2006	2005
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-2 467	6 638	-4 910
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	19	20 767	10 349	14 689
		18 300	16 987	9 779
Erhållen ränta		165	142	911
Realiserade valutakursvinster		174	-	-
Erlagd ränta		-9 122	-815	-4 157
Realiserade valutakursförluster		-155	-	-
Betald inkomstskatt		-	-	-44
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital				
Förändringar av rörelsekapital		9 362	16 314	6 489
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		-424	-736	-296
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar		961	-929	-2 230
Ökning (+)/minskning (-) av skulder		-3 345	3 722	1 147
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
		6 554	18 371	5 110
Investeringsverksamheten				
Investering i fartyg		-171 926	-182 488	-14 850
Avveckling av dotterbolag		-	-60	-
Försäljning av fartyg		15 773	-	25 424
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
		-156 153	-182 548	10 574
Finansieringsverksamheten				
Utgivna köpoptioner		269	-	-
Kapitaltillskott från minoriteten		45 000	40 500	-
Utdelning till minoriteten		-3 645	-	-
Upptagna lån		132 900	153 300	9 000
Amortering av skulder		-35 248	-12 672	-34 453
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
		139 276	181 128	-25 453
Årets kassaflöde				
		-10 323	16 951	-9 769
Likvida medel vid årets början				
		19 952	3 015	12 779
Kursdifferens i likvida medel		-899	-14	5
Likvida medel vid årets slut				
		8 730	19 952	3 015

FÖRÄNDRINGAR AV KONCERNENS EGET KAPITAL

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Bundna reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital, 1 jan 2005	38 957	31 523	11 765	82 245
Valutakursdifferens	-	922	-	922
<i>Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen</i>	-	922	-	922
Årets resultat	-	-	-6 883	-6 883
Förskjutning mellan bundna och fria reserver	-	178	-178	-
Balanserat resultat avräknas mot bundna reserver	-	-4 648	4 648	-
Eget kapital, 31 dec 2005	38 957	27 975	9 352	76 284
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

I not 14 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2007	2006	2005
Nettoomsättning	1	32 104	4 966	5 243
Seglations- och driftskostnader		-39 179	-2 926	-1 538
Bruttoresultat		-7 075	2 040	3 705
Försäljningskostnader		-1 596	-209	-301
Administrationskostnader		-4 964	-4 183	-4 735
Övriga rörelseintäkter	2	13 920	9 314	14
Övriga rörelsekostnader	3	-10	-26	-7
Rörelseresultat	4	275	6 936	-1 324
Resultat från finansiella poster				
Utdelning från koncernföretag		-	-	471
Resultat från andelar i koncernföretag	25	702	-702	-
Resultat från andelar i intresseföretag	11	1 443	964	979
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	457	725	1 051
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-1 525	-909	-533
Resultat efter finansiella poster		1 352	7 014	644
Skatt på årets resultat	7	-197	-2 176	-31
Årets resultat		1 155	4 838	613

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR				
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier, verktyg och installationer	9	0	0	0
Pågående nyanläggning	8	15 903	15 618	-
		15 903	15 618	0
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag	10	16 467	11 467	7 031
Andelar i intresseföretag	11	18 692	13 248	11 784
Fordringar på koncernföretag	26	58 833	81 554	68 648
Uppskjutna skattefordringar	7	2 068	2 265	4 441
		96 060	108 534	91 904
Summa anläggningstillgångar		111 963	124 152	91 904
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		296	3	36
Fordringar på koncernföretag		-	8 910	9 500
Fordringar på intresseföretag		149	314	235
Skattefordringar		-	-	41
Övriga fordringar		1 104	566	93
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	784	385	159
		2 333	10 179	10 064
Kassa och bank		5 463	1 439	1 760
Summa omsättningstillgångar		7 796	11 618	11 824
Summa tillgångar		119 759	135 770	103 728

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL	14			
Bundet eget kapital				
Aktiekapital (24 598 420 aktier)		39 357	39 357	38 957
Reservfond		26 418	26 418	26 418
		65 775	65 375	65 375
Fritt eget kapital				
Balanserad vinst		5 450	613	-
Överkursfond		364	95	-
Årets resultat		1 155	4 838	613
		6 969	5 546	613
Summa eget kapital		72 744	71 321	65 988
Avsättningar	25	-	702	-
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	15	9 575	30 000	8 420
Skulder till koncernföretag		2 906	20 014	17 557
		12 481	50 014	25 977
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	15	16 500	8 750	9 332
Leverantörsskulder		1 704	1 609	580
Skulder till koncernföretag		8 363	1 287	-
Övriga skulder	16	5 907	104	106
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	2 060	1 983	1 745
		34 534	13 733	11 763
Summa eget kapital och skulder		119 759	135 770	103 728
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser				
Ställda säkerheter	18	14 192	-	1 238
Ansvarsförbindelser	23	155 106	119 630	-

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYSER

Belopp i Tkr	2007	2006	2005
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	275	6 936	-1 324
Avskrivningar	-	-	9
	275	6 936	-1 315
Realiserad valutavinst	62	-	294
Realiserad valutaförlust	-130	-	-10
Erhållen ränta	343	752	623
Erlagd ränta	-1 257	-644	-1 009
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-707	7 044	-1 417
Förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar	30 567	79	-2 017
Ökning (+)/minskning (-) av skulder	-7 899	5 019	568
Kassaflöde från den löpande verksamheten	21 961	12 142	-2 866
Investeringsverksamheten			
Investeringar i nyanläggningar	-15 903	-15 618	-
Investeringar i aktier och andelar	-5 000	-4 500	-
Avyttring pågående nyanläggning	15 618	-	-
Avveckling av dotterbolag	-	64	-
Övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-13 038	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 285	-33 092	-
Finansieringsverksamheten			
Utgivna optioner	268	-	-
Upptagna räntebärande lån	15 000	33 670	9 000
Amortering av räntebärande lån	-27 675	-13 002	-14 369
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-12 407	20 668	-5 369
Årets kassaflöde	4 269	-282	-8 235
Likvida medel vid årets början	1 439	1 760	9 995
Kursdifferens i likvida medel	-245	-39	-
Likvida medel vid årets slut	5 463	1 439	1 760

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 2005	38 957	31 066	-4 648	65 375
Årets resultat	-	-	613	613
Balanserad förlust avräknas överkursfonden	-	-4 648	4 648	-
Eget kapital, 31 december 2005	38 957	26 418	613	65 988
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

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 (rörelsegränar) 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 rörelsegränar. 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 koncernmäs-

sig 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 realiserats, 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 företaget 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 skrivs 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 Pakri Victory och M/T Pakri Glory skrivs av på 25 år, beräknat från leverans. Restvärdena är 16,8 MSEK respektive 17,2 MSEK.

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 (2,7 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 leasar 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 leaseingavgift 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 tillämpning 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. Om SRAB Kemtank 1 AB inte klarar sitt åtagande enligt delägaravtalen träder SRAB Shipping AB in i dotterbolagets 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 rörelsegränar är den primära indelningsgrunden. För närvarande har koncernen endast en rörelsegrän: fartygsfrakter. I segmentet ingår uthyrningen av koncernens fartyg. M/T Pakri Victory har varit uthyrd på t/c kontrakt hela året. M/T Pakri Glory levererades i slutet av september och har sedan dess varit uthyrt på t/c kontrakt. M/T Arctica hyrdes under första halvåret ut på t/c-kontrakt och opererades under andra halvåret på spot-marknaden. M/T Skagica opererade på spot-marknaden fram till dess hon såldes under sommaren. På spot-marknaden där M/T Arctica opererar och M/T Skagica opererade har uthyraren bl.a. betalningsansvaret för hamnavgifter samt inköp av drivmedel vilket är en betydande kostnad. På spot-marknaden är intäkterna högre för att kompensera för detta.

Koncernen	2007	2006	2005
Fraktintäkter	24 400	33 765	22 923
Time-charterhyra	37 104	21 028	32 854
Management- och kommissionsintäkter	2 893	614	537
	64 397	55 407	56 314
Moderbolaget	2007	2006	2005
Time-charterhyra	26 962	1 352	-
Management- och kommissionsintäkter	2 892	614	503
Koncerninternt	2 250	3 000	4 740
	32 104	4 966	5 243

Not 2 Övriga rörelseintäkter

Under året sålde moderbolaget rätten att förvärva fartyget M/T Pakri Glory till dotterbolaget SRAB Kemtank 2 AB. 2006 sålde moderbolaget rätten att förvärva fartyget M/T Pakri Victory till dotterbolaget SRAB Kemtank 1 AB.

Koncernen	2007	2006	2005
Kursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	184	297	119
Försäkringsersättningar	-	2 560	-
Försäljning av fartygskontrakt	12 528	8 383	-
	12 712	11 240	119
Moderbolaget	2007	2006	2005
Kursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	-	-	14
Försäljning av fartygskontrakt	13 920	9 314	-
	13 920	9 314	14

Not 3 Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader i koncernredovisningen innehåller 2007 en realisationsförlust i samband med försäljningen av M/T Skagica. 2005 såldes M/T Northica med realisationsförlust.

Koncernen	2007	2006	2005
Realisationsförluster	-8 063	-	-2 544
Kursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	-11	-64	-322
Övrigt	-	-36	-
	-8 074	-100	-2 866

Moderbolaget	2007	2006	2005
Kursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	-10	-26	-7
	-10	-26	-7

Not 4 Rörelseresultat

Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse och revisor

Koncernen och moderbolaget	2007	2006	2005
Medelantalet anställda			
Män	2	2	2
Kvinnor	1	1	2
	3	3	4

Koncernen och moderbolaget	2007	2006	2005
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader			
Styrelse och VD, 6 personer (6st) <i>(varav tantiem)</i>	1 811 <i>(110)</i>	1 356 <i>(-)</i>	1 442 <i>(-)</i>
Övriga anställda	997	855	1 370
Summa	2 808	2 211	2 812
Sociala kostnader <i>(varav pensionskostnader)</i>	1 331 <i>(332)</i>	1 074 <i>(313)</i>	1 322 <i>(357)</i>

Ersättning inklusive sociala kostnader till verkställande direktören ingår i löner med totalt 2 012 tkr (1 479). 1 209 avser lön och 110 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 (400) i arvode. 200 tkr (133) tillföll styrelseordföranden, övriga ledamöter erhöll 100 tkr vardera. Härutöver anlätades styrelseordf. Michael Berlin på konsultbasis med ett arvode om 279 tkr (295). Michael Berlin har främst anlåtats i samband med förvärven av Bolagets nya fartyg. Föregående år 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 225 (173). 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 267 tkr (464), varav för revisionsuppdrag 185 tkr (180), och andra uppdrag 82 tkr (284). 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 2007 till 357 (352) och för moderbolaget till 357 (352). 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	2007	2006	2005
Inom ett år	366	361	330
Mellan ett år och fem år	221	214	164

Not 5 Ränteintäkter och liknande resultatposter

Koncernen	2007	2006	2005
Ränteintäkter	165	127	160
Valutakursvinster	270	15	885
	435	142	1 045

Moderbolaget	2007	2006	2005
Koncerninterna ränteintäkter	269	688	734
Externa ränteintäkter	74	15	23
Valutakursvinster	114	22	294
	457	725	1 051

Not 6 Räntekostnader och liknande resultatposter

Koncernen	2007	2006	2005
Räntekostnader	-8 930	-1 127	-1 561
Kostnadsreservering för dotterbolag	702	-702	-
Valutakursförluster	-1 143	-140	-1 389
	-9 371	-1 969	-2 950

Moderbolaget	2007	2006	2005
Koncerninterna räntekostnader	-	-	-514
Externa räntekostnader	-1 099	-634	-9
Valutakursförluster	-426	-275	-10
	-1 525	-909	-533

Not 7 Skatter

Resultaträkning

Följande komponenter ingår i skatter:

Koncernen	2007	2006	2005
Uppskjuten skattekostnad i under året nyttjade skattevärde i underskottsavdrag	-197	-2 176	-31
Uppskjuten skatt hänförlig till förändring av obeskattade reserver	4	-17	-16
Skatt på årets resultat	-193	-2 193	-47

Moderbolaget	2007	2006	2005
Uppskjuten skattekostnad i under året nyttjade skattevärde i underskottsavdrag	-197	-2 176	-31
Skatt på årets resultat	-197	-2 176	-31

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	2007	2006	2005
Redovisat resultat före skatt	-11 403	4 811	-6 815
Beräknad skatt 28%	3 193	-1 347	1 908
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-15	-212	-20
Skatteeffekt av ej skattepliktigt resultat i fartygsägande cfc-bolag	-3 568	-579	-1 934
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	-	-	-1
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	197	-	-
Övrigt	-	-55	-
Skatt på årets resultat	-193	-2 193	-47

Moderbolaget	2007	2006	2005
Redovisat resultat före skatt	1 352	7 014	644
Beräknad skatt 28%	-379	-1 964	-180
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-15	-212	-20
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	197	0	169
Skatt på årets resultat	-197	-2 176	-31

Balansräkning

Förändringen av ingående och utgående redovisade värden för 2007 för uppskjutna skattefordringar har redovisats över årets skatt i resultaträkningen. Uppskjutna skattefordringar hänför sig till sin helhet till underskottsavdrag. Moderbolaget har underskottsavdrag på 7,4 Mkr (8,1). Det utgående värdet av dessa avdragsrätter är 2,1 Mkr (2,3). Moderbolaget räknar med att utnyttja alla skattemässiga underskottsavdrag inom ca fem år.

Not 8 Fartyg

Under rubriken fartyg ryms både fartyg och dockningskostnader.

Fartyg i koncernen	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	300 378	118 982	160 471
Investeringar i fartyg	156 023	165 778	-
Investeringar i pågående nyanläggningar	15 903	15 618	-
Avyttringar och utrangeringar	-54 566	-	-41 489
	417 738	300 378	118 982
Akkumulerade avskrivningar			
Vid årets början	-63 023	-56 475	-63 346
Avyttringar och utrangeringar	37 734	-	14 346
Årets avskrivning	-12 060	-6 548	-7 475
	-37 349	-63 023	-56 475
Redovisat värde vid årets slut	380 389	237 355	62 507
Dockningar i koncernen	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	22 065	20 973	14 373
Årets investeringar	-	1 092	14 850
Avyttringar	-18 780	-	-8 250
	3 285	22 065	20 973
Akkumulerade avskrivningar			
Vid årets början	-13 272	-8 144	-9 835
Avyttringar och utrangeringar	12 512	-	7 426
Årets avskrivning	-2 088	-5 128	-5 735
	-2 848	-13 272	-8 144
Redovisat värde av dockningar vid årets slut	437	8 793	12 829
Totalt redovisat värde för fartyg vid årets slut	380 826	246 148	75 336

M/T Northica, som avyttrades under 2005, femårsdockades år 2001 för 8250 tkr.

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

M/T Arctica femårsdockades år 2003 för 2 193 tkr.

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

M/T Arctica dockades under 2006 för 1 092 tkr.

Not 9 Inventarier, verktyg och installationer

Koncernen och moderbolaget	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
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 5,0 Mkr i dotterbolaget SRAB Kemtank 2 AB. Moderbolagets andel av kapitalet är 10% och av rösterna 53%.

Moderbolaget	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	11 467	7 031	7 031
Årets investering	5 000	4 500	-
Avveckling	-	-64	-
Årets nedskrivning	-	-	-
	16 467	11 467	7 031

Moderbolaget	Org nr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel	Redovisat värde 2007	Redovisat värde 2006
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%	3 317	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
Pakri Victory Ltd	-	Isle of Man	100	100%	-	-
SRAB Kemtank 2 AB som äger	556720-8870	Stockholm	100	10%	5 000	-
Pakri Glory Ltd	-	Isle of Man	100	100%	-	-
Westhill Ltd	-	Isle of Man	-	100%	746	746
					16 467	11 467

Not 11 Andelar i intresseföretags resultat

SRAB har förvärvat 20% av Ivar Lundh & Co AB per årsskiftet 2007/2008.

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	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	14 090	13 222	11 229
Investeringar	4 000	500	-
Andel av resultat	1 443	1 326	1 074
Omräkningsdifferens	789	-958	919
	20 322	14 090	13 222

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

Koncernen	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel, %
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
2005							
Norswede KS	Norge	7 068	979	23 706	11 837	11 869	24,5
Norswede AS	Norge		95	1 393	125	1 268	27,3

Koncernen	Org nr	Säte	Antal Andelar	Kapital- andel	Bokfört Värde
Norswede Shipping AS	–	Karmøy, Norge	8 450	27,3%	1 476
Norswede Shipping KS	–	Karmøy, Norge	–	24,5%	14 464
Crew Chart Ship Management AB	556638-6404	Stockholm	250	25%	382
Ivar Lundh & Co AB	556043-9936	Stockholm	400	20%	4 000
					20 322

Kapitalandel överensstämmer med röstandel.

Moderbolaget	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	13 248	11 784	10 804
Investering	4 000	500	-
Andel av resultat	1 443	964	980
	18 692	13 248	11 784

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%	13 329
Crew Chart Ship Management AB	556638-6404	Stockholm	250	25%	500
Ivar Lundh & Co AB	556043-9936	Stockholm	400	20%	4 000
					18 692

Not 12 Varulager

Varulager är benämningen på de förnödenheter, oljor och reservdelar som finns införskaffade till fartygen. Lagervärdet består även av bunkerolja, d.v.s drivmedel, ombord på M/T Arctica per den 31 december 2007. Värdering av förnödenheter och reservdelar har skett individuellt till nettoförsäljningsvärde. Oljan har värderats till anskaffningsvärde.

Koncernen	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Reservdelar	818	1 003	404
Bunkerolja	525	652	515
	1 343	1 655	919

Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Förutbetalda försäkringspremier	749	736	690
Övriga förutbetalda kostnader	172	141	140
Upplupna fraktintäkter	1 461	1 464	2 035
Förväntad försäkringsersättning	200	1 560	-
Övriga upplupna intäkter	-	-	24
	2 582	3 901	2 889

Moderbolaget	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Förutbetalda försäkringspremier	412	262	25
Förväntad försäkringsersättning	200	-	-
Lokalhyra	74	72	71
Övriga upplupna intäkter	-	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	98	51	63
	784	385	159

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

Skillnad 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	2007	2006	2005
Ackumulerad valutakursdifferens vid årets början	740	1 700	778
Årets valutakursdifferens i utländska dotter-/intresseföretag	800	-960	922
Ackumulerad valutakursdifferens vid årets slut	1 540	740	1 700

Resultat per aktie	2007	2006	2005
Årets resultat, tkr	-14 183	2 292	-6 883
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	24 598	24 431	24 348
Resultat per aktie, kr	-0,58	0,09	-0,28
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	25 879	-	-
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,55	-	-

Beräkningen av resultat per aktie baseras på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare och på utestående aktier under 2007. VD, styrelse och anställda har under året 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	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Fartygslån	256 032	158 380	17 752
	256 032	158 380	17 752

Av totala låneskulden i koncernen på 256 032 förfaller 28 501 inom ett år och 54 004 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 26 075 amorteras med 15 000 vid leverans av kommande fartyg samt med 375 per kvartal under 7,5 år. Ett lån om 85 250 amorteras med 1 120 kvartalsvis under 20 år. Ett lån om 21 328 amorteras med 281 kvartalsvis under 20 år. Ett lån om 6 953 amorteras med 124 kvartalsvis under 15 år. Ett lån om 69 856 amorteras med 884 kvartalsvis under 20 år. Ett lån om 46 571 amorteras med 590 kvartalsvis under 20 år.

Koncernen	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Förfaller inom 1 år	28 501	14 856	9 332
Förfaller inom 2-5 år	54 004	30 400	8 420
Förfaller om mer än 5 år	173 527	113 124	-
	256 032	158 380	17 752

Moderbolaget	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Fartygslån	26 075	38 750	17 752
	26 075	38 750	17 752

Not 16 Övriga skulder

Koncernen	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Skuld för köp av intressebolag	4 000	-	-
Personalens källskatt och sociala avgifter	124	104	106
Skuld till samarbetspartners	2 120	2 348	-
Skatteskuld	12	13	8
	6 256	2 465	114

Moderbolaget	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Skuld för köp av intressebolag	4 000	-	-
Skuld till samarbetspartner	1 783	-	-
Personalens källskatt och sociala avgifter	124	104	106
	5 907	104	106

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Förutbetalda hyresintäkter	-	741	171
Upplupna kostnader avseende fartygen	515	1 180	1 099
Upplupna räntekostnader	428	620	168
Upplupna personalkostnader	690	619	614
Upplupet styrelsearvode	600	400	400
Upplupen revisionskostnad	105	154	192
Upplupna advokatkostnader	-	451	162
Övriga upplupna kostnader	689	221	243
	3 027	4 386	3 049

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (forts.)

Moderbolaget	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Upplupna räntekostnader	-	158	168
Upplupna personalkostnader	690	619	614
Upplupet styrelsearvode	600	400	400
Upplupen revisionskostnad	105	154	180
Upplupna advokatkostnader	-	451	150
Övriga upplupna kostnader	665	201	233
	2 060	1 983	1 745

Not 18 Ställda säkerheter

Koncernen	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
För egna skulder och avsättningar:			
Fartygsinteckningar	345 603	230 703	47 575
Ägarandelar i Norswede	15 940	-	-
Bankräkningar	-	-	2 352
	361 543	230 703	49 927

Moderbolaget	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
För egna skulder och avsättningar:			
Ägarandelar i Norswede	14 192	-	-
Bankräkningar	-	-	1 238
	14 192	-	1 238

Not 19 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Koncernen	2007	2006	2005
Avskrivningar	14 148	11 675	13 219
Resultat från andelar i intresseföretag	-1 578	-1 326	-1 074
Avskrivning på koncernmässig goodwill	135	-	-
Rearesultat på sålda anläggningstillgångar	8 062	-	2 544
	20 767	10 349	14 689

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, 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 13 422 KNOK (12 067) vilket utgör 4% (5) 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 2006 upptogs och återbetalades ett lån om 1 MSEK från nyckelpersoner i ledande ställning. Räntan på lånet uppgick till 35.

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	2007	16 170	21 939	11 269	58 833
Dotterföretag	2006	12 314	-	21 301	90 340
Dotterföretag	2005	4 740	-	17 557	78 148
Intresseföretag	2007	*) 594	-	-	*) 149
Intresseföretag	2006	*) 614	-	-	*) 314
Intresseföretag	2005	503	-	-	235
Nyckelperson i ledande ställning	2007	-	-	-	-
Nyckelperson i ledande ställning	2006	-	-	-	-
Nyckelperson i ledande ställning	2005	-	-	4 002	-

*) 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 2007 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 85 250 (119 630) för fartygslån i koncernföretaget Pakri Victory Ltd och en ansvarsförbindelse om 69 856 (-) för fartygslån i koncernföretaget Pakri Glory Ltd.

Not 24 Händelser efter balansdagen

I januari 2008 genomfördes en riktad nyemission till några större placerare om 10 miljoner B-aktier till kursen 2,50 kr. Största delen av aktierna tecknades av det norska familjeägda rederiet Brøvigtank AS. Likviden är ett led i finansieringen av de 3 beställda nybyggena på 8400 dwt. I mars 2008 övertecknades en riktad nyemission av preferensaktier i dotterbolaget SRAB Kemtank 3 AB av en begränsad krets professionella investerare. Emissionen är ett led i finansieringen av det sista fartyget på 7000 dwt, M/T Prima, som levereras under våren 2008.

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. Föregående år krävdes denna reservering men under innevarande år har reserveringen lösts upp då bolagen genererat tillräckliga resultat.

Not 26 Fordringar på koncernföretag

Moderbolaget	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Vid årets början	81 554	68 648	30 256
Årets förändring av långa banklånefordringar	-	-8 420	-1 832
Årets förändring av övriga fordringar	-22 721	21 326	336
Omklassificeringar	-	-	39 888
	58 833	81 554	68 648

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: 303.260 A-aktier och 242.232 B-aktier via bolag.

Peter Frisk, f. 1945.
Invald 1999.

VD i Medklippan AB.

Aktieinnehav: 11.200 A-aktier och 22.000 B-aktier privat.

Karl Mosvold, f. 1941.
Invald 2004.

Styrelseordförande i Mosvold & Co. AS, Mosvold Chemical AS, Chemtrans AS & KS, Kagemo Invest AS och EMO AS, ledamot i Eastern Chemical Tankers, Mosvold Næring AS och Bergshav Cape KS

Aktieinnehav: 357.254 A-aktier och 964.550 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.

Aktieinnehav: 2.037.550 A-aktier och 7.001.147 B-aktier privat och 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

Revisor, revisorssuppleant

Inga-Lill Larsson, f. 1946, SRABs revisor.
Auktoriserad revisor, KPMG Bohlins AB.

Camilla Persson, f. 1967, SRABs
revisorssuppleant.

Auktoriserad revisor, KPMG Bohlins AB.

Koncernens resultat- och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämma den 24 april 2008.

Stockholm den 27 mars 2008

Michael Berlin
Styrelseordförande

Peter Frisk

Karl Mosvold

Bernt Plotek

Lars Swahn

Rolf Hollmén
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 31 mars 2008

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 2007. 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, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 31 mars 2008

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 utvecklades 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 Pakri Victory levererades i december 2006 och gick på sin timecharter till Pakri Tankers OÜ. 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.

För händelser under 2007 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 Stockholm Corporate Finance AB.

EKONOMISK INFORMATION 2008

Delårsrapport jan-mars:	24 april 2008
Halvårsrapport:	28 augusti 2008
Delårsrapport jan-sept:	30 oktober 2008
Bokslutskommuniké 2008:	19 februari 2009

ÅRSSTÄMMA

Ordinarie årsstämma hålles torsdagen den 24 april 2008. Kallelse sker genom annons i Svenska Dagbladet och Post- och Inrikes Tidnings hemsida.

Rätt att delta i årsstämman

Aktieägare, som önskar delta i årsstämman, skall vara registrerade i den av VPC AB förda aktieboken senast den 18 april 2008. 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 18 april 2008, 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. Anmälan kan också göras per telefon 08-534 899 00, per fax 08-534 899 01 eller e-post: 'kirsi.siegfrids@srab.se' senast tisdagen den 22 april 2008 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 Shipping AB (publ)
Box 27233, Hus E, Frihamnen, SE-102 53 STOCKHOLM • Tel: +46 (0)8 534 899 00 • Fax: +46 (0)8 534 899 01