

SRAB



ÅRSREDOVISNING 2009

SRAB SHIPPING AB (publ)



ÅRET I KORTHET

- ◆ Mot bakgrund av finansiell turbulens och kraftigt sjunkande fartygspriser annullerades beställningen av tre tankfartyg på 8400 dwt från Turkiet i mars. Annulleringen gjordes i samförstånd med varvet och belastar bolaget med en förlust uppgående till ca 33 Mkr.
- ◆ Kontrollbalansräkning upprättades den 18 mars eftersom annulleringen av nybyggena innebar att bolagets kapital understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet. Den 28 april fattade årsstämman beslut om att bolaget inte skulle träda i likvidation.
- ◆ Timecharteravtalen för M/T Nordic Victory och M/T Nordic Glory omförhandlades med Herning Shipping AS. Fraktratena sänktes men i gengäld har SRAB erhållit option till förlängning av avtalen och då till betydligt bättre rater.
- ◆ Två incidenter under året har belastat bolaget med ca 6 Mkr.
- ◆ I den finansiella rekonstruktionen, som gjordes på eget initiativ, ingår amorteringsansånd till bankerna och nya villkor för preferensaktieägarna i dotterbolagen SRAB Kemtank 1, 2 och 3.
- ◆ En i sin helhet garanterad företrädesemission om ca 35 Mkr genomfördes liksom en apportemission till preferensaktieägarna i SRAB Kemtank 1, 2 och 3 om ca 28 Mkr.
- ◆ Två av de fem delägda torrlastfartygen återlevererades i strid med gällande kontrakt.
- ◆ Den 17 december beslutade en andra kontrollstämma att bolaget skall fortsätta verksamheten eftersom aktiekapitalet återställts. Stämman valde också två nya styrelseledamöter då ägarbildens förändrats efter emissionerna. Två tidigare ledamöter avgick samtidigt.
- ◆ Nettoomsättningen var 82,5 Mkr (81,7).
- ◆ Rörelseresultatet uppgick till -33,9 Mkr (2,7).
- ◆ Resultat efter finansnetto blev -51,4 Mkr (-14,3).
- ◆ Eget kapital per aktie 0,21 kr (1,66).

2010

- ◆ I januari utfördes en planerad klassningsdockning av M/T Nordic Victory.
- ◆ De två tidigare upplagda delägda torrlastfartygen är åter i drift sedan februari.

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
Styrelse och revisorer	40
Revisionsberättelse	41
Historik	42
Ekonomisk information 2010	42
Årsstämma	42

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 Östersjö- och Nordsjöområdet.

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

Den opererande fartygsflottan ska successivt utökas i syfte att skapa synergivinsterna 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 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 timecharterkontrakt. På sikt är dock målsättningen att teckna volymkontrakt och överta kommersiell drift av våra fartyg. Med ett flertal fartyg inom samma segment kan lönsamheten därmed klart förbättras.

FINANSIELLA MÅL

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

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

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

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

*Soliditet 20–25 procent
exklusive minoritetsandelar*

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

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

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

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

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

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

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

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

VD HAR ORDET

Förra årets VD-ord inledde jag på följande sätt;

”Året 2008 är i många avseenden det mest dramatiska och turbulenta år som jag upplevt i mitt yrkesverksamma liv.”

Faktum är att jag mycket väl skulle kunna använda mig av samma inledning detta år med skillnaden att jag byter ut året 2008 mot 2009. Visserligen har såväl börsen som oljepriset delvis återhämtat sig och konjunkturfallet ser ut att ha planat ut och till och med repat sig en del men samtidigt upplever vår bransch sin tuffaste tid på flera decennier. Konjunkturedgången har inneburit en nedgång i världshandeln vilket lett till att efterfrågan på transporttjänster minskat, samtidigt som en massiv leverans av nybyggen lett till att utbudet av fartyg är större än någonsin. I en marknad präglad av en ”perfekt” konkurrens blir resultatet sjunkande fraktpriser och kraftigt vikande lönsamhet. Detta leder i sin tur till uppläggnings av fartyg på grund av bristande sysselsättning och, vilket är positivt, till en ökad utskrotning av äldre fartyg.

Vissa segment inom sjöfartsmarknaden har påverkats mer än andra. Särskilt drabbade har marknaderna för container- och biltransporter varit. För större bulkfartyg har marknaden delvis återhämtat sig tack vare Kinas ökade import av råvaror. För det mindre tanksegmentet, som våra tankfartyg tillhör, kom nedgången lite senare och om möjligt inte fullt lika kraftigt som inom övriga marknadssegment. Inte desto mindre har fraktnivåerna fallit till nivåer som ligger 30-40 % under vad som kunde uppnås för bara två år sedan.

För att minimera riskerna och begränsa förlusterna vid en marknadsnedgång som den vi nu upplever har vår strategi varit att chartra ut våra fartyg på längre kontrakt till goda kunder. Dessvärre har vi, trots detta, sett oss tvungna att för några av kontrakten göra vissa eftergifter och reducera hyrorna. Hyresreduktionerna har gjorts i utbyte mot att vi samtidigt fått en option att förlänga kontrakten, efter ordinarie hyresperiods slut, och detta till väsentligt högre fraktrater.

Fallande fraktpriser har också inneburit att fartygpriserna sjunkit. Väldigt få försäljningar har gjorts under det senaste året vilket innebär att det inte går att göra några fartygsvärderingar baserade på genomförda försäljningar. Mot bakgrund av denna osäkerhet och de låga fraktnivåerna beslöt vi att annullera de tre fartygsbeställningar som vi gjort i slutet av 2007. Detta ledde till att vår handpenning om 5 % av kontraktets pris, motsvarande drygt 33 mkr, gick förlorad vilket skall ses i ljuset av att vi därmed undgick att ta leverans av fartyg vars marknadspris väsentligt understeg kontraktetspris. Förlusten innebär att en kontrollbalansräkning fick upprättas och att en finansiell rekonstruktion av SRAB genomfördes.

I korthet innebar rekonstruktionen att

- en nyemission om 34,6 mkr genomfördes
- amorteringsanslån för samtliga fartygskrediter beviljades under ett år
- villkoren för preferensaktieägare i våra fartygsägande bolag justerades

I samband med nyemissionen har ägarbilderna i SRAB till stor del förändrats och vi har nu fyra större aktieägare som var och en äger över 10 % av bolaget. Att ha starka och tydliga ägare är självklart positivt för alla företag och naturligtvis i synnerhet för bolag som är i den position som vi befinner oss i.

Det är lätt att i tider som vi nu upplever bli överdrivet pessimistisk. Vi jobbar i en cyklisk bransch där förändringar sker fort. Så sent som för två år sedan talade man fortfarande om en ”superkonjunktur” som skulle vara under överskådlig tid. Tolv månader senare var vi inne i den djupaste lågkonjunkturen på flera decennier. På samma sätt kommer inte heller nuvarande marknadsläge för vår bransch att bli bestående. Vägen tillbaka till den goda marknad som vi upplevde för ett par år sedan kan dock bli lång och skakig. Min bedömning är att vi under 2010 inte kommer att få se någon markant förbättring, först under 2011 kommer vi att se en viss återhämtning. På kort sikt pressas marknaden av att nya fartyg, som annullerats av redare och där varven nu ofta själva står som ägare, kommer ut i marknaden. Vad som däremot på kort sikt kommer att återställa balansen är att i stort sett inga nybeställningar har gjorts under senaste året, höga stålpriser driver på utskrotning av äldre fartyg och att mer än 20 % av fartygen inom vårt segment försvinner inom de närmaste åren p.g.a. de regeländringar som träder i kraft under 2010.

Under innevarande år kommer vi att fortsatt se över våra kostnader och söka lösningar som gör att driften av våra fartyg blir billigare och effektivare utan att vi tummar på kvaliteten. Våra expansionsplaner genom förvärv av nya fartyg må ha avstannat men vi kommer att utvärdera möjligheterna till expansion genom samarbeten eller samgående med rederier som är verksamma inom samma segment som vi är. Som en konsekvens av det pressade marknadsläget kommer det här att uppstå intressanta möjligheter till ”strukturaffärer” och i denna process skall SRAB delta.

Till sist vill jag, som vanligt, tacka medarbetarna i såväl SRAB som i våra intressebolag för en fantastisk arbetsinsats under ännu ett kämpigt år.

Stockholm i mars 2010
Rolf Hollmén

VERKSAMHET OCH ORGANISATION

SRAB Shipping AB har vid årets slut tre tankfartyg, de genom dotterbolag delägda M/T Nordic Victory, M/T Nordic Glory samt M/T Prima. Fem torrlastfartyg av typen river/sea ägs till ca 25 %.

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

Organisation och ledning

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

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

Kvalitet, säkerhet och miljö

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

Alla fartyg, oavsett verksamhet, genomgår regelbundet inspektioner av klassningssällskapen. Tankfartygen är klassade hos Bureau Veritas (BV) medan SRABs delägda torrlastfartyg är klassade hos Det Norske Veritas (DNV). Bureau Veritas och DNV tillhör 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 tankfartyget M/T Prima är, som ett av få tankfartyg i världen, utrustat med katalytisk avgasrening. M/T Prima är sysselsatt på timecharteravtal till Preem AB som också har högt ställda krav vad gäller miljö och säkerhet.

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

Tankfartyg

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

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



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

timecharterkontrakt med det svenska oljebolaget Preem AB.

Intresseföretag

Norswede Shipping KS ägs till ca 25 % av SRAB. Övriga partners är Continental Ship Invest A/S, med 26 %, Scandship A/S med 13 % samt ett mindre antal privatinvestorer. CSM sköter drift, Scandship bemanning och SRAB har det kommersiella ansvaret.

Norswede opererar fem river/seafartyg om vardera 2 500 dwt och sysselsätter cirka 60 personer ombord. Fartygen, som är grundgående med höj- och sänkbar brygga för att komma under broar, seglar vanligen mellan södra England och de nordeuropeiska floderna. Inpassage sker via t.ex. Utrecht till Ruhrområdet. Där hämtas, bl.a. från Thýssen, bulkvaror typ slagg och färdiga produkter d.v.s. vad som kallas styckegods. Lossning sker i europeiska kanalhamnar eller i England. Det engelska rederiet Union Transport Co befraktar fartygen som ingår i ett stort trafiksystem. Timecharteravtalet med Union Transport Co förnyades under 2008. Avtalet förlängdes då med 5 år men under våren 2009 återlevererade Union Transport, i strid med gällande kontrakt, två av fartygen som därefter legat upplagda i brist på sysselsättning. Utöver detta har Union Transport inte erlagt full hyra för de tre övriga fartyg som man befraktat under året.

Norswede Shipping KS uppnådde under 2009 en omsättning på 24,1 Mkr (31,2) och ett resultat före skatt på -12,6 Mkr (-10,5). Eget kapital uppgick till 52,1 Mkr (45,0). Det svaga resultatet beror självfallet på att Union Transport inte fullgjort sina åtaganden enligt avtal. Krav på ersättning för utebliven hyra riktas mot Union Transport.

Crew Chart Ship Management AB ägs till 25 % av SRAB och till 60 % av Stoc Tankers AB och 15 % innehas av personalen.

Crew Chart, som sköter teknisk drift och bemanning av såväl SRABs som Stoc Tankers fartyg, har vid utgången av året management för fem fartyg. Bolagets målsättning är att tillhandahålla en hög och kostandseffektiv service inom tekniskt management och bemanning till sina ägare. Vid årsskiftet har Crew Chart tecknat avtal med Nynäs AB om teknisk drift och bemanning av ytterligare fyra fartyg. Avsikten är också att Nynäs därmed skall erbjudas ett ägande i Crew Chart Ship Management AB.

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

MARKNAD

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

Det senaste årets finansiella turbulens och rådande lågkonjunktur har dock slagit hårt mot shippingmarknaden. Marknaden har påverkats av såväl minskade godsvolymer som ett för stort utbud av nya fartyg. Obalansen som började märkas under mitten av 2008 har fortsatt under 2009 och har inneburit att fraktpri- serna fallit till rekordlåga nivåer.

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.

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 jämnt fördelad mellan lossning/lastning, ofta flera olika laster samtidigt, och seglation. Fartygens konstruktion, lasthantering och kvalitet på besättning är därför avgörande för lönsamheten och fartygets långsiktiga värde. Ny EU-lagstiftning har påskyndat utfasningen av äldre enkelskroviga tankfartyg och sedan oktober 2003 är det förbjudet att använda dessa för transport av tjockolja och råolja i Europa. Från och med april 2005 har FNs sjöfartsorgan IMO infört en ny standard som utvidgar det europeiska tjockolje- och råoljeförbudet till att inkludera merparten av världens länder. Detta innebär att alla enkelskroviga fartyg som är 25 år eller däröver skall vara utfasade senast 2010. För fartyg mindre än 10.000 dwt och yngre än 25 år kan dispenser för fortsatt drift medges förutsatt att fartyget genomgår en noggrann inspektion, en s.k. Condition Assessment Scheme (CAS).

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 ett drygt 100-tal fartyg, konkurrerar SRAB med ett 30-tal rederier. Inom den nordeuropeiska marknaden är Östersjön en viktig geografisk delmarknad som därtill uppvisat en ökning i behovet av transporter och där specifika krav ställs på fartygen. Det utmärkande för sjöfart inom Östersjöområdet är stundtals svåra isförhållanden under vinterhalvåret vilket inte minst varit fallet under den vinter som vi nu senast har upplevt. Antalet fartyg mellan 5.000 och 10.000 dwt med högsta isklass 1A eller 1A super är begränsat och uppgår idag endast till ett drygt 20-tal fartyg.

Fartygsflottan och åldersstruktur

Globalt uppskattas antalet tankfartyg, produkt- och kemikalietankers, i segmentet mellan 5.000 och 10.000 dwt till drygt 1.300 fartyg om tillsammans ca 10 miljoner dwt. Fartygsflottan är relativt gammal då 35% av fartygen är äldre än 20 år och genomsnittsåldern ligger på 14 år. Beställningsläget är idag högst osäkert då sannolikt ett stort antal fartyg som tidigare rapporterats som beställda har annullerats av beställaren samtidigt som endast en handfull nybeställningar rapporterats under året.

Nybyggnadsläge

För de mindre tank- och kemikaliefartygen är de turkiska och kinesiska varven marknadsledande. Den pågående finansiella krisen har dock lett till att situationen dramatiskt förändrats. Ett stort antal fartygsbe-

ställningar har annullerats vilket innebär att många beställda fartyg aldrig kommer att byggas och därmed inte heller kommer ut i marknaden. Dessutom har optioner, som varven i en tidigare god marknad räknat med, inte utnyttjats. Därmed har många varv fått problem och en minskning av varvskapaciteten har påbörjats till följd av nedläggningar och konkurser. Pågående fartygsbyggen kommer att färdigställas och därefter antingen säljas till starkt reducerade priser alternativt kommer en del varv själva försöka driva fartygen till dess att marknaden återhämtat sig och fartygspriserna åter börjar stiga. På sikt kommer den "härdsälta", som vi nu upplever, att vara positiv då antalet nyleveranser av fartyg minskar och marknaden kommer därmed snabbare i balans.

Kunder

Kunder kan översiktligt delas in i två huvudgrupper, lastägare och operatörer. Lastägare är oftast olje- och kemikaliebolag, industri- och energibolag, men även tradingbolag. Inom denna kategori av kunder är de största transportköparna inom närområdet BP, ConocoPhillips, Exxon, Total, Lukoil, Fortum, Preem, Shell, Statoil samt flera av de stora internationella kemikaliebolagen. Operatörer är t. ex. rederier eller mäklare som från tid till annan fraktar in fartyg för att antingen på spekulativ basis öka sin egen exponering mot en förväntad marknadsutveckling eller för att kunna hantera godsvolymer som man kontrakterat med olika lastägare.

Framtidsutsikter

Befintlig åldersstruktur bland produkt- och kemikalietankfartyg under 10.000 dwt i kombination med nya hårdare regler innebär ett fortsatt behov av att förnya fartygsflottan. En vikande efterfrågan på grund av den svaga världskonjunkturen har på kort sikt inneburit att utbudet av fartyg överstiger efterfrågan vilket lett till fallande fraktnivåer. På något års sikt kommer överkapaciteten att begränsas eftersom fartygsbeställningar nu annulleras samtidigt som varvskapaciteten minskar på grund av nedläggningar. Ökade skrotpriser i kombination med hårdare miljö- och säkerhetskrav kommer att driva på utfasningen av äldre tonnage. Även med en begränsad tillväxt i oljekonsumtionen i Nordeuropa förväntas en ökning i transportaktiviteten till följd av såväl ökad rysk oljeexport via Östersjön som ökade transporter av kemikalieprodukter. År 2010 kommer att vara ett år med fortsatt pressade fraktpriser men möjligheterna till en stabilisering och en viss förbättring redan mot slutet av året bedöms som goda.

SRAB-AKTIE

SRAB på börsen och ägarstruktur

SRABs aktier noteras och handlas hos First North inom OMX-gruppen. Antalet aktieägare vid årets utgång var 860 st, vid årets ingång 664 st. De tio största ägarna i bolaget svarar för 66 procent av rösterna. Under 2009 omsattes 23 762 056 SRAB-aktier motsvarande 28,7 procent av det genomsnittliga antalet aktier, till ett sammanlagt belopp om ca 5,2 mkr.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i SRAB Shipping AB uppgår till 51 433 578 kronor, fördelat på 342 890 520 aktier. SRAB har under 2009 övergått till att endast ha ett aktieslag. Varje aktie har samma rösträtt på bolagsstämmor. Varje akties kvotvärde uppgår till 0,15 kronor.

Övrigt

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

Bolagets största ägare 2009-12-31

Ägare	Totalt antal aktier	Andel av kapital och röster, %
Pomona-Gruppen AB	53 962 972	15,7%
Lawhill AB	40 000 000	11,7%
AB Traction	38 823 819	11,3%
Bernt Plotek privat och genom bolag	34 761 111	10,1%
Alandia-Bolagen	13 925 000	4,1%
Mijesi Advisory AB	12 538 389	3,7%
Magnus Unger	8 482 425	2,5%
Michael Berlin privat och genom bolag	8 392 077	2,4%
Ivar Lundh & Co AB	7 912 580	2,3%
Bengt Stillström privat och genom bolag	7 550 000	2,2%
Övriga aktieägare	116 542 147	34,0%
Totalt	342 890 520	100%

Aktieägarstatistik

Antal aktier	Antal Ägare	Andel ägare, %	Antal aktier	Andel av aktier, %
1- 2 000	231	26,8%	219 262	0,1%
2 001- 5 000	91	10,6%	320 869	0,1%
5 001- 20 000	245	28,5%	2 760 632	0,8%
20 001- 50 000	109	12,7%	3 850 329	1,1%
50 001-200 000	80	9,3%	7 432 088	2,2%
200 001-	104	12,1%	328 307 340	95,7%
Totalt	860	100%	342 890 520	100%

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Antal aktier serie A och B	Aktiens kvot- värde	Teck- nings- kurs	Nytt aktiekapital	Totalt aktiekapital
2000	Nyemission	1 400 000 B	5	17,50	7 000 000	14 245 800
2000	Konvertering	109 448 A	5	5	547 240	14 793 040
2000	Konvertering	438 020 B	5	5	2 190 100	16 983 140
2001	Konvertering	125 942 A	5	5	629 710	17 612 850
2001	Konvertering	18 000 B	5	5	90 000	17 702 850
2002	Konvertering	30 000 A	5	5	150 000	17 852 850
2003	Nedsättning	-	1,60	-	-	5 712 912
2003	Nyemission	1 429 100 A	1,60	1,60	2 286 560	7 999 472
2003	Nyemission	5 712 040 B	1,60	1,60	9 139 264	17 138 736
2003	Nyemission	200 000 A	1,60	2,00	320 000	17 458 736
2003	Nyemission	800 000 B	1,60	2,00	1 280 000	18 738 736
2004	Nyemission	2 343 650 A	1,60	2,00	3 749 840	22 488 576
2004	Nyemission	9 368 060 B	1,60	2,00	14 988 896	37 477 472
2004	Nyemission	925 000 B	1,60	1,60	1 480 000	38 957 472
2006	Nyemission	250 000 B	1,60	2,00	400 000	39 357 472
2008	Nyemission	10 000 000 B	1,60	2,50	16 000 000	55 357 472
2009	Nedsättning	-	0,20	-	-	6 919 684
2009	Nyemission	172 992 100 B	0,20	0,20	34 598 420	41 518 104
2009	Apportemission	135 300 000 B	0,20	0,20	27 060 000	68 578 104
2009	Nedsättning	-	0,15	-	-	51 433 578

Data per aktie

	2009	2008	2007	2006	2005
Resultat per aktie, kr	-0,65	-0,85	-0,58	0,09	-0,28
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-	-0,82	-0,55	-	-
Resultat per aktie efter schablonskatt, kr	-0,46	-0,32	-0,33	0,13	-0,20
Eget kapital per aktie, kr	0,21	1,66	2,49	3,18	3,13
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	-	1,60	2,37	-	-
Substansvärde per aktie, kr	0,21	1,66	2,49	3,18	3,14
Substansvärde per aktie efter utspädning, kr	-	1,60	2,37	-	-
Utdelning, kr	-	-	-	-	-
Aktiekurs för B-aktien 31/12, kr	0,17	1,62	3,00	2,30	1,65
P/E-tal, ggr	Neg	Neg	Neg	26	Neg
Genomsnittligt antal aktier, tusental	82 743	32 276	24 598	24 431	24 348
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning tusental	-	33 557	25 772	-	-
Antal aktier vid årets slut, tusental	342 891	34 598	24 598	24 598	24 348
Antal aktier efter utspädning, tusental	-	35 879	25 879	-	-
Antal B-aktier omsatta, tusental *)	23 762	1 017	6 546	3 101	3 510

*) Sedan 5 november 2009 har SRAB endast ett aktieslag varför antalet omsatta B-aktier för 2009 inkluderar samtliga omsatta aktier fr.o.m detta datum. Antalet omsatta B-aktier t.o.m. 4 november 2009 var 2 877.

FLERÅRSÖVERSIKT

Koncernresultaträkningar

Mkr	2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning	82,5	81,7	64,4	55,4	56,3
Rörelsens kostnader	-113,4	-76,1	-68,3	-50,1	-62,3
Resultat från andelar i intresseföretag	-3,0	-2,9	1,4	1,3	1,1
Rörelseresultat	-33,9	2,7	-2,5	6,6	-4,9
Finansiella intäkter och kostnader	-17,5	-17,0	-8,9	-1,8	-1,9
Resultat efter finansiella poster	-51,4	-14,3	-11,4	4,8	-6,8
Skatt	-1,9	-0,1	-0,2	-2,2	-0,1
Minoritetsandelar i årets resultat	-0,3	-13,1	-2,6	-0,3	0,0
Resultat efter skatt	-53,6	-27,5	-14,2	2,3	-6,9

Koncernbalansräkningar

Mkr	2009	2008	2007	2006	2005
Tillgångar					
Fartyg samt andelar i intresseföretag	517,7	559,9	401,1	260,2	88,6
Övriga anläggningstillgångar	0,0	1,9	2,1	2,3	4,4
Kortfristiga fordringar inkl varulager	10,9	5,9	5,5	6,7	5,1
Kortfristiga finansiella tillgångar	22,5	2,7	8,7	20,0	3,0
Summa tillgångar	551,1	570,4	417,4	289,2	101,1
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	72,2	57,6	61,4	78,1	76,3
Minoritetsintresse	117,4	145,3	88,4	40,8	-
Räntebärande skulder	346,3	355,8	256,0	158,4	17,8
Övriga skulder	15,2	11,7	11,6	11,9	7,0
Summa eget kapital och skulder	551,1	570,4	417,4	289,2	101,1

Kassaflödesanalyser

Mkr	2009	2008	2007	2006	2005
Kassaflöde från årets verksamhet	3,4	16,6	6,5	18,4	5,1
Kassaflöde från nettoinvesteringar	-2,8	-192,0	-156,2	-182,5	10,6
Kassaflöde från extern finansiering	19,4	168,3	139,3	181,1	-25,5
Kursdifferens i likvida medel	-0,1	1,0	-0,9	-	-
Förändring av kortfristiga finansiella tillgångar	19,9	-6,1	-11,3	17,0	-9,8

NYCKELTAL

	2009	2008	2007	2006	2005
Rörelsemarginal, %	Neg	3	Neg	12	Neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Neg	1	Neg	4	Neg
Avkastning på eget kapital, %	Neg	Neg	Neg	3	Neg
Andel riskbärande kapital, %	34	36	36	41	76
Soliditet 1, %	13	10	15	27	75
Soliditet 2, %	34	36	36	41	76
Nettoskuld, Mkr	323,8	353,2	247,3	138,4	14,7
Nettoskulsättningsgrad, ggr	1,7	1,7	1,7	1,2	0,2
Räntetäckningsgrad, ggr	Neg	0,2	Neg	3,4	Neg
Medelantal anställda	3	3	3	3	4
Investeringar i anläggningstillgångar, Mkr	2,8	192,0	160,1	183,0	14,9

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.

Nettoskulsättningsgrad. 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 26,3% (28% t.o.m. 2008) 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 fartygsövertvärden 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 2009

Allmänt om verksamheten

SRAB Shipping AB är moderbolag i en koncern som bedriver rederiverksamhet. Sedan 5 november 2009 har bolaget endast ett aktieslag som, liksom den tidigare B-aktien, handlas på First North-listan inom OMX-gruppen.

Redogörelse för styrelsearbetet under året

SRABs styrelse har under året bestått av fem ordinarie styrelseledamöter. Vid årsstämman omvaldes tidigare styrelse men vid en extrastämma den 17 december gjordes en styrelseförändring då två styrelseledamöter avgick ur styrelsen för att ersättas av två nyvalda styrelseledamöter. Verkställande direktören är adjungerad till styrelsen. Uppgifter om ledamöterna samt deras ersättning finns på sidan 40 respektive i not 4.

Under året har styrelsen avhållit tio protokollförda möten, jämnt fördelade över året samt ett konstituerande styrelsemöte i anslutning till årsstämman 2009. Styrelsen har en antagen ordning för standardrapportering vid styrelsemöten av bolagets finansiella situation, kundrelationer, personalfrågor i land och ombord, marknadsläge samt säkerhetsmässig och teknisk position på fartygen. Arbetsordningen omprövas årligen. Motsvarande information lämnas för de bolag i vilka SRAB innehar investeringar och intressen.

Ägarförhållanden

Bolaget största ägare är sedan nyemissionen i oktober 2009 Pomona-gruppen AB med 15,7% av aktierna. Därefter följer Lawhill AB med 11,7%, Traction AB med 11,3% och Bernt Plotek med 10,1%. En förteckning över bolagets största ägare samt aktieägarstatistik finns på sidan 8.

Fartygen

Rederiet har tre tankfartyg, M/T Nordic Victory, M/T Nordic Glory och M/T Prima som ägs av delägda dotterbolag. M/T Nordic Victory och M/T Nordic Glory går på time-charterkontrakt till Herning Shipping AS i Danmark och M/T Prima går på time-charterkontrakt till Preem AB. Fem torrlastfartyg ägs via Norswede KS, där SRAB är den näst största ägaren. Fartygen är uthyrda på time-charterkontrakt till Union Transport. Under året har Union Transport, i strid med gällande kontrakt, i brist på sysselsättning återlevererat två av fartygen. Sedan återleverans har de båda fartygen legat upplagda.

Fartygsvärderingar

I den turbulens som shippingbranschen för tillfället befinner sig i görs det väldigt få köp och försäljningar av fartyg. Mot bakgrund av detta går det inte att er-hålla marknadsvärderingar av fartyg baserade på avslut som gjorts. Andra värderingsmodeller får därför användas. Vid värdering av SRABs fartyg har vi använt oss av en modell framtagen av German Shipbrokers Association i samarbete med Price Waterhouse Coopers. Modellen som tillämpas av ett stort antal rederier innebär att framtida intäkter diskonteras till ett nuvärde. En värdering enligt denna modell försvarar väl de bokförda värden som SRABs fartyg upptagits till.

Investeringar och avyttringar

Totala nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till 2,8 Mkr (192,0 Mkr). Tilläggsinvesteringar om 1,6 Mkr har gjorts på tankfartygen och för M/T Nordic Victory har 0,8 Mkr förskottsbe-talts för en dockning som genomfördes i januari 2010. 0,4 Mkr har investerats i intressebolaget Norswede KS.

Bolagsorganisation

SRAB Shipping AB äger 28% av kapitalet i bolagen SRAB Kemtank 1 AB och SRAB Kemtank 2 AB och 26,6% av kapitalet i SRAB Kemtank 3 AB. Dessa bolag heläger i sin tur bolagen SRAB Victory Ltd, SRAB Glory Ltd och Prima Shipping Ltd vilka i sin tur äger fartygen M/T Nordic Victory, M/T Nordic Glory och M/T Prima. Andelarna i Norswede KS (21%), 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 2009

Koncernens nettoomsättning uppgick till 82,5 Mkr (81,7 Mkr). Rörelseresultatet inkl. resultatandel från intresseföretag var -33,9 Mkr (2,7). Resultatet efter finansnetto uppgick till -51,4 Mkr (-14,3 Mkr).

Nettoskuld och finansiering

Koncernen hade vid verksamhetsårets utgång räntebärande skulder på 346,3 Mkr (355,8). Nettoskulden uppgick till 323,8 Mkr (353,2). Vid utgången av 2009 uppgick likvida medel till 22,5 Mkr (2,7). Soliditeten inkl. minoritetsintresse uppgick vid årsskiftet till 34 % (36) och skuldsättningsgraden till 1,7 (1,7).

Valutaförändringar

Valutaförändringar berör SRAB huvudsakligen genom förändringar i USD-, NOK- och EUR-kursen i förhållande till 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 omräkningsdifferenser som påverkar eget kapital.

Valutapolicy

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

Valutapåverkan

Koncernen redovisar en valutakursvinst/förlust (netto) på -0,8 Mkr (1,0).

Finansiell översikt

Verksamhetsåret 2009 jämfört med 2008

Omsättningen ökade under året med ca 1% till 82,5 Mkr. Samtliga tankfartyg har under hela året varit uthyrda på time-charterkontrakt. M/T Nordic Victory och M/T Nordic Glory har haft en högre intjäning under 2009 jämfört med 2008 sedan fartygen hyrts ut till Herning Shipping istället för till Pakri Tankers. Detta trots att kontrakten har omförhandlats till försämrade villkor under året. Dollarn har varit starkare under året vilket gynnar SRAB då dessa fartyg har sin intjäning i USD. M/T Prima som levererades under våren 2008 hade således inte intjäning under hela föregående år. Under 2008 hade däremot den nu avyttrade M/T Arctica intjäning på spotmarknaden under våren.

Rörelseresultatet blev -33,9 Mkr. Det har belastats med kostnader om ca 33 Mkr för avbeställningen av tre nybyggen från Turkiet. Fartygen har råkat ut för ett par kostsamma incidenter under året (ca 6 Mkr) och driftskostnaderna, främst besättningskostnaderna, har varit fortsatt höga. Lösensumman som erlades till Pakri Tankers för rätten att återta fartyget M/T Nordic Victory periodiseras och har belastat årets resultat med ca 3 Mkr.

Finansnettot -17,5 Mkr består till största delen av koncernens lånekostnader (-16,7) men även valuta-förluster om netto -0,8 Mkr belastar resultatet. Årets skattekostnad -1,9 Mkr avser tidigare uppskjutna skattefordringar som nu upplöstes. Koncernens underskottsavdrag finns kvar och denna kostnad medför ingen effekt på kassaflödet.

Verksamhetsåret 2008 jämfört med 2007

Omsättningen blev under året 81,7 Mkr vilket är en ökning med 27%. I mars utökades flottan när M/T Prima levererades. Hon har efter ett par spotlaster gått på time-charterkontrakt sedan maj. M/T Nordic Victory och M/T Nordic Glory har under året gått på time-charterkontrakt. Under året har dessa fartygs ursprungliga kontrakt med Pakri Tankers avslutats och nya fördelaktigare kontrakt har ingåtts med Herning Shipping i Danmark. Under första halvåret ope-

rerades M/T Arctica i spotmarknaden av Ivar Lundh & Co varefter hon avyttrades.

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

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

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

Verksamhetsåret 2007 jämfört med 2006

Omsättningen ökade under året med 16% till 64,4 Mkr. Skagica opererade på spotmarknaden fram tills hon såldes i juni. I juli gick Arctica ur sin time-charter för att tillsvidare operera på spotmarknaden. Spotmarknaden har en högre bruttointjäning för att täcka 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 time-charter 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 upplöstes under året. Koncernens skattekostnad blev för året 0,2 Mkr. Motsvarande minskning av koncernens uppskjutna skattefordran i balansräkningen har gjorts.

Risikfaktorer

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

Förnyelse av certepartier

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

Refinansiering av lån

Bolaget är beroende av att kunna refinansiera lån. Det finns ingen garanti för att lån förlängs eller kan erhållas från annan 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 refinansiering inte behöver göras på många år.

Räntenivåer

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

Besättningens kvalitet

En brist på kvalificerad arbetskraft kan påverka företagets verksamhet negativt.

Förändringar i regelverket

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

Konkurrens

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

Beroende av valutaförändringar

Valutaförändringar berör SRAB huvudsakligen genom förändringar i USD-, NOK- och EUR-kursen i förhållande till SEK. Vilka områden som påverkas av kursförändringar framgår på sidan 12. Risker behandlas även i not 20 Riskhantering. Koncernen har en valutatermin som har säkrat en lägsta nivå ("golvet") på intjäningen i USD, d.v.s. denna garanterar en lägsta kurs till vilken USD kan säljas. Terminen löper till halvårsskiftet 2010 och golvet ligger stilla hela perioden. Terminen ger dessutom för varje månad allt större möjligheter att tillgodogöra sig positiva effekter av en stigande USD-kurs ("taket"). Skulle kursen ligga över taket i konstruktionen vid något avstämningstillfälle måste bolaget sälja USD på golvnivån.

Känslighetsanalys

Koncernen har intjäning i främst USD. Kostnaderna är främst i SEK och USD men även EUR förekommer. Intäkterna i USD är högre än kostnaderna i

samma valuta varför terminen som tidigare nämnts används som valutasäkring.

I budget för 2010 (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 105 tkr (126).

Förväntningar avseende framtida utveckling

Under 2010 förutses ingen nämnvärd förbättring av marknadsförutsättningarna inom det segment som SRABs tankfartyg opererar. En fortsatt svag marknad kommer leda till en nödvändig konsolidering av branschen. Rederier kommer gå ihop för att bli starkare och vi kommer få se en ökad samordning av olika rederiers flottor. Allt i syfte att skapa större och konkurrenskraftigare företag och/eller flottor. SRAB kommer, som ett litet rederi, att aktivt delta i denna process.

Eftersom några större öknings av fraktraterna inte förutses, gäller precis som tidigare, att nuvarande flotta måste befракts och opereras så kostnadseffektivt som det någonsin är möjligt.

Miljö

En miljöpolicy har utarbetats för bolagets fartyg. SRABs fartyg drivs i huvudsak med lågsvavlig bunkerolja. Bolaget fäster stor vikt vid att välja samarbetspartners med bästa tänkbara miljöpolicy. På M/T Prima har katalytisk avgasrening installerats.

Resultatprognos

Ingen resultatprognos lämnas för 2010.

Förslag till behandling av förlust

Moderbolaget

Balanserad vinst	33 900 300
Överkursfond	3 342 465
Årets förlust	<u>-63 351 852</u>
	-26 109 087

Styrelsen föreslår att -26 109 087 balanseras i ny räkning, varav 3 342 465 förs till överkursfond.

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

Händelser efter balansdagen

I januari utfördes en planerad klassningsdockning av M/T Nordic Victory på varv i Barcelona.

De två delägda torrlastfartyg som legat upplagda sedan våren 2009 har under februari åter satts i trafik.

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2009	2008	2007
Nettoomsättning	1	82 518	81 719	64 397
Seglations- och driftskostnader		-83 741	-57 722	-51 351
Avskrivningar på fartyg	8	-22 325	-20 976	-14 148
Bruttoresultat		-23 548	3 021	-1 102
Försäljningskostnader		-1 824	-2 078	-1 596
Administrationskostnader		-5 607	-5 864	-5 850
Övriga rörelseintäkter	2	148	20 090	12 712
Övriga rörelsekostnader	3	-91	-9 538	-8 074
Andelar i intresseföretags resultat	11	-2 975	-2 886	1 443
Rörelseresultat	4	-33 897	2 745	-2 467
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	1 012	1 954	435
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-18 475	-18 976	-9 371
Finansnetto		-17 463	-17 022	-8 936
Resultat före skatt		-51 360	-14 277	-11 403
Skatt på årets resultat	7	-1 942	-126	-193
Minoritetsandelar i årets resultat		-309	-13 104	-2 587
Årets resultat		-53 611	-27 507	-14 183
Resultat per aktie, kr	14	-0,65	-0,85	-0,58
Resultat per aktie efter utspädning, kr		-	-0,82	-0,55
Föreslagen utdelning, kr		-	-	-

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR				
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar				
Fartyg	8	502 099	512 800	364 923
Inventarier, verktyg och installationer	9	38	0	0
Pågående nyanläggning	8	-	30 790	15 903
		502 137	543 590	380 826
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i intresseföretag	11	15 538	16 255	20 322
Fordringar på intresseföretag	29	49	-	-
Uppskjutna skattefordringar	7	-	1 942	2 068
		15 587	18 197	22 390
Summa anläggningstillgångar		517 724	561 787	403 216
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Varulager	12	674	729	1 343
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		4 026	-	297
Fordringar på intresseföretag		681	247	149
Övriga fordringar		3 098	3 326	1 106
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	2 405	1 625	2 582
		10 210	5 198	4 134
Kassa och bank		22 511	2 658	8 730
Summa omsättningstillgångar		33 395	8 585	14 207
Summa tillgångar		551 119	570 372	417 423

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL	14			
Aktiekapital		51 434	55 357	39 357
Bundna reserver		27 966	26 912	28 186
Balanserat resultat		43 096	-6 223	7 628
Överkursfond		3 342	9 046	364
Årets resultat		-53 611	-27 507	-14 183
Summa eget kapital		72 227	57 585	61 352
Minoritetsintresse		117 392	145 269	88 403
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	15	326 212	333 550	227 531
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	15	20 064	22 264	28 501
Leverantörsskulder		574	1 355	2 353
Skulder till intresseföretag		4 354	-	-
Övriga skulder	16	346	4 648	6 256
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	9 950	5 701	3 027
		35 288	33 968	40 137
Summa skulder		361 500	367 518	267 668
Summa eget kapital och skulder		551 119	570 372	417 423
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser				
Ställda säkerheter	18	519 880	461 151	361 543
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER

Belopp i Tkr	Not	2009	2008	2007
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-33 897	2 745	-2 467
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	19	56 119	29 779	20 767
		22 222	32 524	18 300
Erhållen ränta		3	255	165
Realiserade valutakursvinster		802	414	174
Erlagd ränta		-17 004	-16 478	-9 122
Realiserade valutakursförluster		-1 275	-405	-155
Betald inkomstskatt		-6	-12	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital				
Förändringar av rörelsekapital		4 742	16 298	9 362
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		55	216	-424
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar		-4 910	1 716	961
Ökning (+)/minskning (-) av skulder		3 536	-1 631	-3 345
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
		3 423	16 599	6 554
Investeringsverksamheten				
Investering i fartyg		-2 305	-216 976	-171 926
Investering i aktier och andelar		-424	-	-
Investering i inventarier		-47	-	-
Lån till intressebolag		-49	-	-
Försäljning av fartyg		-	24 937	15 773
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
		-2 825	-192 039	-156 153
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		28 894	24 682	-
Utgivna köpoptioner		-	-	269
Kapitaltillskott från minoriteten		-	54 000	45 000
Utdelning till minoriteten		-	-10 125	-3 645
Upptagna lån		-	124 098	132 900
Amortering av skulder		-9 538	-24 316	-35 248
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
		19 356	168 339	139 276
Årets kassaflöde				
		19 954	-7 101	-10 323
Likvida medel vid årets början				
		2 658	8 730	19 952
Kursdifferens i likvida medel				
		-101	1 029	-899
Likvida medel vid årets slut				
		22 511	2 658	8 730

FÖRÄNDRINGAR AV KONCERNENS EGET KAPITAL

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Bundna reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital, 1 jan 2007	39 357	27 386	11 368	78 111
Valutakursdifferens	-	800	-	800
<i>Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen</i>	-	800	-	800
Årets resultat	-	-	-14 183	-14 183
Utdelning till minoritet	-	-	-3 645	-3 645
Inbetalda optionspremier	-	-	269	269
Eget kapital, 31 dec 2007	39 357	28 186	-6 191	61 352
Eget kapital, 1 jan 2008	39 357	28 186	-6 191	61 352
Nyemissionsutgifter	-	-	-318	-318
Valutakursdifferens	-	-942	-	-942
<i>Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen</i>	-	-942	-318	-1 260
Årets resultat	-	-	-27 507	-27 507
Förskjutning mellan bundna och fria reserver	-	-332	332	-
Nyemission	16 000	-	9 000	25 000
Eget kapital, 31 dec 2008	55 357	26 912	-24 684	57 585
Eget kapital, 1 jan 2009	55 357	26 912	-24 684	57 585
Nyemissionsutgifter	-	-	-5 705	-5 705
Valutakursdifferens	-	1 854	-	1 854
<i>Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen</i>	-	1 854	-5 705	-3 851
Nyemission	61 659	-	-	61 659
Omstrukturering	-	-	10 445	10 445
Nedsättning av aktiekapital	-65 582	-	65 582	-
Förskjutning mellan bundna och fria reserver	-	-800	800	-
Årets resultat	-	-	-53 611	-53 611
Eget kapital, 31 dec 2009	51 434	27 966	-7 173	72 227

I not 14 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2009	2008	2007
Nettoomsättning	1	79 461	67 283	32 104
Seglations- och driftskostnader		-130 096	-93 345	-39 179
Bruttoresultat		-50 635	-26 062	-7 075
Försäljningskostnader		-1 824	-2 078	-1 596
Administrationskostnader		-5 238	-5 461	-4 964
Övriga rörelseintäkter	2	143	21 840	13 920
Övriga rörelsekostnader	3	-	-20 516	-10
Rörelseresultat	4	-57 554	-32 277	275
Resultat från finansiella poster				
Utdelning från koncernföretag		20	80	-
Resultat från andelar i koncernföretag	25	-746	-3 317	702
Resultat från andelar i intresseföretag	11	-1 604	-2 570	1 443
Nedskrivningar	28	-	-542	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	1 012	2 307	457
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-2 538	-1 841	-1 525
Resultat efter finansiella poster		-61 410	-38 160	1 352
Skatt på årets resultat	7	-1 942	-126	-197
Årets resultat		-63 352	-38 286	1 155

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR				
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier, verktyg och installationer	9	38	0	0
Pågående nyanläggning	8	-	30 790	15 903
		38	30 790	15 903
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag	10	45 464	19 150	16 467
Andelar i intresseföretag	11	14 941	16 122	18 692
Fordringar på koncernföretag	26	1	20 112	58 833
Fordringar på intresseföretag	29	49	-	-
Uppskjutna skattefordringar	7	-	1 942	2 068
Övriga långfristiga fordringar	27	2 880	5 936	-
		63 335	63 262	96 060
Summa anläggningstillgångar		63 373	94 052	111 963
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Varulager	12	674	729	-
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		4 026	-	296
Fordringar på intresseföretag		681	247	149
Övriga fordringar		3 095	3 320	1 104
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	5 462	4 436	784
		13 264	8 003	2 333
Kassa och bank		23 080	2 378	5 463
Summa omsättningstillgångar		37 018	11 110	7 796
Summa tillgångar		100 391	105 162	119 759

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL	14			
Bundet eget kapital				
Aktiekapital (34 598 420 aktier)		51 434	55 357	39 357
Reservfond		26 418	26 418	26 418
		77 852	81 775	65 775
Fritt eget kapital				
Balanserad vinst		33 900	6 605	5 450
Överkursfond		3 342	9 046	364
Årets resultat		-63 352	-38 286	1 155
		-26 109	-22 625	6 969
Summa eget kapital		51 741	59 140	72 744
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	15	7 825	14 575	9 575
Skulder till koncernföretag		2 907	2 906	2 906
		10 732	17 481	12 481
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	15	2 000	4 200	16 500
Leverantörsskulder		574	1 310	1 704
Skulder till koncernföretag		21 675	14 373	8 363
Skulder till intresseföretag		4 354	-	-
Övriga skulder	16	346	4 642	5 907
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	8 969	4 016	2 060
		37 918	28 541	34 534
Summa eget kapital och skulder		100 391	105 162	119 759
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser				
Ställda säkerheter	18	20 441	25 621	14 192
Ansvarsförbindelser	23	336 451	337 039	155 106

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYSER

Belopp i Tkr	2009	2008	2007
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-57 554	-32 277	275
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	19 33 855	17 649	-
	-23 699	-14 628	275
Realiserad valutavinst	802	427	62
Realiserad valutaförlust	-1 587	-530	-130
Erhållen utdelning	20	80	-
Erhållen ränta	0	159	343
Erlagd ränta	-970	-929	-1 257
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital			
Förändringar av rörelsekapital	-25 434	-15 421	-707
Ökning (-)/minskning (+) av varulager	55	-729	-
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar	14 956	-8 441	30 567
Ökning (+)/minskning (-) av skulder	11 802	17 546	-7 899
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
	1 379	-7 045	21 961
Investeringsverksamheten			
Investeringar i nyanläggningar	-	-30 640	-15 903
Investeringar i inventarier och maskiner	-47	-	-
Investeringar i aktier och andelar	-424	-6 000	-5 000
Lån till intresseföretag	-49	-	-
Avyttring pågående nyanläggning	-	15 753	15 618
Övriga finansiella anläggningstillgångar	-	6 510	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
	-520	-14 377	-5 285
Finansieringsverksamheten			
Utgivna optioner	-	-	268
Nyemission	28 894	24 682	-
Upptagna räntebärande lån	-	2 700	15 000
Amortering av räntebärande lån	-8 950	-10 000	-27 675
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
	19 944	17 382	-12 407
Årets kassaflöde			
	20 803	-4 040	4 269
Likvida medel vid årets början			
	2 378	5 463	1 439
Kursdifferens i likvida medel			
	-101	955	-245
Likvida medel vid årets slut			
	23 080	2 378	5 463

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 2007	39 357	26 418	5 546	71 321
Årets resultat	-	-	1 155	1 155
Optionspremier, lösen 2009	-	-	268	268
Eget kapital, 31 december 2007	39 357	26 418	6 969	72 744
Eget kapital, 1 januari 2008	39 357	26 418	6 969	72 744
Årets resultat	-	-	-38 286	-38 286
Nyemission	16 000	-	8 682	24 682
Eget kapital, 31 december 2008	55 357	26 418	-22 635	59 140
Eget kapital, 1 januari 2009	55 357	26 418	-22 635	59 140
Nyemissionsutgifter	-	-	-5 705	-5 705
<i>Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen</i>	-	-	-5 705	-5 705
Årets resultat	-	-	-63 352	-63 352
Nyemission	61 659	-	-	61 659
Nedsättning	-65 582	-	65 582	-
Eget kapital, 31 december 2009	51 434	26 418	-26 110	51 742

I not 14 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

Allmänna redovisningsprinciper

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

Segmentsrapportering

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

Klassificering

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

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

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

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

Intresseföretag

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

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

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

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

Intäkter

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

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

Rörelsekostnader och finansiella intäkter och kostnader

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

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

Finansiella instrument

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

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

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

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

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

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

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

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

Likvida medel

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

Kundfordringar

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

Leverantörsskulder

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

Andra skulder

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

Materiella anläggningstillgångar

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

Avskrivningsprinciper:

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

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

Bedömda nyttjandeperioder:

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

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

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

Tankfartygen M/T Nordic Victory, M/T Nordic Glory och M/T Prima skrivs av på 25 år, beräknat från leverans. Restvärdena är 10%, för M/T Nordic Victory 16,9 Mkr, M/T Nordic Glory 17,4 Mkr och M/T Prima 19,2 Mkr.

Fartygsflottan på fem river/sea fartyg, som ägs av Norswede KS, är byggda 1985 och skrivs av på 32 år med ett restvärde på 2,5 MNOK (3,1 Mkr) per fartyg. Bedömningen av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Leasade tillgångar

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

Varulager

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

Nedskrivningar

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

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Ersättningar till anställda

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

Skatter

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

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

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i

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

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

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

Avsättningar

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

Finanspolicy

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

- Finansierings- och likviditetsrisker
- Ränterisk
- Valutarisk
- Kreditrisk

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

NOTER

Belopp i tkr om inget annat anges

Not 1 Intäkternas fördelning och segmentsindelning

Koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggt utifrån uppföljning av avkastningen på koncernens tjänster varför rörelsegrenar är den primära indelningsgrunden. För närvarande har koncernen endast en rörelsegren: fartygsfrakter. I segmentet ingår uthyrningen av koncernens fartyg. Samtliga fartyg har under hela året varit uthyrda på t/c-kontrakt. Under 2008 opererade nu avyttrade Arctica under första halvåret på spotmarknaden. På spotmarknaden där M/T Arctica opererade har uthyraren bl.a. betalningsansvaret för hamnavgifter samt inköp av drivmedel vilket är en betydande kostnad. På spotmarknaden är intäkterna högre för att kompensera för detta.

Koncernen	2009	2008	2007
Fraktintäkter	-	14 534	24 400
Time-charterhyra	82 042	66 640	37 104
Management- och kommissionsintäkter	434	545	2 893
Övriga intäkter	42	-	-
	82 518	81 719	64 397
Moderbolaget	2009	2008	2007
Fartygsfrakter	-	1 077	-
Time-charterhyra	78 985	65 661	26 962
Management- och kommissionsintäkter	434	545	2 892
Koncerninternt	-	-	2 250
Övriga intäkter	42	-	-
	79 461	67 283	32 104

Not 2 Övriga rörelseintäkter

Under 2008 sålde moderbolaget rätten att förvärva fartyget M/T Prima till dotterbolaget SRAB Kemtank 3 AB. I samband med försäljningen av M/T Arctica avbröt en tilltänkt köpare processen varvid handpenningen förverkades. 2006 sålde moderbolaget rätten att förvärva fartyget M/T Nordic Victory till dotterbolaget SRAB Kemtank 1 AB och 2007 rätten att förvärva M/T Nordic Glory till dotterbolaget SRAB Kemtank 2 AB.

Koncernen	2009	2008	2007
Kursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	148	156	184
Försäljning av fartygskontrakt	-	17 154	12 528
Arcticaförsäljning	-	2 780	-
	148	20 090	12 712
Moderbolaget	2009	2008	2007
Kursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	143	-	-
Försäljning av fartygskontrakt	-	19 060	13 920
Arcticaförsäljning	-	2 780	-
	143	21 840	13 920

Not 3 Övriga rörelsekostnader

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

Koncernen	2009	2008	2007
Realisationsförluster	-	-9 449	-8 063
Kursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	-85	-89	-11
Övrigt	-6	-	-
	-91	-9 538	-8 074
Moderbolaget	2009	2008	2007
Nedskrivningar av fordringar av rörelsekaraktär	-	-20 429	-
Kursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	-	-87	-10
	-	-20 516	-10

Not 4 Rörelseresultat

Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse och revisor

Koncernen och moderbolaget	2009	2008	2007
Medelantalet anställda			
Män	2	2	2
Kvinnor	1	1	1
	3	3	3

Koncernen och moderbolaget	2009	2008	2007
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader			
Styrelse och VD, 6 personer (6 st)	1 414	1 727	1 811
<i>(varav tantiem)</i>	<i>(0)</i>	<i>(0)</i>	<i>(110)</i>
Övriga anställda	836	978	997
Summa	2 250	2 705	2 808
Sociala kostnader	1 177	1 362	1 331
<i>(varav pensionskostnader)</i>	<i>(465)</i>	<i>(403)</i>	<i>(332)</i>

Ersättning inklusive sociala kostnader till verkställande direktören ingår i löner med totalt 1 773 tkr (1 804). 1 114 avser lön. Till verkställande direktören utgår förutom en fast ersättning, en rörlig del motsvarande 3% av koncernens vinst före 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 300 tkr (600) i arvode. 100 tkr (200) tillföll styrelseordföranden, övriga ledamöter erhöll 50 tkr vardera. Härutöver anlitas styrelseordf. Michael Berlin på konsultbasis med ett arvode om 304 tkr (194). Michael Berlin har främst anlits i samband med fartygskanselleringar samt bolagets finansiella rekonstruktion. 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 249 (251). 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 512 tkr (278), varav för revisionsuppdrag 438 tkr (230), och andra uppdrag 74 tkr (48). 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 leaseade tillgångar för koncernen uppgick under 2009 till 375 (369) och för moderbolaget till 375 (369). Samtliga återstående kontrakt är operationella leasingavtal. Det avser kontorsinventarier och lokaler. Inga leaseade objekt har vidareuthyrts. Kostnaderna utgörs till sin helhet av minimileaseavgifter. Framtida hyres- och leasingbetalningar enligt icke uppsägningsbara kontrakt uppgår till:

Koncernen och moderbolaget	2009	2008	2007
Inom ett år	196	359	366
Mellan ett år och fem år	-	159	221

Not 5 Ränteintäkter och liknande resultatposter

Koncernen	2009	2008	2007
Ränteintäkter	-	202	165
Valutakursvinster	1 012	1 752	270
	1 012	1 954	435
Moderbolaget	2009	2008	2007
Koncerninterna ränteintäkter	-	-	269
Externa ränteintäkter	-	159	74
Valutakursvinster	1 012	2 148	114
	1 012	2 307	457

Not 6 Räntekostnader och liknande resultatposter

Koncernen	2009	2008	2007
Räntekostnader	-16 682	-18 189	-8 930
Kostnadsreservering för dotterbolag	-	-	702
Valutakursförluster	-1 793	-787	-1 143
	-18 475	-18 976	-9 371

Moderbolaget	2009	2008	2007
Räntekostnader	-745	-929	-1 099
Valutakursförluster	-1 793	-912	-426
	-2 538	-1 841	-1 525

Not 7 Skatter**Resultaträkning**

Följande komponenter ingår i skatter:

Koncernen	2009	2008	2007
Uppskjuten skatt vid omprövning av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	-1 942	-126	-197
Uppskjuten skatt hänförlig till förändring av obeskattade reserver	-	-	4
Skatt på årets resultat	-1 942	-126	-193

Moderbolaget	2009	2008	2007
Uppskjuten skatt vid omprövning av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	-1 942	-126	-197
Skatt på årets resultat	-1 942	-126	-197

En avstämning mellan årets redovisade skatteintäkt (-kostnad) och den skatteintäkt (-kostnad) som skulle uppstå om skattesatsen 26,3% / 28% beräknats på Resultat före skatt visas nedan.

Koncernen	2009	2008	2007
Redovisat resultat före skatt	-51 360	-14 277	-11 403
Beräknad skatt 26,3% / 28%	13 508	3 998	3 193
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-641	-7 142	-15
Skatteeffekt av ej skattepliktigt resultat i fartygsägande cfc-bolag	2 828	6 706	-3 568
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	5	5 338	197
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-15 552	-8 900	-
Uppskjuten skatt vid omprövning av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	-1 942	-	-
Effekt av ändrade skattesatser	-	-126	-
Övrigt	-148	-	-
Skatt på årets resultat	-1 942	-126	-193

Moderbolaget	2009	2008	2007
Redovisat resultat före skatt	-61 410	-38 160	1 352
Beräknad skatt 26,3% / 28%	16 151	10 684	-379
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-641	-7 142	-15
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	5	5 338	197
Effekt av ändrade skattesatser	-	-126	-
Uppskjuten skatt vid omprövning av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	-1 942	-	-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-15 515	-8 880	-
Skatt på årets resultat	-1 942	-126	-197

Balansräkning

Förändringen av ingående och utgående redovisade värden för 2009 för uppskjutna skattefordringar har redovisats över årets skatt i resultaträkningen. Inga uppskjutna skattefordringar finns längre aktiverade. Uppskjutna skattefordringar hänförde sig till sin helhet till underskottsavdrag. Moderbolaget har underskottsavdrag på 90,7 Mkr (39,1).

Not 8 Fartyg

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

Fartyg i koncernen	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	570 298	417 738	300 378
Investeringar i fartyg	10 872	186 336	156 023
Investeringar i pågående nyanläggningar	-	30 640	15 903
Nedskrivning av nyanläggningar	-30 790	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-64 416	-54 566
	550 380	570 298	417 738
Ackumulerade avskrivningar			
Vid årets början	-26 708	-37 349	-63 023
Avyttringar och utrangeringar	-	31 326	37 734
Årets avskrivning	-22 325	-20 685	-12 060
	-49 032	-26 708	-37 349
Redovisat värde vid årets slut	501 348	543 590	380 389
Dockningar i koncernen			
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	-	3 285	22 065
Årets investeringar	751	-	-
Avyttringar	-	-3 285	-18 780
	751	0	3 285
Ackumulerade avskrivningar			
Vid årets början	-	-2 848	-13 272
Avyttringar och utrangeringar	-	-146	12 512
Årets avskrivning	-	-291	-2 088
	-	-3 285	-2 848
Redovisat värde av dockningar vid årets slut	751	0	437
Totalt redovisat värde för fartyg vid årets slut	502 099	543 590	380 826

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

M/T Arctica, som avyttrades under 2008, femårsdockades år 2003 för 2 193 tkr.

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

M/T Arctica, som avyttrades under 2008, dockades under 2006 för 1 092 tkr.

Not 9 Inventarier, verktyg och installationer

Koncernen och moderbolaget	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	403	403	403
Årets investeringar	47	-	-
	450	403	403
Ackumulerade avskrivningar			
Vid årets början	-403	-403	-403
Årets avskrivning	-9	-	-
	- 412	-403	-403
Redovisat värde vid årets slut	38	0	0

Not 10 Andelar i koncernföretag

Under året har SRAB genom apportemission investerat 8,1 Mkr i dotterbolaget SRAB Kemtank 1 AB, 9,0 Mkr i dotterbolaget SRAB Kemtank 2 AB samt 10,0 Mkr i dotterbolaget SRAB Kemtank 3 AB. Moderbolagets andel av kapitalet är 28% i SRAB Kemtank 1 AB och SRAB Kemtank 2 AB samt 26,6% SRAB Kemtank 3 AB. Moderbolagets andel av rösterna i SRAB Kemtank 1 och SRAB Kemtank 2 AB är 62,1%. I SRAB Kemtank 3 AB har SRAB 61,4% av rösterna.

Moderbolaget	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	19 150	16 467	11 467
Årets investering	27 060	6 000	5 000
Årets nedskrivning	-746	-3 317	-
	45 464	19 150	16 467

Moderbolaget	Org nr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel	Redovisat värde 2009	Redovisat värde 2008
Antares Shipping AB	556516-9900	Stockholm	25 000	100%	2 537	2 537
Söderköpings Rederi AB	556481-7533	Stockholm	4 000	100%	367	367
Seaforth Maritime Ltd	-	Isle of Man	-	100%	-	-
Polegate Ltd	-	Isle of Man	2 000	100%	0	0
Bonam Shipping N.V.	-	Nederländska Antillerna	6 000	100%	0	0
SRAB Kemtank 1 AB som äger	556707-7614	Stockholm	280	28%	12 600	4 500
SRAB Victory Ltd	-	Isle of Man	100	100%	-	-
SRAB Kemtank 2 AB som äger	556720-8870	Stockholm	280	28%	14 000	5 000
SRAB Glory Ltd	-	Isle of Man	100	100%	-	-
SRAB Kemtank 3 AB som äger	556746-9548	Stockholm	266	27%	15 960	6 000
Prima Shipping Ltd	-	Isle of Man	100	100%	-	-
Westhill Ltd	-	Isle of Man	-	100%	-	746
					45 464	19 150

Not 11 Andelar i intresseföretags resultat

Vid konsolidering av intressebolagen används för Norswede KS ett preliminärt årsbokslut. När det 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	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	16 255	20 322	14 090
Investeringar	424	-	4 000
Andel av resultat	-2 975	-2 886	1 443
Utdelning	-20	-80	-
Omräkningsdifferens	1 854	-1 101	789
	15 538	16 255	20 322

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

Koncernen	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel, %
2009							
Norswede KS	Norge	5 923	-1 831	18 173	7 233	10 940	21
Norswede AS	Norge		-463	1 085	36	1 049	27,3
Crewchart		2 525	-44	466	387	79	25
Ivar Lundh		2 981	-637	3 865	1 882	1 983	20
2008							
Norswede KS	Norge	7 638	-2 570	20 581	9 545	11 036	24,5
Norswede AS	Norge		-204	1 239	194	1 045	27,3
CrewChart		17 372	-115	869	836	33	25,0
Ivar Lundh		1 803	3	4 752	2 045	2 707	20,0
2007							
Norswede KS	Norge	8 244	1 443	20 331	5 874	14 457	24,5
Norswede AS	Norge		118	1 607	153	1 454	27,3
Crewchart		977	17	2 350	2 280	69	25,0
Ivar Lundh				4 972	2 242	2 730	20,0

Koncernen	Org nr	Säte	Antal Andelar	Kapital- andel	Bokfört Värde
Norswede Shipping AS	–	Karmøy, Norge	8 450	27,3%	1 049
Norswede Shipping KS	–	Karmøy, Norge	–	21%	10 940
Crew Chart Ship Management AB	556638-6404	Stockholm	250	25%	206
Ivar Lundh & Co AB	556043-9936	Stockholm	400	20%	3 343
					15 538

Kapitalandel överensstämmer med röstandel.

Moderbolaget	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	16 122	18 692	13 248
Investering	423	-	4 000
Andel av resultat	-1 604	-2 570	1 443
	14 941	16 122	18 692

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	–	21%	9 578
Crew Chart Ship Management AB	556638-6404	Stockholm	250	25%	500
Ivar Lundh & Co AB	556043-9936	Stockholm	400	20%	4 000
					14 941

Skillnaden mellan kapitalandelsvärde med kapitalandelsmetod i koncernredovisningen jämfört med andelarnas värde redovisat i moderföretaget med anskaffningskostnadsmetoden uppgår till 597 (133). Icke utdelade ackumulerade vinstandelar avsätts till kapitalandelsfond som utgör en del av koncernens bundna reserver.

Not 12 Varulager

Varulager består endast av smörjoljor ombord på fartygen. Oljan har värderats till anskaffningsvärde. T.o.m. 2007 inkluderades i lagret även de förnödenheter och reservdelar som fanns införskaffade till fartygen. Lagervärdet bestod då även av bunkerolja, d.v.s drivmedel, ombord på M/T Arctica. Värdering av lagret har skett individuellt till nettoförsäljningsvärde.

Koncernen	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Reservdelar	-	-	818
Olja	674	729	525
	674	729	1 343
Moderbolaget	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Olja	674	729	-
	674	729	-

Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Förutbetalda försäkringspremier	695	674	749
Övriga förutbetalda kostnader	142	238	172
Upplupna fraktintäkter	-	85	1 461
Förväntad försäkringsersättning	413	467	200
Övriga upplupna intäkter	1 155	161	-
	2 405	1 625	2 582

Moderbolaget	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Förutbetalda försäkringspremier	695	674	412
Förväntad försäkringsersättning	413	467	200
Lokalhyra	75	77	74
Förtida lösen av t/c-kontrakt	3 057	3 057	-
Övriga upplupna intäkter	1 155	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	67	161	98
	5 462	4 436	784

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 sedan 5 november 2009 inte längre indelat i två serier, A- och B-aktier. Nu har samtliga aktier samma rätt till bolagets tillgångar och vinst, och vid omröstning på bolagsstämma medför varje aktie en röst.

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

Specifikation av ackumulerad valutakursdifferens i eget kapital	2009	2008	2007
Ackumulerad valutakursdifferens vid årets början	598	1 540	740
Årets valutakursdifferens i utländska dotter-/intresseföretag	1 854	-942	800
Ackumulerad valutakursdifferens vid årets slut	2 452	598	1 540

Resultat per aktie	2009	2008	2007
Årets resultat, tkr	-53 611	-27 507	-14 183
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	82 743	32 276	24 598
Resultat per aktie, kr	-0,65	-0,85	-0,58
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	-	33 557	25 879
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-	-0,82	-0,55

Beräkningen av resultat per aktie baseras på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare och på utestående aktier under 2009. VD, styrelse och anställda tecknade 2007 köpoptioner som löpte ut i februari 2009 utan att någon utnyttjade sin rätt, resultat efter utspädning är beräknat på ett vägt genomsnittligt antal aktier under året.

Not 15 Räntebärande skulder

Koncernen	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Fartygslån	346 276	355 814	256 032

Av totala låneskulden i koncernen på 346 276 förfaller 20 064 inom ett år och 80 256 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 9 825 amorteras med 500 per kvartal under 5 år. Ett lån om 80 770 amorteras med 1 120 kvartalsvis under 20 år. Ett lån om 20 205 amorteras med 281 kvartalsvis under 20 år. Ett lån om 6 457 amorteras med 124 kvartalsvis under 15 år. Ett lån om 67 203 amorteras med 884 kvartalsvis under 20 år. Ett lån om 44 213 amorteras med 590 kvartalsvis under 20 år. Ett lån om 58 510 amorteras med 760 kvartalsvis under 20 år. Ett lån om 59 093 amorteras med 758 kvartalsvis under 20 år.

Koncernen	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Förfaller inom 1 år	20 064	22 264	28 501
Förfaller inom 2-5 år	80 256	78 272	54 004
Förfaller om mer än 5 år	245 956	255 278	173 527
	346 276	355 814	256 032

Moderbolaget	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Fartygslån	9 825	18 775	26 075
	9 825	18 775	26 075

Moderbolaget	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Förfaller inom 1 år	2 000	4 200	16 500
Förfaller inom 2-5 år	7 825	6 000	6 000
Förfaller om mer än 5 år	-	8 575	3 575
	9 825	18 775	26 075

Not 16 Övriga skulder

Koncernen	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Skuld för köp av intressebolag	-	-	4 000
Personalens källskatt och sociala avgifter, etc.	346	234	124
Skuld till intresseföretag	-	4 408	2 120
Skatteskuld	-	6	12
	346	4 648	6 256

Moderbolaget	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Skuld för köp av intressebolag	-	-	4 000
Skuld till intresseföretag	-	4 408	1 783
Personalens källskatt och sociala avgifter, etc.	346	234	124
	346	4 642	5 907

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Upplupna hyresintäkter	6 300	2 304	-
Upplupna kostnader avseende fartygen	1 379	-	515
Upplupna räntekostnader	984	1 912	428
Upplupna personalkostnader	535	735	690
Upplupet styrelsearvode	300	600	600
Upplupen revisionskostnad	240	135	105
Upplupna advokatkostnader	108	-	-
Övriga upplupna kostnader	104	15	689
	9 950	5 701	3 027

Moderbolaget	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Upplupna hyresintäkter	6 300	2 304	-
Upplupna kostnader avseende fartygen	1 379	-	-
Upplupna räntekostnader	2	227	-
Upplupna personalkostnader	535	735	690
Upplupet styrelsearvode	300	600	600
Upplupen revisionskostnad	240	135	105
Upplupna advokatkostnader	108	-	-
Övriga upplupna kostnader	104	15	665
	8 968	4 016	2 060

Not 18 Ställda säkerheter

Koncernen	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
För egna skulder och avsättningar:			
Fartygsinteckningar	507 891	445 146	345 603
Ägarandelar i Norswede AS och KS	11 989	12 082	15 940
Aktier i Ivar Lundh & Co AB	-	3 923	-
	519 880	461 151	361 543
Moderbolaget	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
För egna skulder och avsättningar:			
Ägarandelar i Norswede AS och KS	10 441	11 621	14 192
Företagsinteckning	10 000	10 000	-
Aktier i Ivar Lundh & Co AB	-	4 000	-
	20 441	25 621	14 192

Not 19 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Koncernen	2009	2008	2007
Avskrivningar	22 334	20 976	14 148
Resultat från andelar i intresseföretag	2 633	2 554	-1 578
Avskrivning på koncernmässig goodwill	342	342	135
Erhållen utdelning från intresseföretag	20	-	-
Ej inbetald fordran, Arcticaförsäljning	-	-2 780	-
Nedskrivning av nyanläggningar	30 790	-	-
Rearesultat på sålda anläggningstillgångar	-	8 697	8 062
	56 119	29 779	20 767
Moderbolaget	2009	2008	2007
Avskrivningar	9	-	-
Nedskrivningar av fordringar av rörelsekaraktär	-	20 429	-
Nedskrivning av nyanläggningar	30 790	-	-
Ej inbetald fordran, Arcticaförsäljning	-	-2 780	-
Lösenkostnad kontrakt	3 056	-	-
	33 855	17 649	-

Not 20 Riskhantering*Finansierings- och likviditetsrisk*

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

Ränterisk

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

Valutarisk

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

Kreditrisk

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

Omräkningsexponering

Utländska nettotillgångar uppgår till KNOK 9 647 (10 925) vilket utgör 2% (2) av balansomslutningen.

Beräkning av verkligt värde i moderbolaget och koncernen

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

Not 21 Närstående

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

Sammanställning över närståendetransaktioner för moderbolaget

Närståenderelation	År	Fakturering till närstående	Inköp från närstående	Skuld till närstående per 31 dec	Fordran på närstående per 31 dec
Dotterföretag	2009	-	46 355	24 582	1
Dotterföretag	2008	-	51 054	17 279	20 112
Dotterföretag	2007	16 170	21 939	11 269	58 833
Intresseföretag	2009 *)	434	4 800	4 354	730
Intresseföretag	2008 *)	545	3 783	4 408	247
Intresseföretag	2007 *)	594	-	-	149
Nyckelperson i ledande ställning	2009	-	-	-	-
Nyckelperson i ledande ställning	2008	-	-	2 700	-
Nyckelperson i ledande ställning	2007	-	-	-	-

*) 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 aktier är registrerade på First North. Adressen till huvudkontoret är Box 272 33, 102 53 Stockholm. Koncernredovisningen för 2009 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 336 451 (337 039) för fartygslån i koncernföretagen SRAB Victory Ltd, SRAB Glory Ltd samt Prima Shipping Ltd. SRAB står också som garant gentemot preferensaktieägarna i SRAB Kemtank 1 AB, SRAB Kemtank 2 AB samt SRAB Kemtank 3 AB i det fall nämnda bolag inte själva kan fullgöra sina förpliktelser enligt respektive aktieägaravtal.

Not 24 Händelser efter balansdagen

I januari utfördes en planerad klassningsdockning av M/T Nordic Victory på varv i Barcelona. De två delägda torrlastfartyg som legat upplagda sedan våren 2009 har under februari åter satts i trafik.

Not 25 Resultat från koncernföretag

Moderbolaget har ett garantiåtagande gentemot minoritetsägare i dotterbolagen. Om dotterbolagen inte klarar sina åtaganden enligt aktieägaravtalen träder SRAB Shipping AB in i dotterbolagens ställe. 2006 krävdes denna reservering men under 2007-2009 har bolagen genererat tillräckliga resultat varför reserveringen löstes upp 2007.

Not 26 Fordringar på koncernföretag

Moderbolaget	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Vid årets början	20 112	58 833	81 554
Årets förändring av övriga fordringar	-20 111	-6 510	-22 721
Nedskrivningar	-	-31 211	-
	1	20 112	58 833

Not 27 Övriga långfristiga fordringar

Under 2008 har moderbolaget betalt en lösenavgift för att komma ur ett timecharteravtal som direkt kunde ersättas med ett bättre, mer lönsamt timecharteravtal. Kostnaden för denna transaktion periodiseras över det lösta kontraktets ursprungliga löptid. Den långfristiga delen av denna avgift redovisas i räkenskaper som övriga långfristiga fordringar.

Not 28 Nedskrivningar

Moderbolaget	2009	2008	2007
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-746	-3 317	-
Nedskrivning av fordringar på dotterbolag	-	-19 526	-
Avskrivningar av skulder till dotterbolag	-	18 984	-
	-746	-3 859	-

Not 29 Fordringar på intresseföretag

Under året har SRAB Shipping AB lämnat ett långfristigt räntefritt lån till intresseföretaget Norswede Shipping AS.

STYRELSE OCH REVISORER

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: 8 392 077 aktier privat och 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: 34 761 111 aktier privat och via bolag.

Geir B. Larsen, f. 1957.

Invald 2008.

Styrelseordförande i Venturos AS och Gezina AS, styrelseledamot i Bergshav Shipholding AS, Brøvig-tank AS och Genfer Group AS.

Aktieinnehav: 1 200 000 via bolag.

Fredrik Nilsson, f. 1973.

Invald 2009.

Ekonom. Investment Manager Pomona-gruppen AB. Styrelseledamot i Binar AB, Modulpac AB, Parkfast Arena AB, Perfecta-gruppen AB inkl. dotterbolag, Pomona-Fastigheter AB samt SRAB Kemtank 1 AB, SRAB Kemtank 2 AB och SRAB Kemtank 3 AB.

Anders Ekborg, f. 1968.

Invald 2009.

Bolagsjurist AB Traction. Styrelseordförande i Hifab Group AB (publ) och Vallentuna Centrum AB samt styrelseledamot i Nilörngruppen AB (publ).

Revisor, revisorssuppleant

Inga-Lill Larsson, f. 1946, SRABs revisor.

Auktoriserad revisor, KPMG AB.

Camilla Persson, f. 1967, SRABs revisorssuppleant.

Auktoriserad revisor, KPMG AB.

Koncernens resultat- och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämma den 27 april 2010.

Stockholm den 25 mars 2010

Michael Berlin
Styrelseordförande

Bernt Plotek

Geir B. Larsen

Fredrik Nilsson

Anders Ekborg

Rolf Hollmén
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 12 april 2010

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 2009. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 12-40. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

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

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

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

Stockholm den 12 april 2010

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 och opererade fyra mindre fartyg. Antalet aktieägare ökade gradvis till ca 50.

Namnet förkortades till SRAB Shipping 1997 och B-aktien noteras på NGM då utvecklingen från mindre andrahands torrlastfartyg, värda 2-3 Mkr per styck, till tankfartyg, som betingar runt 50 Mkr, ställde krav på större finansiell kapacitet. Antalet aktieägare var ca 300. Under 1997 ägde rederiet tre torrlastfartyg och M/T Arctica.

1998 genomgick M/T Arctica en stor ombyggnad, torrlastfartygen avyttras och tanksegmentet utökades 1999 med delägda M/T Skagica och 2000 med M/T Northica. År 2000 förvärvades även 25 % i Norswede AS, som äger fem s.k. river/sea fartyg.

2000-2002 omfattade verksamheten även IT-sektorn. Namnet ändrades till SRAB Holding och aktieägarna översteg 600. Engagemanget avvecklades utan förluster.

Under 2002 förvärvades M/T Skagica i sin helhet, liksom M/T Arctica under 2003, och namnet SRAB Shipping återtas.

M/T Northica avyttrades 2005. På M/T Skagica utfördes omfattande stålbyten. Antalet aktieägare uppgick till cirka 900.

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

2007 levererades nybygge nummer två, M/T Nordic Glory. Equity-finansieringen skedde genom det nybildade dotterbolaget SRAB Kemtank 2 AB. SRAB förvärvade 20% av aktierna i skeppsmäklarföretaget Ivar Lundh & Co AB. M/T Skagica avyttras. Antalet aktieägare var ca 700.

Tredje nybygget, M/T Prima, levereras 2008, SRAB Kemtank 3 bildas enligt tidigare finansieringskoncept. M/T Arctica avyttras. Antalet aktieägare är ca 650.

För händelser under 2009 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. Sedan november 2009 har SRAB endast ett aktieslag som handlas på samma plats. SRABs "Certified Adviser" är Remium AB.

EKONOMISK INFORMATION 2010

Delårsrapport jan-mars: 27 april 2010
Halvårsrapport: 26 augusti 2010
Delårsrapport jan-sept: 28 oktober 2010
Bokslutskommuniké 2010: 17 februari 2011

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålles tisdagen den 27 april 2010. Kallelsen har publicerats i Svenska Dagbladet, på Post- och Inrikes Tidningars hemsida samt på bolagets hemsida www.srab.se.

Rätt att delta i årsstämman

Aktieägare, som önskar delta i årsstämman, skall vara registrerade i den av Euroclear Sweden AB/VPC förda aktieboken senast den 21 april 2010. 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 21 april 2010, vilket innebär att förvaltare bör kontaktas i god tid innan dess.

Anmälan

För att delta i årsstämman fordras, förutom det ovan angivna införandet i aktieboken, att anmälan om deltagande i stämman görs till SRAB Shipping AB, Box 27233, 102 53 Stockholm, per telefon 08-534 899 00, per fax 08-534 899 01 eller e-post: 'kirsi.siegfrids@srab.se' senast den 22 april 2010 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
Tel: +46 (0)8 534 899 00 - Fax: +46 (0)8 534 899 01

SRAB

