

SRAB



ÅRSREDOVISNING 2010

SRAB SHIPPING AB (publ)



ÅRET I KORTHET

- ◆ Under året har såväl M/T Nordic Victory som M/T Nordic Glory genomgått sina första klassningsdockningar.
- ◆ De två delägda torrlastfartyg som hade återlevererats i strid med gällande kontrakt har åter tagits i trafik.
- ◆ 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 under hela 2011 och då till bättre rater.
- ◆ Den 28 oktober upprättas kontrollbalansräkning p.g.a. nedskrivningar av fartygsvärden och bolaget kallar till extra bolagsstämma den 2 december, på vilken beslut fattas om att bolaget skall fortsätta verksamheten.
- ◆ SRAB inleder ett omfattande rekonstruktionsarbete under hösten 2010.
- ◆ Nettoomsättningen var 70,4 Mkr (82,5).
- ◆ Rörelseresultatet uppgick till -102,2 Mkr (-33,9).
- ◆ Resultat efter finansnetto blev -117,0 Mkr (-51,4).
- ◆ Eget kapital per aktie var negativt (0,21).

2011

- ◆ På extra bolagsstämma den 16 mars fattas bl.a. beslut om riktad emission och apportemission riktad till preferensaktieägarna i Kemtankbolagen. Såväl den riktade emissionen om 33 mkr som apportemissionen, som tillförde drygt 60 mkr till moderbolagets eget kapital, genomfördes framgångsrikt. Apportemissionen innebär att moderbolaget SRAB Shipping nu äger samtliga aktier i dotterbolagen Kemtank 1, 2 och 3.
- ◆ De två tidigare upplagda delägda torrlastfartygen har sålts.
- ◆ Optionerna för M/T Nordic Victory och M/T Nordic Glory med Herning Shipping AS har deklarerats och löper till utgången av 2011.
- ◆ Enligt beslut på extra bolagsstämma den 16 mars görs sammanläggning av akterna 1:1000.

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 2011	42
Årsstämma	42

AFFÄRSIDÉ

SRAB skall 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 långgivare ställer för att erbjuda långfristig lånefinansiering behöver soliditeten uppgå till 20-25 %.

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

Bäste aktieägare,

När vi om några år tittar tillbaks på sjöfartsåret 2010 tror jag att vi kommer att kunna konstatera att 2010 var året då fraktnivåerna för småtankssegmentet bottnade och då en långsam och långvarig uppgång påbörjades. Man måste vara optimist om man jobbar i vår bransch!

Nedgången i vår marknad, som inleddes under våren 2008, har nu pågått i närmare tre år. Den absoluta bottennivån såg vi förhoppningsvis under sommaren/tidig höst 2010. Därefter har kurvan pekats svagt uppåt, i vår del av världen framför allt driven av en sträng isvinter, då bl.a. efterfrågan på isklassat tonnage drivit upp fraktraterna.

Många av oss i branschen börjar nu sakta ”vädra morgonluft”. En hel del fundamenta talar också för att vi snart bör kunna se en betydande marknadsuppgång, kanske redan mot slutet av innevarande år.

För SRAB har dock 2010 varit ett slitsamt år då vi åter igen arbetat med en finansiell rekonstruktion av bolaget. Eftersom fartygspriserna direkt påverkas av fartygens kortsiktiga intjäning har de låga fraktnivåerna inneburit att priserna har fortsatt att sjunka. Mot denna bakgrund gjorde vi en värdering av våra fartyg baserad på nuvarande och framtida beräknad intjäning. Vi fann då att det förelåg ett behov av att skriva ner fartygsvärdena med närmare 90 mkr, vilket gjordes vid utgången av tredje kvartalet i fjol. Nedskrivningen innebar att bolagets aktiekapital till mer än hälften var förbrukat och en kontrollbalansräkning fick därmed upprättas. Under sex månader ägnade vi det mesta av vår arbetstid åt att först utarbeta en rekonstruktionsplan som kunde säkra bolagets överlevnad och att därefter förankra denna hos banker, aktieägare och investorer. Vi lyckades till slut få samtliga pusselbitar på plats och rekonstruktionen blev därmed framgångsrikt genomförd under våren 2011.

Rekonstruktionen innebär att bolagets banker gör vissa eftergifter då villkoren i våra låneavtal omförhandlats och blivit något ”mjukare”. I den dåliga shippingmarknad som vi upplevt under de senaste åren har det snarare varit regel än undantag att banker har ”ställt upp” för att därmed hjälpa sina kundföretag att ta sig igenom en svår period. En bank med shippingfarenhet vet att branschen är cyklisk och att fartygen, som oftast utgör säkerhet för lånen, har ett långsiktigt värde som dock fluktuerar beroende på var i konjunkturcykeln man befinner sig. I detta sammanhang vill jag framhålla att vi under rekonstruktionsarbetet haft en mycket konstruktiv dialog med våra banker vilket också varit en förutsättning för att överhuvudtaget lyckas med rekonstruktionen.

Nästa steg i rekonstruktionen innebar att samtliga delägare i våra fartygsägande bolag (Kemtanksbolagen) uppmanades att byta sina preferensaktier i Kemtanksbolagen till stamaktier i SRAB Shipping AB. Också detta lyckades, vilket nu betyder att våra tre kemikalietankers ägs till 100% av SRAB. För preferensaktieägarna innebär aktiebytet eftergifter bl. a. genom en lägre aktievärdering och utebliven aktieutdelning. Min målsättning är naturligtvis att vi skall vända SRAB till ett lönsamt bolag. Är vi framgångsrika kommer detta också att återspegla sig i vår aktiekurs, vilket förhoppningsvis innebär att aktiebytet på sikt inte blir någon dålig affär för de tidigare preferensaktieägarna.

Sista steget i rekonstruktionen var en riktad nyemission till några större och kapitalstarka investerare. Emissionen, som innebär ett likviditetstillskott om 33 mkr, var en absolut förutsättning för bolagets överlevnad med tanke på den mycket svaga likviditet vi hade vid slutet av 2010. Emissionen innebär också att våra banker konverterade motsvarande belopp av sina fartyglån till en konvertibel som löper räntefritt till utgången av 2012.

Med rekonstruktionen på plats har SRAB nu ett betryggande eget kapital och en likviditet som skall räcka för att ta oss igenom 2011 och 2012 under nuvarande dåliga marknadsförutsättningar.

Jag inledde mitt VD-ord med att ge uttryck för lite mer optimistiska tongångar och jag vill gärna avsluta på samma sätt. Jag är övertygad om att vi relativt snart kommer få uppleva väsentligt bättre marknadsförutsättningar. Tidpunkten för den som har tillgång till kapital att förvärva fartyg eller rederiföretag är, enligt min uppfattning, bättre än på mycket länge. Fartygspriserna är rekordlåga och detsamma gäller också många rederiaktier. Ett SRAB, med en städad balansräkning, hygglig likviditet och framför allt långsiktiga huvudägare som delar min marknadsbedömning, kommer att under 2011 återigen börja utvärdera investeringsmöjligheter för att återuppta de expansionsplaner som abrupt fick avbrytas 2008 när marknaden vek.

Som sagt, man måste vara optimist i vår bransch!

Stockholm i maj 2011

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 drygt 20 %, två av dessa fartyg har, i början av 2011, avyttrats.

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.

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 huvudsakligen 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. Förutom detta omfattande kvalitetssystem genomgår produkttankers regelbundet särskilda kvalitets- och säkerhetskontroller s.k. vettningar av oljebolagen. Fartyg som dessutom fraktar kemikalier genomgår också årliga s.k. CDI-inspektioner (Chemical Distribution Institute). Dessa kvalitetskontroller är mycket omfattande och fartyg som transporterar olja eller kemikalier måste klara inspektionerna för att inte stoppas av befraktare.

Slutligen utsätts fartygen löpande för oannonserade hamnstatskontroller med syfte att kontrollera att fartygen uppfyller internationella sjösäkerhetskrav.

Alla fartyg, oavsett verksamhet, genomgår regelbundet inspektioner av klassningssällskapen. SRABs tankfartyg är klassade hos Bureau Veritas (BV). Bureau Veritas 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.

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 har under tre års tid varit sysselsatt på ett timecharterkontrakt till det svenska

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

oljebolaget Preem AB. Fartyget återlevereras i maj 2011 och kommer därefter att befraktas av Uni-Chartering AS.

Intresseföretag

Norswede Shipping KS ägs till ca 20 % 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 40 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. Rotterdam 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, sedan många år tillbaka, fartygen som ingår i ett stort trafiksystem. Timecharteravtalet med Union Transport Co löper till år 2013 men redan under våren 2009 återlevererade Union Transport, i strid med gällande kontrakt, två av fartygen.

Utöver detta har Union Transport erlagt en reducerad hyra för de tre övriga fartyg som man befraktat under året.

Norswede Shipping KS uppnådde under 2010 en omsättning på 31,0 Mkr (24,1) och ett resultat före skatt på -9,5 Mkr (-12,6). Eget kapital uppgick till 23,6 Mkr (52,1). 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 och förhandlingar pågår i syfte att finna en lösning om hur denna fordran skall säkerställas.

Crew Chart Ship Management AB ägs till 25 % av SRAB och till 75 % av Stoc Tankers AB, ett dotterbolag till Stockholm Chartering AB.

Crew Chart, som sköter teknisk drift och bemanning av SRABs, Stoc Tankers och Nynäs fartyg, har vid utgången av året ansvar för totalt sju fartyg. Under 2011 levereras två nybyggen till Nynäs AB och dessa fartyg kommer också att skötas av Crew Chart. Bolagets målsättning är att tillhandahålla en hög och kostnadseffektiv service inom tekniskt management och bemanning till sina samarbetspartners.

Ivar Lundh & Co AB, som ägs till 20% av SRAB, är ett anrikt skeppsmäkleriföretag 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.

Marknaden för produkt- och kemikalietankers har sedan hösten 2008 varit fallande och nådde under sommaren 2010 rekordlåga nivåer. Efter detta har en viss förbättring kunnat märkas vilket delvis förklaras av en sträng vinter som inneburit en ökad efterfrågan på isklassat tonnage.

Marknaden har under de senaste åren påverkats negativt då utbudet av fartyg varit större än efterfrågan. Lastvolymerna ökar nu åter medan fartygsflottan inom det segment som SRAB verkar (d.v.s. 5-10 000 dwt) under de närmaste 3-4 åren snarast kommer att minska. Utsikterna framöver ser därmed relativt ljusa ut och många bedömare tror att marknaden kommer att vara i balans redan under slutet av 2011 och att vi därefter kommer att få se väsentligt bättre fraktnivåer.

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. Som ett exempel kan här nämnas att M/T Prima, som varit sysselsatt i nordeuropeisk seglation, under 2010 gjorde 214 hamnanlöp, d.v.s. mer än fyra anlöp per vecka. 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 FN:s 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 är fragmenterad och 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 de två senaste vintrarna. Antalet fartyg mellan 5.000 och

10.000 dwt med högsta isklass 1A eller 1A super är begränsat och uppgår idag endast till ett 30-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. Det stora flertalet av dessa fartyg är av en sådan standard att de inte går att befakta i Europa. 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 fartygsbeställningar 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 slutförs och en del varv försöker nu själva driva fartygen i avvaktan på att marknaden återhämtar sig och fartygspriserna åter börjar stiga. I vissa fall kommer varven att tvingas sälja ut sina fartyg till klart rabatterade priser vilket i sin tur innebär goda möjligheter för rederier och andra investerare som har tillgång till kapital.

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 i kombination med att många fartyg beställdes och levererades under andra halvan

av 2000-talet har under de tre senaste åren inneburit att fraktnivåerna stadigt minskat och under 2010 fallit till rekordlåga nivåer. Frakterna har i många fall inte räckt till att täcka fartygets driftskostnader och än mindre dess kapitalkostnader. Tillväxten av fartygsflottan har nu begränsats då fartygsbeställningar annulleras och inga nybeställningar gjorts samtidigt som varvskapaciteten minskar p.g.a. nedläggningar.

Ökade skrotpriser i kombination med hårdare miljö- och säkerhetskrav kommer också att driva på utfasningen av äldre tonnage. Även med en begränsad tillväxt av oljekonsumtionen i Nordeuropa förväntas en ökning i transportaktiviteten till följd av såväl ökad rysk oljeexport via Östersjön som ökade transporter av kemikalieprodukter. År 2011 kommer att vara ett år med fortsatt låga fraktnivåer, om än bättre än 2010, men möjligheterna till en stabilisering och en klar förbättring redan mot slutet av året bedöms som mycket goda.

SRAB-AKTIEN

SRAB på börsen och ägarstruktur

SRABs aktier noteras och handlas hos First North inom OMX-gruppen. Antalet aktieägare vid årets utgång var 803 st, vid årets ingång 860 st. De tio största ägarna i bolaget svarar för 65,1 procent av rösterna. Under 2010 omsattes 82 139 665 SRAB-aktier motsvarande 24,0 procent av det genomsnittliga antalet aktier, till ett sammanlagt belopp om ca 4,8 mkr.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i SRAB Shipping AB uppgick den 31 december 2010 till 51 433 578 kronor, fördelat på 342 890 520 aktier. Kvotvärdet var 0,01 kr per aktie. Varje aktie har samma rösträtt på bolagsstämmor. Under 2011 har aktiekapitalet satts ned två gånger. Dessutom har två nyemissioner genomförts. Därefter har en sammanläggning 1:1000 genomförts vilket gör att den 16 maj 2011 har bolaget 13 054 546 aktier med ett kvotvärde på 5,00 kr per aktie.

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 2010-12-31

Ägare	Totalt antal aktier	Andel av kapital och röster, %
Pomona-gruppen	53 962 972	15,7%
Lawhill AB	45 000 000	13,1%
AB Traction	39 975 239	11,7%
Bernt Plotek privat och genom bolag	24 917 000	7,3%
Alandia-Bolagen	13 925 000	4,1%
Mijesi Advisory AB	12 538 389	3,7%
Catherine Ehrensvärd	8 482 425	2,5%
Michael Berlin privat och genom bolag	8 392 077	2,4%
Försäkringsbolaget Avanza Pension	8 006 198	2,3%
Ivar Lundh & Co AB	7 912 580	2,3%
Övriga aktieägare	119 778 640	34,9%
Totalt	342 890 520	100%

Aktieägarstatistik

Antal aktier	Antal Ägare	Andel ägare, %	Antal aktier	Andel av aktier, %
1- 2 000	206	25,6%	199 605	0,1%
2 001- 5 000	80	10,0%	282 735	0,1%
5 001- 20 000	207	25,8%	2 354 661	0,7%
20 001- 50 000	106	13,2%	3 671 966	1,1%
50 001-200 000	92	11,5%	9 870 881	2,9%
200 001-	112	13,9%	326 510 672	95,1%
Totalt	803	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
2011	Nedsättning	-	0,01	-	-	3 428 905
2011	Nedsättning	-	0,005	-	-	1 714 453
2011	Nyemission	6 600 000 000	0,005	0,005	33 000 000	34 714 453
2011	Apportemission	6 111 656 000	0,005	0,01	30 558 280	65 272 733
2011	Sammanläggning 1:1000	-	5,00	-	-	65 272 733

Data per aktie

	2010	2009	2008	2007	2006
Resultat per aktie, kr	-0,36	-0,65	-0,85	-0,58	0,09
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-	-	-0,82	-0,55	-
Resultat per aktie efter schablonskatt, kr	-0,27	-0,46	-0,32	-0,33	0,13
Eget kapital per aktie, kr	Neg	0,21	1,66	2,49	3,18
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	Neg	-	1,60	2,37	-
Substansvärde per aktie, kr	Neg	0,21	1,66	2,49	3,18
Substansvärde per aktie efter utspädning, kr	Neg	-	1,60	2,37	-
Utdelning, kr	-	-	-	-	-
Aktiekurs för B-aktien 31/12, kr	0,01	0,17	1,62	3,00	2,30
P/E-tal, ggr	Neg	Neg	Neg	Neg	26
Genomsnittligt antal aktier, tusental	342 891	82 743	32 276	24 598	24 431
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning tusental	-	-	33 557	25 772	-
Antal aktier vid årets slut, tusental	342 891	342 891	34 598	24 598	24 598
Antal aktier efter utspädning, tusental	-	-	35 879	25 879	-
Antal aktier omsatta, tusental *)	82 140	23 762	1 017	6 546	3 101

*) 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	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	70,4	82,5	81,7	64,4	55,4
Rörelsens kostnader	-167,2	-113,4	-76,1	-68,3	-50,1
Resultat från andelar i intresseföretag	-5,3	-3,0	-2,9	1,4	1,3
Rörelseresultat	-102,2	-33,9	2,7	-2,5	6,6
Finansiella intäkter och kostnader	-14,8	-17,5	-17,0	-8,9	-1,8
Resultat efter finansiella poster	-117,0	-51,4	-14,3	-11,4	4,8
Skatt	-	-1,9	-0,1	-0,2	-2,2
Minoritetsandelar i årets resultat	-6,6	-0,3	-13,1	-2,6	-0,3
Resultat efter skatt	-123,6	-53,6	-27,5	-14,2	2,3

Koncernbalansräkningar

Mkr	2010	2009	2008	2007	2006
Tillgångar					
Fartyg samt andelar i intresseföretag	414,1	517,7	559,9	401,1	260,2
Övriga anläggningstillgångar	0,5	0,0	1,9	2,1	2,3
Kortfristiga fordringar inkl varulager	9,1	10,9	5,9	5,5	6,7
Kortfristiga finansiella tillgångar	1,8	22,5	2,7	8,7	20,0
Summa tillgångar	425,5	551,1	570,4	417,4	289,2
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	-52,2	72,2	57,6	61,4	78,1
Minoritetsintresse	121,5	117,4	145,3	88,4	40,8
Räntebärande skulder	343,2	346,3	355,8	256,0	158,4
Övriga skulder	13,0	15,2	11,7	11,6	11,9
Summa eget kapital och skulder	425,5	551,1	570,4	417,4	289,2

Kassaflödesanalyser

Mkr	2010	2009	2008	2007	2006
Kassaflöde från årets verksamhet	-3,2	3,4	16,6	6,5	18,4
Kassaflöde från nettoinvesteringar	-9,4	-2,8	-192,0	-156,2	-182,5
Kassaflöde från extern finansiering	-8,1	19,4	168,3	139,3	181,1
Kursdifferens i likvida medel	-0,0	-0,1	1,0	-0,9	-
Förändring av kortfristiga finansiella tillgångar	-20,7	19,9	-6,1	-11,3	17,0

NYCKELTAL

	2010	2009	2008	2007	2006
Rörelsemarginal, %	Neg	Neg	3	Neg	12
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Neg	Neg	1	Neg	4
Avkastning på eget kapital, %	Neg	Neg	Neg	Neg	3
Andel riskbärande kapital, %	16	34	36	36	41
Soliditet 1, %	Neg	13	10	15	27
Soliditet 2, %	16	34	36	36	41
Nettoskuld, Mkr	341,3	323,8	353,2	247,3	138,4
Nettoskulsättningsgrad, ggr	4,9	1,7	1,7	1,7	1,2
Räntetäckningsgrad, ggr	Neg	Neg	0,2	Neg	3,4
Medelantal anställda	3	3	3	3	3
Investeringar i anläggningstillgångar, Mkr	9,4	2,8	192,0	160,1	183,0

DEFINITIONER TILL NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE

Rörelsemarginal. Rörelseresultatet efter avskrivningar i procent av rörelsens nettoomsättning.

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

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

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

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

Soliditet 1. Eget kapital i procent av balansomslutningen.

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

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

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 2010

Allmänt om verksamheten

SRAB Shipping AB är moderbolag i en koncern som bedriver rederiverksamhet. Bolagets aktie handlas på First North-listan inom OMX-gruppen.

Redogörelse för styrelsearbetet under året

SRABs styrelse bestod fram till årsstämman 2010 av fem ordinarie styrelseledamöter. Vid årsstämman omvaldes tidigare styrelse med undantag för Geir Larsen som avböjde omval. Under hösten avgick Bernt Plotek ur styrelsen av personliga skäl. 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 2010. 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 Pomona-gruppen AB med 15,7% av aktierna. Därefter följer Lawhill AB med 13,1%, Traction AB med 11,7% och Bernt Plotek med 7,3%. 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 2009 återlevererade Union Transport två fartyg i strid med gällande kontrakt. Dessa lades upp i brist på sysselsättning. Under 2010 har de åter tagits i trafik.

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. Under året har fartygen skrivits ned med drygt 85 Mkr.

Kontrollbalansräkning

Med anledning av att fartygen och andra anläggningstillgångar skrevs ned kraftigt i kvartalsbokslutet per den 30 september upprättade styrelsen den 28 oktober en kontrollbalansräkning som visade att det egna kapitalet underskred hälften av det registrerade aktiekapitalet. På en första kontrollstämma den 2 december beslöts att företaget ej skulle träda i likvidation.

Rekonstruktion

Företagets ledning har tillsammans med en extern oberoende konsult arbetat fram en plan för att stärka bolagets egna kapital, som måste överstiga det registrerade aktiekapitalet till en andra kontrollstämma. Dessutom behöver likviditeten stärkas. Dessa mål skall uppnås genom att tre emissioner genomförs under våren 2011. En riktad emission skall riktas till vissa finansiella investerare, en apportemission skall riktas till preferensaktieägare i SRABs dotterbolag samt en konvertibelemission riktas till bolagets långivande banker. Med bankerna har även överenskommelser gjorts gällande vissa lättnader, bl.a. amorteringsansånd under 2011.

Investeringar och avyttringar

Totala nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till 9,4 Mkr (2,8 Mkr). Tilläggsinvesteringar och dockningar om 7,0 Mkr har gjorts avseende tankfartygen. 1,9 Mkr har investerats i intressebolaget Norswede KS samt ett långt lån till samma bolag har lämnats om 0,5 Mkr.

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 (19%), 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 2010

Koncernens nettoomsättning uppgick till 70,4 Mkr (82,5 Mkr). Rörelseresultatet inkl. resultatandel från intresseföretag var -102,2 Mkr (-33,9). Resultatet efter finansnetto uppgick till -117,0 Mkr (-51,4 Mkr).

Nettoskuld och finansiering

Koncernen hade vid verksamhetsårets utgång räntebärande skulder på 342,1 Mkr (346,3). Nettoskulden uppgick till 341,3 Mkr (323,8). Vid utgången av 2010 uppgick likvida medel till 0,7 Mkr (22,5). Soliditeten inkl. minoritetsintresse uppgick vid årsskiftet till 16 % (34) och skuldsättningsgraden till 4,9 (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 1,5 Mkr (-0,8).

Finansiell översikt

Verksamhetsåret 2010 jämfört med 2009

Omsättningen minskade jämfört med föregående år med ca 15% till följd av försämrade villkor i två av kontrakten för tankfartygen. Den svagare dollarn under året spelar också in eftersom de nämnda kontrakten är skrivna i USD. Två av fartygen har under året genomfört planerade dockningar vilket påverkat omsättningen.

Rörelseresultatet har påverkats kraftigt av de stora nedskrivningar (ca 85 mkr) som gjorts under året på fartyg och andra anläggningstillgångar. Driften av fartygen kostade mer än planerat, bl.a. är personalkostnaderna fortsatt höga. Kostnaderna för bolagets administration har sänkts bl.a. genom flytt till billigare lokaler samt genom sänkta ersättningar och arvoden.

Finansnettot, -15,8 Mkr, påverkas främst av räntorna på koncernens fartyglån (-16,4 Mkr) samt valutaeffekter (1,5 Mkr) bl. a. av gjorda valutasäkringar på intjäning i USD.

Verksamhetsåret 2009 jämfört med 2008

Omsättningen ökade under året med ca 1% till 82,5 Mkr. Samtliga tankfartyg har under hela året varit uthyrd 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 har belastat resultatet 2009 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 upplösts. Koncernens underskottsavdrag finns kvar och denna kostnad medför ingen effekt på kassaflödet.

Riskfaktorer

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

Förnyelse av certepartier

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

Refinansiering av lån

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

Känslighetsanalys

I budget för 2011 (publiceras ej) ligger ett på erfarenhet bedömt normalt antal dagar då fartygen är off-hire (utan dagsintjänning). En förändring av antalet off-hiredagar med 10 procent innebär en resultat effekt på cirka 98 tkr (105).

Förväntningar avseende framtida utveckling

Under 2011 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 ökning av fraktraterna inte förutses, gäller precis som tidigare, att nuvarande flotta måste befaktas 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 publiceras för 2011.

Förslag till behandling av förlust

Moderbolaget

Balanserad vinst	-29 451 552
Överkursfond	3 257 867
Årets förlust	<u>-55 320 870</u>
	-81 514 555

Styrelsen föreslår att -81 514 555 balanseras i ny räkning, varav 3 257 867 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

På extra bolagsstämma den 16 mars 2011 godkändes styrelsens förslag till rekonstruktion av bolaget genom en riktad emission, en apportemission samt en konvertibelemission.

Såväl den riktade emissionen om 33 mkr som apportemissionen, som tillförde drygt 60 mkr i eget kapital till moderbolaget, genomfördes framgångsrikt under april månad. Apportemissionen innebär att moderbolaget SRAB nu äger samtliga aktier i dotterbolagen SRAB Kemtank 1 AB, SRAB Kemtank 2 AB och SRAB Kemtank 3 AB och några minoritetsintressen finns därmed ej kvar.

Arbetet pågår med konvertibelemissionen om 33 mkr som riktas till bolagets banker och innebär att en del av bolagets fartygslån omvandlas till konvertibler som löper räntefritt t.o.m. 2012.

Under maj 2011 sammanlades bolagets aktier så att 1000 aktier sammanlades till en aktie (1:1000), en s.k. omvänd split.

Två av torrlastfartygen som ägts genom intressebolaget Norswede har avyttrats.

SRABs optioner för timecharterkontrakten för M/T Nordic Victory och M/T Nordic Glory har deklarerats och kontrakten löper nu till utgången av 2011 till bättre fraktrater.

M/T Prima återlevereras under maj månad från sin timecharter med Preem AB och kommer framöver befaktas i marknaden av Uni-Chartering AS.

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2010	2009	2008
Nettoomsättning	1	70 355	82 518	81 719
Seglations- och driftskostnader		-54 234	-83 741	-57 722
Avskrivningar och nedskrivningar på fartyg	8	-106 428	-22 325	-20 976
Bruttoresultat		-90 307	-23 548	3 021
Försäljningskostnader		-1 446	-1 824	-2 078
Administrationskostnader		-4 704	-5 607	-5 864
Övriga rörelseintäkter	2	7	148	20 090
Övriga rörelsekostnader	3	-398	-91	-9 538
Andelar i intresseföretags resultat	11	-5 320	-2 975	-2 886
Rörelseresultat	4	-102 168	-33 897	2 745
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	2 239	1 012	1 954
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-17 051	-18 475	-18 976
Finansnetto		-14 812	-17 463	-17 022
Resultat före skatt		-116 980	-51 360	-14 277
Skatt på årets resultat	7	-	-1 942	-126
Minoritetsandelar i årets resultat		-6 634	-309	-13 104
Årets resultat		-123 614	-53 611	-27 507
Resultat per aktie, kr	14	-0,36	-0,65	-0,85
Resultat per aktie efter utspädning, kr		-	-	-0,82
Föreslagen utdelning, kr		-	-	-

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR				
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar				
Fartyg	8	402 724	502 099	512 800
Inventarier, verktyg och installationer	9	28	38	0
Pågående nyanläggning	8	-	-	30 790
		402 752	502 137	543 590
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i intresseföretag	11	11 332	15 538	16 255
Fordringar på intresseföretag	28	536	49	-
Uppskjutna skattefordringar	7	-	-	1 942
		11 868	15 587	18 197
Summa anläggningstillgångar		414 620	517 724	561 787
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Varulager	12	589	674	729
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		3 513	4 026	-
Fordringar på intresseföretag		1 017	681	247
Övriga fordringar		2 898	3 098	3 326
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	1 078	2 405	1 625
		8 506	10 210	5 198
Kassa och bank		1 817	22 511	2 658
Summa omsättningstillgångar		10 912	33 395	8 585
Summa tillgångar		425 532	551 119	570 372

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL	14			
Aktiekapital		51 434	51 434	55 357
Bundna reserver		27 966	27 966	26 912
Balanserat resultat		-11 281	43 096	-6 223
Överkursfond		3 257	3 342	9 046
Årets resultat		-123 614	-53 611	-27 507
Summa eget kapital		-52 238	72 227	57 585
Minoritetsintresse		121 496	117 392	145 269
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	15	342 070	326 212	333 550
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	15	1 093	20 064	22 264
Leverantörsskulder		1 438	574	1 355
Skulder till intresseföretag		3 020	4 354	-
Övriga skulder	16	291	346	4 648
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	8 362	9 950	5 701
		14 204	35 288	33 968
Summa skulder		356 274	361 500	367 518
Summa eget kapital och skulder		425 532	551 119	570 372
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser				
Ställda säkerheter	18	376 899	529 880	471 151
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER

Belopp i Tkr	Not	2010	2009	2008
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-102 168	-33 897	2 745
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	19	111 757	56 119	29 779
		9 589	22 222	32 524
Erhållen ränta		-	3	255
Realiserade valutakursvinster		2 235	802	414
Erlagd ränta		-14 583	-17 004	-16 478
Realiserade valutakursförluster		-661	-1 275	-405
Betald inkomstskatt		-	-6	-12
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital				
Förändringar av rörelsekapital		-3 420	4 742	16 298
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		85	55	216
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar		1 708	-4 910	1 716
Ökning (+)/minskning (-) av skulder		-1 488	3 536	-1 631
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
		-3 115	3 423	16 599
Investeringsverksamheten				
Investering i fartyg		-7 052	-2 305	-216 976
Investering i aktier och andelar		-1 881	-424	-
Investering i inventarier		-	-47	-
Lån till intressebolag		-515	-49	-
Försäljning av fartyg		-	-	24 937
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
		-9 448	-2 825	-192 039
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		-	28 894	24 682
Nyemissionsutgifter		-84	-	-
Kapitaltillskott från minoriteten		-	-	54 000
Utdelning till minoriteten		-2 530	-	-10 125
Upptagna lån		-	-	124 098
Amortering av skulder		-5 516	-9 538	-24 316
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
		-8 130	19 356	168 339
Årets kassaflöde				
		-20 693	19 954	-7 101
Likvida medel vid årets början				
		22 511	2 658	8 730
Kursdifferens i likvida medel		-1	-101	1 029
Likvida medel vid årets slut				
		1 817	22 511	2 658

FÖRÄNDRINGAR AV KONCERNENS EGET KAPITAL

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Bundna reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
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
Eget kapital, 1 jan 2010	51 434	27 966	-7 173	72 227
Nyemissionsutgifter	-	-	-84	-84
Valutakursdifferenser	-	-	-767	-767
<i>Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen</i>	-	-	-851	-851
Årets resultat	-	-	-123 614	-123 614
Eget kapital, 31 dec 2010	51 434	27 966	-131 638	-52 238

I not 14 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2010	2009	2008
Nettoomsättning	1	68 069	79 461	67 283
Seglations- och driftskostnader		-98 034	-130 096	-93 345
Bruttoresultat		-29 965	-50 635	-26 062
Försäljningskostnader		-1 446	-1 824	-2 078
Administrationskostnader		-4 253	-5 238	-5 461
Övriga rörelseintäkter	2	-	143	21 840
Övriga rörelsekostnader	3	-4 047	-	-20 516
Rörelseresultat	4	-39 711	-57 554	-32 277
Resultat från finansiella poster				
Utdelning från koncernföretag		609	20	80
Resultat från andelar i koncernföretag		-	-746	-3 317
Resultat från andelar i intresseföretag	11	-3 643	-1 604	-2 570
Nedskrivningar	27	-13 793	-	-542
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	2 239	1 012	2 307
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-726	-2 538	-1 841
Resultat efter finansiella poster		-55 321	-61 410	-38 160
Skatt på årets resultat	7	-	-1 942	-126
Årets resultat		-55 321	-63 352	-38 286

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR				
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier, verktyg och installationer	9	28	38	0
Pågående nyanläggning	8	-	-	30 790
		28	38	30 790
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag	10	31 672	45 464	19 150
Andelar i intresseföretag	11	13 179	14 941	16 122
Fordringar på koncernföretag	25	1	1	20 112
Fordringar på intresseföretag	28	536	49	-
Uppskjutna skattefordringar	7	-	-	1 942
Övriga långfristiga fordringar	26	-	2 880	5 936
		45 388	63 335	63 262
Summa anläggningstillgångar		45 416	63 373	94 052
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Varulager	12	589	674	729
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		3 513	4 026	-
Fordringar på intresseföretag		1 017	681	247
Övriga fordringar		2 895	3 095	3 320
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	1 078	5 462	4 436
		8 503	13 264	8 003
Kassa och bank		1 257	23 080	2 378
Summa omsättningstillgångar		10 349	37 018	11 110
Summa tillgångar		55 765	100 391	105 162

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR

Belopp i Tkr	Not	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL	14			
Bundet eget kapital				
Aktiekapital (342 890 520 aktier)		51 434	51 434	55 357
Reservfond		26 418	26 418	26 418
		77 852	77 852	81 775
Fritt eget kapital				
Balanserad vinst		-29 452	33 900	6 605
Överkursfond		3 258	3 342	9 046
Årets resultat		-55 321	-63 352	-32 286
		-81 515	-26 109	-22 625
Summa eget kapital		-3 663	51 741	59 140
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	15	8 914	7 825	14 575
Skulder till koncernföretag		2 906	2 907	2 906
		11 820	10 732	17 481
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	15	-	2 000	4 200
Leverantörsskulder		1 439	574	1 310
Skulder till koncernföretag		35 946	21 675	14 373
Skulder till intresseföretag		3 020	4 354	-
Övriga skulder	16	291	346	4 642
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	6 912	8 969	4 016
		47 608	37 918	28 541
Summa eget kapital och skulder		55 765	100 391	105 162
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser				
Ställda säkerheter	18	47 466	20 441	25 621
Ansvarsförbindelser	23	333 156	336 451	337 039

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYSER

Belopp i Tkr	2010	2009	2008
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-39 711	-57 554	-32 277
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	19 6 243	33 855	17 649
	-33 468	-23 699	-14 628
Realiserad valutavinst	2 235	802	427
Realiserad valutaförlust	-402	-1 587	-530
Erhållen utdelning	609	20	80
Erhållen ränta	-	0	159
Erlagd ränta	-331	-970	-929
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-31 357	-25 434	-15 421
Förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av varulager	85	55	-729
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar	1 239	14 956	-8 441
Ökning (+)/minskning (-) av skulder	11 691	11 802	17 546
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-18 342	1 379	-7 045
Investeringsverksamheten			
Investeringar i nyanläggningar	-	-	-30 640
Investeringar i inventarier och maskiner	-	-47	-
Investeringar i aktier och andelar	-1 881	-424	-6 000
Lån till intresseföretag	-515	-49	-
Avyttring pågående nyanläggning	-	-	15 753
Övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-	6 510
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 396	-520	-14 377
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	-84	28 894	24 682
Upptagna räntebärande lån	-	-	2 700
Amortering av räntebärande lån	-1 000	-8 950	-10 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 084	19 944	17 382
Årets kassaflöde	-21 822	20 803	-4 040
Likvida medel vid årets början	23 080	2 378	5 463
Kursdifferens i likvida medel	-1	-101	955
Likvida medel vid årets slut	1 257	23 080	2 378

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 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
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
Eget kapital, 1 januari 2010	51 434	26 418	-26 110	51 742
Nyemissionsutgifter	-	-	-84	-84
Årets resultat	-	-	-55 321	-55 321
Eget kapital, 31 december 2010	51 434	26 418	-81 515	-3 663

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 till-

gång 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 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.

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 leaseavgift 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 rörelsegränar 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	2010	2009	2008
Fraktintäkter	-	-	14 534
Time-charterhyra	69 955	82 042	66 640
Management- och kommissionsintäkter	400	434	545
Övriga intäkter	-	42	-
	70 355	82 518	81 719
Moderbolaget	2010	2009	2008
Fartygsfrakter	-	-	1 077
Time-charterhyra	67 669	78 985	65 661
Management- och kommissionsintäkter	400	434	545
Koncerninternt	-	-	-
Övriga intäkter	-	42	-
	68 069	79 461	67 283

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.

Koncernen	2010	2009	2008
Kursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	7	148	156
Försäljning av fartygskontrakt	-	-	17 154
Arctica-försäljning	-	-	2 780
	7	148	20 090
Moderbolaget	2010	2009	2008
Kursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	-	143	-
Försäljning av fartygskontrakt	-	-	19 060
Arctica-försäljning	-	-	2 780
	-	143	21 840

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	2010	2009	2008
Realisationsförluster	-	-	-9 449
Nedskrivningar av fordringar av rörelsekaraktär	-297	-	-
Kursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	-101	-85	-89
Övrigt	-	-6	-
	-398	-91	-9 538
Moderbolaget	2010	2009	2008
Nedskrivningar av fordringar av rörelsekaraktär	-3 946	-	-20 429
Kursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	-101	-	-87
	-4 047	-	-20 516

Not 4 Rörelseresultat

Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse och revisor

Koncernen och moderbolaget	2010	2009	2008
Medelantalet anställda			
Män	2	2	2
Kvinnor	1	1	1
	3	3	3

Koncernen och moderbolaget	2010	2009	2008
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader			
Styrelse och VD, 6 personer (6 st)	1 156	1 414	1 727
(<i>varav tantiem</i>)	(0)	(0)	(0)
Övriga anställda	840	836	978
Summa	1 996	2 250	2 705
Sociala kostnader	1 064	1 177	1 362
(<i>varav pensionskostnader</i>)	(411)	(465)	(403)

Ersättning inklusive sociala kostnader till verkställande direktören ingår i löner med totalt 1 446 tkr (1 773). 940 avser lön. Fr.o.m. november 2010 är VD inte längre anställd i bolaget utan fakturerar sin ersättning från eget bolag med 75 per månad. Styrelsen erhöll 250 tkr (300) i arvode. 125 tkr (100) tillföll styrelseordföranden, övriga ledamöter erhöll 63 tkr vardera. Avtal om pensioner, avgångsvederlag eller annan ersättning föreligger ej för styrelseledamöterna. 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 543 tkr (512), varav för revisionsuppdrag 425 tkr (438), och andra uppdrag 118 tkr (74). Uppgiften om arvoden gäller för hela koncernen, då KPMG innehar revisionsuppdraget för alla koncernens bolag och revisionen görs parallellt i alla bolagen av samma personal.

Operationell leasing

Kostnader för hyrda och leasade tillgångar för koncernen uppgick under 2010 till 281 (375) och för moderbolaget till 281 (374). Samtliga återstående kontrakt är operationella leasingavtal. Det avser kontorsinventarier och lokaler. Inga leasade objekt har vidareuthyrts. Kostnaderna utgörs till sin helhet av minimileaseavgifter. Framtida hyres- och leasingbetalningar enligt icke uppsägningsbara kontrakt uppgår till:

Koncernen och moderbolaget	2010	2009	2008
Inom ett år	75	196	359
Mellan ett år och fem år	5	-	159

Not 5 Ränteintäkter och liknande resultatposter

Koncernen	2010	2009	2008
Ränteintäkter	4	-	202
Valutakursvinster	2 235	1 012	1 752
	2 239	1 012	1 954
Moderbolaget	2010	2009	2008
Ränteintäkter	4	-	159
Valutakursvinster	2 235	1 012	2 148
	2 239	1 012	2 307

Not 6 Räntekostnader och liknande resultatposter

Koncernen	2010	2009	2008
Räntekostnader	-16 360	-16 682	-18 189
Valutakursförluster	-691	-1 793	-787
	-17 051	-18 475	-18 976
Moderbolaget	2010	2009	2008
Räntekostnader	-331	-745	-929
Valutakursförluster	-691	-1 793	-912
	-1 022	-2 538	-1 841

Not 7 Skatter**Resultaträkning**

Följande komponenter ingår i skatter:

Koncernen	2010	2009	2008
Uppskjuten skatt vid omprövning av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	-	-1 942	-126
Skatt på årets resultat	-	-1 942	-126
Moderbolaget	2010	2009	2008
Uppskjuten skatt vid omprövning av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	-	-1 942	-126
Skatt på årets resultat	-	-1 942	-126

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	2010	2009	2008
Redovisat resultat före skatt	-116 980	-51 360	-14 277
Beräknad skatt 26,3% / 28%	30 766	13 508	3 998
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-20	-641	-7 142
Skatteeffekt av ej skattepliktigt resultat i fartygsägande cfc-bolag	-16 817	2 828	6 706
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-	5	5 338
Resultat från andelar i intresseföretag	-1 399	-	-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-10 137	-15 552	-8 900
Uppskjuten skatt vid omprövning av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	-	-1 942	-
Effekt av ändrade skattesatser	-	-	-126
Övrigt	-2 393	-148	-
Skatt på årets resultat	-	-1 942	-126
Moderbolaget	2010	2009	2008
Redovisat resultat före skatt	-55 321	-61 410	-38 160
Beräknad skatt 26,3% / 28%	14 549	16 151	10 684
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-4 605	-641	-7 142
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	160	5	5 338
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	-10 104	-15 515	-8 880
Skatt på årets resultat	-	-1 942	-126

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 129,1 Mkr (90,7).

Not 8 Fartyg

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

Fartyg i koncernen	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	550 380	570 298	417 738
Investeringar i fartyg	575	10 872	186 336
Investeringar i pågående nyanläggningar	-	-	30 640
Nedskrivning av nyanläggningar	-	-30 790	-
Avyttringar och utrangeringar	-9 974	-	-64 416
	540 981	550 380	570 298
Ackumulerade avskrivningar			
Vid årets början	-49 032	-26 708	-37 349
Avyttringar och utrangeringar	6 324	-	31 326
Årets nedskrivning	-80 401	-	-
Årets avskrivning	-20 662	-22 325	-20 685
	-143 771	-49 032	-26 708
Redovisat värde vid årets slut	397 210	501 348	543 590
Dockningar i koncernen	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	751	-	3 285
Årets investeringar	6 477	751	-
Avyttringar	-	-	-3 285
	7 228	751	0
Ackumulerade avskrivningar			
Vid årets början	-	-	-2 848
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-146
Årets avskrivning	-1 714	-	-291
	-1 714	-	-3 285
Redovisat värde av dockningar vid årets slut	5 514	751	0
Totalt redovisat värde för fartyg vid årets slut	402 724	502 099	543 590

M/T Arctica, som avyttrades under 2008, dockades år 2003 för 2 193 tkr och under 2006 för 1 092 tkr.

Not 9 Inventarier, verktyg och installationer

Koncernen och moderbolaget	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	450	403	403
Årets investeringar	-	47	-
	450	450	403
Ackumulerade avskrivningar			
Vid årets början	-412	-403	-403
Årets avskrivning	-10	9	-
	-422	-412	-403
Redovisat värde vid årets slut	28	38	0

Not 10 Andelar i koncernföretag

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	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	45 464	19 150	16 467
Årets investering	-	27 060	6 000
Årets nedskrivning	-13 792	-746	-3 317
	31 672	45 464	19 150

Moderbolaget	Org nr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel	Redovisat värde 2010	Redovisat värde 2009
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%	8 249	12 600
SRAB Victory Ltd	-	Isle of Man	100	100%	-	-
SRAB Kemtank 2 AB som äger	556720-8870	Stockholm	280	28%	8 401	14 000
SRAB Glory Ltd	-	Isle of Man	100	100%	-	-
SRAB Kemtank 3 AB som äger	556746-9548	Stockholm	266	27%	12 118	15 960
Prima Shipping Ltd	-	Isle of Man	100	100%	-	-
Westhill Ltd	-	Isle of Man	-	100%	-	-
					31 672	45 464

Not 11 Andelar i intresseföretags resultat

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

Koncernen	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	15 538	16 255	20 322
Investeringar	1 881	424	-
Andel av resultat	-4 360	-2 975	-2 886
Utdelning	-	-20	-80
Nedskrivning	-960	-	-
Omräkningsdifferens	-767	-1 854	-1 101
	11 332	15 538	16 255

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

Koncernen	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel, %
2010							
Norswede KS	Norge	6 009	-2 683	14 060	6 243	7 817	19,4
Norswede AS	Norge		-494	694	199	495	27,3
Crewchart		2 798	41	2 035	1 892	143	25
Ivar Lundh		2 949	-169	3 833	1 462	2 371	20
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

Koncernen	Org nr	Säte	Antal Andelar	Kapital- andel	Bokfört Värde
Norswede Shipping AS	-	Karmøy, Norge	8 450	27,3%	495
Norswede Shipping KS	-	Karmøy, Norge	-	19,4%	7 816
Crew Chart Ship Management AB	556638-6404	Stockholm	250	25%	116
Ivar Lundh & Co AB	556043-9936	Stockholm	400	20%	2 905
					11 332

Kapitalandel överensstämmer med röstandel.

Moderbolaget	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	14 941	16 122	18 692
Investering	1 881	423	-
Nedskrivning	-960		
Andel av resultat	-2 683	-1 604	-2 570
	13 179	14 941	16 122

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	-	19,4%	7 816
Crew Chart Ship Management AB	556638-6404	Stockholm	250	25%	500
Ivar Lundh & Co AB	556043-9936	Stockholm	400	20%	4 000
					13 179

Skillnaden mellan kapitalandelsvärde med kapitalandelsmetod i koncernredovisningen jämfört med andelarnas värde redovisat i moderföretaget med anskaffningskostnadsmetoden uppgår till -1 847 (597). 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.

Koncernen	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Olja	589	674	729
	589	674	729
Moderbolaget	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Olja	589	674	729
	589	674	729

Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Förutbetalda försäkringspremier	941	695	674
Övriga förutbetalda kostnader	132	142	238
Upplupna fraktintäkter	-	-	85
Förväntad försäkringsersättning	-	413	467
Övriga upplupna intäkter	5	1 155	161
	1 078	2 405	1 625
Moderbolaget	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Förutbetalda försäkringspremier	941	695	674
Förväntad försäkringsersättning	-	413	467
Lokalhyra	15	75	77
Förtida lösen av t/c-kontrakt	-	3 057	3 057
Övriga upplupna intäkter	5	1 155	-
Övriga förutbetalda kostnader	117	67	161
	1 078	5 462	4 436

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

Samtliga aktier har 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	2010	2009	2008
Ackumulerad valutakursdifferens vid årets början	2 452	598	1 540
Årets valutakursdifferens i utländska dotter-/intresseföretag	-767	1 854	-942
Ackumulerad valutakursdifferens vid årets slut	1 685	2 452	598

Resultat per aktie	2010	2009	2008
Årets resultat, tkr	-123 614	-53 611	-27 507
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	342 891	82 743	32 276
Resultat per aktie, kr	-0,36	-0,65	-0,85
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	-	-	33 557
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-	-	-0,82

Beräkningen av resultat per aktie baseras på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare och på utestående aktier under 2010. 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	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Fartygslån	342 070	346 276	355 814

Av totala låneskulden i koncernen på 342 070 förfaller 0 inom ett år. Bolaget har ett amorteringsansstånd från långivande banken under hela 2011. 80 256 förfaller mellan ett år och fem år efter balansdagen. Samtliga lån är i SEK. Fartygslånen löper formellt med rörlig ränta men är räntesäkrade. Ett lån om 8 914 amorteras med 500 per kvartal under 5 år. Ett lån om 80 168 amorteras med 1 120 kvartalsvis under 20 år. Ett lån om 19 924 amorteras med 281 kvartalsvis under 20 år. Ett lån om 6 332 amorteras med 124 kvartalsvis under 15 år. Ett lån om 66 778 amorteras med 884 kvartalsvis under 20 år. Ett lån om 43 623 amorteras med 590 kvartalsvis under 20 år. Ett lån om 57 996 amorteras med 760 kvartalsvis under 20 år. Ett lån om 58 335 amorteras med 758 kvartalsvis under 20 år. Utöver fartygslånen finns i koncernen även en skuld för räntor om 1 093 som förfaller inom 1 år.

Koncernen	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Förfaller inom 1 år	1 093	20 064	22 264
Förfaller inom 2-5 år	80 256	80 256	78 272
Förfaller om mer än 5 år	261 814	245 956	255 278
	343 163	346 276	355 814

Moderbolaget	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Fartygslån	8 914	9 825	18 775
	8 914	9 825	18 775

Moderbolaget	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Förfaller inom 1 år	-	2 000	4 200
Förfaller inom 2-5 år	8 000	7 825	6 000
Förfaller om mer än 5 år	914	-	8 575
	8 914	9 825	18 775

Not 16 Övriga skulder

Koncernen	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Personalens källskatt och sociala avgifter, etc.	291	346	234
Skuld till intresseföretag	-	-	4 408
Skatteskuld	-	-	6
	291	346	4 648

Moderbolaget	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Skuld till intresseföretag	-	-	4 408
Personalens källskatt och sociala avgifter, etc.	291	346	234
	291	346	4 642

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Upplupna hyresintäkter	5 797	6 300	2 304
Upplupna kostnader avseende fartygen	-	1 379	-
Upplupna räntekostnader	1 452	984	1 912
Upplupna personalkostnader	501	535	735
Upplupet styrelsearvode	250	300	600
Upplupen revisionskostnad	300	240	135
Upplupna advokatkostnader	62	108	-
Övriga upplupna kostnader	-	104	15
	8 362	9 950	5 701

Moderbolaget	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Upplupna hyresintäkter	5 797	6 300	2 304
Upplupna kostnader avseende fartygen	-	1 379	-
Upplupna räntekostnader	2	2	227
Upplupna personalkostnader	501	535	738
Upplupet styrelsearvode	250	300	600
Upplupen revisionskostnad	300	240	135
Upplupna advokatkostnader	62	108	-
Övriga upplupna kostnader	-	104	15
	6 912	8 968	4 016

Not 18 Ställda säkerheter

Koncernen	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
För egna skulder och avsättningar:			
Fartygsinteckningar	358 588	507 891	445 146
Företagsinteckning	10 000	10 000	10 000
Ägarandelar i Norswede AS och KS	8 311	11 989	12 082
Aktier i Ivar Lundh & Co AB	-	-	3 923
	376 899	529 880	471 151
Moderbolaget	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
För egna skulder och avsättningar:			
Ägarandelar i Norswede AS och KS	8 679	10 441	11 621
Företagsinteckning	10 000	10 000	10 000
Ägarandelar i Kemtankbolagen	28 768	-	-
Aktier i Ivar Lundh & Co AB	-	-	4 000
	47 446	20 441	25 621

Not 19 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Koncernen	2010	2009	2008
Avskrivningar och nedskrivningar	106 437	22 334	20 976
Resultat från andelar i intresseföretag	5 320	2 633	2 554
Avskrivning på koncernmässig goodwill	-	342	342
Erhållen utdelning från intresseföretag	-	20	-
Ej inbetald fordran, Arcticaförsäljning	-	-	-2 780
Nedskrivning av nyanläggningar	-	30 790	-
Rearesultat på sålda anläggningstillgångar	-	-	8 697
	111 757	56 119	29 779
Moderbolaget	2010	2009	2008
Avskrivningar	10	9	-
Nedskrivningar av fordringar av rörelsekaraktär	297	-	20 429
Nedskrivning av nyanläggningar	-	30 790	-
Ej inbetald fordran, Arcticaförsäljning	-	-	-2 780
Lösenkostnad kontrakt	5 936	3 056	-
	6 243	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 7 215 (9 647) 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.

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	2010	-	43 800	38 853	1
Dotterföretag	2009	-	46 355	24 582	1
Dotterföretag	2008	-	51 054	17 279	20 112
Intresseföretag	2010 *)	415	4 200	3 020	1 554
Intresseföretag	2009 *)	434	4 800	4 354	730
Intresseföretag	2008 *)	545	3 783	4 408	247
Nyckelperson i ledande ställning	2010	-	150	-	75
Nyckelperson i ledande ställning	2009	-	-	-	-
Nyckelperson i ledande ställning	2008	-	-	2 700	-

*) Denna uppgift gäller även för koncernen

Not 22 Uppgifter om moderbolaget

SRAB Shipping AB (publ) (moderbolaget) är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på First North. Adressen till huvudkontoret är Box 272 33, 102 53 Stockholm. Koncernredovisningen för 2010 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 333 156 (336 451) 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

På extra bolagsstämma den 16 mars 2011 godkändes styrelsens förslag till rekonstruktion av bolaget genom en riktad emission, en apportemission samt en konvertibelemission.

Såväl den riktade emissionen om 33 mkr som apportemissionen, som tillförde drygt 60 mkr i eget kapital till moderbolaget, genomfördes framgångsrikt under april månad. Apportemissionen innebär att moderbolaget SRAB nu äger samtliga aktier i dotterbolagen SRAB Kemtank 1 AB, SRAB Kemtank 2 AB och SRAB Kemtank 3 AB och några minoritetsintressen finns därmed ej kvar.

Arbetet pågår med konvertibelemissionen om 33 mkr som riktas till bolagets banker och innebär att en del av bolagets fartygslån omvandlas till konvertibler som löper räntefritt t.o.m. 2012.

Under maj 2011 sammanlades bolagets aktier så att 1000 aktier sammanlades till en aktie (1:1000), en s.k. omvänd split.

Två av torrlastfartygen som ägts genom intressebolaget Norswede har avyttrats.

SRABs optioner för timecharterkontrakten för M/T Nordic Victory och M/T Nordic Glory har deklarerats och kontrakten löper nu till utgången av 2011 till bättre fraktrater.

M/T Prima återlevereras under maj månad från sin timecharter med Preem AB och kommer framöver befraktas i marknaden av Uni-Chartering AS.

Not 25 Fordringar på koncernföretag

Moderbolaget	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Vid årets början	1	20 112	58 833
Årets förändring av övriga fordringar	-	-20 111	-6 510
Nedskrivningar	-	-	-31 211
	1	1	20 112

Not 26 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 periodiserades ursprungligen över det lösta kontraktets ursprungliga löptid. Den långfristiga delen av denna avgift redovisades i räkenskaperna som övriga långfristiga fordringar. Under 2010 skrevs denna tillgång ner till 0.

Not 27 Nedskrivningar

Moderbolaget	2010	2009	2008
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-13 792	-746	-3 317
Nedskrivning av fordringar på dotterbolag	-	-	-19 526
Avskrivningar av skulder till dotterbolag	-	-	18 984
	-13 792	-746	-3 859

Not 28 Fordringar på intresseföretag

Under året har SRAB Shipping AB lämnat långfristiga räntefria lån till intresseföretagen Norswede Shipping KS och 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 och Agro Progressia AB.
Aktieinnehav: 8 392 077 aktier privat och via bolag.

Fredrik Nilsson, f. 1973.
Invald 2009.

Ekon.mag. Investment Manager Pomona-gruppen AB. Styrelseordförande Modulpac AB. Styrelseledamot i Binar AB, Parkfast Arena AB, Nordic Flow Group AB, A+ Science Holding AB samt SRAB Kemtank 1 AB, SRAB Kemtank 2 AB och SRAB Kemtank 3 AB.

Anders Ekborg, f. 1968.
Invald 2009.
CEO Valbay International AB.

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 8 juni 2011.

Stockholm den 16 maj 2011

Michael Berlin
Styrelseordförande

Fredrik Nilsson

Anders Ekborg

Rolf Hollmén
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 17 maj 2011

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 2010. 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 17 maj 2011

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.

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

1998 genomgick M/T Arctica en stor ombyggnad, torrlastfartygen avyttrades 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. Engagemanget utvecklades utan förluster.

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

M/T Northica avyttrades 2005. På M/T Skagica utfördes omfattande stålbyten.

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 förvärvade 25 % av Crew Chart Ship Management.

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 skeppsmäkleri-företaget Ivar Lundh & Co AB. M/T Skagica avyttrades.

Tredje nybygget, M/T Prima, levererades 2008, SRAB Kemtank 3 bildades enligt tidigare finansieringskoncept. M/T Arctica avyttrades.

För händelser under 2010 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 2011

Delårsrapport jan-mars:	28 april 2011
Halvårsrapport:	25 augusti 2011
Delårsrapport jan-sept:	27 oktober 2011
Bokslutskommuniké 2011	16 februari 2012

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålles onsdagen den 8 juni 2011. Kallelsen har publicerats på Post- och Inrikes Tidningars hemsida samt på bolagets hemsida www.srab.se och annons om kallelse har publicerats i Dagens Industri.

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 31 maj 2011. 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 31 maj 2011, 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 3 juni 2011 kl. 16.00. 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

