



**First North: SRAB B**

## **SRAB Shipping AB (publ)**

### **Bokslutskommuniké 2009**

- **2009 det sämsta sjöfartsåret i mannaminne**
- **SRAB annullerar tre fartygskontrakt till en kostnad om drygt 33 mkr**
- **Omförhandling av fraktavtal försämrar intjäningen för två av bolagets tankfartyg**
- **Två av bolagets delägda torrlastfartyg har legat upplagda större delen av året**
- **Kontrollbalansräkning upprättas och en finansiell rekonstruktion genomförs**
- **Nyemissioner tillför SRAB nytt eget kapital om ca 62 mkr före kostnader**
- **Ny ägarbild efter nyemission**
- **Rörelseresultat under fjärde kvartalet uppgick till -4,4 mkr**

- |                                     |                  |                |
|-------------------------------------|------------------|----------------|
| • <b>Nettoomsättning</b>            | <b>82,5 mkr</b>  | <b>(80,7)</b>  |
| • <b>Rörelseresultat</b>            | <b>-33,9 mkr</b> | <b>(2,7)</b>   |
| • <b>Resultat före skatt</b>        | <b>-51,4 mkr</b> | <b>(-14,2)</b> |
| • <b>Resultat efter skatt</b>       | <b>-53,6 mkr</b> | <b>(-27,3)</b> |
| • <b>Resultat per aktie</b>         | <b>-0,16 kr</b>  | <b>(-0,79)</b> |
| • <b>Soliditet, exkl. minoritet</b> | <b>13 %</b>      | <b>(10)</b>    |
| • <b>Soliditet, inkl. minoritet</b> | <b>34 %</b>      | <b>(36)</b>    |

### **Verksamhet**

SRAB Shipping AB (publ) bedriver rederiverksamhet.

Rederiet opererar åtta fartyg, tre kemikalie- och produkttankers samt fem delägda torrlastfartyg, och sysselsätter 3 personer i land och ca 80 personer ombord på de tre tankfartygen. Bolagets samtliga kemikalie- och produkttankers, M/T Nordic Victory, M/T Nordic Glory och M/T Prima sysselsätts på timecharterkontrakt, de två förstnämnda till Herning Shipping i Danmark och M/T Prima till Preem AB. De fem delägda torrlastfartygen har under flera år varit sysselsatta på timecharterkontrakt till Union Transport Plc. Två av fartygen har i april 2009 återlevererats och ligger för tillfället upplagda i brist på sysselsättning.

SRAB Shipping AB (publ) B-aktie handlas på First North. Antalet aktieägare var ca 850 st den 31 december 2009. Certified Adviser för SRAB Shipping AB (publ) är sedan 9 juni 2008 Remium AB

## Utvecklingen under fjärde kvartalet

Två av bolagets tre tankfartyg har seglat utan driftsstörningar under kvartalet. Intjänningen för det tredje fartyget, M/T Nordic Victory, har påverkats negativt på grund av stora kostnader i samband med rengöring av lasttankar efter lossning av en paraffinlast i december månad. Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet uppgår till -4,4 mkr.

Omsättningen under kvartalet uppgick till 17,4 mkr. Under kvartalet har ytterligare en överenskommelse gjorts med Herning Shipping om en sänkning av charterhyrorna för M/T Nordic Victory och M/T Nordic Glory. Avtalet löper med sänkt hyra under hela 2010, därefter har SRAB en option att förlänga avtalet under ett år till en betydligt bättre fraktnivå. Den nya hyresnivån gäller från och med november 2009 och har således också påverkat resultatet negativt under fjärde kvartalet. Omförhandlingarna av fraktnivåerna skall ses i ljuset av att vi nu upplever den sämsta sjöfartskonjunkturen på många år. Även om SRAB medgett sänkningar av frakterna så ligger nu gällande fraktraterna ändå på en nivå som väsentligt överstiger dagens marknadsnivåer.

Rörelsekostnaden under perioden uppgick till 21 mkr.

Under fjärde kvartalet genomfördes en riktad nyemission på ca 35 mkr samt en apportemission på drygt 27 mkr. Det egna kapitalet stärks därmed med ca 62 mkr och bolagets kassa förstärks med ca 35 mkr före emissionskostnader.

Kursen på USD har varit fortsatt volatil under fjärde kvartalet. SRAB har större delen av sina fraktintäkter i USD. Under hösten 2008 gjorde SRAB en valutasäkring genom en så kallad ”flexibel termin”. Detta innebär att större delen av bolagets USD intäkter säljs till en kurs som aldrig understiger kr 7:42. Kurssäkringen gäller till sommaren 2010.

### 2009 – januari till december

Resultatet har belastats med kostnader på drygt 33 mkr till följd av att bolaget annullerat nybyggnadskontrakt avseende tre produkt/kemikalietankers om vardera 8400 dwt. Största delen av kostnaden utgörs av den handpenning om 5 % av kontraktspriset som SRAB betalade i januari 2008.

Kostnader på grund av en kollision, maskinhaveri och extra tankrengöring på SRABs fartyg har belastat resultatet med ca 6 mkr.

I samband med att SRAB, i september 2008, återtog M/T Nordic Victory från dåvarande befraktaren Pakri Tankers, betalade SRAB ett engångsbelopp för rätten att återta fartyget. Detta belopp periodiseras och belastar resultatet under året med ca 3 mkr.

Under 2009 har SRAB haft en uppgörelse med sina långivande banker som inneburit att räntor på fartygslån erlagts enligt avtal men att anstånd med amorteringar beviljats.

## Omsättning

Omsättningen under perioden uppgick till 82,5 mkr (80,7), en ökning med ca 2 % vilket förklaras framför allt av fraktvillkoren för M/T Nordic Victory och M/T Nordic Glory förbättrats sedan samma period 2008. Samtidigt var såväl M/T Nordic Glory som M/T Nordic Victory, på grund av reparations- och rengöringsarbeten, ”off-hire” under ca 35 dagar vilket påverkat årets omsättning negativt.

## Resultat

Rörelseresultatet blev -33,9 mkr (2,7). Resultatet efter finansnetto uppgick till -51,4 mkr (-14,2). Resultat efter skatt och minoritet blev -53,6 mkr (-27,5). Skattekostnaden, om 1,9 mkr, förklaras av upplösning av en tidigare aktiverad skattefordran. Upplösningen reducerar inte företagets skattemässigt avdragsgilla förlustavdrag.

## Kassaflöde, likviditet och soliditet

Periodens kassaflöde uppgick till 19,9 mkr (-6,0). Likvida medel uppgick 31 december till 22,5 mkr. Nettoskulden uppgick till 323,8 mkr (353,2). Soliditeten inkl. minoritet uppgick till 34 % (36).

## Investeringar

Investeringarna under perioden blev 2,8 mkr varav 1,6 mkr avser tilläggsinvesteringar som gjorts på fartygen, 0,8 mkr har förskottsbetalts för en dockning som genomförts i januari 2010 och 0,4 mkr har investerats i intressebolag under året.

## Moderbolaget

Nettoomsättningen i moderbolaget under perioden blev 79,5 mkr (67,3). Ökningen är ett resultat av att M/T Prima varit sysselsatt hela året i år, förbättrade avtalsvillkor för M/T Nordic Victory och M/T Nordic Glory i kombination med en starkare USD-kurs jämfört med samma period i fjol. Rörelseresultatet, -57,6 mkr, har belastats med kostnader om ca 33 mkr för de uppsagda nybyggnadskontrakten liksom ca 3,5 mkr för haverier. resultatförbättring i moderbolaget.

Resultat efter finansiella poster uppgick till -59,8 mkr (-38,2). Likvida medel per 30 december 2009 uppgick till 23,1 mkr (2,4).

## Intressebolag

Resultatandelar från de tre intressebolagen Norswede Shipping KS, i vilket SRAB äger 21 %, Crew Chart Ship Management AB (25%) samt Ivar Lundh & Co AB (20%) har för året påverkat resultatet med -3,0 Mkr (-2,9). Under året har ägandet i Norswede Shipping KS minskat till 21% från 24,51%.

## Tankfartygen

Marknaden för tankfartyg i det segment där SRABs fartyg opererar har stadigt försämrats sedan våren 2009 och frakterna ligger för närvarande på rekordlåga nivåer även om isläget i norra Europa temporärt lyfter frakterna för isklassat tonnage. SRABs bedömning är att marknaden kommer att vara fortsatt svag under större delen av 2010. SRABs fartyg är sysselsatta på längre timecharterkontrakt. Som framgår ovan har dock fraktvillkoren i avtalen med

Herning Shipping justerats i utbyte mot en möjlighet att förlänga avtalen.

Teknisk drift och bemanning av fartygen sköts av SRABs intressebolag Crew Chart Ship Management AB. Fartygen har under året råkat ut för några kostsamma incidenter som kort beskrivits ovan. De flesta incidenter som inträffar beror på den mänskliga faktorn. Den stora utmaningen för såväl Crew Chart som för alla andra managementbolag och rederier är att finna sjöfolk med hög kompetens och erfarenhet. Kraven från oljebolagen ökar hela tiden samtidigt som tillgången på duktigt sjöfolk, trots den dåliga konjunkturen, fortsatt är knapp.

### **Torrlastfartygen**

SRABs delägda torrlastfartyg som ligger i vårt intressebolag Norswede Shipping KS, har i närmare 10 år varit sysselsatta på timecharter till det engelska företaget Union Transport Plc. Som tidigare rapporterats löpte timecharteravtalen för samtliga fem fartyg fram till utgången av första kvartalet. Norswede hade därefter en option att förlänga avtalen på oförändrade villkor under ytterligare fyra år. Denna option deklarerades men Union Transport valde att ensidigt bryta avtalen för två av fartygen och återleverera dessa. Union Transport krävs på ersättning för de förluster som Norswede gör på grund av avtalsbrottet. Fartygen har sedan återleveransen legat upplagda utan sysselsättning. Marknaden för mindre torrlastfartyg började sakta återhämta sig under hösten. Norswede tecknade därför i december ett samarbetsavtal med ett skeppsmäklari i Bergen som kommersiellt kommer att operera de två återleverade fartygen. Fartygen sätts därmed åter i trafik under februari månad och fartygens intjänning beräknas täcka såväl driftskostnader som räntor och amorteringar. För att stärka likviditeten i Norswede gjorde ägarna i januari ett kapitaltillskott om totalt 9 mNOK till bolaget. SRAB hade, enligt ett avtal med övriga ägare, möjlighet att avstå från att lämna kapitaltillskott varvid SRABs andel fick fördelas mellan övriga ägare. I och med detta reducerades SRABs direkta ägarandel i Norswede KS från 24,5 % till 21 %.

### **Annullering av nybyggnadskontrakt**

Den slutliga kostnaden för annullering av de tre nybyggnadskontrakt som SRAB ingått hamnade på 33 mkr. Den absolut största delen avsåg förlusten av den handpenning om 5 % som SRAB erlagt och som varvet enligt uppgörelse fick behålla vid annulleringen. Utöver detta har kostnader tagits för bl a avveckling av det inspektionsteam som för SRABs del övervakade byggnationen av "våra" fartyg. Uppgörelsen med varvet innebär att några övriga krav inte kan riktas mot SRAB med anledning av annulleringen.

### **Nyemission**

Vid en extra bolagsstämma den 17 september fattades beslut om att genomföra två nyemissioner, dels en företrädesemission på ca 35 mkr och dels en apportemission på ca 28 mkr. Apportemissionen riktades till preferensaktieägare i SRAB Kemtank 1 AB, SRAB Kemtank 2 AB och SRAB Kemtank 3 AB. Preferensaktieägarna fick möjlighet att växla 20 % av sina preferensaktier i Kemtanksbolagen till stamaktier i SRAB på samma villkor som i företrädesemissionen. Dessutom togs ett beslut att samtliga aktier i SRAB skall ha samma rösträtt. Företrädesemissionen var garanterad i sin helhet genom emissionsgarantier och teckningsförbindelser. Resultatet av emissionerna innebar att bolagets eget kapital förstärktes med ca 62 mkr före emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till ca 6 mkr. En annan effekt av emissionen är att ägarbild i SRAB förändrats. När emissionen registrerades var bolagets största ägare:

- Pomonagruppen AB, 15,7 %
- Traction Delta AB, 11,3 %
- Lawhill AB, 10,9 %
- B Plotek (inkl bolag) 10,0 %

Genom apportemissionen har SRABs ägarandel i SRAB Kemtank 1 AB resp SRAB Kemtank 2 AB ökat från 10% till 28% av kapitalet samt från 52,6% till 62,1% av rösterna. I SRAB Kemtank 3 AB har SRABs andel ökat till 26,6% av kapitalet och till 61,4% av rösterna.

### **Händelser efter rapportdatum**

I januari har M/T Nordic Victory genomfört en klassningsdockning på varv i Barcelona. Kostnaden för de arbeten som gjordes vid varvsbesöket ligger i linje med vad som ursprungligen beräknats.

De två upplagda torrlastfartygen har i februari månad åter satts i trafik. I samband med detta har ägarna i Norswede KS tillskjutit ett kapital på 4,75 mNOK. SRABs andel av kapitaltillskottet utgör ca 1,3 mNOK

### **Kommande rapporttillfällen**

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

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av företags revisor.

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

Stockholm den 18 februari 2010

### **Styrelsen**

*Summor inom parentes avser föregående år.*

## Moderbolagets resultaträkning, Mkr

	2009	2008	2007
Nettoomsättning	79,5	67,3	32,1
Rörelsens kostnader	-137,1	-99,6	-31,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-57,6</b>	<b>-32,3</b>	<b>0,3</b>
Finansnetto	-3,8	-5,9	1,1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-61,4</b>	<b>-38,2</b>	<b>1,4</b>
Skatt	-1,9	-0,1	-0,2
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-63,4</b>	<b>-38,3</b>	<b>1,2</b>

## Moderbolagets balansräkning, Mkr

	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2007
Materiella anl. tillgångar		30,8	15,9
Finansiella anl. tillgångar	63,4	63,3	96,1
Varulager	0,7	0,7	0,0
Kortfristiga fordringar	13,2	8,0	2,3
Kassa och bank	23,1	2,4	5,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>100,4</b>	<b>105,2</b>	<b>119,8</b>
Eget kapital	51,7	59,1	72,7
Långfristiga skulder	10,8	17,6	12,5
Kortfristiga skulder	37,9	28,5	34,6
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>100,4</b>	<b>105,2</b>	<b>119,8</b>

## Koncernens resultaträkning, Mkr

	2009	2008	2007
Nettoomsättning	82,5	80,7	64,4
Rörelsens kostnader	-113,4	-75,1	-68,5
Resultatandel intressföretag	-3,0	-2,9	1,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-33,9</b>	<b>2,7</b>	<b>-2,5</b>
Finansnetto	-17,5	-16,9	-8,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-51,4</b>	<b>-14,2</b>	<b>-11,4</b>
Skatt	-1,9	-	-0,2
Minoritetsintresse	-0,3	-13,1	-2,6
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-53,6</b>	<b>-27,3</b>	<b>-14,2</b>

## Koncernens balansräkning, Mkr

	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2007
Materiella anl. tillgångar	502,1	543,6	380,8
Finansiella anl. tillgångar	15,6	18,2	22,4
Varulager	0,7	0,7	1,4
Kortfristiga fordringar	10,2	5,2	4,1
Kassa och bank	22,5	2,7	8,7
<b>Summa tillgångar</b>	<b>551,1</b>	<b>570,4</b>	<b>417,4</b>
Eget kapital	72,2	57,6	61,4
Minoritetsintresse	117,4	145,3	88,4
Långfristiga skulder	326,2	333,5	227,5
Kortfristiga skulder	35,3	34,0	40,1
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>551,1</b>	<b>570,4</b>	<b>417,4</b>

## Nyckeltal

	2009	2008	2007
Resultat per aktie, kr	-0,16	-0,85	-0,58
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-	-0,82	-0,55
Resultat per aktie efter schablonskatt, kr	-0,11	-0,32	-0,33
Avkastning på eget kapital	Neg	Neg	Neg
Eget kapital per aktie, kr	0,21	1,66	2,49
Antal aktier vid bokslutsdatum, tusental	342 891	34 598	24 598
Antal aktier efter utspädning, tusental	-	35 879	25 879
Antal egna aktier vid bokslutsdatum	-	-	-
Soliditet, exkl. minoritet	13%	10%	15%
Soliditet, inkl. minoritet	34%	36%	36%
Resultat per aktie är beräknat genom resultat efter skatt dividerat med antal aktier vid bokslutsdatum.			
<b>Koncernens kassaflödesanalys, Mkr</b>			
	2009	2008	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3,3	16,8	5,6
Kassaflöde från nettoinvesteringar	-2,8	-192,0	-156,2
Kassaflöde från extern finansiering	19,3	169,2	139,3
Periodens kassaflöde	19,8	-6,0	-11,3
<b>Förändring av eget kapital, Mkr</b>			
	2009	2008	2007
Ingående balans	57,7	61,4	78,1
Nyemission	59,9	25,0	0,3
Omräkningsdifferenser	8,2	-1,4	-2,8
Periodens resultat	-53,6	-27,3	-14,2
Utgående eget kapital	72,2	57,7	61,4

**Koncernens kvartalsdata, Mkr**

År	2009	2009	2009	2009	2008	2008	2008	2008
Kvartal	4	3	2	1	4	3	2	1
Nettoomsättning	17,4	20,9	22,0	22,2	21,3	18,5	22,9	18,0
Rörelsens kostnader	-21,0	-18,5	-21,1	-52,8	-20,3	-27,5	-20,9	-6,4
Resultat från andelar i intresseföretag	-0,8	-0,3	-1,2	-0,7	-2,3	-0,7	0,0	0,1
Rörelseresultat	-4,4	2,1	-0,3	-31,3	-1,3	-9,7	2,0	11,7
Finansnetto	-3,9	-4,2	-4,3	-5,1	-3,6	-4,2	-5,4	-3,7
Resultat före skatt	-8,3	-2,1	-4,6	-36,4	-4,9	-13,9	-3,4	8,0
Skatt	0,0	0,0	-1,9	0,0	0,0	0,4	1,9	-2,3
Minoritetsintresse	-2,0	9,0	-3,7	-3,6	-3,6	-3,7	-3,6	-2,2
Resultat efter skatt	-10,3	6,9	-10,2	-40,0	-8,5	-17,2	-5,1	3,5