

**First North: SRAB**



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

### **Bokslutskommuniké 2010**

- **Turbulent år med fortsatt fallande fraktnivåer och fartygspriser**
- **Fartyg och andra anläggningstillgångar har skrivits ned med drygt 90 mkr**
- **Kontrollbalansräkning har visat att mer än 50 % av bolagets aktiekapital är förbrukat**
- **Vid en första kontrollstämma i december beslöts om fortsatt verksamhet**
- **En omfattande rekonstruktion för att säkerställa bolagets långsiktiga överlevnad pågår**

• <b>Nettoomsättning</b>	<b>70,4 mkr</b>	<b>(82,5)</b>
• <b>Rörelseresultat</b>	<b>-101,9 mkr</b>	<b>(-33,9)</b>
• <b>Resultat före skatt</b>	<b>-117,1 mkr</b>	<b>(-51,4)</b>
• <b>Resultat efter skatt</b>	<b>-123,7 mkr</b>	<b>(-53,6)</b>
• <b>Resultat per aktie</b>	<b>-0,36 kr</b>	<b>(-0,16)</b>
• <b>Soliditet, exkl. minoritet</b>	<b>neg</b>	<b>(13)</b>
• <b>Soliditet, inkl. minoritet</b>	<b>16 %</b>	<b>(34)</b>

### **Verksamhet**

SRAB Shipping AB (publ) bedriver rederiverksamhet.

Rederiet opererar sju fartyg, tre kemikalie- och produkttankers samt fyra delägda torrlastfartyg, och sysselsätter 3 personer i land och ca 70 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 AS i Danmark och M/T Prima till Preem AB. Av de fyra delägda torrlastfartygen är tre sysselsatta på timecharterkontrakt till Union Transport Plc medan ett fartyg befракts i marknaden av Peak Shipping AS i Bergen.

SRAB Shippings aktie handlas på First North. Antalet aktieägare var ca 800 den 31 december 2010. Certified Adviser för SRAB Shipping är sedan 9 juni 2008 Remium AB.

## Utvecklingen under fjärde kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till -5,1 (-4,4) mkr under fjärde kvartalet. Lägre kontraktshyror på Nordic Victory och Nordic Glory gör att omsättningen sjunkit jämfört med samma period föregående år till 16,1 mkr (17,4). I övrigt har fartygen tekniskt och operationellt fungerat bra under kvartalet men driftskostnaderna är fortsatt högre än budgeterat och stora ansträngningar görs nu för att reducera dessa kostnader utan att detta skall påverka fartygens skick.

Resultat från intressebolag, -3,9 mkr (-0,8), har dragits ner främst av torrlastverksamheten i Norswede.

## 2010 – januari till december

### Omsättning

Omsättningen under perioden uppgick till 70,4 mkr (82,5), en minskning med ca 15 % vilket främst förklaras av att SRAB jämfört med samma period förra året haft väsentligt lägre fraktnivåer för två av fartygen. De lägre fraktnivåerna har accepterats i uppgörelser vi gjort med Herning Shipping AS. Hyrorna erläggs i USD och dollarkursen har också varit lägre under innevarande år.

### Resultat

Rörelseresultatet var -101,9 mkr (-33,9). Resultatet efter finansnetto var -117,1 mkr (-51,4). Resultat efter skatt och minoritet blev -123,7 mkr (-53,6).

### Kassaflöde och soliditet

Periodens kassaflöde uppgick till -21,8 mkr (19,9). Likvida medel uppgick 31 december till 0,7 mkr. Nettoskulden uppgick till 341,3 mkr (323,8). Soliditeten inkl. minoritet uppgick till 16 % (34).

### Tankfartygen

Marknaden för mindre produkt- och kemikalietankers har under fjärde kvartalet förbättrats något framförallt i norra Europa. Den relativt tidiga och stränga vintern har inneburit att efterfrågan på isklassat tonnage ökat vilket påverkat fraktnivåerna positivt för denna typ av fartyg. Samtliga SRABs tre tankfartyg har isklass 1A.

Timecharterkontrakten med Herning Shipping löper till och med juni 2011 och därefter har SRAB option att, till en högre fraktrat, förlänga avtalen med ytterligare sex månader. Timecharterkontraktet med Preem AB avseende MT Prima löper till mitten av maj och kommer därefter inte att förlängas. SRAB utvärderar därmed olika alternativ till framtida sysselsättning av fartygen.

Som framgått ovan har två av bolagets fartyg – MT Nordic Victory och MT Nordic Glory - under året genomfört s.k. klassningsdockningar. En sådan utförs första gången senast inom tre år från det att fartyget levererats. Därefter utförs dockningar med 2-3 års mellanrum. Bolagets tredje kemikalietanker M/T Prima genomgår sin första klassningsdockning under våren 2011.

## Torrlastfartygen

SRAB är sedan drygt 10 år tillbaka, via Norswede Shipping KS, delägare i fem mindre torrlastfartyg.

Två av torrlastfartygen låg upplagda utan sysselsättning under större delen av 2009. Marknadsvillkoren för mindre torrlastfartyg har sakta förbättrats och i början av 2010 togs beslut om att åter sätta de två upplagda fartygen i trafik. Ett samarbetsavtal tecknades med Peak Shipping i Bergen som befraktar de två fartygen i marknaden. De tre övriga fartygen går fortsatt på timecharter till Union Transport Plc.

Norswede Shipping KS har ett betydande krav på Union Transport då de genom återleveransen av två fartyg och reducerade hyresbetalningar för de övriga tre, brutit mot ingånget avtal. Union Transport har bekräftat kravet och förhandlingar pågår nu i syfte att säkerställa återbetalning av fordran.

Sedan årsskiftet har ett av torrlastfartygen – Peak Oslo – sålts och ytterligare ett av fartygen – Peak Bergen – kommer att säljas under innevarande kvartal. Försäljningslikviden används i första hand till att amortera samtliga banklån.

### Investeringar

Investeringarna under perioden blev 9,4 mkr, varav 6,5 mkr avser de klassningsdockningar som redovisats ovan. 2,4 mkr avser lån och tillskott till intressebolaget Norswede Shipping KS och 0,5 mkr avser tilläggsinvesteringar på tankfartygen.

### Moderbolaget

Nettoomsättningen i moderbolaget under perioden blev 68,1 mkr (79,5). Minskningen är ett resultat av försämrade avtalsvillkor i två av hyreskontrakten i kombination med en lägre USD kurs. Rörelseresultatet uppgick till -35,8 mkr. (-57,6).

Resultat efter finansiella poster uppgick till -55,3 mkr (-59,8). SRAB har skrivit ner anläggningstillgångar med 18,7 mkr. Detta avser främst aktier dotterbolag med anledning av fartygsnedskrivningar samt andelar i intressebolag. Likvida medel i moderbolaget per 31 december 2010 uppgick till 1,3 mkr (23,1).

### Intressebolag

Resultatandelar från de tre intressebolagen Norswede Shipping KS, i vilket SRAB direkt och indirekt äger 22 %, Crew Chart Ship Management (25%) samt Ivar Lundh & Co (20%) har för året påverkat resultatet med -5,1 mkr (-3,0).

## Finansiell rekonstruktion

Mot bakgrund av det finansiella läge som SRAB, efter omförhandling av fraktavtal med Herning Shipping samt påföljande nedskrivning av fartygsflottan, befann sig i under hösten, beslöt styrelsen att bolaget skall genomföra en finansiell rekonstruktion. Syftet är att stärka bolagets likviditet och balansräkning för att därigenom skapa förutsättningar för SRAB att under oförändrade marknadsförutsättningar kunna ta sig igenom 2011 och 2012.

En färdig rekonstruktionsplan har nu utarbetats och presenterats. Planen innebär i korthet att

1. Bolagets banker lämnar ett amorteringsanstånd under hela 2011
2. 10 % (33 mkr) av bolagets fartygslån omvandlas till ett konvertibellån som förfaller den 31 december 2014 och som löper räntefritt till utgången av 2012.
3. En riktad nyemission om 33 mkr genomförs
4. En apportemission (ca 76 mkr) genomförs där utestående preferensaktier i fartygsägande bolag förvärvas mot betalning i nyemitterade aktier i SRAB Shipping
5. En företrädesemission genomförs på i stort sett samma villkor som den riktade emissionen. Storleken på företrädesemissionen har ännu inte fastställts.

En extra bolagsstämma kommer att hållas den 16 mars där de formella besluten avseende punkterna 2-4 skall tas.

*Summor inom parentes avser föregående år.*

*Resultatsiffror jämförs med helåret 2009 medan balansräkningen jämförs mot årssaldon för 2009-12-31.*

Beslut om punkt 5 skall tas på årsstämma den 28 april 2011.

## **Kommande rapporttillfällen**

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

Bokslutskommunikén har ej varit föremål för granskning av företagens revisor. Bokslutskommunikén finns även tillgänglig på bolagets hemsida [www.srab.se](http://www.srab.se).

Stockholm den 17 februari 2011

## **Styrelsen**

## Moderbolagets resultaträkning, Mkr

	2010	2009	2008
Nettoomsättning	68,1	79,5	67,3
Rörelsens kostnader	-103,9	-137,1	-99,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-35,8</b>	<b>-57,6</b>	<b>-32,3</b>
Finansnetto	-19,5	-3,8	-5,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-55,3</b>	<b>-61,4</b>	<b>-38,2</b>
Skatt	0,0	-1,9	-0,1
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-55,3</b>	<b>-63,4</b>	<b>-38,3</b>

## Moderbolagets balansräkning, Mkr

	31 dec 2010	31 dec 2009
Materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0
Finansiella anläggningstillgångar	45,4	63,4
Varulager	0,6	0,7
Kortfristiga fordringar	8,5	13,2
Kassa och bank	1,3	23,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>55,8</b>	<b>100,4</b>
Eget kapital	-3,6	51,7
Långfristiga skulder	11,8	10,8
Kortfristiga skulder	47,6	37,9
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>55,8</b>	<b>100,4</b>

## Koncernens resultaträkning, Mkr

	2010	2009	2008
Nettoomsättning	70,4	82,5	80,7
Rörelsens kostnader	-167,2	-113,4	-75,1
Resultatandel intresseföretag	-5,1	-3,0	-2,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-101,9</b>	<b>-33,9</b>	<b>2,7</b>
Finansnetto	-15,2	-17,5	-16,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-117,1</b>	<b>-51,4</b>	<b>-14,2</b>
Skatt	-	-1,9	-
Minoritetsintresse	-6,6	-0,3	-13,1
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-123,7</b>	<b>-53,6</b>	<b>-27,3</b>

## Koncernens balansräkning, Mkr

	31 dec 2010	31 dec 2009
Materiella anläggningstillgångar	402,8	502,1
Finansiella anläggningstillgångar	11,8	15,6
Varulager	0,6	0,7
Kortfristiga fordringar	8,5	10,2
Kassa och bank	0,7	22,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>424,4</b>	<b>551,1</b>
Eget kapital	-52,2	72,2
Minoritetsintresse	121,5	117,4
Långfristiga skulder	342,1	326,2
Kortfristiga skulder	13,0	35,3
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>424,4</b>	<b>551,1</b>

## Nyckeltal

	2010	2009	2008
Resultat per aktie, kr	-0,36	-0,16	-0,85
Resultat per aktie efter schablonskatt, kr	-0,27	-0,11	-0,32
Avkastning på eget kapital	Neg	Neg	Neg
Eget kapital per aktie, kr	Neg	0,21	1,66
Antal aktier vid bokslutsdatum, tusental	342 891	342 891	34 598
Antal egna aktier vid bokslutsdatum	-	-	-
Soliditet, exkl. minoritet	Neg	13 %	10 %
Soliditet, inkl. minoritet	16 %	34 %	36 %
Resultat per aktie är beräknat genom resultat efter skatt dividerat med antal aktier vid bokslutsdatum.			
<b>Koncernens kassaflödesanalys, Mkr</b>			
	2010	2009	2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5,7	3,3	16,8
Kassaflöde från nettoinvesteringar	-9,4	-2,8	-192,0
Kassaflöde från extern finansiering	-6,7	19,3	169,2
Periodens kassaflöde	-21,8	19,8	-6,0
<b>Förändring av eget kapital, Mkr</b>			
	2010	2009	2008
Ingående balans	72,2	57,7	61,4
Nyemission	-	61,7	25,0
Utdelning	-2,5	-	-
Emissionsutgifter	-0,1	-5,7	-
Omräkningsdifferenser	-1,9	1,8	-1,4
Omstrukturering	-	10,4	-
Periodens resultat	-123,7	-53,6	-27,3
Utgående eget kapital	-52,2	72,2	57,7

**Koncernens kvartalsdata, Mkr**

År	2010	2010	2010	2010	2009	2009	2009	2009
Kvartal	4	3	2	1	4	3	2	1
Nettoomsättning	16,1	18,1	19,0	17,2	17,4	20,9	22,0	22,2
Rörelsens kostnader	-17,3	-108,8	-21,8	-19,3	-21,0	-18,5	-21,1	-52,8
Resultat från andelar i intresseföretag	-3,9	0,6	-1,1	-0,7	-0,8	-0,3	-1,2	-0,7
Rörelseresultat	-5,1	-90,1	-3,9	-2,8	-4,4	2,1	-0,3	-31,3
Finansnetto	-4,2	-4,3	-3,1	-3,6	-3,9	-4,2	-4,3	-5,1
Resultat före skatt	-9,3	-94,4	-7,0	-6,4	-8,3	-2,1	-4,6	-36,4
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,9	-0,0
Minoritetsintresse	-1,6	-1,7	-1,7	-1,6	-2,0	9,0	-3,7	-3,6
Resultat efter skatt	-10,9	-96,1	-8,7	-8,0	-10,3	6,9	-10,2	-40,0