



SRAB Shipping AB (publ)

Delårsrapport

Med anledning av den kraftiga turbulensen på kapitalmarknaden har SRAB Shipping ABs styrelse valt att tidigarelägga delårsrapporten för perioden januari – september 2008. Styrelsen vill genom tidigareläggandet av rapporten klarlägga eventuell osäkerhet om hur bolagets verksamhet påverkats av den finansiella oron.

Januari - september 2008

- **M/T Pakri Victory har under september återtagits från Pakri Tankers och sysselsätts nu på väsentligt bättre villkor till Herning Shipping A.S.**
- **SRABs sista äldre fartyg, M/T Arctica, har sålts vilket resulterat i en bokföringsmässig förlust på 9,5 mkr.**
- **En stigande USD kurs har en mycket positiv inverkan på framtida resultat, kassaflöden och substansvärden.**
- **Bolagets substansvärde uppgick vid kvartalsskiftet till kr 2,69/aktie.**

| | | |
|-------------------------------------|------------------|----------------|
| • Nettoomsättning | 59,4 Mkr | (45,5) |
| • Rörelseresultat | 4,0 Mkr | (-2,1) |
| • Resultat före skatt | -9,3 Mkr | (-9,2) |
| • Resultat efter skatt | -18,7 Mkr | (-12,5) |
| • Resultat per aktie | -0,54 kr | (-0,51) |
| • Soliditet, exkl. minoritet | 11 % | (15) |
| • Soliditet, inkl. minoritet | 36 % | (36) |

Verksamhet

SRAB Shipping AB (publ) bedriver rederiverksamhet.

Rederiet opererar åtta fartyg, tre kemikalie- och produkttankers samt fem delägda torrlastfartyg, och sysselsätter ombord och iland totalt ca 90 personer. Beträffande bolagets kemikalie- och produkttankers sysselsätts M/T Pakri Victory, M/T Nordic Glory och M/T Prima samtliga på timecharterkontrakt, de två förstnämnda till Herning Shipping i Danmark och M/T Prima till Preem AB. De fem delägda torrlastfartygen är samtliga sedan flera år tillbaka sysselsatta på längre timecharter-kontrakt till Union Transport Plc.

SRAB Shipping AB (publ) B-aktie handlas på First North. Antalet aktieägare var ca 670 st den 30 september 2008. Certified Adviser för SRAB Shipping AB (publ) är sedan 9 juni 2008 Remium AB.

Utvecklingen under tredje kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till – 9,7 mkr under tredje kvartalet. Resultatet har då belastats av försäljningen av M/T Arctica som innebar i ett bokföringsmässigt underskott på 9,5 mkr. Fartyget låg dessutom, i samband med försäljningen, utan sysselsättning i två månader vilket resulterade i att bolagets nettointäkter minskade med ca 2 mkr. Försäljningen av M/T Arctica innebar dock ett betydande likviditetstillskott.

I början av september återtog SRAB M/T Pakri Victory från den tidigare befraftaren Pakri Tankers Oü. Återtagandet berodde inte på något avtalsbrott utan föregicks av förhandlingar mellan parterna. En överenskommelse gjordes där SRAB betalade Pakri Tankers ett engångsbelopp för rätten att återta fartyget. SRAB tecknade samtidigt ett avtal med Herning Shipping A.S. som omgäende tog fartyget på timecharter, till väsentligt högre hyra, efter återleveransen från Pakri Tankers.

Under tredje kvartalet har kursen på USD successivt förstärkts. Då SRAB har större delen av sina intäkter i USD så har en dollarförstärkning en positiv påverkan på nettoresultatet.

2008 – januari till september

Omsättning

Omsättningen under perioden uppgick till 59,4 Mkr (45,5), en ökning med ca 30 % vilket förklaras av en växande flotta och förbättrade villkor i nya kontrakt.

Resultat

Rörelseresultatet var 4,0 Mkr (-2,1).
Resultatet efter finansnetto uppgick till –9,3 Mkr (-9,2).
Resultat efter skatt och minoritet blev –18,7 Mkr (-12,5).

Kassaflöde och soliditet

Periodens kassaflöde uppgick till –1,9 Mkr (2,8).
Likvida medel uppgick 30 september till 6,8 Mkr
Nettoskulden uppgick till 350,6 Mkr (247,3)
Soliditeten inkl. minoritet uppgick till 36% (36).

Pakri Victory sysselsätts på väsentligt bättre villkor

I likhet med systerfartyget M/T Nordic Glory chartras nu även MT Pakri Victory till Herning Shipping A.S. Återleveransen av fartyget innebär att alla affärer mellan SRAB och Pakri Tankers nu är avslutade. Detta gäller också de krav som Pakri Tankers riktat mot SRAB, avseende rengöringsproblem av lasttankar och därmed sammanhängande kostnader. Efter uppgörelsen finns således inga krav mellan parterna. Uppgörelsen innebär att SRAB betalade Pakri Tankers ett engångsbelopp som kommer att periodiseras över 39 månader vilket motsvarade återstående avtalsperiod.

Omgående efter att fartyget återlevererats gick hon på sin nya timecharter med Herning Shipping A.S. Avtalet med Herning Shipping innebär att fartygets nettointjäning i USD ökar med 25 %. Detsamma gäller också för M/T Nordic Glory som gick på sin nya timecharter i slutet av juni månad. Utöver väsentligt högre intäkter innebär samarbetet med Herning Shipping att SRAB nu samarbetar med en befraftare som jobbar med andra och enklare lastkombinationer vilket i sin tur leder till att driftskostnaden för fartygen kommer att minska.

M/T Prima nu ”inkörd” hos Preem

Uppstarten av SRABs tredje nybygge – M/T Prima – har löpt mycket väl. I jämförelse med sina två systerfartyg har inkörningen av Prima varit klart smidigast. M/T Prima som är sysselsatt på ett längre timecharter avtal med oljebolaget Preem AB transporterar huvudsakligen bensin och diesel från Preemraff i Brofjorden till Preems depåer längs svenska kusten. Fartyget är utrustat med katalytisk avgasrening och är sannolikt det mest miljövänliga tankfartyget som seglar i våra farvatten. Detta understryks också av att M/T Prima ligger i topp på det sk ”Clean Shipping Index” där fartyg bedöms utifrån ett antal miljöfaktorer.

För kommande nybyggen har SRAB också tagit beslut om att installera avgasrening vilket är en klar konkurrensfördel då detta kommer att efterfrågas i allt större utsträckning av större oljebolag med transportbehov i östersjöområdet.

USD förstärkning positiv för SRAB

SRABs fraktintäkter löper huvudsakligen i USD medan fartygen är finansierade i SEK. Vi har tidvis säkrat en del av våra USD intäkter men den låga USD kursen tidigare i år och också under 2007 har varit en belastning. Sedan sommaren har vi nu sett en USD förstärkning mot SEK med ca 30 % vilket kommer att påverka såväl resultat som kassaflöden i positiv riktning. Eftersom charterhyror faktureras i förskott så kommer effekten av kursuppgången först att märkas under fjärde kvartalet. SRAB överväger nu att kurssäkra större delen av närmaste årens USD intäkter.

Driftskostnader sjunker successivt

Den tekniska driften och bemanningen av SRABs tankflotta sköts av vårt intressebolag Crew Chart Ship Management AB. För SRAB är det en strategiskt viktig fråga att fartygen sköts av vårt ” eget ” bolag där vi har full insyn och kontroll av drift och kostnader. Vad vi möjligen har underskattat är kostnaden för att ”köra igång” nya fartyg vilket visat sig bli väsentligt kostsammare än vi räknat med. Vi kan nu se att efter hand som fartyg och besättning trimmats in så sjunker driftskostnaden, sakta men säkert. Vi har nu besättningar som återkommer till fartygen och får därmed en kontinuitet som är viktig för drift och skötsel av våra fartyg. Detta tar sig också uttryck i att SRABs fartyg idag i stort sett har samtliga nödvändiga ”approvals” från oljebolag som våra befraftare kräver.

Sista äldre tankfartyget sålt

I och med försäljningen av M/T Arctica så är samtliga äldre tankfartyg utfasade ur SRABs flotta. Försäljningen av fartyget påbörjades redan under andra kvartalet, avtal tecknades och leverans var planerad till början av juli månad. När leverans sedan skulle göras och likvid erläggas kunde inte köparen fullgöra sina åtaganden. Detta ledde till att en ny försäljningsprocess fick påbörjas och under tiden låg fartyget stilla utan sysselsättning. Fartyget såldes sedan och levererades till den nya ägaren i slutet av augusti. På den första köparen, som inte fullgjorde sina åtagande, har SRAB ett krav för vilka säkerheter ställts. SRAB har inlett den legala processen för att driva in sin fordran. M/T Arctica hade fram till halvårsskiftet genererat en förlust på drygt 1,5 mkr. Försäljningen av fartyget innebär därmed att en förluskälla har eliminerats.

Försäljningsprocess av torrlastfartygen har inletts

SRABs fem delägda torrlastfartyg som ligger i intressebolaget Norswede Shipping KS sysselsätts på långa timecharterkontrakt med Union Transport Plc i England. Avtalen omförhandlades och förlängdes under våren till klart bättre villkor. Tre av fartygen har under tredje kvartalet genomgått omfattande klassningsdockningar vilket inneburit att resultatet, och därmed SRABs resultatandel i Norswede, är negativt.

Klassningsdockningar som nu genomförts kommer dock att underlätta den försäljningsprocess av fartygen som nu inletts. Målsättningen är att ett avtal om försäljning skall vara på plats före årsskiftet men leverans av fartygen kommer sannolikt inte att kunna göras före utgången av första kvartalet 2009. Styrelsens bedömning är att en försäljning Norswede/fartygen kommer att innebära både en betydande reavinst och ett likviditetstillskott.

Nybyggen

Byggnation av de tre prod/kemikalietankers på 8400 dwt som SRAB beställt från Eregli Shipyard i Turkiet framskrider väl och några större leveransförändringar räknar vi inte med. Leverans av första fartyget beräknas till februari/mars 2009 och därefter sker leverans med 4-6 månaders mellanrum av de övriga två fartygen.

Förhandlingar om fartygens framtida sysselsättning pågår och beräknas vara på plats inom kort.

Utöver kontrakterade tre fartyg har SRAB också option att, till oförändrade villkor, förvärva ytterligare två fartyg i samma serie.

Investeringar/desinvesteringar

Investeringarna under perioden blev 214,9 Mkr. Investeringarna består främst av nybygget M/T Prima. Även investeringar i de tre kommande nybyggena om 8400 dwt har gjorts. Dessutom har tilläggsinvesteringar gjorts på de tidigare levererade fartygen M/T Pakri Victory och M/T Nordic Glory samt en ersättning till Pakri Tankers utbetalts vid återlämnandet av M/T Pakri Victory. M/T Arctica har sålts för 24,9 Mkr. Nettoinvesteringarna för perioden blev 190 Mkr.

Moderbolaget

Nettoomsättningen i moderbolaget under perioden blev 45,9 Mkr (18,9) varav 0,4 Mkr avsåg intresseföretag. Ökningen är ett resultat av den utökade flottan. Resultat efter finansiella poster uppgick till -6,5 Mkr (4,5). Likvida medel per 30 september 2008 uppgick till 6,7 Mkr (5,5). Periodens investeringar utgjorde 35,3 Mkr (16,0). Av investeringarna avsåg 6,0 Mkr eget kapital i det nya dotterbolaget SRAB Kemtank 3 AB och 29,3 Mkr avser tre kommande nybyggen om vardera 8400 dwt från Eregli Shipyard i Turkiet.

Intressebolag

Resultatandelar från de tre intressebolagen Norswede Shipping KS, i vilket SRAB äger 25 %, Crew Chart Shipmanagement AB (25%) samt Ivar Lundh & Co AB (20%) har för perioden påverkat resultatet med -0,7 Mkr (1,0).

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2008 19 februari 2009

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av företags revisor.

Delårsrapporten finns även tillgänglig på bolagets hemsida www.srab.se.

Stockholm den 27 oktober 2008

Styrelsen

Summor inom parentes avser föregående år.

Resultatsiffror jämförs mot perioden januari-september 2007 medan balansräkningen jämförs mot årssaldon för 2007-12-31.

Koncernens resultaträkning, Mkr

| | jan 2008 | - sep 2007 | Helår 2007 |
|----------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning | 59,4 | 45,5 | 64,4 |
| Rörelsens kostnader | -54,8 | -48,6 | -68,5 |
| Resultatandel intresseföretag | -0,6 | 1,0 | 1,6 |
| Rörelseresultat | 4,0 | -2,1 | -2,5 |
| Finansiella intäkter o kostnader | -13,3 | -7,1 | -8,9 |
| Resultat före skatt | -9,3 | -9,2 | -11,4 |
| Skatt | - | -1,3 | -0,2 |
| Minoritetsintresse | -9,5 | -2,0 | -2,6 |
| Resultat efter skatt | -18,7 | -12,5 | -14,2 |

Koncernens balansräkning, Mkr

| | 30 sep 2008 | 31 dec 2007 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Fartyg, andelar i intresseföretag | 527,4 | 385,2 |
| Övriga anläggningstillgångar | 38,3 | 18,0 |
| Kortfristiga fordringar, varulager | 9,1 | 5,5 |
| Kortfristiga finansiella tillgångar | 6,8 | 8,7 |
| Summa tillgångar | 581,6 | 417,4 |
| Eget kapital | 66,5 | 61,4 |
| Minoritetsintresse | 142,6 | 88,4 |
| Räntebärande skulder | 357,4 | 256,0 |
| Övriga skulder | 15,1 | 11,6 |
| Summa eget kapital och skulder | 581,6 | 417,4 |

| Nyckeltal | jan-sep 2008 | jan-sep 2007 | Helår 2007 |
|---|-----------------|-----------------|---------------|
| Resultat per aktie, kr | -0,54 | -0,51 | -0,58 |
| Resultat per aktie efter utspädning, kr | -0,52 | -0,48 | -0,55 |
| Resultat per aktie efter schablonskatt, kr | -0,47 | -0,27 | -0,58 |
| Avkastning på eget kapital | Neg | Neg | Neg |
| Eget kapital per aktie, kr | 1,92 | 2,68 | 2,49 |
| Antal aktier vid bokslutsdatum, tusental | 34 598 | 24 598 | 24 598 |
| Antal aktier efter utspädning, tusental | 35 879 | 25 879 | 25 879 |
| Antal egna aktier vid bokslutsdatum | - | - | - |
| Soliditet, exkl. minoritet | 11% | 15% | 15 % |
| Soliditet, inkl. minoritet | 36% | 36% | 36 % |
| Resultat per aktie är beräknat genom resultat efter skatt dividerat med antal aktier vid bokslutsdatum. | | | |
| Koncernens kassaflödesanalys, Mkr | jan-sep 2008 | jan-sep 2007 | Helår 2007 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 17,9 | -6,7 | 5,6 |
| Kassaflöde från nettoinvesteringar | -190,0 | -140,8 | -156,2 |
| Kassaflöde från extern finansiering | 170,2 | 150,3 | 139,3 |
| Periodens kassaflöde | -1,9 | 2,8 | -11,3 |
| Förändring av eget kapital, Mkr | jan-sep 2008 | jan-sep 2007 | Helår 2007 |
| Ingående balans | 61,4 | 78,1 | 78,1 |
| Nyemission/inbetalda optionspremier | 25,0 | - | 0,3 |
| Utdelning till minoritet | - | - | -3,6 |
| Omräkningsdifferenser | -1,2 | 0,2 | 0,8 |
| Periodens resultat | -18,7 | -12,5 | -14,2 |
| Utgående eget kapital | 66,5 | 65,8 | 61,4 |

Koncernens kvartalsdata, Mkr

| År | 2008 | 2008 | 2008 | 2007 | 2007 | 2007 | 2007 | 2006 |
|---|-------|-------|------|-------|------|-------|-------|------|
| Kvartal | 3 | 2 | 1 | 4 | 3 | 2 | 1 | 4 |
| Nettoomsättning | 18,5 | 22,9 | 18,0 | 18,9 | 11,3 | 17,0 | 17,2 | 13,4 |
| Rörelsens kostnader | -27,5 | -20,9 | -6,4 | -19,9 | -1,3 | -28,3 | -19,0 | -6,7 |
| Resultat från andelar i intresseföretag | -0,7 | 0,0 | 0,1 | 0,6 | 0,4 | 0,5 | 0,1 | 0,5 |
| Rörelseresultat | -9,7 | 2,0 | 11,7 | -0,4 | 10,4 | -10,8 | -1,7 | 7,2 |
| Finansiella intäkter o kostnader | -4,2 | -5,4 | -3,7 | -1,8 | -2,6 | -2,4 | -2,1 | -1,2 |
| Resultat före skatt | -13,9 | -3,4 | 8,0 | -2,2 | 7,8 | -13,2 | -3,8 | 6,0 |
| Skatt | 0,4 | 1,9 | -2,3 | 1,1 | -3,1 | 0,6 | 1,2 | -2,2 |
| Minoritetsintresse | -3,7 | -3,6 | -2,2 | -0,6 | -0,7 | -0,6 | -0,7 | -0,3 |
| Resultat efter skatt | -17,2 | -5,1 | 3,5 | -1,7 | 4,0 | -13,2 | -3,3 | 3,5 |