

First North: SRAB



SRAB Shipping AB (publ)

Halvårsrapport januari-juni 2011

- **Minskad intjäning pga lägre fraktrater och lägre USD kurs**
- **Riktad nyemission och apportemission genomförda**
- **Periodens rörelseresultat påverkas positivt med 30,2 mkr på grund av förvärv av utestående aktier i dotterbolag**
- **Nedjustering av fartygsvärden har gjorts med 30,2 mkr**
- **Prima återlevererad av Preem och befraktas nu i spotmarknaden**
- **Intressebolaget Norswedens nedskrivning av torrlastfartygen belastar resultatet med 4,5 mkr**
- **Nedskrivning av andelar i intressebolag belastar resultatet med drygt 3 mkr**

• Nettoomsättning	31,5 mkr	(36,2)
• Rörelseresultat	13,4 mkr	(-6,7)
• Resultat före skatt	3,9 mkr	(-13,4)
• Resultat efter skatt	3,9 mkr	(-16,7)
• Resultat per aktie	0,30 kr	(-0,05)
• Soliditet	12%	(neg)

Verksamhet

SRAB Shipping AB (publ) bedriver rederiverksamhet.

Rederiet opererar fem fartyg, tre helägda kemikalie- och produkttankers samt två delägda torrlastfartyg, och sysselsätter 3 personer i land och ca 70 personer ombord på de tre tankfartygen. Två av bolagets kemikalie- och produkttankers, M/T Nordic Victory och M/T Nordic Glory sysselsätts på timecharterkontrakt till Herning Shipping AS i Danmark. M/T Prima befraktas i spotmarknaden av Uni-Chartering AS. De två delägda torrlastfartygen är sysselsatta på timecharterkontrakt till Union Transport Plc.

SRAB Shippings aktie handlas på First North. Antalet aktieägare var ca 850 den 30 juni 2011. Certified Adviser för SRAB Shipping är Remium AB.

2011 – januari till juni

Omsättning

Omsättningen under perioden uppgick till 31,5 mkr (36,2), en minskning med ca 13 % vilket förklaras av att SRAB jämfört med samma period förra året haft lägre time-charterhyror för två av fartygen. Dessutom påverkas intjäningen negativt av att USD-kursen varit i snitt ca 1kr lägre under perioden då dessa två fartyg har sina intäkter i USD. M/T Prima har gått ur sin timecharter under perioden och har, efter en genomförd klassningsdockning i slutet av maj, sysselsatts i spotmarknaden. Intäkten är högre, än då fartyget går på timecharter, eftersom denna även skall täcka kostnader för hamnanlöp, bunker mm som skall betalas av fartygets ägare. När fartyget går på timecharter betalas dessa kostnader av befraftaren dvs den som hyr fartyget.

Resultat

Rörelseresultatet var 13,4 mkr (-6,7).

Rörelseresultatet har påverkats positivt med 30,2 mkr på grund av förvärv av utestående aktier i dotterbolag (se nedan).

Resultatet efter finansnetto var 3,9 mkr (-13,4).

Resultat efter skatt och minoritet blev 3,9 mkr (-16,7).

Kassaflöde och soliditet

Periodens kassaflöde, efter genomförd emission, uppgick till 15,8 mkr (-16,2).

Likvida medel uppgick 30 juni till 17,6 mkr.

Nettoskulden uppgick till 323,2 mkr (341,3)

Soliditeten uppgick till 12% (16).

Tankfartygen

Marknaden under andra kvartalet har, efter uppgången under vintermånaderna, fallit och fraktnivåerna ligger nu åter på en nivå där redarna i bästa fall fått täckning för sina driftskostnader. Tillgången på laster har dock varit väsentligt bättre än motsvarande period föregående år men detta har ännu inte gett något avtryck på fraktratena.

Under andra kvartalet utnyttjade SRAB sin option att förlänga timecharterkontrakten med Herning Shipping under ytterligare 6 månader, till utgången av 2011. Under denna period kommer charterhyrorna att ligga högre än vad som varit fallet under första halvåret. Herning Shipping AS, som är SRABs största kund, har i en uppgörelse med sin bank, under andra kvartalet, förvärvat av Triton Ltd – ett sk ”private equity bolag”.

SRABs samarbete med Preem AB, avseende M/T Prima, avslutades i mitten av maj. Fartyget gick därefter direkt till varv för att utföra sin första klassningsdockning vilket tog ca 15 dagar. Efter avslutad dockning har ett samarbete med Uni-Chartering AS inletts. Samarbetet innebär att Uni-Chartering exklusivt befraftar M/T Prima för SRABs räkning. Fartyget har därmed under perioden varit sysselsatt i spotmarknaden under en månad.

Kostnadsnivån för att driva tankfartygen är fortsatt hög och åtgärder utvärderas nu i syfte att sänka fartygens driftskostnader.

Torrlastfartygen

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

Som tidigare rapporterats har två av torrlastfartygen – Peak Oslo och Peak Bergen - sålts under första kvartalet. Försäljningslikviden användes till att amortera banklånen i sin helhet.

Mot bakgrund av det försäljningspris som erhöles har en värdering av de kvarvarande tre fartygen gjorts. Detta har lett till en betydande nedskrivning och anpassning av fartygsvärdena.

Den 22 juli förläste ett av fartygen – MV Union Neptune – i Biscayabukten, på väg från Bordeaux till Rotterdam. Fartyget fick en lastförskjutning och besättningen fick till slut, oskadda, lämna fartyget. Lasten som bestod av järnoxid anses vara miljömässigt harmlös och den bunkerolja fartyget hade ombord kommer att kunna bärgas. Förlisningen är att betrakta som ett ”total loss” och försäkringsersättning kommer därmed väl att täcka förlusten av fartyget.

Norswede har därmed endast två fartyg kvar vilka båda går på fortsatt timecharter till Union Transport Plc.

Norswede Shipping KS har, som tidigare framgått, ett betydande krav på Union Transport. Förhandlingar pågår fortsatt i syfte att dels säkerställa Norswedens fordran och att dels finna en långsiktigt lönsam sysselsättning för de två återstående fartygen.

Investeringar

M/T Prima har dockats under kvartalet för ca 5,5 mkr.

Kostnaden för dockningen periodiseras över 36 månader.

Moderbolaget

Nettoomsättningen i moderbolaget under kvartalet blev 31,5 mkr (34,7). Rörelseresultat blev -28,7 mkr (-15,8) och resultat efter finansnetto -29,5 (-14,6). Likvida medel uppgick den 30 juni till 17,3 mkr (1,3).

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 påverkat kvartalsresultatet med -7,9 mkr (-3,4). Beloppet består till allra största delen av av- och nedskrivningar som gjorts i Norswede Shipping KS.

Finansiell rekonstruktion

Den rekonstruktion som man beslöt om vid extra bolagsstämma den 16 mars har nu till största del genomförts. En riktad emission om 33 mkr genomfördes under april månad och detsamma gäller en apportemission som innebär att samtliga utestående preferensaktier i fartygsägande dotterbolag förvärvats mot betalning i nyemitterade aktier i SRAB.

Arbetet med en konvertibelemission, om 33 mkr, riktad till bolagets långgivande banker kommer att vara slutfört under augusti månad. Härmed kommer bolagets fartygslån att reduceras med motsvarande belopp.

Senare skall även en företrädesemission genomföras på i stort sett samma villkor som den riktade emissionen. Beslut om denna emission fattades på årsstämman i juni 2011.

Förvärvsanalys

I samband med förvärvet av utestående aktier i dotterbolag har en förvärvsanalys upprättats. Av denna framgick att förvärvet innebar en positiv resultateffekt på 60,4 mkr. Resultatet uppkom då minoritetsintressen om totalt 121,5 mkr förvärvats genom utgivande av egna aktier till ett värde av 61,1 mkr. Av de 60,4 mkr har 30,2 mkr använts för en nedjustering av fartygsvärden medan resterande 30,2 mkr resultatförts.

Summor inom parentes avser föregående år. Resultatsiffror jämförs med första halvåret 2010 medan balansräkningen jämförs mot årssaldon för 2010-12-31.

Händelser efter rapportdatum

Under mitten av juli månad förläste SRABs delägda fartyg MV Union Neptune. Mer om detta framgår under avsnittet "Torrlastfartygen" ovan. Fartyget var väl försäkrat och försäkringsersättning har utbetalats vilket kommer att ha en positiv resultateffekt under tredje kvartalet.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport jan-sept 2011	27 oktober 2011
Bokslutskommuniké 2011	16 februari 2012

Delårsbokslutet har ej varit föremål för granskning av företagets revisor. Delårsrapporten finns även tillgänglig på bolagets hemsida www.srab.se.

Stockholm den 25 augusti 2011

Styrelsen

Moderbolagets resultaträkning, Mkr

	jan - jun		Helår
	2011	2010	2010
Nettoomsättning	31,5	34,7	68,1
Rörelsens kostnader	-60,2	-50,5	-107,8
Rörelseresultat	-28,7	-15,8	-39,7
Finansnetto	-0,8	1,2	-15,6
Resultat före skatt	-29,5	-14,6	-55,3
Skatt	-	-	-
Resultat efter skatt	-29,5	-14,6	-55,3

Moderbolagets balansräkning, Mkr

	30 jun	31 dec
	2011	2010
Materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0
Finansiella anläggningstillgångar	100,1	45,4
Varulager	1,7	0,6
Kortfristiga fordringar	6,1	8,5
Kassa och bank	17,3	1,3
Summa tillgångar	125,2	55,8
Eget kapital	60,9	-3,6
Långfristiga skulder	52,6	11,8
Kortfristiga skulder	11,7	47,6
Summa eget kapital och skulder	125,2	55,8

Koncernens resultaträkning, Mkr

	jan - jun		Helår
	2011	2010	2010
Nettoomsättning	31,5	36,2	70,4
Rörelsens kostnader	-10,2	-41,1	-167,3
Resultatandel intresseföretag	-7,9	-1,8	-5,3
Rörelseresultat	13,4	-6,7	-102,2
Finansnetto	-9,5	-6,7	-14,8
Resultat före skatt	3,9	-13,4	-117,0
Skatt	-	-	-
Minoritetsintresse	-	-3,3	-6,6
Resultat efter skatt	3,9	-16,7	-123,6

Koncernens balansräkning, Mkr

	30 jun	31 dec
	2011	2010
Materiella anläggningstillgångar	372,4	402,8
Finansiella anläggningstillgångar	5,3	11,8
Varulager	1,7	0,6
Kortfristiga fordringar	6,1	8,5
Kassa och bank	17,6	1,8
Summa tillgångar	403,1	425,5
Eget kapital	49,4	-52,2
Minoritetsintresse	-	121,5
Långfristiga skulder	340,8	342,1
Kortfristiga skulder	12,9	14,1
Summa eget kapital och skulder	403,1	425,5

Nyckeltal	jan-jun	jan-jun	Helår
	2011	2010	2010
Resultat per aktie, kr	0,30	-0,05	-0,36
Resultat per aktie efter schablonskatt, kr	0,22	-0,04	-0,27
Avkastning på eget kapital	8%	Neg	Neg
Eget kapital per aktie, kr	3,79	0,16	Neg
Antal aktier vid bokslutsdatum, tusental	13 054	342 891	342 891
Antal egna aktier vid bokslutsdatum	-	-	-
Soliditet	12%	10 %	Neg
Soliditet, inkl. minoritet	-	33 %	16 %
Avkastning på eget kapital är beräknat på eget kapital vid bokslutsdatum och resultat per aktie är beräknat som resultat efter skatt dividerat med antal aktier vid bokslutsdatum.			
Koncernens kassaflödesanalys, Mkr	jan-jun	jan-jun	Helår
	2011	2010	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9,2	-2,1	-3,1
Kassaflöde från nettoinvesteringar	-5,5	-5,9	-9,5
Kassaflöde från extern finansiering	30,5	-8,2	-8,1
Periodens kassaflöde	15,8	-16,2	-20,7
Förändring av eget kapital, Mkr	jan-jun	jan-jun	Helår
	2011	2010	2010
Ingående balans	-52,2	72,2	72,2
Nyemission	94,1	-	-
Emissionsutgifter	-0,1	-	-0,1
Omräkningsdifferenser	3,7	-2,3	-0,7
Periodens resultat	3,9	-16,7	-123,6
Utgående eget kapital	49,4	53,2	-52,2

Koncernens kvartalsdata, Mkr

År	2011	2011	2010	2010	2010	2010	2009	2009
Kvartal	2	1	4	3	2	1	4	3
Nettoomsättning	16,0	15,5	16,1	18,1	19,0	17,2	17,4	20,9
Rörelsens kostnader	8,9	-19,1	-17,3	-108,8	-21,8	-19,3	-21,0	-18,5
Resultat från andelar i intresseföretag	-7,8	-0,1	-3,9	0,6	-1,1	-0,7	-0,8	-0,3
Rörelseresultat	17,1	-3,7	-5,1	-90,1	-3,9	-2,8	-4,4	2,1
Finansnetto	-4,6	-4,9	-4,2	-4,3	-3,1	-3,6	-3,9	-4,2
Resultat före skatt	12,5	-8,6	-9,3	-94,4	-7,0	-6,4	-8,3	-2,1
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Minoritetsintresse	0,0	0,0	-1,6	-1,7	-1,7	-1,6	-2,0	9,0
Resultat efter skatt	12,5	-8,6	-10,9	-96,1	-8,7	-8,0	-10,3	6,9