



Delårsrapport Stockholms Hamn AB

1 januari – 31 augusti 2011

Koncernen Stockholms Hamnar
2011-09-22



Till Stockholms Hamn AB: s styrelse

Delårsrapport 2 (tertial) jämte prognos 2 för 2011

I enlighet med aktiebolagslagens bestämmelser skall vissa aktiebolag avge delårsrapport minst en gång under räkenskapsåret. Rapporten skall omfatta minst sex och högst åtta månader. Delårsrapporten skall godkännas av bolagets styrelse och överlämnas till moderbolaget, Stockholms Stadshus AB.

Förslag

Med hänvisning till vad som ovan anförts föreslås att styrelsen beslutar

att godkänna föreliggande förslag till tertialbokslut 2 per 31 augusti 2011 jämte prognos 2 för 2011

samt

att uppdra åt verkställande direktören att överlämna bokslutet till moderbolaget Stockholms Stadshus AB.

Stockholm den 14 sep 2011

Johan Castwall

Mats Lundin

Delårsrapport Stockholms Hamn AB

1 januari – 31 augusti 2011

I delårsrapport redovisas Stockholms Hamn AB med dotterbolagen Nynäshamns Hamn AB och Kapellskärs Hamn AB.

- Under 2011 beräknas den hanterade godsvolymen öka med 6 procent jämfört med 2010.
- Det totala antalet passagerare förväntas uppgå till drygt 12,4 miljoner, en ökning med drygt 250 000 passagerare jämfört med rekordåret 2010. Av dessa är 873 000 kryssningsresenärer.
- Det är fortsatt högre hyresintäkter under 2011 än 2010. Vakansgraden vid årets slut ligger enligt prognosen på 3 procent.
- Investeringsutgifterna för helåret beräknas till 355,5 Mkr.

Stockholms Hamnar i sammandrag

KONCERNEN	2011 jan–aug	2010 jan–aug	2010 jan–dec
Omsättning, Mkr	452,4	432,3	633,4
Resultat efter finansiella poster, Mkr	101,3	96,1	71,5
Vinstmarginal, %	22,4	22,2	11,0
Avkastning på totalt kapital, %	7,9	8,0	7,2
Investeringar, Mkr	197,6	258,1	327,5
Soliditet, %	31,3	35,0	29,5

1 januari – 31 augusti i korthet

Under 2011 ser vi en fortsatt återhämtning i volymutvecklingen på godssidan. Godsvolymer i ton räknat ligger 7 procent över motsvarande period föregående år. Även antalet passagerare inom den reguljära färjetrafiken ökar och ligger 1 procent över rekordåret 2010.

På hyressidan fortsätter vakansgraden att sjunka. Vid halvårsskiftet var vakansgraden 3 procent jämfört med 4,5 procent vid årsskiftet 2010/2011 och 6 procent vid samma tid föregående år.

Koncernens omsättning under årets första åtta månader uppgick till 452,4 Mkr, vilket är 20,1 Mkr högre än föregående år (432,3 Mkr).

De totala investeringarna i byggnader, anläggningar och inventarier uppgick under perioden till 197,6 Mkr (258,1 Mkr). Bland de största investeringsutgifterna finns renovering av Strömkajen, ombyggnad av Stora Tullhuset, hyresgäst Anpassning i Magasin 3, bagagehanteringen i Gotlandsterminalen samt förprojekteringen av Norvikudden och Värtapiren.

Marknaden

Marknadsutveckling

Årets första sju månader har inneburit en ökning av färjegodset med drygt 7 procent räknat i ton jämfört med motsvarande period föregående år. Utvecklingen har varit positiv i alla tre hamnarna och sett till destination är det Baltikumtrafiken som står för den största tillväxten vilket är 90 procent av den totala ökningen under perioden. Utvecklingen gällande färjepassagerarna motsvarar i stort samma volymer som under januari - juli 2010.

Under första halvåret spåddes den svenska ekonomin att vara fortsatt stark men den eskalerande ekonomiska kris som blev tydlig under sensommaren kommer med all sannolikhet att påverka svensk

ekonomi. Det är i nuläget mycket svårt att avgöra i vilken utsträckning konjunkturläget kommer att påverka resterande del av året. Totalt innebär prognos 2 i stort sett motsvarande volymer som prognos 1.

Utveckling per segment

Godstrafik på färjorna (ton)

Stockholm

I Stockholm ligger utfallet för årets första sju månader i linje med föregående prognos vilket innebär en ökning med 6 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Den procentuella tillväxten under resterande del av året förväntas mattas av, då hösten 2010 hade en mycket stark tillväxt efter den förra konjunkturedgången. Godsvolymer på Ryssland har ännu inte kommit upp i de nivåer som angavs i prognos 1 vilket sannolikt beror på den tröghet i logistiksystemen som möter ett nystartat rederi/destination och endast en mindre fraktvolym beräknas uppnås under 2011.

Totalt lämnas godsvolymer för Stockholm, räknat i ton, oförändrad i förhållande till prognos 1 vilket innebär en ökning med 4 procent i förhållande till utfallet 2010.

Nynäshamn

Vid årsskiftet ökade Scandlines sin kapacitet med det större fartyget m/s Scottish Viking. Godsvolymer för perioden januari – juli ligger nära 35 procent över motsvarande period föregående år och prognos 2 skrivs upp med 16 procent. På årsbasis innebär det en ökning med 20 procent i förhållande till utfallet 2010. För Polferries har volymerna minskat under årets första sju månader jämfört med 2010 och det totala utfallet förväntas ligga 8 procent under föregående års utfall. Utfallet för Destination Gotland har motsvarat prognos 1 och prognos 2 volymen ändras endast marginellt. Totalt för Nynäshamn skrivs tonvolymen upp med drygt 5 procent i förhållande till prognos 1 vilket innebär ett årsutfall på nära 7 procent över utfallet 2010.

Kapellskär

I Kapellskär har volymerna på Paldiski fortsatt att öka. Baltic Scandinavian Lines har nytt större tonnage, m/s Lisco Patria, sedan i maj och Tallink Silja har under juli tillfälligt trafikerat med 2 fartyg. Totalt har godsvolymer till Paldiski ökat med nära 44 procent under perioden januari - juli jämfört med motsvarande period 2010. Totalt skrivs prognosen för trafiken på Paldiski upp med 13 procent jämfört med föregående prognos.

Volymer på Nådendal har minskat med nära 2 procent under perioden januari - juli och prognosen skrivs ned med 5 procent vilket innebär ett årsutfall på 2 procent under årsutfallet 2010. Totalt för Kapellskär skrivs tonvolymen ner med 2 procent i förhållande till prognos 1 vilket innebär en minskning av årsutfallet med 1 procent jämfört med utfallet 2010.

Av nedanstående tabell framgår prognosen över den totala godsvolymer räknat i ton i våra tre hamnar för 2011. Talen inom parentes anger den procentuella förändringen jämfört med prognos 1 2011.

GODSVOLYMER FÄRJETRAFIK PER DESTINATION 2011

kton	Finland	Baltikum Polen	Ryssland	Inrikes	Summa
Stockholm	2 339 (0,7%)	445 (1,4%)	10 (-76,2%)		2 794 (-0,4%)
Kapellskär	2 052 (-5,1%)	510 (13,3%)			2 562 (-1,9%)
Nynäshamn		859 (6,4%)		280 (2,2%)	1 139 (5,4%)
TOTALT	4 391 (-2,1%)	1 814 (7,0%)	10 (-76,2%)	280 (2,2%)	6 495 (0,0%)

Passagerartrafik på färjorna och den reguljära kryssningstrafiken

Stockholm

Baltikumtrafiken har ökat med nära 11 procent under årets första 7 månader jämfört med samma period 2010 och precis om tidigare är det Rigatrafiken som ökar mest, både procentuellt och i absoluta tal. Totalt skrivs prognosen för Baltikumtrafiken upp med 2 procent vilket innebär en ökning med 8 procent på helåret jämfört med 2010. Trafiken på Finland minskar i volym med undantag av Helsingforstrafiken. Ånedinlinjen förväntas dock kunna uppfylla SOLAS-reglerna efter varvsbesök i augusti och kommer därför att kunna utföra fler resor än beräknat i prognos 1. Det totala utfallet på Finland under de första 7 månaderna ligger totalt 1,7 procent under motsvarande period 2010. Totalt skrivs prognosen för Finlandstrafiken ned med 0,5 procent vilket innebär en minskning med nära 2 procent på helåret jämfört med 2010. Totalt för Stockholm skrivs prognosen ner marginellt med 0,1 procent vilket innebär en ökning av årsutfallet med 0,6 procent jämfört med 2010.

Nynäshamn

Den totala volymen på Scandlines trafik har ökat kraftigt genom det nya tonnaget medan Polferries och Destination Gotland ligger marginellt under för perioden januari - juli jämfört med motsvarande period 2010. Den totala passagerarvolymen för Nynäshamn skrivs upp med 3 procent i prognos 2 innebärande en total höjning av passagerarvolymen med 5 procent på årsbasis jämfört med 2010.

Kapellskär

Trafiken på Mariehamn har ökat med nära 2 procent för årets första 7 månader jämfört med motsvarande period föregående år medan trafiken på Nådendal går tillbaka med nära 3 procent. Totalt ligger passagerarutfallet 2 procent över för de första 7 månaderna jämfört med samma period 2010. I prognos 2 skrivs den totala passagerarvolymen upp med 6 procent vilket innebär en ökning av årsutfallet på 4 procent jämfört med årsutfallet 2010.

Av nedanstående tabell framgår prognosen över det totala antalet resenärer i våra tre hamnar för 2011. Talen inom parentes anger den procentuella förändringen jämfört med prognos 1 2011.

PASSAGERARTRAFIK PER DESTINATION 2011

1 000 pax	Finland	Baltikum Polen	Ryssland	Inrikes	Summa
Stockholm	7 466 (-0,5%)	1 613 (1,6%)	75 (0%)		9 154 (-0,1%)
Kapellskär	895 (5,3%)	44 (12,8%)			939 (5,6%)
Nynäshamn		252 (25,4%)		1 200 (0%)	1 452 (3,6%)
TOTALT	8 361 (0,1%)	1 909 (4,4%)	75 (0%)	1 200 (0%)	11 545 (0,8%)

Internationella kryssningar (turisttrafik)

Totalt har fram till och med juli 172 kryssningsanlöp utförts i våra hamnar varav 15 i Nynäshamn. Av Stockholmsanlöpen har 29 utgjorts av så kallade turn-around anlöp. Totalt räknar vi med totalt 265 anlöp varav 24 i Nynäshamn. I Stockholm kommer totalt 41 turn-arounds att utföras jämfört med 34 under 2010. Det totala passagerarantalet beräknas till 873 000 passagerare, vilket är en ökning med drygt 15 procent jämfört med utfallet 2010. Prognos 2 skrivs upp marginellt med 0,7 procent i förhållande till prognos 1.

Containertrafik

Containermarknaden är fortsatt osäker och ökningen av fartyg i trafik har lett till att frakterna på de transoceaniska linjerna sjunkit dramatiskt med lönsamhetsproblematik för rederierna som följd. I Stockholm har vi ännu inte sett några tecken på avmattning och utfallet för årets första 7 månader ligger i nivå med utfallet under motsvarande period 2010. Prognosen lämnas oförändrad.

CONTAINERTRAFIK

	P2 2011	P1 2011	Förändring, procent
1 000 teus	30	30	0%

Bulk

Lantmännens beslut att lägga ned verksamheten i Frihamnen kvarstår och även om en mindre kvantitet skeppats ut från Frihamnen under början av året förväntas inga fler skeppningar äga rum. Totalt förväntas dock både energibulk och övrig bulk att motsvara tidigare prognos och volymprognosen lämnas oförändrad.

BULK

Kton	P2 2011	P1 2011	Förändring, procent
Flytande energibulk	704	702	0,3%
Övrig energibulk (kol, pellets)	885	885	0%
Summa energibulk	1 589	1 587	0,1%
Övrig torrbulk	711	711	0%
Totalt bulk	2 300	2 298	0,1%

Volymerna i sammandrag

KONCERNEN

	2011 P2	2011 P1	2011 Budget	2010 Utfall	2009 Utfall	2008 Utfall	2007 Utfall
Volym							
Godsoms, milj ton	9,0	9,0	8,5	8,5	7,5	8,9	8,9
Passagerare, milj	12,4	12,3	12,1	12,2	12,1	11,7	11,3

Fastighet

Upplåtelser, vakanser

Vid halvårsskiftet var vakansgraden 3 procent jämfört med 4,5 procent vid årsskiftet 2010/2011. Om inget oförutsätt inträffar beräknas vakansgraden ligga under 3 procent vid nästa årsskifte. En stor kontorslokal, som är i behov av ombyggnad i Magasin 3, står för hälften av den befintliga vakansen i beståndet. Lokalen ligger i Frihamnen bredvid den som Modern Studios flyttar in i under vintern.

Intäkter lokaler

I prognos 2 bedöms hyresintäkterna bli 173,1 Mkr. Detta är marginellt lägre än prognos 1. Det beror bland annat på en försenad inflyttning för J.Lindeberg i Stora Tullhuset som förskjuter hyresintäkten med en minskning på cirka 0,8 Mkr som följd under 2011. En ökning av intäkterna har den utökade ytan för Fotografiska BER inneburit, liksom bytet av hyresgäst i Hus G i Frihamnen. Störningarna har dessutom blivit mindre än befarat i Magasin 3 vilket bedöms ge mindre kostnader om cirka 0,2 Mkr.

I Magasin 3 pågår arbetet med att färdigställa lokalerna för Modern Studios. Beräknad inflyttning är december 2011. Förhandlingar förs fortfarande avseende de återstående vakanta ytorna på plan 3 och 4 i samma byggnad. I övrigt finns nästan ingen vakans i Hamnens magasin.

Arrendeintäkterna ökar

Sedan prognos 1 har flera mindre arrendeavtal tecknats, särskilt märks ökningen av parkeringsintäkterna i Frihamnen och Stadsgården. Lantmännens oförväntade utskräppningar från Frihamnen ledde till en restitution av varuhamnsavgifter på 0,2 Mkr. Den totala nettoökningen förväntas ligga på drygt 0,1 Mkr för året.

UPPLÅTELSE

KKR	2011 P2	2011 P1	Förändring
Lokalhyror SH	126 669	127 181	- 512
Arrenden SH	35 749	35 633	116
Övrigt ¹	5 868	6 481	- 613
Lokal- och arrende NH	1 580	1 580	
Lokal- och arrende KH	3 189	3 202	- 13
Totalt fastighet	173 055	174 077	- 1 022

¹ Övriga intäkter som skutor och stillaliggande kommersiella fartyg

Ekonomisk översikt

Koncernen - utfall per 2011-08-31

Rörelsens intäkter

Koncernen Stockholms Hamns omsättning under årets första åtta månader uppgick till 452,4 Mkr. Jämfört med föregående år (432,3 Mkr) är det en ökning med 20,1 Mkr, vilket främst beror på ökade hyresintäkter till följd av en minskad vakansgrad samt ökade godsvolymer jämfört med samma period föregående år. Även passagerartrafiken fortsätter att öka och vi går mot ännu ett rekordår när det gäller antalet passagerare.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader per augusti 2011 uppgick till 331,8 Mkr (323,0 Mkr). Jämfört med 2010 avser skillnaden en ökning i underhållskostnader med 13,6 Mkr, personalkostnader med 1,5 Mkr, avskrivningar med 6,4 Mkr samt en minskning i driftkostnader med 12,7 Mkr.

Kostnader för bevakning, el och arrende har ökat medan kostnaderna för snöröjning minskat. Föregående års driftkostnader påverkades även positivt av försäljningen av Stockholms Stuveri och Bemanning AB. De ökade underhållskostnaderna beror främst på ökat underhåll av byggnader, ett stort antal hyresgästpassningar och underhåll Strömkajen. Avskrivningarna ökar jämfört med samma period föregående år på grund av investeringarna i Stora Tullhuset och en ökad investeringstakt.

Resultat efter finansnetto

Resultatet efter finansnetto uppgick till 101,3 Mkr (96,1 Mkr) efter årets första åtta månader.

Projekt och investeringar

De totala investeringarna i byggnader, anläggningar och inventarier uppgick under perioden till 197,6 Mkr (258,1 Mkr). Bland de största investeringsutgifterna räknas renovering av Strömkajen, ombyggnad av Stora Tullhuset, hyresgästpassningen i Magasin 3, bagagehanteringen i Gotlandsterminalen, Nynäshamn samt förprojektering av Norvikudden och Värtapiren.

Finansiering och kassaflöde

Nettouplåningen uppgick vid augusti 2011 till 889,2 Mkr (801,4 Mkr), vilket är en ökning med 115,1 Mkr sedan årsskiftet. Den genomsnittliga räntan på den totala skuldportföljen uppgick till 3,26 procent för perioden vilket kan jämföras med 3,29 procent motsvarande period 2010.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen uppgick under perioden till 151 (153). Det är en minskning av medelantalet anställda med 2 personer.

ILS

Följande indikatorer för tertial 2 har rapporterats in i ILS.

	P2/(utfall)	Årsmål
- Andel miljöbilar i Stockholms Hamns vagnpark	100 % (utfall)	100 %
- Resultat efter finansnetto	77,3 Mkr	46,5 Mkr
- Avvikelse investeringsbudget	355,5 Mkr	348,1 Mkr
- Antal tillhandahållna praktikplatser	5 st (utfall)	4 st
- Totala intäkter	658,6 Mkr	641,5 Mkr

RESULTATRÄKNINGAR, MKR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011 jan–aug	2010 jan–aug	2011 jan–aug	2010 jan–aug
Rörelsens intäkter	452,4	432,3	359,7	349,2
Summa rörelsens intäkter	452,4	432,3	359,7	349,2
Underhåll	- 49,5	- 35,9	- 43,8	- 33,7
Driftskostnader	- 149,0	- 161,7	- 135,9	- 147,1
Personalkostnader	- 75,8	- 74,3	- 58,3	- 57,2
Avskrivningar	- 57,5	- 51,1	- 44,3	- 37,0
Summa rörelsens kostnader	- 331,8	- 323,0	- 282,3	- 275,0
Rörelseresultat	120,6	109,3	77,4	74,2
<i>Finansiella intäkter och kostnader</i>				
Ränteintäkter	0,1	0,1	5,1	6,5
Räntekostnader	- 19,4	- 16,9	- 19,5	- 16,4
Reavinst avyttring dotterbolag	-	3,6	-	3,8
Resultat efter finansiella poster	101,3	96,1	63,0	68,1
Skatt	- 26,6	- 25,7	- 16,6	- 17,9
Resultat efter skatt	74,7	70,4	46,4	50,2

BALANSRÄKNINGAR, MKR

Koncernen	2011-08-31	2010-12-31
Anläggningstillgångar	1 478,6	1 338,5
Omsättningstillgångar	137,0	120,2
Summa tillgångar	1 615,6	1 458,7
Eget kapital	496,2	423,3
Minoritetsintresse	9,0	7,3
Avsättningar	49,0	21,1
Kortfristiga skulder	1 061,4	1 007,0
Summa eget kapital och skulder	1 615,6	1 458,7

KASSAFLÖDESANALYSER, MKR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
	jan-aug	jan-aug	jan-aug	jan-aug
Resultat efter finansiella poster	101,3	96,1	63,0	68,1
Justeringar av poster som ej ingår i kassaflödet	60,1	51,1	45,7	36,9
Betald skatt	- 41,7	- 29,9	- 16,6	- 17,9
Förändringar av rörelsekapitalet	77,8	151,8	87,7	164,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	197,5	269,1	179,8	251,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 197,5	- 258,1	- 172,0	- 243,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	- 11,0	- 7,8	- 8,0
Periodens kassaflöde	0,0	0,0	0,0	0,0
Likvida medel vid periodens slut	0,1	0,1	0,1	0,1

NYCKELTAL

Koncernen	2011	2010
	jan-aug	jan-aug
Omsättning, Mkr	452,4	432,3
Resultat efter finansiella poster, Mkr	101,3	96,1
Vinstmarginal, %	22,4	22,2
Avkastning på totalt kapital	7,9	8,0
Investeringar, Mkr	197,6	258,1
Soliditet, %	31,3	35,0
Medelantal anställda, st	151	153

UTSIKTER FÖR 2011 – (PROGNOS 2)

Koncernen	P2 2011	P 1 2011	Budget 2011	Utfall 2010
Hamnavgifter	395 147	392 306	385 955	381 664
Hantering	27 823	28 001	25 858	28 446
Hyror / Arrenden	173 055	174 077	169 674	161 986
Servicetjänster	37 363	37 908	37 805	36 249
Diverse	32 380	32 393	29 307	32 267
Eliminering internfakturering	-7 200	-7 200	-7 135	-7 202
Summa intäkter	658 568	657 485	641 464	633 410
Underhåll Anläggningar/fastigheter	-71 532	-70 315	-70 165	-80 473
Underhåll Fastigheter	-27 266	-28 400	-28 335	-31 483
Driftkostnader	-243 444	-248 984	-246 615	-229 887
Personalkostnader	-119 715	-120 735	-119 014	-113 148
Avskrivningar	-89 707	-89 765	-88 573	-82 863
Summa kostnader	-551 664	-558 199	-552 702	-537 854
Rörelseresultat	106 904	99 286	88 762	95 556
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	254	270	190	184
Räntekostnader	-29 848	-33 444	-35 870	-26 315
Reavinst vid försäljning dotterbolag				3 616
Koncernjustering				-1 567
Resultat före dispositioner	77 310	66 112	53 082	71 474

Totalt beräknas koncernens omsättning enligt prognos 2 uppgå till 658,6 Mkr, vilket är 17,1 Mkr högre än budget och 25,2 Mkr mer än omsättningen för 2010. Omsättningsökningen är främst relaterad till ökade hamntäkter på både gods- och passagerarsidan. På passagerarsidan går vi återigen mot ett rekordår. Med 12,4 miljoner passagerare i våra hamnar är vi drygt 250 000 fler passagerare än 2010. Även kryssningssidan visar mycket bra siffror med 873 000 passagerare (761 000).

Vakansgraden inom fastighetsverksamheten fortsätter att minska. Vid årets slut beräknas vakansgraden uppgå till 3 procent jämfört med 4,5 procent vid årsskiftet 2010/2011. Prognosen påverkas något av en försenad inflyttning av en hyresgäst, men väntas trots detta överträffa budgeten med 3,4 Mkr och utfallet 2010 med 11,1 Mkr.

Resultatet efter finansiella poster är beräknat till 77,3 Mkr. Det är 24,2 Mkr bättre än budget.

Underhållskostnaderna enligt fastställd underhållsplan ligger i linje med budget medan driftkostnaderna minskar med 3,2 Mkr. I minskningen ligger bland annat lägre kostnader för tekniska konsulter och övrigt underhåll. Jämfört med föregående år ökar driftkostnaderna med 13,6 Mkr, vilket främst beror på ökade kostnader i det nya arrendavtalet, höjda elkostnader, ökade kostnader för förstärkt bevakning samt fördyrad IT. Personalkostnaderna ligger något över budget vilket beror på ökade kostnader inom hamnverksamheten till följd av den ökade omsättningen.

Avskrivningarna är 1,1 Mkr högre än budget och 6,8 Mkr högre än utfallet för 2010. Av detta består en viss del av avskrivningar för hyresgästanpassningar, som i sin tur har ökat intäkterna. Färdigställandet av Stora Tullhuset står för 3,5 Mkr av ökningen jämfört med föregående år.

De totala investeringarna ökar och uppgår till 355,5 Mkr. Det är en viss ökning jämfört med budgetens planerade investeringsnivå på 348,1 Mkr. Större delen av denna ökning beror på hyresgästanpassningar i bland annat Magasin 3 samt anpassningar gjorda i Frihamnsterminalen för resor till den nya destinationen St Petersburg.

En lägre skuld än planerat vid ingången av 2011 påverkar upplåningskostnaden positivt. Prognostiserad checkräkningsskuld per 31/12 är 1 066 Mkr, att jämföra med budget på 1 153 Mkr och utfallet för 2010 på 774,1 Mkr.

Under 2011 har slutleveransen av de miljöklassade fordonen skett till Hamnen. Alla fordonen är då också utrustade med ISA (intelligent stöd för anpassning av hastigheten) och alkoholås.

Medelantalet anställda i koncernen beräknas uppgå till 148 (146) personer för 2011.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 20 Delårsrapportering. Samma redovisningsprinciper har tillämpats som i årsredovisningen för 2010.

Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Stockholm den 22 september 2011

Johan Castwall
Verkställande direktör