

Pallas Group AB är  
ett ungt rederi med  
framtiden för sig.

## Prospekt

Inbjudan till teckning av aktier i  
Pallas Group AB (publ) | Maj 2010

## Erbjudandet i sammandrag

- » Emissionsbelopp (högst): 25 mkr
  - » Kurs: 5 kr
  - » Antal emitterade B-aktier (högst): 5 000 000 B-aktier
  - » Teckningstid: 14 maj - 28 maj, 2010
  - » Aktier tecknas i poster om 1 000 st (5 000 kr)
  - » Emissionen är garanterad med 7 000 000 kr, vilket motsvarar 28 procent av emissionslikviden
  - » Värderingen före emissionen är 15,5 mkr
- » Styrelsen förbehåller sig rätten att med stöd av årsstämman bemyndigande fatta beslut om en emission av ytterligare högst 10 mkr, s.k. "Övertilldelningsoption".
- » I samband med kapitalanskaffningen har styrelsen i Pallas Group AB också beslutat att ansöka om listning av Bolagets aktier på Nasdaq OMX First North. Uppnår Bolaget Nasdaq OMX First Norths spridningskrav så planeras listning ske i juli, 2010.

Med "Pallas Group" och "Bolaget" avses Pallas Group AB (publ) org. Nr 556712-3038. Med "Thenberg & Kinde" avses Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ) med org.nr 556474-6518. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 & 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i prospektet är riktiga eller fullständiga. Erbjudandet riktar sig ej till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Det åligger envar att iaktta sådana begränsningar enligt lagar och regler utanför Sverige. Prospektet får inte distribueras till eller inom land, bland annat USA, Kanada och Japan, där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärder enligt föregående stycke eller strider mot lagar och regler i sådant land.

Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta prospekt och på erbjudandet enligt prospektet. Tvist rörande erbjudandet enligt detta prospekt skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol. Finansiell rådgivare till Pallas Group AB (publ) är Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ) som bistått Bolaget vid upprättandet av prospektet. Thenberg & Kinde Fondkommission AB kommer också att agera som Certified Adviser åt Bolaget på First North. Thenberg & Kinde äger idag inga aktier i Bolaget. Informationen i prospektet är såvitt Thenberg & Kinde känner till uppriktigt återgiven samt ger en rättvisande bild av erbjudandet.

All information från tredje man har återgivits korrekt och inga uppgifter har utelämnats (såvitt Bolaget kan känna till och försäkra sig om genom jämförelse gjord med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man) på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.



# Innehållsförteckning

Erbjudandet i sammandrag	1
Sammanfattning	2
Riskfaktorer	6
Inbjudan till teckning av aktier i Pallas Group AB (publ)	8
VD har ordet	9
Bakgrund och Motiv	10
Villkor och anvisningar	12
Sjöfartsmarknaden och dess drivkrafter	15
Affärsidé, operativa mål och strategiska överväganden	22
Pallas Group Organisation	28
Legal Struktur	28
Finansiell översikt och Nyckeltal	29
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	31
Pallas Groups aktie	35
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer samt bolagsstiftare	36
Övrig information	38
Skattefrågor i Sverige	40
Bolagsordning	41
Räkenskaper	42
Noter	47
Värderingsintyg fartygen i sammanfattning	49
Revisionsberättelser samt granskningsrapport delårsbokslut	50
Definitioner och förkortningar	51

# Sammanfattning

*Sammanfattningen skall enbart ses som en introduktion till prospektet och beslut om att investera i de aktier Pallas Group erbjuder genom prospektet skall grunda sig på en bedömning av prospektet i dess helhet. Den som med anledning av uppgifterna i ett prospekt väcker talan vid domstol kan bli tvungen att påta sig kostnaderna för översättning av prospektet. Endast i det fall att uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktiga i förhållande till de andra delarna i prospektet kan en person göras ansvarig för dessa uppgifter.*

## Pallas Group - historik

I det följande presenteras en kortfattad sammanfattning av Pallas Groups historiska utveckling under åren 1999 – 2010. Beskrivningen gör inga anspråk på att vara heltäckande.

Det som idag är Pallas Group bildades 1999 av Fredrik Johansson som en enskild firma vid namn Pallas Trading. Firman började sälja Elf motoroljor lokalt på Orust.

År 2000 blev Pallas återförsäljare till Sannes AB (Svenska Shell) och började sälja diesel och eldningsolja i mellersta och norra Bohuslän. Under 2001 förvärvades första bunkerbåten Pallas. År 2005 såldes bunkerbåten Pallas med reavinst. Istället införskaffades då en dubbelskrovd tankbåt, även den vid namn Pallas, som sedan påbörjade sin timecharter för Topoil AB och opererade i Skagerack som bunkerbåt. Fredrik Johansson var då själv skeppare.

År 2007 såldes tankbåten Pallas tillsammans med sin timecharter med reavinst till ett annat svenskt familjerederi. År 2008 såldes den lokala oljeverksamheten som bestod av diesel, bensin och eldningsolfjeförsäljning till Swea Energi AB. Fartyget Pallas Ocean förvärvades och sattes på ett flerårigt timecharter-avtal till den familjeägda koncernen Thunbolagen i Lidköping.

År 2009 etablerades Pallas Kredit AB och alla bolagen samlas under ett namn, Pallas Group. Verksamheten flyttade till nya lokaler i centrala Göteborg samt förvärvades inkromet Petership Sweden AB. Petership är en skeppsmäklare som köper och säljer fartyg. Pallas Glory förvärvades och började frakta kemikalier i North Sea Tankers kempool. Företaget firade sitt 10-års jubileum.

## Verksamheten i korthet

Pallas Group AB är ett rederibolag som grundades 2000 och är idag verksamt inom tre olika områden. Bolagets verksamhetsområden innefattar shipping, oljeinvesteringar och kreditgivning. Pallas Group äger och driver dotterbolagen Pallas Shipping, Pallas Oil och Pallas Kredit.

Pallas Shipping består av två affärsområden, fartygsmanagement och fartygsägande. Affärsområdet fartygsmanagement innefattar tekniskt management och besättningsmanagement. Pallas Shipping har anlitat ett externt bolag med säte i Riga, Lettland, vid namn Livonia Shipping som ansvarar för och driver management av de fartyg som Pallas Shipping äger. Sedan 2007 driver Pallas Shipping

handelsfartyget M/S Pallas Ocean, ett fartyg med en kapacitet på 3 990 dwt. Fartyget opererar i Nordeuropa under ett timecharter avtal med Thunbolagen, ett Lidköpingsbaserat shippingbolag. I slutet av 2009 förvärvade Pallas Shipping kemptankern Pallas Glory, som är verksam i hela Europa. Kommersiell ledning av fartyget drivs från North Sea Tankers i Rotterdam. Pallas Shipping har som mål att växa organiskt och att kontrollera fem fartyg innan 2012.

Dotterbolaget Pallas Oil äger intäktandelar i olje- och gaskällor i Texas genom sitt dotterbolag Pallas Petroleum Inc. Pallas Oil säljer även smörjmedel och bränsleoljor till mindre handelsfartyg och till Pallas Shipping. Sedan våren 2009 har företaget sitt säte i Göteborg tillsammans med moderbolaget Pallas Group.

Pallas Kredit tillhandahåller krediter till mindre företag längs Bohuskusten. Pallas Kredit lånar ut delar av likviditeten som finns i Pallas Group och fungerar även som en internbank inom koncernen. Krediter beviljas först efter ett personligt möte med låntagaren och efter en detaljerad kreditbedömning. Krediterna som ges ligger på mellan 50 000 kr till 500 000 kr.

## Finansiell utveckling och målsättningar

Pallas Groups styrelse har fastställt följande operativa mål:

### Kortsiktiga mål:

- » Att under 2010 köpa ytterligare två fartyg inom Pallas Shipping.
- » Att under 2010 förvärva fyra till fem ytterligare andelar i oljekällor inom Pallas Oil.
- » Att under 2010 fördubbla lånestocken i Pallas Kredit.

### Långsiktiga mål:

- » Pallas Shipping skall kontrollera fem fartyg innan utgången av 2012.
- » Pallas Kredit skall bli en etablerad aktör på den västsvenska kreditmarknaden.

## Sjöfartsmarknaden

Sjöfartsmarknaden har visat en stark tillväxt historiskt sett. Under de senaste 70 åren har antalet fartyg i världshandelsflottan stigit med ca 200 procent och det totala tonnaget har stigit med ca 700 procent. Det motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt på 1,6 procent för antalet fartyg och 3,0 procent för tonnaget. Sjöfrakten inom EU har stigit med 17,5 procent under perioden 2002 till 2008, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt på 2,7 procent per år.

Den totala volymen gods som omsattes i svenska hamnar under 2009 uppgick till ca 154 miljoner ton, vilket var en minskning med ca 13 procent jämfört med 2008. Sedan konjunkturen bottnade år 2001 har godsvolymerna av gods i svenska hamnar stigit med

22 procent fram till slutet av 2008, vilket motsvarar en genomsnittlig ökning på knappt tre procent per år.

Det finns flera makroekonomiska indikatorer som verkar som drivkrafter för den globala sjöfrakten. De innefattar bl.a. global BNP, produktion, handel och efterfrågan för olja, gas och kemikalier. Globala BNP förväntas enligt International Monetary Fund stiga med 3,9 procent under 2010 och med 4,3 procent under 2011, vilket talar för en positiv sjöfartsmarknad. En annan makroekonomisk indikator som verkar som en drivkraft för sjöfrakt är den globala handeln.

Efter nedgången i världsekonomin har lett till en överkapacitet under de senaste åren beräknas en ökning i transportaktiviteten under kommande år. Även om oljekonsumtionen bara visar en modest tillväxt under 2010 förväntas sjöfartsmarknaden stiga p.g.a. ökad rysk oljeexport via Östersjön samt ökade transporter av kemikalieprodukter. Torrlastmarknaden förväntas stiga med Kinas efterfrågan som en stark drivkraft. Lloyds estimerar att de totala godsvolymerna som hanteras inom hamnarna i EU27 kommer att stiga från 3,7 miljarder ton vid utgången av 2006 till 5,3 miljarder ton 2018.

## Syftet med emissionen

Syftet med nyemissionen är att Bolaget skall ges finansiell styrka till att förvärva ytterligare två fartyg. Bolaget skall även genomföra investeringar i oljekällor som skall ingå i dotterbolaget Pallas Oil samt Expandera kreditverksamheten. Av emissionslikviden beräknas, i prioriterad ordning, ca 15 mkr användas till shippingverksamheten, ca 4 mkr till oljeverksamheten och ca 4 mkr till kreditverksamheten. Bolagets emissionskostnader beräknas uppgå till ca 2 mkr. Dessa beräkningar

utgår från en fulltecknad emission om 25 mkr exklusive användning av övertilldelningsoptionen. Emissionen är garanterat med 7 mkr motsvarande 28 procent av emissionsbeloppet. Skulle ej emissionen bli fulltecknad prioriteras huvudverksamheten shipping. I samband med kapitalanskaffningen har styrelsen i Pallas Group AB också beslutat att ansöka om listning av Bolagets aktier på Nasdaq OMX First North.

## Risker

Det är mycket viktigt att läsaren av detta prospekt tar sig tid att noga överväga de risker som är hänförliga till Bolagets verksamhet, marknad och Erbjudandet. Risker finns i Bolagets verksamhet relaterade till bland annat konjunkturutvecklingen och ökande konkurrens. De väsentligaste riskerna med en investering i Pallas Group bedömer styrelsen vara beroendet av partners, förändringar i marknadsstrukturen, framtida finansieringsbehov, nyckelpersoner och konjunkturen. Riskerna ovan är inte rangordnade och skall heller inte ses som en uttömmande uppräkningslista. Potentiella investerare bör göra en egen bedömning av betydelsen av dessa och andra risker innan ett investeringsbeslut fattas. Se vidare under Riskfaktorer.

## FINANSIELL ÖVERSIKT I SAMMANDRAG

		Q1 - Q3 2009/2010	Q1 - Q3 2008/2009	HELÅR 12 MÅNADER 2008/2009	HELÅR 18 MÅNADER 2007/2008
KONCERNEN	TKR	2009-07-01 - 2010-03-31	2008-07-01 - 2009-03-31	2008-07-01 - 2009-06-30	2007-01-01 - 2008-06-30

### Resultaträkning i sammandrag

Nettoomsättning		16 054	7 754	11 400	13 280
Rörelseresultat ("EBIT")		2 298	147	584	5 969
Resultat efter skatt		1 343	-873	-423	4 050

### Balansräkning i sammandrag

Kassa, bank		721	8 247	6 722	5 080
Eget kapital		9 498	8 172	8 622	8 748
Räntebärande skulder		90 676	20 128	17 188	14 300
Nettokassa (+) Nettoskuld (-)		-89 955	-11 881	-10 466	-9 220
Balansomslutning		109 050	31 825	30 792	29 455

### Nyckeltal

Soliditet		9%	26%	28%	30%
Skuldsättningsgrad	Ggr	9,5	2,5	2,0	1,6
Antal anställda	Antal	21	9	9	0
Antal aktier vid periodens utgång*	St	3 100 000	3 100	3 100	3 100
Resultat per aktie (SEK)**	Kr	0,43	-0,28	-0,14	1,31

\*Split 1000:1 genomfördes den 24 mars 2010.

\*\*Baserat på nuvarande antal aktier om 3 100 000.



# Huvudverksamheten i Bolaget är Pallas Shipping, som idag äger två fartyg.



## Affärsidé

Bolaget skall äga och lönsamt driva mindre kemtankers och torrlastfartyg på kontrakt med solida befraktare. Bolaget skall även genom två andra verksamhetsområden långsiktigt investera i olje- och gasprojekt och därtill bedriva kreditverksamhet gentemot solida småföretagare på västkusten.



# Risikfaktorer

*En investering i aktier är förenat med risktagande. Det finns ett antal faktorer som påverkar och kan komma att påverka verksamheten i Pallas Group. Vid en bedömning av Bolagets framtida utveckling är det således centralt att inte bara fästa vikt vid de möjligheter till framtida vinster en positiv resultatutveckling kan ge, utan också beakta de risker investeringen medför. Nedan beskrivs utan inbördes rangordning de riskfaktorer som bedöms ha väsentlig betydelse för Bolagets framtida utveckling. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget eller som idag uppfattas som oväsentliga kan få betydande inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning eller resultat. Alla riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Aktieägare i Bolaget löper risk att förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.*

## Verksamhets- och branschrelaterade risker

### Frakter och förnyelse av kontrakt

Utbud och efterfrågan på frakter varierar över tiden vilket innebär en osäkerhet för Bolaget. Pallas Groups fartyg går dels på längre kontrakt men även spot-kontrakt. I de fall marknaden försämras finns det en risk att de längre avtalen inte kan förlängas till acceptabla villkor. Det finns inte heller någon garanti att Pallas lyckas ingå nya kontrakt då befintliga löper ut.

### Förändringar i regelverket

Pallas Group är verksam på en marknad som påverkas av lagstiftning och regelverk vilka kan förändras över tiden. Tank- och kemikalietransporter medför risker för miljön då petroleumprodukter och vissa kemikalier är miljöfarliga. För att skydda miljön mot att transporter sker med säkerhetsmässigt bristfälliga fartyg kan myndigheterna införa regler som är kostnadskrävande eller i värsta fall gör att fartygen ej kan användas på avsett vis. Pallas Groups fartyg skall alltid uppfylla aktuella miljö- och säkerhetskrav men det kan inte uteslutas att förändringar i regelverk kan innebära en negativ inverkan på Bolagets verksamhet. Om Pallas Group eller dess fartyg skulle drabbas av förelägganden, ingripanden och/eller skärpa krav från myndigheter skulle detta kunna leda till ökade kostnader eller investeringsbehov för Bolaget.

### Framtida marknadsutveckling

Det är Bolagets uppfattning att marknaden där Pallas Group är verksamt förväntas uppvisa en god tillväxt under de kommande åren. Det finns dock risk att dessa förväntningar inte infrias och att marknaden istället utvecklas negativt för Bolaget. Faktorer som spelar in är exempelvis förändringar på energimarknaden, nya regelverk, makroekonomiska faktorer eller andra omvärldsfaktorer.

### Konkurrens

Pallas Group har ett flertal konkurrenter. Många av dessa är betydligt större, har längre verksamhetshistorik samt är finansiellt starkare än Pallas Group. Ökad konkurrens skulle kunna innebära negativa försäljnings- och resultat effekter för Bolaget.

### Konjunkturutveckling

Bolagets framtida utveckling är till stor del beroende av den generella konjunkturen. En konjunkturedgång på de marknader där Bolaget verkar skulle kunna minska efterfrågan vilket negativt kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Beroende av nyckelpersoner och besättningens kvalitet

Pallas Group är beroende av ett antal nyckelpersoner. Ett positivt framtida resultat beror bland annat på Bolaget och dotterföretagens förmåga att attrahera och behålla kvalificerad

personal. Utöver det kan en bristande tillgång på kvalificerad besättning påverka Bolagets verksamhet negativt. En risk utgörs exempelvis av en eventuell ökad kostnad för sjöpersonal vilket skulle påverka Bolagets resultat negativt.

### Olyckor och haverier

Bolagets fartyg kan bli föremål för olyckor och haverier. Skulle detta drabba Pallas Groups fartyg kan detta ha en negativ påverkan på intjäning, resultatutveckling och Bolagets framtidsutsikter. Pallas Group har för detta ändamål tecknat sedvanliga sak- och ansvarsförsäkringar. För mer information om Bolagets försäkringar se avsnittet "Övrig information".

### Miljökrav och internationella regelverk

Rederiverksamhet är reglerad genom internationella konventioner, EU-bestämmelser och nationell lagstiftning. Nationella myndigheter har ofta befogenheter att meddela förelägganden eller göra andra ingripanden avseende ett fartyg, vilket också kan leda till straffrättsliga sanktioner. Skulle Pallas Group drabbas av förelägganden, ingripanden eller skärpta krav skulle detta i sin tur kunna leda till ökade kostnader för Bolaget.

### Avtalsrisker

Pallas Group har ingått timecharteravtal med en befraktare (Pallas Groups kund). Detta avtal stipulerar



ett åtagande från befraftarens sida att betala en förutbestämd dagshyra för fartyget. I gengäld är Pallas Group skyldig att tillhandahålla fartyg med besättning.

### **Kundberoende**

Ett av Bolagets fartyg är idag utchartat till en kund. Detta innebär att det föreligger ett relativt stort kundberoende. I det fall en kund av någon anledning inte kan fullgöra sina kontraktåtaganden skulle det kunna få stora konsekvenser på Pallas Groups omsättning och resultat.

### **Finansiella riskfaktorer**

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: prisrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk. Styrelsen utvärderar fortlöpande behovet av riskhantering och upprättar skriftliga principer för såväl den övergripande riskhanteringen som för specifika områden. Nedan finns även risker relaterade till befintliga och framtida kapitalbehov, räntenivå och valutaförändringar presenterade.

### **Valutakursförändringar**

Valutakursförändringar berör Pallas Group huvudsakligen genom förändringar i EUR-kursen i förhållande till SEK.

### **Räntenivåer**

Bolaget är verksam inom en bransch som kräver mycket kapital. Detta gör att Pallas Group påverkas av förändringar i ränteläget. Samtliga lån som Bolaget har för fartygen är i EUR.

### **Skatterisk**

Bolaget agerar i enlighet med Bolagets tolkning av gällande skatteregler, skatteavtal och bestämmelser i de länder där Bolaget är verksam. Oberoende skatterådgivare har anlåtats

av Bolaget med det kan dock inte uteslutas att deras tolkning är felaktig, eller att regler ändras och då eventuellt med retroaktiv verkan. Genom berörda myndigheters beslut kan även skattesituationen ändras.

### **Kreditrisk**

Med kreditrisk avses risken för att Pallas Kredits låntagare inte fullgör sina förpliktelser samt risken för att ställda säkerheter ej täcker Pallas Kredits fordran. Pallas Kredit är specialiserat på kreditgivning till mindre företag längs Bohuskusten. Dessutom är Pallas Kredit internbank till Pallas Group. Pallas Groups styrelse har det övergripande ansvaret för kreditriskexponeringen och anger genom kreditpolicy och kreditinstruktion riktlinjer för begränsning och hantering av kreditriskerna.

### **Risker förenat med erbjudandet Listning**

I samband med kapitalanskaffningen har styrelsen i Pallas Group AB också beslutat att ansöka om listning för Bolagets aktier på Nasdaq OMX First North. Denna listning är villkorad av att ansökningen blir beviljad samt att Pallas Group efter kapitalanskaffningen uppfyller Nasdaq OMX First North spridningskrav. Spridningskravet innebär att Bolaget skall ha minst 300 aktieägare alt. minst 100 aktieägare om Bolaget anlitar en likviditetsgarant. Dessa aktieägare skall stå för minst 10% av rösterna i Bolaget, s.k. free-float

### **Likviditetsrisk**

Likviditeten i Pallas Groups aktie kan komma att påverkas av ett antal olika faktorer såsom offentliggöranden av bolagsförvärv, kvartalsvariationer i Bolagets affärer, förändringar i Bolagets prognoser, samt förändringar i ev. rekommendationer av aktieanalyti-

ker. Risken finns att omsättningen av Bolagets aktie kan komma att variera under perioder och att avståndet mellan köp- och säljkurs från tid till annan kan vara stort. Det finns därför ingen garanti att aktier förvärvade genom erbjudandet kan säljas under en kort tid och till acceptabla nivåer.

Det har inte förekommit någon officiell handel med Bolagets aktier före erbjudandet. Bolaget skall ansöka om upptagande till handel av Bolagets B-aktier på First North. Det kan inte garanteras att spridningskravet på First North uppfylls.

### **Aktiekursen kan vara volatil och förlora väsentligt i värde**

Kursen för aktier som handlas i samband med en marknadsintroduktion är ofta volatil under en period efter Erbjudandet. Aktiemarknaden, och marknaden för småbolag i synnerhet, har upplevt betydande kurs- och volymsvängningar som många gånger har saknat samband eller varit oproportionerliga med Bolagets utveckling och faktiskt redovisat resultat.

### **Emissionsgarantier**

Två investerare har var för sig och inte solidariskt förbundit sig att teckna och garantera sammanlagt 28 procent av de nya aktierna. Åtagandena gentemot Bolaget med anledning härav är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang. Det finns därför en risk för att åtagandena inte kommer att infrias. Uppfylls inte ovannämnda teckningsåtaganden eller garantier kan det inverka negativt på Pallas Groups möjligheter att genom nyemissionen tillföras ett belopp om ca 25 mkr före emissionskostnader.

# Inbjudan till teckning av aktier i Pallas Group AB (publ)

Härmed inbjudes allmänheten och institutionella placerare att teckna aktier i Pallas Group AB (publ) org.nr. 556712-3038, i enlighet med villkoren i detta prospekt. Syftet med kapitalanskaffningen är bl.a. att förvärva ytterligare fartyg till shippingverksamheten. Syftet är även att göra mindre investeringar i fler oljekällor som skall ingå i dotterbolaget Pallas Oil samt att expandera Bolagets kreditverksamhet.

Vid den extra bolagsstämman i Pallas Group AB den 9 mars 2010 gavs bemyndigande till Bolagets styrelse om att besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler om högst så många aktier som ryms inom bolagsordningens gränser. Styrelsen fattade beslut om nyemissionen om högst 5 000 000 B-aktier på styrelsemöte den 4 maj 2010.

Styrelsen har fattat beslut om att genomföra en emission om 5 000 000 B-aktier, vilket kan tillföra Bolaget 25 000 000 kr före emissionskostnader. Styrelsen förbehåller sig rätten att med stöd av årsstämmans bemyndigande fatta beslut om en emission av ytterligare högst 2 000 000 B-aktier, "Övertilldelningsoptionen", varigenom aktiekapitalet kan öka med högst 2 000 000 kr. Övertilldelningsoptionen får användas för att täcka eventuell överteckning av Erbjudandet. En sådan emission skall genomföras på samma villkor och under samma förutsättningar som den av styrelsen beslutade emissionen. En eventuell tillkommande emission kommer således

att ske i omedelbar anslutning till den nyss nämnda beslutade emissionen då även tecknings- och anmälningstiden sammanfaller med vad som gäller för denna emission. Vid maximalt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen kommer Bolaget att tillföras 10 000 000 kr före emissionskostnader. Ett maximalt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen innebär en utspädning, inklusive Erbjudandet, av aktierna om 69 procent.

Värderingen av Pallas Group AB som ligger till grund för kursen i erbjudandet bygger på en diskonterad kassaflödesanalys baserad på Bolagets egna prognoser, samt en värdering baserad på jämförbara bolag. Styrelsen bedömer att teckningskurs 5 kr utgör en skälig värdering på Bolaget om 15 500 000 kr före emissionen.

Teckningskursen är 5 kr, vilket innebär att Bolaget vid fulltecknad emission tillförs 25 000 000 kr före emissionskostnader vilka beräknas uppgå till ca 2 000 000 kr. Pallas Group har från två investerare erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden om totalt 7 000 000 kr motsvarande, 28 procent av emissionsbeloppet.

Teckningsgraden kommer att offentliggöras under vecka 22. Vid överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än vad som anmälningarna avser eller i vissa fall helt utebli.

Styrelsen i Pallas Group AB har beslutat att ansöka om listning av Bolagets B-aktier på First North. Bolaget söker genom listningen uppnå en likvid handel i Bolagets aktie och därigenom en värdering av Bolaget vilka samtliga aktieägare kommer att dra fördel av. Styrelsen bedömer också att First Norths pan-nordiska närvaro och samhörighet med Nasdaq OMX kan stärka Bolagets synlighet bland kunder och investerare.

Varje nyemitterad B-aktie äger lika mycket rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Varje B-aktie berättigar till en röst och medför rätt till utdelning för räkenskapsåret 2009/2010. Euroclear kommer att ombesörja utbetalningar av eventuell utdelning. B-aktier kan fritt överlåtas och förvärfas; hembudsskyldigheter eller lösningsrätt föreligger ej. Totalt före emissionen finns det 600 000 A-aktier och 2 500 000 B-aktier. Vid händelse av fullt tecknande i emissionen ökar antalet B-aktier till 7 500 000.

Göteborg i maj 2010  
Pallas Group AB (publ)  
Styrelsen

## VD har ordet



*”Lägg inte alla ägg i samma korg – då kommer det gå dig väl”*

”Lägg inte alla ägg i samma korg - då kommer det gå dig väl”, ja så sade morfar till mig på kajen hemma på ön, Orust år 2003, när jag berättade om mina planer att köpa en större tankbåt. Jag gick då hem och strukturerade upp oljeverksamheten i ett bolag och rederiverksamheten i ett annat bolag, samtidigt som jag funderade på vad tredje verksamhetsbenet skulle bli.

Mycket har hänt sedan dess och Pallas Group äger idag två båtar, driver en lokal västsvensk kreditverksamhet i Pallas Kredit samt har investerat i fyra oljekällor i Pallas Oil. Vi har alltid haft växtvärk men också dagar då vi legat lågt och inväntat rätt tillfälle för exempelvis ett båtförvärv. Vi har hela tiden haft ambitionen att ha en ödmjuk anda och jobba i det tysta. Genom att använda mina förfäders och mentorers råd och sunt tänkande tillsammans med en mix av ny teknik har vi byggt upp en solid företagsgrupp som har framtiden för sig.

Att genom små omkostnader och en stor kassa kunna utnyttja alla de möjligheter som vi ser öppna sig, inom shipping-, olje- och kreditbranschen under 2010, blir ett spännande äventyr. Samtidigt måste vi vara mycket noggranna med vilka steg vi tar då de kommer att bestämma hur Pallas Group kommer att se ut under de kommande åren.

Jag glömmer aldrig bort min bohuslänska uppfostran, där ödmjukhet, tystlåtenhet och barmhärtighet är nyckelord för mig. Dessa nyckelord blir allt viktigare när jag nu, som entreprenör och huvudägare, skall förvalta såväl mina egna som investerares kapital i vår framtida expansion.

Välkommen att bli delägare i Pallas Group du också! Välkommen ombord på båten med framgång som sluthamn!

A handwritten signature in black ink, which appears to read "Fredrik Johansson". The signature is written in a cursive, slightly slanted style.

**Fredrik Johansson**  
VD, huvudägare



## Bakgrund och Motiv

Pallas Group AB är ett rederibolag som grundades 2000 och idag verksamt inom tre olika områden. Bolagets verksamhetsområden innefattar shipping, oljeinvesteringar och kreditgivning. Pallas Group äger och driver dotterbolagen Pallas Shipping, Pallas Oil och Pallas Kredit. Huvudverksamheten i Bolaget är Pallas Shipping som idag äger två fartyg.

Förestående emission syftar till att ge Bolaget möjlighet att förvärva ytterligare fartyg till shippingverksamheten. Bolaget skall även göra mindre investeringar i fler oljekällor samt expandera Bolagets kreditverksamhet. Av emissionslikviden beräknas ca 15 mkr användas till shippingverksamheten, ca 4 mkr till oljeverksamheten och ca 4 mkr till kreditverksamheten. Bolagets emissionskostnader beräknas uppgå till 2 mkr. Dessa beräkningar utgår från en fulltecknad emission om 25 mkr exklusive övertilldelningsoptionen.

Styrelsen för Pallas Group AB är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Styrelsen för Pallas Group AB försäkrar härmed att den vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting av väsentlig betydelse har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av Pallas Group AB som skapats av prospektet.

Pallas Group AB (publ)  
Styrelsen

Pallas Group äger och driver dotterbolagen Pallas Shipping, Pallas Oil och Pallas Kredit. Huvudverksamheten i bolaget är Pallas Shipping, som idag äger två fartyg.



# Villkor och anvisningar

## Erbjudandet i sammandrag

- » Emissionsbelopp (högst):  
25 000 000 kr
- » Kurs: 5 kr
- » Antal emitterade B-aktier (högst):  
5 000 000 st
- » Teckningstid: 14 maj – 28 maj 2010
- » Aktierna tecknas i poster om  
1 000 st (5 000kr)
- » Övertilldelningsoption om 2 000 000  
B-aktier kan komma att emitteras

## Teckningskurs

Teckningskursen är 5 kr per aktie.  
Courtage utgår ej.

## Nyemissionens totala belopp

Genom emissionen kommer Bolagets aktiekapital att ökas med högst 5 000 000 kr.

## Teckningstid

Teckning sker under perioden  
14 maj – 28 maj 2010.

## Anmälan

### Teckning av aktier

Institutionella investerare samt privata investerare erbjuds att teckna B-aktier i Pallas Group AB. Teckning sker i poster om 1000 B-aktier. I händelse av överteckning kommer styrelsen att bestämma om tilldelning. Vid överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal B-aktier än vad som anmälingarna avser eller i vissa fall helt utebli. Intresseanmälan görs på "Anmälningsedel för teckning av aktier".

## Insändning av anmälningsedel

Insändning av anmälningsedlar sker enligt instruktioner nedan.

## Rätt till förlängning av teckningstiden samt emissionens fullföljande

Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden och flytta fram likviddagen samt, att under alla omständigheter, fatta beslut att inte fullfölja emissionen. Beslut att förlänga teckningstiden kan senast fattas den 2 juni, 2010. Beslut att inte fullfölja emissionen kan inte fattas senare än det tillfälle då det är planerat att utsända avräkningsnotor.

## Erhållande av anmälningsedlar och prospekt samt insändning av anmälningsedlar

Anmälningsedlar samt prospekt kan laddas ner på [www.thenberg.se/pallasgroup](http://www.thenberg.se/pallasgroup) alt. [www.pallasgroup.se](http://www.pallasgroup.se). Anmälningshandlingar kan även rekvideras från Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ) enligt uppgifterna nedan.

### Anmälan insändes till:

Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ)  
Att: Emissioner  
Box 2108, 403 12 GÖTEBORG  
031-745 50 00  
Fax: 031-711 22 31  
Inscannad anmälningsedel kan mailas till [emissioner@thenberg.se](mailto:emissioner@thenberg.se)

Anmälan kan även lämnas direkt på nedanstående adresser:

Thenberg & Kinde  
Fondkommission AB (publ)  
Strandvägen 7B, entré 3  
114 56 Stockholm

### Alternativt:

Thenberg & Kinde  
Fondkommission AB (publ)  
Stortorget 9, 211 22 Malmö

Anmälningsedel måste vara Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ) tillhanda senast klockan 17:00 den 28 maj 2010.

Anmälan är bindande. Endast en anmälningsedel per person kommer att beaktas och i det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den senaste registreras. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den tryckta texten på anmälningssedeln.

## Besked om tilldelning

När fördelning av B-aktier fastställts, sänds avräkningsnotor ut till dem som erhållit tilldelning. Detta beräknas ske vecka 22, 2010. De som ej tilldelats aktier erhåller inget meddelande. Om teckningstiden förlängs flyttas tiden för besked om tilldelning fram i motsvarande antal dagar.



## Betalning

Full betalning för tilldelade aktier skall erläggas kontant enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota, samt vara Thenberg & Kinde tillhanda senast fem bankdagar efter utsändandet av avräkningsnota. Om betalning inte sker i tid kan aktierna komma att överlåtas till annan part. Om betalning från en sådan försäljning understiger teckningskursen enligt erbjudandet kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den person som ursprungligen tilldelades aktierna.

## Erhållande av aktier

När emissionen är registrerad hos Bolagsverket bokas aktierna ut på angivet vp/depåkonto.

Registrering hos Bolagsverket beräknas ske under vecka 25, 2010.

## Listning

Bolaget har ansökt om listning på Nasdaq OMX First North. Listning bedöms kunna ske i juli 2010 efter slutförd emission och godkännande av ansökan om upptagande till handel. Datum för första dag för handel kommer att offentliggöras via en pressrelease.

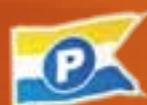
## Övertilldelningsoption

Vid överteckning kan ytterligare maximalt 2 000 000 B-aktier komma att emitteras i enlighet med villkoren i emissionen. Övertilldelningsoptionen omfattas således 10 000 000 kr och kan utnyttjas inom 30 dagar från teckningstidens slut. Tilldelning av B-aktier i enlighet med övertilldelningsoptioner bestäms av styrelsen i Pallas Group i samråd med Thenberg & Kinde.

## Utdelning

De nya B-aktierna medför rätt till utdelning från och med verksamhetsåret 2009/2010. Vid eventuell utdelning sker utbetalning via Euroclear. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden AB, kvarstår aktieägarens fordran på Pallas Group AB (publ) avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Pallas Group AB (publ). Det finns inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Vid en eventuell likvidation har aktieägare rätt till andel av överskott i relation till antalet B-aktier som aktieägaren innehar.

M/S Pallas Ocean fraktar diverse bulkprodukter som t.ex. stål och salt. Fartygets kapacitet uppgår till 3 990 dwt.



**PALLAS SHIPPING**

# Sjöfartsmarknaden och dess drivkrafter

## Beskrivning av sjöfartsmarknaden

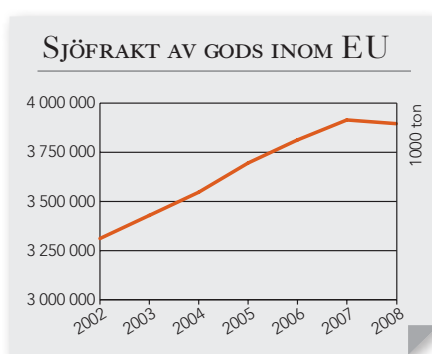
Sjöfrakt kan vanligtvis delas in i två olika kategorier, dels bulk gods och dels styckegods. Med bulk gods menas laster som vanligen fyller ett helt fartyg. Bulk gods är vanligen gods som inte är förädlad eller har låg förädlingsgrad. Exempel på bulk gods är olja, järnmalm, spannmål och kol. Styckegods är förädlad last där lastvolymen inte är tillräckligt stor för att fylla ett helt fartyg. Styckegods hanteras vanligen som enhetslast och lastas i containere eller som pallat gods. Merparten av godset som fraktas är lågförädlad. Jordbruksprodukter, råmaterial och olika typer av energiprodukter, oljerelaterade produkter och kol står för ca 90 procent av transportbehovet. Bulk gods representerar ca 75 procent av de totala godsvolymer. Det transporterades ca 6,9 miljarder ton gods över havet under 2007, varav ca 2,6 miljarder ton bestod av flytande bulk gods och ca 2,5 miljarder ton torrt bulk gods.

Sjöfartsmarknaden har visat en stark tillväxt historiskt sett. Under de senaste 70 åren har antalet fartyg i världshandelsflottan stigit med ca 200 procent och det totala tonnage har stigit med ca 700 procent. Det motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt på 1,6 procent för antalet fartyg och 3,0 procent för tonnage. Den globala orderboken för nya fartyg, inom samtliga fraktkategorier, steg med knappt 800 procent under perioden 1994 till 2008, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt på 13,7 procent per år (Platou). Efterfrågan sjönk dock med tre procent under 2009 p.g.a. lågkonjunkturen men flera analysinstitut förväntar sig en tillväxt på ca sju procent för efterfrågan av tonnage under 2010. Sjöfrakten inom

EU har stigit med 17,5 procent under perioden 2002 till 2008, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt på 2,7 procent per år. Sjöfrakten inom EU uppgick till ca 3,9 miljarder ton under 2008 (Eurostat).



Källa: Platou.



Källa: Eurostat

Den totala volymen gods som omsattes i svenska hamnar under 2009 uppgick till ca 154 miljarder ton, vilket var en minskning med ca 13 procent jämfört med 2008. Sedan konjunkturen bottenade år 2001 har godsvolymer av gods i svenska hamnar stigit med 22 procent fram till slutet av 2008, vilket motsvarar en genomsnittlig ökning på knappt tre procent per år. Under 2008 ökade godsmängden i Sverige med 3,9 procent jämfört med 2007. I volym motsvarar det ca fem miljarder ton. Den största ökningen av fraktat gods har skett på Västkusten

där volymerna ökade med sju procent under 2008. Västkusten är dessutom det trafikområde i Sverige där det fraktas mest gods sjöledes med ca 40 procent av det totala fraktade godset i Sverige. Ungefär 46 procent av det totala godset på lastfartyg i Sverige går till export. Ungefär 32 procent av allt gods utgörs av oljerelaterade produkter (Sjöfartsverket).

Den sjöburna trafiken på Östersjön växer generellt med ca tio procent per år, främst p.g.a. den starka tillväxten i Östeuropa. Enligt Östersjölandernas samarbetsorganisation HELCOM kommer sjöfrakten i Östersjön att tredubblas de närmaste 15 åren. Ungefär 2 000 lastfartyg eller färjor trafikerar Östersjön dagligen, vilket gör området till en av de mest trafikerade sjöfartsvägarna i hela världen. Den totala godsvolymer som fraktas på Östersjön årligen uppgår till över 800 miljarder ton, vilket utgör 11,6 procent av allt gods inom den globala sjöfartsmarknaden. Trots den globala lågkonjunkturen förväntas sjötrafiken på Östersjön vara fortsatt stark tack vare de goda tillväxtförutsättningarna i Ryssland, Estland, Lettland, Litauen och Polen. Transportbehovet ser ut att bestå under kommande år och för det talar också de fartygsbeställningar och de planerade ombyggnationer som pågår i hamnarna.

Under de senaste åren har det pågått en konsolideringsfas inom den globala sjöfartsmarknaden. Detta har varit en följd av framförallt den strängare lagstiftning som införts de senaste åren såväl regionalt som globalt. Konsolideringsfasen har inneburit att större rederier förvärvat mindre aktörer. Ett ökat samarbete har även inletts mellan redare och befraktare där de tillsammans strävar efter att



uppnå ökad effektivitet och högre standard avseende kvalitet, säkerhet och miljöskydd.

Den globala marknaden för produkt- och kemikaliesjöfart är kraftigt korrelerad till den ekonomiska aktiviteten och energikonsumtionen. Andra faktorer som styr efterfrågan är handelsmönster och teknisk utveckling. Politiska beslut som berör handeln i olika regioner och olika regioners energikonsumtion påverkar också direkt den globala sjöfartsmarknaden. Befraktare prioriterar i allt högre grad hög säkerhet och kvalitet framför pris. Miljöhänsyn blir också allt viktigare.

Marknaden för fartyg med en kapacitet på upp till 10 000 dwt karakteriseras av korta transportsträckor med flera hamnanlöp som ofta är krävande för fartygen. Då lossning och lastning utgör en stor del av fartygens operativa tid är fartygens konstruktion, lasthantering och besättningens kompetens de avgörande faktorerna för att uppnå lönsamhet. Under 2003 infördes en ny EU-lagstiftning som innebar att enkelskroviga fartyg inte längre får frakta tjockolja och råolja i Europa. Från och med april 2005 har FN:s sjöfartsorgan, IMO, infört en ny standard som innebär att förbudet för enkelskroviga fartyg att frakta tjockolja och råolja även innefattar merparten av världens länder.

## Marknaden för flytande och torrt bulk gods

Bulk gods är det vanligast förekommande godset och representerar ca 75 procent av allt fraktat gods globalt. Inom EU27 står flytande bulk gods för ca 40 procent av allt fraktat gods sjöledes, medan torrt bulk gods representerar 25 procent och containerfraktat gods 18 procent. Marknaden för

flytande bulk gods förväntas enligt analysinstitutet Lloyds stiga med ca två procent i genomsnitt fram till 2018. Fjärran Östern förväntas vara en stark drivkraft för tillväxten inom den globala frakten för torrt bulk gods p.g.a. den ökande tillväxten i bl.a. Kina och Indien. Mineraler och kol förväntas vara de största bulkvarorna som kommer fraktas. Nordvästra Europa förväntas vara den viktigaste importregionen (Lloyds).

Torrt bulk gods innefattar bl.a. kol, järnmalm, stål, spannmål, socker, soyaböner, djurfoder, bauxit, zink, aluminium, nickel, salt, fosfor, gödningsmedel och skrot. Den globala marknaden för torrt bulk gods har haft en stark genomsnittlig årlig tillväxt på fyra procent under perioden 2005-2008, tack vare stark efterfrågan för bulkvaror från Kina. Den globala handeln för torrt bulk gods sjöledes var i stort sett oförändrad under 2009 jämfört med 2008 även om fraktraterna sjönk med ca 60 procent. Den verksamma världsfloTTan för bulkfartyg steg med sju procent under 2009. Kinas import av järnmalm steg med 39 procent och importen av kol steg med hela 160 procent under 2009. Marknaden för torrt bulk gods förväntas stiga med ca tre procent årligen fram till och med 2012. Därefter förväntas tillväxten ligga på ca 2,3 procent fram till och med 2018 (Lloyds).

## Fartyg

Fartygen kategoriseras vanligen baserat på vilken typ av gods de skall frakta eller utifrån deras storlek. De vanligaste handelsfartyg kategoriseras enligt nedan:

### Tankfartyg

Tankfartyg transporterar flytande gods av olika slag. Tankfartyg kan kategori-

seras som råoljetankar, gastankfartyg och kusttankfartyg. Råoljetankar fraktar råoljan från oljefälten till raffinaderierna. Gastankfartyg är fartyg som fraktar gas i flytande form. Kusttankfartyg används för transport av kemikalier och raffinerade produkter.

### Bulkfartyg

Oceangående bulkfartyg har vanligtvis en lastkapacitet på 50 000 till 70 000 dwt. De är byggda för att kunna passera Panamakanalen med full last och benämns således för Panamax fartyg. En coaster är ett mindre bulkfartyg som transporterar längs med kusterna.

## Shippingkontrakt

Chartering är ett begrepp som används inom shippingbranschen. En lastägare kan anlita en skeppsmäklare till att hitta ett fartyg som kan frakta godset till ett pris som kallas för fraktrat, som är den överenskomna ersättningen för transportarbetet, ofta räknat per ton eller annan enhet av lasten. Fraktraten kan även sättas som en totalsumma per dag som fartyget är chartrat. En aktör kan även chartra ett fartyg för ett fast pris per dag för att sedan hyra det vidare till ett högre pris i en god marknad.

Det finns olika typer av charterkontrakt. En voyage charter innebär att en befraktare hyr ett fartyg för en resa mellan en lastningshamn och en avlastningshamn. Befraktaren betalar fartygsägaren räknat per ton eller en fast summa för seglatsen. Fartygsägaren betalar för hamnkostnaderna, bränsle- och besättningskostnaderna. Timecharter är ett annat upplägg där befraktaren hyr fartygen under en förutbestämd tid. Fartygsägaren driver fortfarande fartygen men det är befraktaren som väljer hur fartyget skall åka. Befraktaren betalar för alla



## Pallas Shipping skall fokusera på att förvärva fartyg i storleken 4 000 - 6 000 dödsviktston inom fartygssegmenten kemikalier och torrlast.

bränslekostnader, hamnavgifter och en daglig hyra till fartygsägaren. En bareboat charter är en överenskommelse för att hyra ett fartyg där ingen administration eller tekniskt underhåll är inkluderat. Befraktaren betalar för alla operativa utgifter inklusive bränsle, besättning, hamnavgifter och fartygsförsäkring. Chartertiden sträcker sig vanligtvis över flera år och slutar ofta med att den som chartrar köper fartyget från ägaren när kontraktet löper ut.

Förutom de olika kontraktskategorierna inom chartering finns även kontrakt inom spotmarknaden. Att ingå kontrakt inom spotmarknaden innebär att en befraftare kontakter en fartygsägare och tecknar ett kontrakt för en specifik fraktrutt mellan två platser. Avtalet gäller enbart under den specifika resan. Befraktaren står för hamnkostnader och bunkerkostnader.

### Drivkrafter på sjöfartsmarknaden

#### Makroekonomiska drivkrafter

Det finns flera makroekonomiska indikatorer som verkar som drivkrafter för den globala sjöfrakten. De innefattar bl.a. global BNP, produktion, handel och efterfrågan för olja, gas och kemikalier. Globala BNP förväntas enligt International Monetary Fund (IMF) stiga med 3,9 procent under 2010 och med 4,3 procent under 2011, vilket

talat för en positiv sjöfartsmarknad. BNP i industriländerna förväntas enligt IMF stiga med två procent under 2010 efter en stark nedgång under 2009. Tillväxten under 2011 beräknas uppgå till 2,4 procent. Tillväxten i tillväxtländer och utvecklingsländer förväntas uppgå till sex procent under 2010 jämfört med två procent under 2009. En annan makroekonomisk indikator som verkar som en drivkraft för sjöfrakt är den globala handeln. Den globala handelsvolymen sjönk med 12,3 procent under 2009 men förväntas stiga med 5,8 procent under 2010 och med 6,3 procent under 2011. Även Kinas handel är en stark drivkraft till den globala sjöfartsmarknadens tillväxt. Kinas import ökade med knappt 18 procent per år under perioden 1997-2008.

Efterfrågan för olja påverkar internationell sjöfartshandel i hög grad. Denna efterfrågan förväntas stiga under kommande år trots ökat intresse för förnybar energi. Den ökade efterfrågan förväntas främst komma från snabbt växande ekonomier i Asien och då främst Kina och Indien, vars ekonomier förväntas stiga med tio procent respektive 7,7 procent under 2010. Kinas oljebehov har stigit med tio procent i genomsnitt per år under de senaste tio åren. Trots den ökande efterfrågan av olja i Kina har den inhemska produktionen legat kvar på ca 3,7 miljoner fat per dag. Det

innebär att Kina måste öka sin import av olja allt mer under kommande år. Kinas oljebehov tillgodoses i nuläget till 50 procent av importerad olja. Den siffran förväntas stiga till 65 procent redan under 2010. Kina svarar därmed för ca 25 procent av den globala efterfrågetillväxten för olja.

Den ökade handeln med rysk olja över Östersjön har också ökat efterfrågan för sjöfrakt. Under 2008 producerades 9,7 miljoner fat per dag i Östersjöregionen, vilket motsvarar ungefär tolv procent av den globala produktionen. Ryssland är den näst största oljeexportören i världen och har de näst största oljereserverna. Enligt Energy Information Administration (EIA) förväntas den ryska oljeproduktionen stiga med 40 procent till 2030, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt på 1,7 procent.

#### Efterfrågan för kemikalier

Efter en djup nedgång för efterfrågan av kemikalier under 2008 och 2009 förväntas nu den globala kemikalieproduktionen stiga och marknaden återhämta sig. Enligt kemiföretaget BASF förväntas den globala kemikalieproduktionen uppnå en tillväxt på ca 5,3 procent under 2010. Tillväxten förväntas fortsätta fram till 2012 med en genomsnittlig årlig tillväxt på 4,6 procent. Kemikalieproduktionen förväntas behöva ca två års tillväxt

för att återgå till produktionsnivåerna före den globala krisen under 2008. I Europa förväntas kemikalieindustrin stiga med ca 2,8 procent under 2010. Den europeiska kemikalieindustrin förväntas stabiliseras ytterligare under 2011 med en fortsatt tillväxt som ett resultat av en förbättring av de ekonomiska förutsättningarna och ökad efterfrågan för export.

USA:s kemikaliemarknad förväntas uppnå en tillväxt på ca 4,8 procent under 2010 och ca 2,5 procent under 2011. Asien exklusive Japan såg en förbättring inom kemikalieindustrin redan under 2009. BASF estimerar att regionen kommer uppnå en stark tillväxt under 2010 på ca 9,3 procent, driven främst av ökad efterfrågan för export samt den kinesiska kemikalieindustrin som förväntas stiga med ca 12,2 procent under 2010. På medellång sikt förväntas stark genomsnittlig tillväxt på kemikaliemarknaden i Asien exklusive Japan på ca 8,7 procent.

Den nordeuropeiska sjöfartsmarknaden för kemikalier förväntas växa snabbare än andra marknader. Drivkrafterna i Nordeuropa är fordons- och verkstadsindustrin som har extremt låga lagernivåer som behöver ökas i samband med att efterfrågan tar fart.

#### **Industrispecifika faktorer som driver marknaden**

En industrispecifik faktor som påverkar efterfrågan för sjöfrakt av oljerelaterade produkter är raffinaderiernas kapacitet. Den totala globala kapaciteten för raffinaderier har inte utökats lika mycket på senare år som den globala efterfrågan för oljerelaterade produkter har stigit. Raffinaderiproduktionen är idag begränsad till ett fåtal platser. Den begränsade kapaciteten beror främst på de stora kostnaderna och de stora miljöaspekterna man skall ta

hänsyn till i samband med nybyggnation av raffinaderier. Förutom kapacitetsbegränsningar så leder raffinaderiernas specialisering till regionala skillnader. Högoctanig bensin fraktas t.ex. från raffinaderier i Europa till USA. Samtidigt transporteras dieselbränsle från raffinaderier i USA till Europa. Den höga specialisering som råder inom raffinaderiproduktionen kan leda till stor påverkan vid produktionsstörningar, t.ex. vid ekonomisk instabilitet, väderproblem eller krig. Raffinaderikapaciteten börjar öka något men det är främst i regioner som är långt ifrån konsumenterna. Den leder till långa transportsträckor, vilket innebär en fortsatt hög och stabil efterfrågan inom sjöfartsmarknaden för raffinerade oljeprodukter mellan olika marknader.

Den ökande miljöhänsynen har påverkat sjöfartsmarknaden. Lagarna har blivit striktare avseende miljökraven på fartygen, vilket har ökat efterfrågan av fartyg som uppfyller höga krav för miljö och säkerhet. Förbudet för enkelskroviga fartyg från och med 2010 har resulterat i att antalet fartyg som fasas ut ökar samtidigt som antalet beställningar av nybyggnationer stiger.

Singaler från kemikalieindustrin indikerar att volymtillväxten börjar öka vilket kan öka efterfrågan för kemikaliefrakt under 2010.

#### **Slutsats drivkrafter**

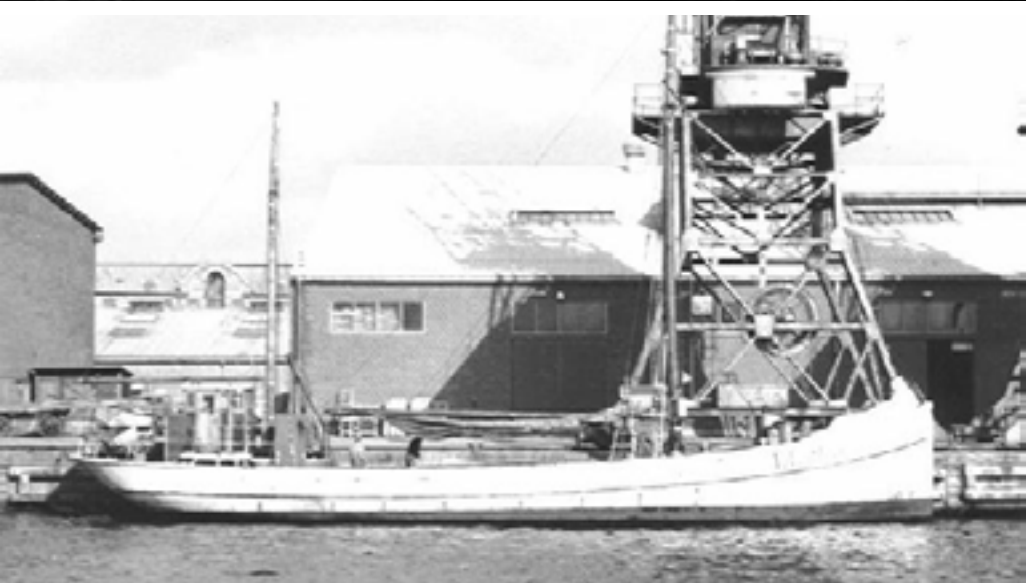
De makroekonomiska drivkrafterna för sjöfartsmarknaden visar på positiv tillväxt under 2010 samt kommande år, vilket talar för en positiv sjöfartsmarknad. Tillväxten i tillväxt- och utvecklingsländer är fortfarande hög och industriländerna visar en återhämtning. Kinas och Indiens ekonomier har hög tillväxt. Den globala handeln förväntas stiga, vilket gynnar

sjöfartsmarknaden. Även den globala efterfrågan för olja förväntas stiga, driven främst av en hög kinesisk efterfrågan. Rysslands höga tillväxt inom oljesektorn och deras höga exportandel bidrar även till ökad efterfrågan för sjöfrakt av oljerelaterade produkter. Den globala kemikaliemarknaden förväntas enligt BASF uppnå en stark global tillväxt på 5,3 procent under 2010. De asiatiska kemikaliemarknaderna kommer ha ännu högre tillväxt på såväl kort som medellång sikt. De stora avstånden mellan raffinaderierna och slutkonsumenterna av olja leder till ökad sjöfrakt inom oljerelaterade produkter. Det är många drivkrafter för sjöfartsmarknaden som visar positiva tendenser för ökad tillväxt inom global sjöfrakt under 2010 och under medellång sikt.

#### **Trender i sjöfartsmarknaden**

Fraktraterna för timecharter var relativt stabila under 2008 sett till hela sjöfartsmarknaden trots att tillväxten för efterfrågan av oljerelaterade produkter minskade. Marknadspriserna för stora tankfartyg steg med 20 procent jämfört med 2007. Spotpriserna var mycket mer volatila under 2008 och sjönk jämfört med 2007.

Fraktraterna för timecharter för fartyg på 6 000 dwt inom kemikaliemarknaden steg under 2007 med 15 procent inom segmentet coated och 33 procent inom segmentet stainless. Tillväxten under 2006 var 11,8 procent för coated och 13,1 procent för stainless. Fraktraterna vid utgången av 2008 uppgick till 6 000 USD per dag för coated och 8 113 USD per dag för stainless. Coated innebär att fartygens tankar har ett speciellt färglager och kan frakta huvuddelen av alla kemikalieprodukter. Stainless innebär att tankarna är av rostfritt stål och inte har några begränsningar av vilka kemikalier som kan fraktas. Under 2008 sjönk



Namnet Pallas härstammar från Fredrik Johanssons gammelmorfar Anders Pettersson. Anders Pettersson köpte år 1937, tillsammans med sin son Ivar, fartyget Pallas. Fartyget utgick från Edshultshall, Orust. Fartyget var en Loggert, byggd i Tyskland år 1903.

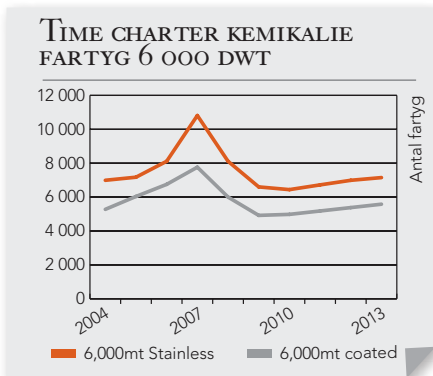
M/T Pallas Glory anlöper hamn i Spanien





Lloyds estimerar att de totala godsvolymer som hanteras inom hamnarna i EU27 kommer att stiga från 3,7 miljarder ton vid utgången av 2006 till 5,3 miljarder ton 2018.

priserna för timecharter med 22,7 procent för coated och 24,9 procent för stainless. Anledningen till de lägre priserna var högre tillgång av tonnage i marknaden. Den största procentuella nedgången skedde under fjärde kvartalet 2008, p.g.a. den försämrade världsekonomin.



Källa: Drewry 2010

Fraktraterna är kraftigt beroende av om efterfrågan och tillgång för olja är i balans. Störningar inom produktion, raffinering eller distribution inom oljemarknaden får en stor påverkan på sjöfartsmarknaden och dess fraktrater. Att fraktraterna låg på relativt höga nivåer under första delen av 2008 trots lågkonjunkturen berodde bl.a. på stora avstånd mellan slutkonsumenterna och raffinaderierna. Expansionen bland raffinaderierna pågår främst i Mellanöstern och i Indien. Det innebär att transportsträckan för oljeleraterade produkter ökar. En annan viktig faktor som har påverkat efterfrågan inom sjöfartsmarknaden är den ökade

efterfrågan av olja i Kina och Indien. Importen av olja i dessa länder steg med nio respektive fyra procent under 2008.

Marknaden fortsatte att försvagas under första kvartalet 2009 då fraktraterna liksom priserna på varvsmarknaden föll. Marknaden under andra kvartalet var också mycket svag. Aktiviteten på varvsmarknaden var också låg och nybyggnadspriserna låg i nivå med första kvartalet. Den svaga marknaden fortsatte även under tredje kvartalet där raterna generellt låg på låga nivåer. Efter en mycket svag marknad under inledningen av 2009 kom en trendvändning i september då marknaden fick den första positiva volymtillväxten från Kina. Marknaden vände kraftigt uppåt om än från extremt låga nivåer. I december 2009 hade alla hamnar rapporterat minst tre procent tillväxt i TEU volymer. Raterna inom produkttankermarknaden mer än fördubblades under december jämfört med november. Drivkrafter bakom uppgången förutom den starka efterfrågan från Kina var en ökande oljeefterfrågan och det kalla vädret på norra halvklotet. Fraktraterna för fartyg på 6 000 dwt inom kemikalieområdet sjönk under de inledande tre kvartalen men stabiliserades under fjärde kvartalet då fraktraterna för stainless segmentet steg med 1,5 procent jämfört med föregående kvartal. Fraktraterna för coated segmentet förväntas enligt analysinstitutet Drewry stiga

med ca 1,2 procent under 2010 och ca 4,0 procent under 2011. Motsvarande fraktrater för stainless förväntas sjunka med ca 2,4 procent under 2010 och stiga med ca 4,3 procent under 2011 (Drewry).

### En växande tankerflotta

Priserna i sjöfartsmarknaden är beroende av antalet fartyg som är verksamma. Antalet verksamma fartyg beror i sin tur på antalet nybyggnationer och hur många fartyg som skrotas.

När efterfrågan för tonnage ökar stiger också antalet nybyggnationer och antalet skrotade fartyg minskar. Vid lägre efterfrågan sker det motsatta.

Tillväxten av tankfartyg förväntas att sjunka något under 2010 p.g.a. att enkelskroviga fartyg förbjuds enligt lagändringar. Antalet tankfartyg, produkt- och kemikalietankers med en kapacitet på upp till 10 000 dwt uppskattas globalt uppgå till ca 1 700 fartyg med en total kapacitet på 10 miljoner dwt. Fartygsflottan har ett stort behov av att bytas ut då ca 35 procent av fartygen är äldre än 20 år.

Under 2009 visade kemikalieområdet en historiskt hög tillväxt i antalet verksamma fartyg. Fartygen inom segmentet 3 000 – 10 000 dwt steg med tolv procent jämfört med åtta procent under 2008 och fyra procent under 2007. Under 2010 förväntas antalet fartyg inom samma segment stiga med



tre procent. Under 2011-2012 förväntas antalet fartyg sjunka p.g.a. att flera äldre fartyg kommer skrotas.

Antal fartyg som skrotas beror på åldern av fartygen, det ekonomiska läget och nya lagar och restriktioner inom shippingsektorn. Fram till och med 2008 hade fraktraterna varit höga vilket innebar en låg andel skrotade fartyg. Under 2008 skrotades endast tankfartyg motsvarande fyra miljoner dwt vilket representerar ca en procent av den utestående världsfloTTan, och denna trend fortsätter i samma takt.

Utvecklingen inom byggnationer av tankfartyg följer utvecklingen i sjöfartsmarknaden, men med en viss försening av några år. Den goda marknadssituationen innan den globala lågkonjunkturen och förbudet för enkelskroviga fartyg resulterade i ett högt kapacitetsutnyttjande bland skeppsvarven i flera år. Som en följd av detta mer än fördubblades priserna för tankfartyg under åren 2003 till 2008. Priserna fortsatte att gå upp i början av 2008 men sjönk med ca 10 – 20 procent under slutet av 2008. Under årsskiftet 2008/2009 föll priserna på begagnade tankfartyg med ca 25 procent. Hur priserna kommer att utvecklas i framtiden beror på hur efterfrågan för transportkapacitet kommer att se ut och takten för hur skeppsvarven kommer att öka sin kapacitet. Främst kommer priserna på tankfartyg att drivas av hur fraktraterna kommer att utvecklas inom olika segment.

### Konkurrenssituation

Det finns ett stort antal mindre aktörer som konkurrerar inom den nordeuropeiska marknaden för produkt- och kemikalietanksjöfart. Marknaden för fartyg mellan 5 000 dwt till 10 000 dwt omfattar ca 30 rederier och 90 fartyg. Broströms, som förvärvades av danska Maersk, är marknadsledande med ca

tio fartyg inom segmentet. De åtta största shippingbolagen inom den nordeuropeiska marknaden kontrollerar idag ca 50 procent av antalet fartyg. Inom segmentet kemikaliefraKT med storleken 3 000 – 6 000 dwt är de tre största aktörerna Clipper/Wonsild, Essberger och Stolt Nielsen. Alla tre aktörerna har en gammal fartygsflotta som behöver bytas ut inom de kommande tre åren enligt rapport från North Sea Tankers. Inom den nordeuropeiska marknaden är Östersjön en viktig marknad där det ställs specifika krav på fartygen. Under vinterhalvåret är isförhållandena speciellt svåra vilket kräver speciella isklassificeringar på båtarna. I nuläget finns det bara ca 20 fartyg i segmentet 5 000 – 10 000 dwt som uppfyller de högsta iskraven för fartyg på Östersjön.

### Kunder

Kunder inom sjöfartsmarknaden för produkt- och kemikaliesjöfart är lastägare och operatörer. Lastägare är vanligtvis olje- och kemikaliebolag, industri- och energibolag och tradingbolag. Exempel på bolag som är verksamma kunder i Nordeuropa är British Petroleum, ConocoPhillips, Exxon, Total, Lukoil, Fortum, Preem, Shell och Statoil.

### Framtidsutsikter

Det finns ett stort behov av att förnya fartygsflottan inom segmentet under 10 000 dwt p.g.a. den höga åldern på en stor del av fartygen. Den hårdare lagstiftningen och kraven på fartygen innebär också att antalet nybyggnationer kommer att stiga framgent. Även om nedgången i världsekonomin har lett till en överkapacitet under de senaste åren beräknas en ökning i transportaktiviteten under kommande år. Även om oljekonsumtionen bara visar en modest tillväxt under 2010 förväntas sjöfartsmarknaden stiga p.g.a. ökad risk oljeexport via Östersjön

samt ökade transporter av kemikalieprodukter. Torrlastmarknaden förväntas stiga med Kinas efterfrågan som en stark drivkraft. Kina förväntas ha en stark tillväxt under 2010 med ökade investeringar inom infrastruktur och ökad import av råvaror. Kinas genomsnittliga tillväxt inom produktionssektorn i december 2009 var den högsta tillväxten sedan april 2004. Lloyds estimerar att de totala godsvolymerna som hanteras inom hamnarna i EU27 kommer att stiga från 3,7 miljarder ton vid utgången av 2006 till 5,3 miljarder ton 2018.

# Affärsidé, operativa mål och strategiska överväganden

## Pallas Group

Pallas Group AB är ett rederibolag som grundades 2000 och är idag verksamt inom tre olika områden. Bolagets verksamhetsområden innefattar shipping, oljeinvesteringar och kreditgivning. Pallas Group äger och driver dotterbolagen Pallas Shipping, Pallas Oil och Pallas Kredit.

### Historik

#### 1999:

Fredrik Johansson startade den enskilda firman Pallas Trading med ett startkapital på 18 000 kr som han jobbat ihop genom att klippa gräsmattor och köra turister med en träsnpa. Firman började sälja Elf motorolja lokalt på Orust i samhället Edshultshall. Första fatet hydraulolja såldes till ett lokalt åkeri.



#### 2000:

Pallas blev återförsäljare för Sannes AB (Svenska Shell) och började då sälja diesel och eldningsolja i mellersta och norra Bohuslän.

#### 2001:

Firman döptes om till Pallas Oljor för att mer vara anpassat till sin verksamhet. Bunkerbåten Pallas förvärvades och man påbörjade sitt samarbete med Broström Oil. Fredrik Johansson var själv skeppare.

#### 2002:

Pallas första bensinstation införskaffades i Ellös. Bensinstationen renoverades och blev den automatstation som sålde billigast bensin på Orust.

#### 2003:

Totalt åtta bensinstationer plus flera marinor blev återförsäljare av Pallas bensin och diesel. Leverans skedde med bunkerbåten samt med inhyrda tankbilar.



Verksamheten lades över i ett aktieföretag vid namn Pallas Oil.

#### 2005:

Bunkerbåten Pallas såldes med reavinst. Istället införskaffades en dubbelskrovd tankbåt som också döptes till Pallas. Båten köptes från den grönländska staten och anpassades till svenska krav under våren 2006 och påbörjade sedan sin timecharter för Topoil AB och opererade i Skagerack

som bunkerbåt. Fredrik Johansson var själv skeppare.

#### 2007:

Tankbåten Pallas såldes tillsammans med sin time charter till ett annat svenskt familjerederi. Återigen såldes ett fartyg med reavinst.

#### 2008:

Den lokala oljeverksamheten som bestod av diesel, bensin och eldningsolja såldes till Swea Energi AB. Pallas Ocean förvärvades och sattes på en lång timecharter till den familjeägda koncernen Thunbolagen i Lidköping.

#### 2009:

Pallas Kredit AB etablerades och alla bolagen samlades under ett namn, Pallas Group. Verksamheten flyttade till nya lokaler i centrala Göteborg samt förvärvades inkromet i Petership Sweden AB. Petership är en skeppsmakare som köper och säljer fartyg. Pallas Glory förvärvades och började frakta kemikalier i North Sea Tankers kempool. Företaget firade sitt 10-års jubileum.



## Affärsidé

Bolaget skall äga och lönsamt driva mindre kemtankers och torrlastfartyg på kontrakt med solida befraftare. Bolaget skall även genom två andra verksamhetsområden långsiktigt investera i olje- och gasprojekt och därtill bedriva kreditverksamhet gentemot solida småföretagare på västkusten.

## Mål

### Kortsiktiga mål:

- » Att under 2010 köpa ytterligare två fartyg inom Pallas Shipping.
- » Att under 2010 förvärva fyra till fem ytterligare oljekällor inom Pallas Oil.
- » Att under 2010 fördubbla lånestocken i Pallas Kredit.

### Långsiktiga mål:

- » Pallas Shipping skall kontrollera fem fartyg innan utgången av 2012.
- » Pallas Kredit skall bli en etablerad aktör på den västsvenska kreditmarknaden.

## Strategiska överväganden

### Pallas Shipping

Pallas Shipping skall fokusera på att förvärva fartyg i storleken 4 000-6 000 dödviktston inom fartygssegmenten kemikalier och torrlast.

Fartygen skall operera i Medelhavet och Nordeuropa genom att hälften av fartygen går på längre kontrakt med solida lastägare och andra hälften av flottan i spotmarknaden. Detta för att hålla rederiet på en rimlig risknivå.

### Pallas Oil

Pallas Oil skall förvärva fler andelar i olje- och gaskällor under en tidsplan på två år. Pallas skall endast investera i källor som ligger i USA och i samarbete med Petromax Operating som är en stor och erkänd oljeexploatör i Texas.

### Pallas Kredit

Pallas Kredit skall genom att finnas på marknaden växa organiskt och inom en femårsperiod bli en etablerad aktör på den lokala kreditmarknaden i Västsverige.



# Pallas Shipping - verksamhetsbeskrivning



Pallas Shipping grundades med intentionen att skapa ett shippingbolag och ett ägarbolag till de verksamma fartygen. Pallas Shipping består av två grundstenar: fartygsmanagement och fartygsägande.

## Fartygsmanagement

Affärsområdet fartygsmanagement innefattar tekniskt management och besättningsmanagement. Pallas Shipping har anlitat ett externt bolag med säte i Riga, Lettland, vid namn Livonia Shipping som ansvarar för och driver management av de fartyg som Pallas Shipping äger. Livonia Shipping har ansvaret för att sköta management av fartygen även om Pallas Shipping samtidigt tar en aktiv roll genom att kontrollera att driften sköts på ett korrekt och ekonomiskt försvarbart sätt. Detta sker genom ett eget kontrollsystem där Pallas Shipping utför oanmälda fartygsbesiktningar.

Det finns två delar inom fartygsmanagement. Tekniskt fartygsmanagement innefattar dockning av fartygen, inköp av reservdelar och oljebolagsinspektioner. Oljebolagen ställer specifika krav på fartygen för att de skall uppfylla kraven för frakt av olika sorters gods. Livonia Shipping ansvarar för att fartygen godkänns vid dessa inspektioner. Pallas Shipping tar samtidigt en aktiv roll i att övervaka arbetet som Livonia Shipping utför och deltar även själva emellanåt i inspektionerna. Fredrik Johansson sköter denna övervakning från Pallas Shipping och har med sin fleråriga erfarenhet inom rederibranschen god insikt i de krav som ställs. Oljebolagen ställer strikta krav på fartygens kvalitet och säkerhet och fraktraterna är till betydande del beroende av fartygens standard.

Ju högre betyg fartygen erhåller vid inspektionerna desto högre fraktrater kan erhållas.

Den andra delen inom fartygsmanagement är besättningsmanagement. Det området består i att rekrytera besättning, genomföra intervjuer och kontrollera behörighet på besättningen. Livonia Shipping har tre anställda som ansvarar för detta arbete. Pallas Shipping betalar ett månatligt arvode till Livonia Shipping. Detta upplägg är effektivt och leder till att Pallas Shipping kan reducera sina kostnader för driften, tekniskt underhåll och rekrytering av besättningen till fartygen. Historiskt sett har rederibranschen anlitat större management företag som i vissa fall inte fokuserat tillräckligt på den dagliga driften och det tekniska underhållet av fartyget. Det har lett till stora omkostnader för ägarna samt brister vid fartygsinspektionerna.

Livonia Shipping ansvarar idag för m/t Pallas Glory men kommer även att ta över driften av m/s Pallas Ocean samt de fartyg som Pallas Shipping i framtiden kommer att kontrollera.

## Fartygsägande

Sedan 2007 driver Pallas Shipping handelsfartyget M/S Pallas Ocean, ett fartyg med en kapacitet på 3 990 dwt. Fartyget opererar i Nordeuropa under ett timecharter-avtal med Thunbolagen. I slutet av 2009 förvärvade Pallas Shipping kemtankern m/t Pallas Glory, som är verksam i hela Europa. Kommersiell ledning av fartyget drivs av North Sea Tankers i Rotterdam. North Sea Tankers grundades 2008 och har som affärsidé att kommersiellt driva individuella fartyg och skapa contract of affreightment (COA) med fokus på kemtankers inom segmentet 3 000 till

8 000 dwt. Ägare till och VD för North Sea Tankers är den f.d. befraktningschefen för Stolt Niensens avdelning för fartyg i storleken upp till 6 000 dwt. Han har också ett stort kontaktnät inom shipping branschen för fartyg inom segmentet kemtankers, vilket har givit North Sea Tankers en bred kundbas av befraktare. Han har också lyckats behålla ett stort antal av sina befraktningskunder från tidigare anställning och lyckats knyta dem till sig i den nuvarande verksamheten. North Sea Tankers fartyg håller hög klass och standard, vilket gör att de kan frakta en stor mängd olika kemikalieprodukter. North Sea Tankers höga standard på fartygen ger dem goda möjligheter att erhålla större volymkontrakt inom kemikaliefrakt. De slag av kemikaliegods som North Sea Tankers fokuserar på är bl.a. etanol, metanol och andra förnyelsebara kemikalier.

Pallas Shipping har som mål att växa organiskt och att kontrollera fem fartyg innan 2012.

## Fartygsinnehav

### M/S Pallas Ocean

M/S Pallas Ocean är ett bulkfartyg som seglar i europafart i ett flerårigt time-charter avtal för Thunbolagen. Pallas Ocean fraktar diverse bulkprodukter som t.ex. stål och salt. Fartygets kapacitet uppgår till 3 990 dwt. Fartyget är registrerat under Lloyds Register och innehar isklassificering 1 B. Det finns tre olika isklasser för fraktfartyg. Isklasserna delas in i 1 A, 1 B och 1 C där 1 A är den bästa klassen. Fartyg med isklass 1 A är kraftigare byggda. Fördelen med en bra isklass är att när det är isvinter så får dessa fartyg mer betalt för sina frakter för det blir betydligt färre fartyg tillgängliga på marknaden att använda för lastägarna.

Pallas Ocean ägs av Pallas Group till 75 procent och av ML Bemanning AB till 25 procent.

### Specifikationer för Pallas Ocean

Data:	Pallas Ocean
Byggd:	1986 av NNNS, Groningen.
IMO Nummer:	8515283
Signalbokstäver:	8PVF
Flagg, hemvist:	Barbados/Bridgetown
Typ:	Bulkfartyg. Förstärkt för tungt gods.
Klassningssällskap:	Lloyds Register. Finsk och svensk isklass 1 B
Brutto/netto:	1999/1186

### Dimensioner

Längd:	88,00 m
Längd mellan PP:	84,5 m
Bredd:	13,17 m
Djup:	6,72 m
Dödsvikt, djupgående lastad:	ca 3 990 ton/5,27 m sommar SW
Bränslekapacitet:	136 cbm HFO, 30 cbm MDO
Balastkapacitet:	1 523 cbm
Hastighet och förbrukning:	10,5 knop på 4 ton IFO 180/dag

### Luckor och lastutrymme

2 luckor. Dimension:	26,00 m * 10,10 m
Lucktillverkare:	Kvaerner
Lastrum:	4345 cbm marmorerad – 153 440 cbft
	4321 cbm bal – 152 600 cbft

### Stål tanktop

Godslastning på tanktop:	10,00 T/m <sup>2</sup>
Godslastning på luckor:	Timmerlast 1,6 ton m <sup>2</sup>
Timmerlast 1,6 ton m <sup>2</sup> :	
Huvudmaskin:	Wärtsilä 6R 2005 kW
Bogpropeller:	220 kW
Utrustad med flaproder	





## M/T Pallas Glory

M/T Pallas Glory är en kemtanker som är verksam inom sjötransport av kemikalier i Europa samt Västafrika. Fartyget drivs av North Sea Tankers i Rotterdam. Fartygets kapacitet uppgår till 4 100 kbm.

### Specifikationer för Pallas Glory

#### Generellt

Namn:	m/t Pallas Glory
Byggår:	2005
Signalbokstäver:	ZDHQ4
Flagg:	Gibraltar
Hemvist:	Gibraltar
Klass benämning:	I 3/3 E UMS GL Isklass 1 C Olja/Kemikalier, IMO 2
IMO/Lloyds nummer	9318230
N.A.A.B.S.A.	No
Trading area:	A1, A2, A3
Brutto tonnage:	2611
Netto tonnage:	1135
Avdrag, SBT:	400
Skrov:	Dubbelsidigt, dubbelbotten

#### Dimensioner

Sommar dw.a.t.	3 476 m
Vinter dw.a.t.	3 292 m
Längd o.a.	92,86 m
Längd b.p.	86,65 m
Bredd:	14,10 m
Djupgående, FW:	5,82 m
Höjd:	34 m från köl
Bränslekapacitet bränselolja:	221 cbm/100 %
Bränslekapacitet dieselloja:	35 cbm/100 %
Barlast vattenkapacitet:	1 432 mts
TPCM:	10 t/c sw

#### Tank layout

Total kapacitet, godstanker	98 % = 4086,879 cbm
Godstank layout:	1C,2,3,4,5,6 P/S, Marineline tank coating
Max. S.G.	1,54
Separat sloptank:	Nej
Manifolder till däck:	2,00 m
Manifolder till akter:	51,00 m
Manifolder till bog:	41,80 m
Manifolder till räcke:	2,50 m

Segregationer:	6 st, 2 valv ventilegregation
Godspump:	Marflex deepwell
Lastningstakt:	252 cbm/hr varje tank
Avlastningstakt:	10 pumpar, 150 cbm/hr, 1 pump, 70 cbm/hr
Lastning genom insugning:	Nej
Lastvärmsystem:	Ånga
Tankrengöringssystem:	2 fasta BW maskiner varje tank
Lastoljerör:	Rostfritt 5" (6" anslutningar till manifolder)
Ventilation:	Rostfritt, 2 självstående linjer. Tks 1,2,3,4, och tks 5,6 (6" conn.)
Oljebvakningssystem:	Jowa
Mätare:	Tankradar Skarpenord
Lastkran, kran:	Tankdäck 12 m, SWL 3,0 ton, Akter 7,0 m, SWL 2,0 ton.

#### Huvud- och hjälpmaskiner

Huvudmaskin	Man BW Alpha 6L 27/38 2040 kW/2774 bhp
Propeller	Pitch
Bogpropeller:	240 Kw 326 bhp
Hjälpmaskiner:	3 + 310 kW Volvo Penta
Snabbhet/Bränslekonsumtion:	13,5 knop lastad 10 ton/dag, 180 cst.



## Pallas Oil

Med en historia inom oljehandel innefattande bränsleoljor och smörjoljor för diesel blev Pallas Oil snabbt en etablerad aktör på den svenska västkusten. Sedan våren 2009 har företaget sitt säte i Göteborg tillsammans med moderbolaget Pallas Group.

Sedan företagets start har Pallas Oil levererat bränsleoljor till fartyg i alla större hamnar i Danmark och Norge. Pallas Oil etablerade sig även inom servicesektorn med åtta bensinstationer, belägna inom ett område från Vassbotten i norr till Kungsbacka i söder. Pallas Oil sålde sin oljeverksamhet under 2008 till Swea Energi AB för att enbart fokusera på bränsleoljor och smörjoljor för fiskebåtar och mindre fartyg. Den verksamheten drivs idag i begränsad omfattning. Pallas Oil säljer i nuläget till tre båtbensoinstationer i västra Sverige.

### Pallas Petroleum Inc.

Pallas Petroleum Inc. är Pallas Oils helägda dotterbolag i Texas, USA. För närvarande är Pallas Petroleum Inc. en partner i olje- och gasfält. Pallas Petroleum har i nuläget ägarandelar i fyra olje- och gasfält, varav tre är belägna i Texas och ett i Louisiana. Pallas Petroleum Inc. förlitar sig på operatörerna Petromax och Basa Resources för utvinningen av olja och gas. Båda operatörerna har mångårig erfarenhet inom oljeutvinning.

Pallas Oil ser gas som ett framtida verksamhetsområde. Utvinningen av gas ökar markant och användandet ökar ännu mer.

### Exempel på oljekälla

#### Schiflet #1H, Madison County

Källan är producerande sedan augusti 2009 och visar hittills en mycket hög avkastning på investerat kapital på ca 45 procent årligen sedan starten. Källan är frackad elva gånger och horisontalborrad. Frackad innebär att man har pressat ner en stor mängd vatten och putsat upp porerna så att det skall rinna till olja och gas.

Ägarandel:	1 %
Årlig avkastning 2009:	ca 45 %
Antal fat olja som produceras per dag:	170
Bruttointäkter per dag, totalt oljekälla	13 600 USD
Operatör:	Petromax Operating Co Inc.



## Pallas Kredit

Pallas Kredit är ett litet och ungt finansieringsbolag som tillhandahåller krediter till mindre företag längs Bohuskusten. Pallas Kredit lånar ut likviditeten som finns i Pallas Group och fungerar även som en internbank inom koncernen. Krediter beviljas först efter ett personligt möte med låntagaren och efter en detaljerad kreditbedömning. Krediterna som ges ligger på mellan 50 000 kr till 500 000 kr och erbjuds till utlåning till marknadsmässiga räntor. Pallas Kredit riktar sig främst mot företag som verkar längs kusten i dess alla näringar. Pallas Kredit har 9,35 mkr utlånat i mars 2010. Pallas Kredit innehar tillstånd för sin verksamhet från Finansinspektionen.

### Pallas Groups kunder

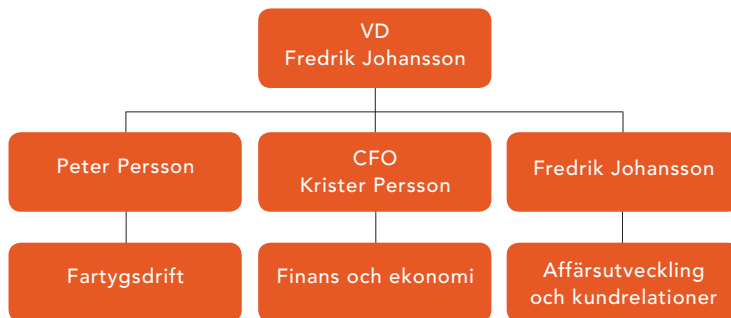
Pallas Shippings kunder består dels av Thunbolagen och dels större etablerade oljebolag i Europa såsom Green Energy, Petrogal, Statoil, Lukoil, ConocoPhillips, Yara, Helm AG och AOT Trading AG. Pallas Oil säljer den producerade oljan på terminskontrakt till lokala raffinaderier som ägs av bl.a. Exxon. Pallas Kredits kunder är mindre företag längs Bohuskusten.

# Pallas Group Organisation

## Pallas Group AB (publ)

### Operativ struktur

Pallas Groups operativa struktur, framgår nedan. Pallas Group AB (publ) har idag sitt huvudkontor i Göteborg där även ledningsgruppen arbetar.



### Ledningsgrupp

Pallas Groups ledningsgrupp består av två personer. VD Fredrik Johansson ansvarar för den dagliga driften av koncernen. Där ingår kundrelationer, projektledning, affärsutveckling och övervakning av befintlig verksamhet. CFO Krister Persson ansvarar för riskbevakningen inom koncernen samt finansiell planering och rapportering.

Peter Persson ingår ej i ledningsgruppen men är Maritime Manager. Det innebär att han är ansvarig för den dagliga kontrollen av managementbolag och dess fartyg. Han är även ansvarig för den dagliga driften av fartygen.

### Investor Relations

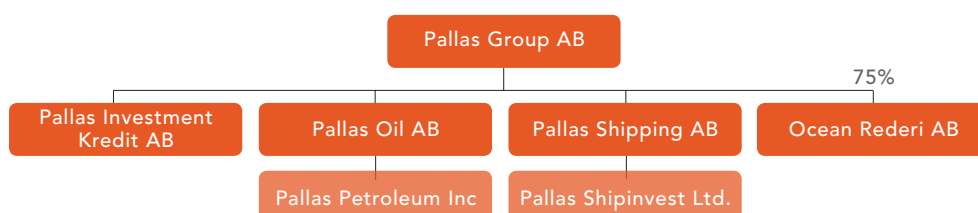
Funktionen Investor Relations ligger under CFO:s ansvarsområde. Inom ramen för denna funktion hanteras kontakter med aktieägare, massmedia och kapitalmarknaden.

### Medarbetare

Per den 31 december 2009 hade Pallas Group AB 21 st helårsanställda.

### Legal Struktur

Pallas Group-koncernen består av dotterbolag samt ett intressebolag. Moderbolaget Pallas Group AB (publ) äger de svenska dotterbolagen. Alla dotterbolagen ägs till 100 procent förutom Ocean Rederi AB som ägs till 75 procent. Ocean Rederi AB består av fartyget M/S Pallas Ocean.



# Finansiell översikt och Nyckeltal

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

(TKR)	Q1 - Q3	Q1 - Q3	HELÅR 12	HELÅR 18
	2009/2010	2009/2010	MÅNADER	MÅNADER
	2009-07-01	2008-07-01	2008-07-01	2007-01-01
	-2010-03-31	-2009-03-31	-2009-06-30	-2008-06-30
Nettoomsättning	16 054	7 681	11 400	13 280
Övriga rörelseintäkter	643	73	78	7 536
Rörelsekostnader exklusive avskrivningar	-12 785	-7 218	-10 197	-14 369
Rörelseresultat före avskrivningar ("EBITDA")	3 912	536	1 281	6 447
Avskrivningar	-1 614	-389	-697	-478
Rörelseresultat ("EBIT")	2 298	147	584	5 969
Finansiella poster	771	-3 742	-2 992	-327
Resultat efter finansiella poster	3 069	-3 595	-2 408	5 642
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0
Skatt	-1 099	943	679	-1 592
Minoritetens andel i årets resultat	-632	1 779	1 306	0
<b>Årets resultat</b>	<b>1 343</b>	<b>-873</b>	<b>-423</b>	<b>4 050</b>

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

(TKR)	2010-03-31	2009-06-30	2008-06-30
Balansomslutning	109 050	30 792	29 455
Kassa och bank	721	6 722	5 080
Anläggningstillgångar	103 581	21 673	21 047
Omsättningstillgångar	5 469	9 120	8 409
Bundet eget kapital	5 639	5 168	7 597
Fritt eget kapital	3 860	3 454	1 151
Eget kapital	9 498	8 622	8 748
Minoritetsintresse	198	294	0
Obeskattade reserver/uppskjuten skatt	0	0	1 726
Kortfristiga skulder	5 122	4 082	4 455
Långfristiga skulder	94 232	607	227
Räntebärande skulder	90 676	17 188	14 300

## NYCKELTAL

	Q1-Q3 2009-07-01 -2010-03-31	Q1-Q3 2008-07-01- 2009-03-31	HELÅR 2008-07-01 -2009-06- 30	HELÅR 18 MÅN 2007-01-01 -2008-06- 30
Rörelsemarginal (%)	14,3%	1,9%	5,1%	44,9%
Vinstmarginal (%)	8,4%	-11,4%	-3,7%	30,5%
Räntabilitet på eget kapital (%)	14,1%	-10,7%	-4,9%	46,3%
Eget kapital (KSEK)	9 498	8 172	8 622	8 748
Räntebärande nettoskuld (KSEK)	89 955	20 128	17 188	14 300
Soliditet (%)	8,7%	25,7%	28,0%	29,7%
Skuldsättningsgrad	9,5	2,5	2,0	1,6
Kassaflöde före investeringar (KSEK)	2 443	-4 601	-1 293	1 232
Kassaflöde efter investeringar (KSEK)	-88 974	-5 144	1 642	4 532
Medelantal anställda	21	9	9	0
Antal aktier vid periodens utgång*	3 100 000	3 100	3 100	3 100
Resultat per aktie (SEK)**	0,43	-0,28	-0,14	1,31
Utdelning per aktie (SEK)**	0,16	0,09	0,36	0
Eget kapital per aktie (SEK)**	3,06	2,64	2,78	2,82

\*Split 1000:1 genomfördes den 24 mars 2010

\*\*Baserat på nuvarande antal aktier om 3 100 000.

### DEFINITION AV NYCKELTAL

Omsättningstillväxt	Ökning av intäkterna i procent av föregående års intäkter
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av omsättningen
Vinstmarginal	Periodens resultat i procent av omsättningen
Räntabilitet på eget kapital	Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital
Eget kapital	Eget kapital vid periodens slut
Räntebärande nettoskuld	Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel
Soliditet	Eget kapital plus 73,7 procent av obeskattade reserver i procent av balansomslutningen
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder dividerat med eget kapital
Kassaflöde före investeringar	Resultat efter finansiella poster plus poster som inte påverkar kassaflödet minus förändring av rörelsekapital
Kassaflöde efter investeringar	Resultat efter finansiella poster plus poster som inte påverkar kassaflödet minus förändring av rörelsekapital och investeringar
Likvida medel	Banktillgodohavanden och kassa
Antal anställda	Antal anställda under perioden
Antal aktier	Antal utestående aktier vid periodens slut
Resultat per aktie före/ efter utspädning	Resultat efter skatt i relation till antalet aktier
Utdelning per aktie	Faktisk utdelning dividerat med antal aktier vid årets slut
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal aktier vid årets slut



# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

## Tredje kvartalet räkenskapsåret 2009/2010 2010-01-01-2010-03-31

### Omsättning

Under årets tredje kvartal uppgår omsättningen i koncernen till 8 931 tkr där merparten av omsättningen avser Rederiverksamheten. Under kvartalet har dock ökning skett av oljeförmedling/försäljning samt ökning av kreditverksamheten men främst av rederiverksamheten där intäkter för M/S Pallas Glory har medfört intäkter under perioden.

### Moderbolag

Moderbolagets omsättning uppgår till 0 under perioden.

### Resultat

Rörelseresultatet uppgick under tredje kvartalet till 1 071 tkr. Trots ökning av förmedlingen av olja och kreditverksamhet är hela rörelseresultatet i stort sett hänförligt till rederiverksamheten och den nystartade kreditverksamheten.

### Moderbolag

Rörelseresultat för moderbolag uppgick under tredje kvartalet till – 50 tkr.

### Investeringar

Under tredje kvartalet har investeringar gjorts med 3 380 tkr där 2 674 tkr avser investering i nytt fartyg M/S Pallas Glory, 60 tkr avser investeringar i M/S Pallas Ocean och avser ytterligare 646 tkr i investeringar i främst kreditverksamheten med ny utlåning.

### Moderbolag

Inga investeringar har gjorts under perioden.

### Kassaflöde

Kassaflödet uppgick till -1 397 tkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 480 tkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten var negativt med 3 380 tkr där investering av nytt fartyg, M/S Pallas Glory, är den främsta anledningen till detta negativa flöde. Upptagna krediter på 1 780 tkr hade en positiv inverkan på kassaflödet

### Moderbolag

Kassaflödet uppgick till 0 tkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till – 345 tkr. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var positivt med 345 tkr som avser ytterligare nyttjande av checkräkningskredit.

## Första och andra kvartalen räkenskapsåret 2009/2010 2009-07-01-2009-12-31

### Omsättning

Under första halvåret uppgår omsättningen i koncernen till 7 122 tkr där merparten av omsättningen avser Rederiverksamheten. Under halvåret har dock ökning skett av oljeförmedling/försäljning samt ökning av kreditverksamheten.

### Moderbolag

Moderbolagets omsättning uppgår till 0 kr under perioden.

### Resultat

Rörelseresultatet uppgick första halvåret till 1 227 tkr. Trots ökning av förmedlingen av olja är hela rörelseresultatet i stort sett hänförligt till rederiverksamheten och den nystartade kreditverksamheten.

### Moderbolag

Rörelseresultat för moderbolaget uppgick första halvåret till – 41 tkr.

### Investeringar

Under första halvåret har investeringar gjorts med 85 653 tkr där 84 936 tkr avser investering i nytt fartyg M/S Pallas Glory, 631 tkr avser ytterligare investeringar i främst kreditverksamheten med ny utlåning och 86 tkr i immateriella anläggningstillgångar där en del avser kreditdatasystem och en del avser Goodwill vid förvärv av Petership Swedens verksamhet. Pallas Group har genom Pallas Oil investerat i ett antal oljekällor uppgående till 500 tkr, denna investering har endast en fordran på Pallas Petroleum Inc. Intäkter och kostnader har ej kunnat verifieras i Pallas Petroleum Inc och inga övriga skyldigheter finns i Pallas Oil gentemot Pallas Petroleum Inc.

### Moderbolag

Investering har gjorts av ytterligare andelar i Ocean Rederi AB (15 %) samt nyemission i Pallas Shipping AB med 200 tkr.

### Kassaflöde

Kassaflödet uppgick till – 4 604 tkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 963 tkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten var negativt med 85 593 tkr där investering av ett nytt fartyg, M/S Pallas Glory, är den främsta anledningen till detta negativa flöde. Upptagna krediter på 79 527 tkr hade en positiv inverkan på kassaflödet

### Moderbolag

Kassaflödet uppgick till - 347 tkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till – 31 tkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten var negativt med 391 tkr. Anledningen är nyemission i Pallas Shipping AB. Kas-

safllödet från finansieringsverksamheten var positivt med 75 tkr vilket beror på ökning av långfristiga skulder.

### Helår 12 månader räkenskapsåret 2008/2009 2008-07-01-2009-06-30

#### Omsättning

Under året avyttrade Bolaget fartyget M/S Pallas Ocean till Ocean Rederi AB där man även under året blev aktieägare och omsättningen för året avser 10 581 tkr intäkter för rederiverksamheten. Under året har förmedling av olja minskat och påverkat omsättningen negativt med 4 764 tkr. Kreditverksamhet har startats under året vilket bidragit till en omsättningsökning om 150 tkr.

#### Moderbolag

Moderbolagets omsättning under räkenskapsåret uppgår till 4 240 tkr där hela omsättningen är hänförlig till det tidigare dotterbolaget Pallas Shipping AB som fusionerats med Pallas Group AB under året.

#### Resultat

Rörelseresultatet uppgick för året till 584 tkr. Till följd av minskning av förmedlingen av olja är hela rörelseresultatet i stort sett hänförligt till rederiverksamheten och den nystartade kreditverksamheten.

#### Moderbolaget

Rörelseresultatet i moderbolaget uppgick till 4 468 tkr. Detta resultat är hänförligt till en realisationsvinst när M/S Pallas Ocean avyttrades till Ocean Rederi AB, vilken har eliminerats på koncernnivå.

#### Investeringar

Koncernens investeringar uppgick under året till cirka 629 tkr där merparten 488 tkr avser investeringar i fartyget M/S Pallas Ocean, 19 tkr avser gjorda

investeringar i Pallas Investment Kredit AB avseende kreditprogram samt investering i finansiella anläggningstillgångar (hänförligt till utlåning i kreditverksamhet) om 122 tkr. Pallas Group har genom Pallas Oil investerat i ett antal oljekällor uppgående till 500 tkr, denna investering har endast en fordran på Pallas Petroleum Inc. Intäkter och kostnader har ej kunnat verifieras i Pallas Petroleum Inc och inga övriga skyldigheter finns i Pallas Oil gentemot Pallas Petroleum Inc.

#### Moderbolag

Moderbolaget har investerat i ytterligare dotterbolag, Pallas Shipping AB, med tillhörande nyemission på 200 tkr.

#### Kassaflöde

Kassaflödet uppgick till + 1 642 tkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till - 1 293 tkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten var negativt med 629 tkr. Upptagna krediter på 3 268 tkr samt ett aktieägartillskott på 1 400 tkr hade en positiv inverkan på kassaflödet.

#### Moderbolaget

Kassaflödet uppgick till 347 tkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till - 4 247 tkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten var positivt med 17 386 tkr. Anledningen är försäljning av M/S Pallas Ocean. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var negativt med 12 882 tkr vilket beror på amortering av långfristiga skulder.

### Helår 18 månader räkenskapsåret 2007/2008 2007-01-01-2008-06-30

#### Omsättning

I början av 2007 avyttrade Pallas Shipping AB (numera fusionerat med Pallas Group AB) fartyget M/T Pallas och omsättningen avseende detta fartyg

sjönk till 1 350 tkr mot 10 069 tkr under 2006 vilket påverkade omsättningen negativt och först under januari 2008 förvärvades fartyget M/S Pallas Ocean och omsättningen avseende utförda frakter ökade igen. Omsättningen för M/S Pallas Ocean uppgick till cirka 4 154 tkr. Under året bilades även Pallas Oil AB vilket påverkade omsättningen positivt då oljeförsäljningen renodlades till ett eget bolag och denna omsättning uppgick under räkenskapsåret till 5 627 tkr.

#### Moderbolaget

Moderbolaget bedrev endast mindre verksamhet där omsättningen på 187 tkr omfattande endast erhållna provisioner för såld olja innan denna verksamhet renodlades till Pallas Oil AB.

#### Resultat

Till följd av försäljningen av M/T Pallas uppvisade koncernen ett positivt rörelseresultat uppgående till totalt 5 969 tkr.

#### Moderbolaget

Till följd av erhållna provisioner uppgick moderbolagets rörelseresultat till 267 tkr där en realisationsvinst på sålda inventarier inkluderas med 79 tkr.

#### Investeringar

Totalt uppgick under året 2007-01-01 - 2008-06-30 investeringar till 21 528 tkr. 21 441 tkr avser förvärv av fartyget M/S Pallas Ocean och 87 tkr avser investeringar i Certifikat till M/S Pallas Ocean.

#### Moderbolaget

Moderbolagets investeringar uppgår till 3 100 tkr där 100 tkr avser investering i dotterbolaget Pallas Oil AB samt 3 000 tkr i en nyemission i dotterbolaget Pallas Shipping AB (numera fusionerat med Pallas Group AB).

## Kassaflöde

Kassaflödet uppgick till + 4 532 tkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 232 tkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten var negativt med 8 987 tkr. Avyttring av M/T Pallas hade en positiv inverkan medan förvärvet av fartyget M/S Pallas Ocean hade en negativ inverkan. Under året genomfördes en nyemission om 3 000 tkr samtidigt som amortering av lån hänförliga till M/T Pallas gjordes medan nya lån upptogs gällande M/S Pallas Ocean.

### Moderbolaget

Kassaflödet uppgick till – 5 tkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 127 tkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten var negativt med 3 021 tkr. Anledningen är investeringar i finansiella tillgångar med nyemissioner i dotterbolagen Pallas Oil AB (100 tkr) och Pallas Shipping AB (3 000 tkr). Kassaflödet från finansieringsverksamheten var positivt med 2 888 tkr vilket beror på en nyemission med 3 000 tkr.

## Anläggningstillgångar

Bolagets anläggningstillgångar uppgick per 2009-12-31 till 106 322 tkr. Av bolagets immateriella anläggningstillgångar om 93 tkr avser 41 tkr utveckling av datasystem i kreditverksamheten och 52 tkr goodwill i samband med förvärv av Petership Sweden. Av de materiella anläggningstillgångarna om 104 978 tkr avser 104 913 tkr fartygen M/S Pallas Glory och M/S Pallas Ocean.

## Pågående och kommande investeringar

Bolaget har under perioden 2007-01-01 – 2009-12-31 genomfört följande investeringar:

(tkr, koncernen)	2007/ 2008	2008/ 2009	2009/ 2010	2009/ 2010
			Q1-Q2	Q3
Programrättigheter, licenser etc.	18,8	26,2		
Goodwill				60,0
Maskiner/inventarier	21 441	488	84 936	2 734
Långfristiga fordringar	86,9	122,3	630,6	646

Investeringar har skett inom främst Pallas Shipping. Investeringarna har finansierats via medel från den löpande verksamheten, externa krediter samt nyemissioner. Inga pågående investeringar sker.

## Tendenser

I takt med att fartyget M/S Pallas Glory tas i trafik, efter nyligen ha förvärvats, kommer koncernens omsättning att markant öka inom kommande år. I samband med förvärvet av Pallas Glory så var det uppstartskostnader om cirka 1 mkr som belastat resultatet. Befintligt fartyg M/S Pallas Ocean bedöms fortsätta generera intäkter i den omfattning som den gör i dag. Även ökning bedöms av förmedling av olja och att intäkter för kreditverksamheten kommer öka i takt med att räntan bedöms stiga under kommande år. Bägge innehavda fartygen är dubbelskroviga vilket innebär att när förslag inom EU kommer på att alla nya båtar måste vara dubbelskroviga, kommer detta endast påverka Pallas Group AB positivt. Några andra miljöfaktorer bedömer inte Pallas Group AB att det finns inom närtid.

## Valutakänslighetsanalys

Koncernens främsta exponering i valutafluktationer återfinns i omräkning av utländska dotterbolags tillgångar och skulder till moderbolagets redovisningsvaluta, så kallad omräkningsexponering.

Företaget har ej haft policy att säkra omräkningsexponeringar i utländsk valuta.

Övrig valutarisk uppkommer i dotterbolags krediter i utländsk valuta samt intäkter gällande rederiverksamhet som erhållits i utländsk valuta.

## Säsongsvariationer

Koncernens verksamhet är inte säsongsberoende i någon större utsträckning.

## Finansiell ställning per 2010-03-31

<b>Nettoskuldsättning/Nettofordringar</b>	(tkr)
Kassa	721
Likvida medel	
Lätt realiserbara värdepapper	
<b>Likviditet</b>	<b>721</b>
Kortfristiga fordringar	4 144
Kortfristiga bankskulder	- 1 036
Kortfristig del av långfristiga skulder	- 250
Andra kortfristiga skulder**	- 5 384
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>- 6 670</b>
<b>Netto kortfristiga fordringar</b>	<b>- 1 805</b>
Långfristiga banklån	- 90 426
Andra långfristiga lån	- 1 951
<b>Långfristig skuldsättning</b>	<b>- 92 377</b>
<b>Nettoskuldsättning</b>	<b>- 94 182</b>
<b>Eget Kapital och skuldsättning</b>	
<b>Kortfristiga skulder</b>	
Mot säkerheter eller Blancokrediter *	- 5 384
Långfristiga skulder	- 92 377
Likvida medel inkl kortfristiga placeringar	721
<b>Eget Kapital</b>	
Aktiekapital	- 5 638
Fria reserver	- 3 860

\* Består av leverantörsskulder, skatteskulder, upplupna kostnader o dyl.

\*\* I posten kortfristiga skulder ingår en skuld till moderbolaget Edshultshall Holding AB på 512 tkr som kommer att amorteras under perioden 2010-04-01 - 2010-06-30

## Likviditet och finansiell ställning

Per den 31 mars 2010 uppgick likviditeten i koncernen till 721 tkr. Bolagets beviljade checkkredit uppgår till 1 500 tkr varav 1 036 tkr är utnyttjad.

### Följande är de för koncernen likviditetspåverkande händelserna av betydelse efter den 31 mars 2010:

Inga likviditetspåverkande händelser har skett efter den 31 mars 2010.

## Rörelsekapital

Koncernens rörelsekapital per den 31 mars 2010 uppgår till minus 1 293 tkr.

Med hänsyn till att Bolaget under 2010 börjat trafikera fartyget M/S Pallas Glory gör styrelsen bedömningen att koncernen har tillräckligt med rörelsekapital för de aktuella behoven under den kommande 12 månaders perioden. De första tre månaderna i M/S Pallas Glory är en inkörsperiod som medfört lägre intäkter samtidigt som kostnader legat på en normal nivå.

Emissionen bedöms ändå vara en viktig faktor för att koncernen skall ha tillräckligt med likvida medel för att kunna fortsätta utveckla verksamheten under kommande och nästkommande år. Koncernen ser kontinuerligt över sin kostnadsbas och arbetar aktivt för att ta nya affärer som på sikt skall uppnå ett positivt kassaflöde.

## Eget kapital och skuldsättning

Per den 31 mars 2010 hade koncernen ett eget kapital om 9 498 tkr samt totala skulder om 99 552 tkr. Per den 31 mars 2010 hade koncernen utnyttjad checkräkningskredit om 1 036 tkr. Inga väsentliga förändringar har ägt rum sedan den 31 december 2009.

# Pallas Groups aktie

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Händelse	Ökning antal aktier	Totalt antal aktier	Ökning aktiekapital	Totalt aktiekapital (kr)
2006	Bolagets grundande	100	1 000	100 000	100 000
2007	Nyemission	1 000	1 100	1 000 000	1 100 000
2008	Nyemission	2 000	3 100	2 000 000	3 100 000
2010	Split 1 000:1	3 096 900	3 100 000	0	3 100 000

Vid tidpunkt för emissionen uppgår aktiekapitalet Pallas Group AB (Publ) till 3 100 000 kronor fördelat på 600 000 A-aktier och 2 500 000 B-aktier. Aktiernas kvotvärde är 1 kr per aktie och samtliga emitterade aktier är fullt inbetalda. Samtliga aktier får fritt överlåtas och ger lika rätt till utdelning. A-aktierna motsvarar tio röster och B-aktierna motsvarar en röst vardera.

Aktierna är upprättade enligt svensk rätt och denominerade i svenska kronor. Bolagets aktier är kontoförda på person och aktieboken med uppgift om aktieägare hanteras av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC) med adress: Euroclear AB, Box 8722, 103 97 Stockholm. Aktiens B-aktiens ISIN-kod är SE0003329994.

## Ägarstruktur före emissionen

### SAMTLIGA ÄGARE PER 2010-03-31

Ägare	Antal A-Aktier	Antal B-Aktier	Andel röster
Edshultshall Holding AB	600 000	2 470 000	99,64 %
Tore Gustafsson		10 000	0,12 %
Lars Stensman		10 000	0,12 %
Karl-Erik Johansson		10 000	0,12 %

Vid fulltecknad emission skulle utspädningen bli 62 procent för aktieägare vilka inte tecknar aktier i denna riktade emission.



# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer samt bolagsstiftare



## STYRELSEORDFÖRANDE

**Namn: Lars Stensman**

Född: 1945

Aktieinnehav i Bolaget: 10 000 B-aktier

Adress: Näs genom Bolagets adress.

ÖVRIGT: Jur. kand. 1973. Arbetat i tingsrätt och hovrätt, därefter bolagsjurist och chefsjurist i Bilspeditionskoncernen. Efter Schenkers förvärv av Bilspedition, konsultarbete bland annat inom Schenkers verksamhet i Sverige, Norge och Ryssland. Styrelseuppdrag i externa bolag.

### AKTUELLA UPPDRAG:

Befattning i styrelsen	Företag	Orgnr	Fr.o.m. – T.o.m.
Styrelseledamot, ordförande	Hartelex AB	556449-3129	2010-02-15 -
Styrelseledamot	Höglandets Invest Aktiebolag	556087-1732	2000-06-28 -
Styrelseledamot, ordförande	Pallas Group AB	556712-3038	2009-05-04 -
Styrelseledamot, ordförande	Pallas Shipping AB	556639-1339	2007-11-09 – 2007-11-23
Styrelseledamot	Svenska Amerika Linien AB	556032-0656	2001-06-09 - 2009-05-04
Styrelsesuppleant	CastorX Capital AB	556733-7752	2009-07-02 -
Styrelsesuppleant	CastorX Capital Gatchina Holding AB	556723-1765	2009-07-01 -
Styrelsesuppleant	CastorX Capital Kronstadt Holding AB	556765-6862	2008-09-12 -
Styrelsesuppleant	Höglandets Terminal AB	556663-0207	2005-10-04 – 2010-05-03



## STYRELSELEDAMÖTER

**Namn: Tore Gustafsson**

Född: 1938

Aktieinnehav i Bolaget: 10 000 B-aktier

Adress: Näs genom Bolagets adress.

Övrigt: Började segla tidigt i tonåren på sin fars kutter. Var jungman på en Johnsonlinjens båt. Läste till sjökapt. Har därefter seglat med både tankers och torrlastare (Broströms och OT-Rederiet).

Varit anställd i Stena Line i nästan 35 år, från april -67 till pensionering dec -01, varav över 30 år som befälhavare. Under några år verksam som kontrollant utomlands i flera om-, ny- och tillbyggnader av Stenas passagerarbåtar.

Har sedan ca 20 år en egen firma – TeGe Marin Konsult - där han bistår olika rederier/ företag med specifikationer, besiktningar, kostnadsberäkningar och upphandlingar av fartyg.

### Aktuella uppdrag:

Befattning i Styrelsen	Företag	Orgnr	Fr.o.m. – T.o.m.
Styrelseledamot	Bohusläns Islandsfiskares Ekonomiska förening	754600-0113	2005-01-18 -
Styrelseledamot	Pallas Group AB	556712-3038	2009-05-04 -
Styrelseledamot	Pallas Shipping AB	556639-1339	2007-11-09 – 2007-11-23
Bolagsman	TeGe Marin Konsult Handelsbolag	916837-1392	1988-06-02 -

## STYRELSELEDAMOT

**Namn: Fredrik Johansson**

Född: 1982

Aktieinnehav i Bolaget: 600 000 A-aktier samt 2 470 000 B-aktier, ägs genom Edshultshall Holding AB

Adress: Nås genom Bolagets adress:

Övrigt: Gick på sjöfartsgymnasiet i Skärhamn. Startade därefter Pallas Trading och jobbade på sin fars båtvarv. Har läst två terminer på Chalmers för att få en högre behörighet och kunna vara befälhavare på MT Pallas som köptes från Grönland. Har under hela sitt yrkesverksamma liv jobbat i Pallas som VD och befälhavare på de olika bunkerbåtar som Pallas varit ägare av. Gick iland 2007 för att på heltid kunna utveckla företaget. Är nu inne på sitt elfte år som anställd i Pallas.



### AKTUELLA UPPDRAG:

Befattning i styrelsen	Företag	Orgnr	Fr.o.m. – T.o.m.
Styrelseledamot	Edshultshall Holding AB	556759-5458	2009-01-21 -
Styrelseledamot, ordförande	Ocean Rederi AB	556756-1401	2008-12-30 -
Styrelseledamot	Pallas Investment Kredit AB	556777-6454	2009-06-29 -
Styrelseledamot	Pallas Oil AB	556735-7032	2007-08-06 -
Styrelseledamot, VD	Pallas Shipping AB	556639-1339	2003-11-01 – 2007-11-23
Styrelseledamot	Pallas Shipping AB	556777-6447	2009-06-04 -
VD	Pallas Group AB	556712-3038	2009-05-04 -

## Ledningsgrupp



**Namn: Fredrik Johansson**

Befattning: VD

Född: 1982

Se under styrelse



**Namn: Krister Persson**

Befattning: CFO

Född: 1981

Aktieinnehav i Bolaget: 0

Adress: Nås genom Bolagets adress:

Övrigt: Civilekonomutbildning från Karlstads universitet. Arbetade som revisorsassistent på TK Revision KB i Stenungsund mellan 2005-2009 och har fram tills nu arbetat som Ekonom/Controller på barn- och ungdomsförvaltningen i Alingsås kommun.

### Bolagets stiftare

Bolaget grundades i Sverige och registrerades hos Bolagsverket den 29 september 2006 och har sedan dess bedrivit verksamhet under firma Pallas Group AB. Bolaget är publikt (publ). Bolagets stiftare är Öhrlings Price Waterhouse Coopers AB. Bolaget har till föremål för sin verksamhet att, direkt eller indirekt genom dotterbolag bedriva rederiverksamhet, fartygsbunker, försäljning av oljeprodukter samt handel och förvaltning av värdepapper och fastigheter och därmed förenlig verksamhet. Pallas Group etablerades som ett aktiebolag och bedriver verksamheten under denna associationsform, vilken regleras av Aktiebolagslagen (2005:551).

### Revisor

Revisor är Henrik Johansson och Ted Karlsson, TK Revision KB, CW Borgs väg 4, 444 31 Stenungsund. Telefon: 0303-655 20

# Övrig information

## Organisationsnummer och säte

Pallas Group AB organisationsnummer är 556712-3038

Bolaget har sitt säte i Göteborg. Bolagets besöksadress är Pallas Group AB, Stora Badhusgatan 18-20, 411 21 Göteborg. Telefonnummer 031-13 50 28.

## Styrelsens arbetsformer

Pallas Groups styrelse väljs för ett år i taget. Styrelsens arbete regleras av en av Bolaget fastställd arbetsordning för styrelsen, inklusive instruktioner för arbetsfördelning för styrelsen och verkställande direktören samt firmateckning och attestordning. Ingen av styrelseledamöternas privata intressen står i strid med Bolagets intressen.

## Styrelsearvode

Styrelseordföranden skall erhålla två prisbasbelopp per år i styrelsearvode. De övriga styrelseledamöterna skall erhålla ett prisbasbelopp per år. Det totala styrelsearvodet under räkenskapsåret 2008/2009 uppgick till 0 kr. För VD utgår ej styrelsearvode.

## Bolagsstyrning

Pallas Group följer inte Svensk Kod för Bolagsstyrning men Bolagets styrelse kommer att hålla sig underrättad om den praxis som skapas och avser att tillämpa koden i de stycken den kan anses vara relevant för Bolaget och aktieägarna.

Pallas Group har per den 11 januari 2010, antagit en bolagskod. Koden innefattar bl.a. att Bolaget skall följa de lagar och förordningar som gäller inom de länder där Bolaget är verksamt. Bolaget skall inte erbjuda kunder, potentiella kunder, regeringar, agenter för regeringar eller representanter för sådana enheter, några fördelar som strider mot de lagar och förordningar som råder och är generellt applicerbara inom affärsverksamhet. Inga anställda skall ta emot betalningar eller gåvor eller annan ersättning som skulle kunna påverka deras objektivitet i samband med affärsmässiga beslut.

Bolaget skall rapportera alla finansiella transaktioner enligt de redovisningsregler som gäller. Anställda i Pallas Group skall sköta sina privata och andra externa affärer så att de inte strider gentemot Bolagets intressen. Om en intressekonflikt skulle uppstå skall den anställde omgående meddela detta till Bolagets ledning.

Pallas Group uppmuntrar en löpande kontakt med sina investerare. Pallas Group skall använda energi och råmaterial på ett effektivt

sätt. Avfall och restprodukter skall minimeras. Bolaget skall undvika att använda material och metoder som leder till miljö- eller hälsofarliga när det finns alternativa metoder att använda.

Pallas Group skall anställa och behandla sina medarbetare på ett sätt som inte leder till diskriminering avseende kön, ras, religion, ålder, handikapp, sexuell läggning, nationalitet, politisk åsikt, fackanslutning, social eller etnisk ursprung. De nödvändiga förutsättningarna för en säker och hälsosam arbetsplats skall erbjudas till samtliga medarbetare inom Pallas Group.

## Ersättningar till VD

Under räkenskapsperioden 2008/2009 har lön till VD utgått om 223 400 kr. Pensionskostnader för Bolaget uppgick till 0 kr under räkenskapsperioden 2008/2009. Edshultshall Holding AB (Fredrik Johansson) kommer att debitera Pallas Group ett konsultarvode uppgående till 100 000 kr (inklusive sociala avgifter) per månad från och med 1 juli, 2010.

## Ersättningar till övriga ledande

### befattningshavare i Bolaget

Under räkenskapsperioden 2008/2009 utgick ingen lön eller andra ersättningar till andra ledande befattningshavare i Pallas Group AB än VD.

## Konkurser och likvidationer

Inga styrelseledamöter och eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit verksamma som styrelseledamot eller i ledande ställning i bolag som försatts i konkurs eller varit föremål för likvidation.

## Uppgift om eventuell dom i bedrägerirelaterat mål

Ingen av angivna personer i Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan är dömda i bedrägerirelaterat mål.

## Anklagelser och/eller sanktioner från myndighet

Ingen medlem i Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan har mottagit någon form av anklagelse och/eller sanktion från myndighet mot deltagande i Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent under åtminstone de senaste fem åren.

## Väsentliga avtal

Bolaget har ingått följande för verksamheten väsentliga avtal:

- » Hyresavtal med Bygg-Göta.
- » Avtal med Livonia Shipping Company SIA i Lettland avseende fartygsmanagement.
- » Avtal med North Sea Tankers i Holland avseende kommersiell ledning av Pallas Groups fartyg.
- » Avtal med Thunbolagen avseende time-charter för fartyget Pallas Ocean.

## Transaktioner och avtal med närstående och nyckelpersoner

Tore Gustafsson som är medlem av styrelsen i Pallas Group har även en egen konsultfirma som utför besiktningar av fartyg m.m. Denna firma utför uppdrag åt Pallas Shipping när man är involverad i något fartygsprojekt. Tege marin fakturerar när projektet är klart och redovisar då arbetade timmar samt ett protokoll med material samlat från projektet. Pallas Shipping köpte inkråmet i Petership Sweden AB 2008 för 70 000 kr och anställdes samtidigt innehavaren av Petership, Peter Persson.

Pallas Group har en kortfristig skuld till moderbolaget Edshultshall Holding AB på 512 251 kr som kommer att amorteras med löpande kassaflöden under perioden 2010-04-01 - 2010-06-30.

## Försäkringar

Koncernen har ett försäkringsskydd hos det åländska försäkringsbolaget Alandia Marine avseende personal och fartyg som täcker samtliga skador som kan uppkomma i samband med tjänst eller av- och påmönstring. Koncernen har även en egendomsförsäkring och ansvarsförsäkring genom Länsförsäkringar. Bolaget har även fartygsförsäkring genom Sveriges Ångfartygs Assurans Förening. Vidare har Bolaget tecknat avbrottsförsäkring, verksamhetsförsäkring samt rättskyddsförsäkring. Respektive dotterbolag har motsvarande försäkringsskydd. Bolagets styrelse anser att koncernens försäkringsskydd är tillfredsställande.

## Information om emissionens garantiåtaganden

Emissionen är garanterad till 38 procent genom teckningsåtaganden och genom garantiavtal med: Majnabbe Motor AB, Signalg. 7 442 40 Kungälv, garanterat belopp om 2 000 000 kr; Inge Pettersson och Britt-Marie Pettersson, Gulsparvägen 6, 471 60 Myggenäs, garanterat belopp om 5 000 000 kr. Garanti-

avtalet med Majnabbe Motor AB undertecknades den 31 mars 2010 och garantiavtalet med Inge Pettersson och Britt-Marie Kristina Pettersson undertecknades den 10 april 2010.

### Pensionsavtal och sjukförsäkring

Det finns inga pensionsavtal i Bolaget. Sjukförsäkring är tecknat via Alandia Marine och uppfyller de krav som ställs från kollektivavtalen.

### Twister

Pallas Group koncernen är inte part i tvist, rättegång, skiljeförfarande eller annan rättslig sak, vilket beräknas få någon beaktningsvärd betydelse för Bolagets ekonomiska resultat eller ställning. Det föreligger inte heller några för styrelsen kända förhållanden som skulle kunna leda till sådant rättsligt förfarande eller som skulle kunna påverka Bolagets ekonomiska ställning i väsentlig mån.

### Utdelningspolicy

Styrelsen har för avsikt att föreslå utdelning när Bolaget erhåller goda vinster och kas-saflöden.

### Licenser, patent och övriga varumärken

Bolaget innehar inga licenser, patent eller övriga varumärkesskydd.

### Aktieägaravtal

Inga aktieägaravtal finns.

### Optionsprogram

Inget optionsprogram föreligger.

### Information från tredje man

Den information i prospektet som är inhämtad från tredje man har såvitt Bolaget känner till återgivits korrekt och inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

### Handlingar som hålls tillgängliga

Pallas Group AB:s bolagsordning, samt räkenskaper för perioderna 2007-01-01 – 2008-06-30, 2008-07-01 – 2009-06-30 och 2009-07-01 – 2010-03-31 finns tillgängliga elektroniskt på Bolagets hemsida [www.pallasgroup.se](http://www.pallasgroup.se) under emissionsperioden.

### Revisorns granskning

Revisorn har granskat den finansiella informationen som innefattas av detta prospekt. Dock ej fullständig revision av de sista tre kvartalen

på grund av att det endast är en delårsrapport. Revisorn har ej granskat övriga delar av prospektet.

### First North

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av NASDAQ OMX Stockholmsbörsen AB. Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regler som börsnoterade bolag, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på First North kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att Bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Certified Adviser granskar bolag vars aktier skall tas upp till handel på First North. NASDAQ OMX Stockholmsbörsen AB godkänner ansökan om upptagande till sådan handel.

Pallas Groups Certified Adviser kommer att vara Thenberg & Kinde Fondkommission AB, Box 2108, 403 12 Göteborg, 031-745 50 00.

### Kalender för rapporter

Årsredovisning: 25:e september 2010  
Delårsrapport kvartal 1: 25:e november 2010

### Övrigt

Inga fysiskt eller juridiska personer inblandade i Erbjudandet har några ekonomiska eller andra relevanta intressen som har betydelse för Erbjudandet. Aktierna i Pallas Group AB är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden i fråga om Pallas Groups AB:s aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

# Skattefrågor i Sverige

## Allmänt

Nedanstående sammanfattning avser att ge en övergripande information om beskattningen av kapitalinkomster för privatpersoner bosatta i Sverige samt för svenska aktiebolag. Sammanfattningen är baserad på bestämmelser som gällde vid tryckningen av detta prospekt. Dock bör varje person som överväger att köpa aktier konsultera sin skatterådgivare om vilka konsekvenser ett innehav och eventuell framtida försäljning kan innebära. För fysiska och juridiska personer bosatta i Sverige gäller nuvarande skatteregler i samband med detta emissionserbjudande. Beskrivningen gäller inte i utlandet hemmahörande personer och heller inte i de fall där aktier innehas som omsättningstillgång i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag.

## Beskattning vid avyttring av aktier

### Fysiska personer

För fysiska personer hemmahörande i Sverige och svenska dödsbon beskattas reavinst och utdelningar i inkomstslaget kapital med en statlig inkomstskatt på 30%. Realisationsförluster är avdragsgilla i inkomstslaget kapital med 70% av förlusten. Realisationsförluster på marknadsnoterade aktier och andra aktiebeskattade värdepapper är fullt avdragsgilla mot realisationsvinster under samma år, givet samma beskattningsslag. För realisationsförluster som inte dragits av mot vinst på marknadsnoterade aktiebeskattade värdepapper medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70% av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten samma år. Skattereduktion medges med 30% på underskott upp till 100.000 kr. Underskott kan inte ackumuleras för att skapa kvittningsmöjligheter senare beskattningsår.

### Juridiska personer

För aktiebolag och andra juridiska personer är hela realisationsvinsten och utdelning skattepliktiga samt hela realisationsförlusten avdragsgill. Juridiska personer beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 % statlig skatt. Avdrag för realisationsförluster på aktier som innehas som kapitalplacering medges endast mot realisationsvinster på aktiebeskattade värdepapper. För investmentbolag, handelsbolag och värdepappersfonder gäller särskilda skatteregler. Juridiska personer beskattas för utdelningen i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 28%. Om aktieinnehavet anses vara näringsbetingat är utdelningen skattebefriad.

## Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 28 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler.

För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav skattefritt (för definition av näringsbetingat andel, se ovan under rubriken "Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer"). Skattefrihet för utdelning på noterade andelar förutsätter dessutom att andelarna innehas under en sammanhängande tid om minst ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstillfället. Om andelarna avyttras innan kravet på innehavstid är uppfyllt kan dock lämnad utdelning komma att tas upp till beskattning under ett senare beskattningsår.



# Bolagsordning för Pallas Group AB (publ)

## (556712-3038)

### § 1 Firma

Bolagets firma är Pallas Group AB. Bolaget är publikt.

### § 2 Säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Göteborgs Kommun, Västra Götalands Län.

### § 3 Verksamhet

Föremål för bolagets verksamhet är att bedriva rederiverksamhet, fartygsbunker, försäljning av oljeprodukter samt handel och förvaltning av värdepapper, jämte kreditverksamhet och därmed förenlig verksamhet.

### § 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 3 100 000 kronor och högst 12 400 000 kronor.

### § 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara minst 3 100 000 st. och maximalt 12 400 000 st. Varje aktie i bolaget representerar en lika stor andel av aktiekapitalet. Aktiens andel i aktiekapitalet utgör aktiens kvotvärde. Av bolagets aktier må utges två aktieslag. Aktier av serie A må utges till ett antal av högst 2 400 000 st. och aktier av serie B må utges till ett antal av högst 10 000 000 st. Innehavare av A-aktie äger rätt till 10 röster på bolagsstämman och innehavare av B-aktie 1 röst.

### § 6 Företrädesrätt

Beslutar bolaget att genom en kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, ska ägare av aktier av serie A och serie B ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte de sålunda erbjudna aktierna räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Om bolaget beslutar att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontantemission eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner,

som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring i bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

### § 7 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre ledamöter och högst fem ledamöter med 0-5 suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljes årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

### § 8 Revisor

För granskning av bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses på bolagets årsstämma för tiden intill slutet av den årsstämma, som hålls under det fjärde räkenskapsåret räknat från revisorsvalet, en till två revisor/er med eller utan suppleant/er. Av revisorerna respektive av eventuella suppleanter skall minst en vara auktoriserad revisor eller godkänd revisor med avlagd revisorsexamen.

### § 9 Kallelse till bolagsstämman

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom brev med posten till aktieägarna och genom annons i Post och Inrikes Tidningar samt Dagens Nyheter. Aktieägare får deltaga i bolagsstämman endast om han eller hon anmäler detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman.

### § 10 Ärenden på årsstämman

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Framläggande av årsredovisning en och revisionsberättelsen samt i förekommande fall koncernredovisning och revisorns koncernberättelse.
7. Beslut angående:
  - a. fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande all koncernredovisning och revisorns koncernberättelse.
  - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
  - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör
8. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisor.
9. Val av styrelse samt i förekommande fall val av revisor samt styrelse suppleanter och revisorsuppleanter
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

### § 11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall omfatta tiden 1 juli – 30 juni.

### § 12 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enl. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551)''

# Räkenskaper



# Resultaträkning, koncernen

BELOPP I KR	Q1 - Q3	Q1 - Q3	HELÅR	HELÅR
	2009/2010	2008/2009	12 MÅNADER	18 MÅNADER
	2009-07-01	2008-07-01	2008-07-01	2007-01-01
	-2010-03-31	-2009-03-31	-2009-06-30	-2008-06-30
<b>RÖRELSENS INTÅKTER</b>				
Nettoomsättning	16 053 846	7 681 218	11 399 944	13 280 102
Övriga rörelseintäkter	643 434	73 357	77 749	7 535 537
	<b>16 697 280</b>	<b>7 754 575</b>	<b>11 477 693</b>	<b>20 815 639</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>				
Råvaror och förnödenheter	-3 836 450	-1 932 313		-8 577 524
Handelsvaror	-2 000 998		-2 743 326	
Övriga externa kostnader	-2 749 004	-2 446 902	-3 839 726	-2 564 472
Personalkostnader	-4 198 668	-2 839 899	-3 612 863	-3 208 121
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 614 343	-388 760	-697 484	-477 595
Övriga rörelsekostnader				-19 120
	<b>-14 399 463</b>	<b>-7 607 874</b>	<b>-10 893 399</b>	<b>-14 846 831</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 297 817</b>	<b>146 701</b>	<b>584 294</b>	<b>5 968 808</b>
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	2 120 181	147 044	164 533	246 321
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 349 006	-3 889 098	-3 156 481	-573 167
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>3 068 992</b>	<b>-3 595 353</b>	<b>-2 407 654</b>	<b>5 641 962</b>
Bokslutsdispositioner				
Skatt på årets resultat	-1 098 547	-2 426 258	-1 745 454	-33 997
Uppskjuten skatt	4 349	3 369 167	2 423 953	-1 557 794
Minoritetens andel i årets resultat	-632 263	1 779 589	1 306 033	
<b>Årets resultat</b>	<b>1 342 531</b>	<b>-872 855</b>	<b>-423 122</b>	<b>4 050 171</b>

# Balansräkning, koncernen

BELOPP I KR	NOT	Q1 - Q3,	HELÅR	HELÅR
		2009/2010	12 MÅNADER 2008/2009	18 MÅNADER 2007/2008
		2010-03-31	2009-06-30	2008-06-30
Balanserade utgifter för forsknings- och utveckling	1	38 687	18 545	
Goodwill	2	48 682		
Maskiner och andra tekniska anläggningar	4	101 558 118	20 690 980	20 963 091
Inventarier, verktyg och installationer	3	61 720	62 834	
		<b>101 619 838</b>	<b>20 753 814</b>	<b>20 963 091</b>
Andelar i koncernföretag				
Uppskjuten skattefordran		687 799	698 288	
Andra långfristiga fordringar		1 186 009	201 986	83 648
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>103 581 015</b>	<b>21 672 633</b>	<b>21 046 739</b>
Råvaror och förnödenheter		604 259		100 000
				100 000
Kundfordringar		352 348	570 752	2 059 186
Fordringar hos koncernföretag				
Övriga fordringar		3 096 527	1 547 962	916 504
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		695 146	271 337	249 209
		<b>4 144 021</b>	<b>2 390 051</b>	<b>3 224 899</b>
Övriga kortfristiga placeringar			7 300	3 300
			7 300	3 300
Kassa och bank		721 045	6 722 181	5 080 398
		<b>721 045</b>	<b>6 722 181</b>	<b>5 080 398</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>5 469 325</b>	<b>9 119 532</b>	<b>8 408 597</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>109 050 340</b>	<b>30 792 165</b>	<b>29 455 336</b>
Aktiekapital	5	-3 100 000	-3 100 000	-3 100 000
Bundna reserver	5	-2 538 816	-2 067 712	-4 497 426
Fria reserver	5	-2 517 109	-3 877 089	2 899 263
Årets resultat	5	-1 342 531	423 122	-4 050 170
<b>Summa eget kapital</b>	<b>5</b>	<b>-9 498 456</b>	<b>-8 621 679</b>	<b>-8 748 333</b>
Minoritetsintresse		-197 621	-293 967	
Obeskattade reserver				
Avsättningar för uppskjuten skatt				-1 725 665
				-1 725 665
Checkräkningskredit		-1 035 727	-427 992	-178 933
Skulder till kreditinstitut		-90 733 740	-17 188 271	-14 299 584
Skulder till koncernföretag		0	-83 125	
Övriga skulder		-1 950 390	-94 575	-47 647
		<b>-93 719 857</b>	<b>-17 793 963</b>	<b>-14 526 164</b>
Skulder till kreditinstitut		-250 000		
Förskott från kunder			-986 225	-839 864
Leverantörsskulder		-473 993	-687 630	-2 387 027
Skulder till koncernföretag		-512 250		
Aktuella skatteskulder		-2 747 724	-1 745 560	-10 071
Övriga skulder		-60 267	-10 172	-694 772
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 590 172	-652 969	-523 440
		<b>-5 634 406</b>	<b>-4 082 556</b>	<b>-4 455 174</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>-109 050 340</b>	<b>-30 792 165</b>	<b>-29 455 336</b>

# Kassaflödes- analys, koncernen

BELOPP I KR	Q1 - Q3		HELÅR	
	2009/2010	2008/2009	12 MÅNADER 2008/2009	18 MÅNADER 2007/2008
KASSAFLÖDE	2009-07-01 -2010-03-31	2008-07-01 -2009-03-31	2008-07-01 -2009-06-30	2007-01-01 -2008-06-30
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	3 068 992	-3 595 353	-2 407 654	5 641 961
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 255 635	1 988 760	2 297 444	-5 255 314
Betald skatt	-72 849	-3 986	-9 965	-373 075
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>4 251 778</b>	<b>-1 610 579</b>	<b>-120 175</b>	<b>13 572</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Förändring av varulager och pågående arbeten	-604 259	66 000	100 000	-48 115
Förändring av kortfristiga fordringar	-1 753 970	2 527 934	834 848	-2 279 855
Förändring av kortfristiga skulder	549 688	-3 974 442	-2 108 107	3 546 209
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-1 808 541</b>	<b>-2 991 087</b>	<b>-1 293 434</b>	<b>1 231 811</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-86 187		-18 750	
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-87 670 289	-463 627	-488 002	-21 440 686
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-1 276 693	-78 556	-122 338	-86 948
Försäljning av anläggningstillgångar	59 562			12 540 465
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-88 973 607</b>	<b>-542 183</b>	<b>-629 090</b>	<b>-8 987 169</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission		1 400 000	1 400 000	3 000 000
Upptagna lån	81 307 045	6 403 670	3 267 798	9 287 342
Amortering av skuld	-277 772			
Utbetald utdelning	-500 000	-1 103 531	-1 103 531	
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>80 529 273</b>	<b>6 700 139</b>	<b>3 564 267</b>	<b>12 287 342</b>
Årets kassaflöde	-6 001 097	3 166 869	1 641 744	4 531 984
Likvida medel vid årets början	6 722 142	5 080 398	5 080 398	548 414
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>721 045</b>	<b>8 247 267</b>	<b>6 722 142</b>	<b>5 080 398</b>



## Tilläggsupplysningar

### Redovisnings- och värderingsprinciper

#### Allmänna upplysningar

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och med tillämplande av allmänna råd, rekommendationer samt uttalanden från Bokföringsnämnden. För de fall allmänt råd från Bokföringsnämnden saknas för en för företaget väsentlig fråga har vägledning hämtats från Redovisningsrådets rekommendationer samt uttalanden från dess akutgrupp.

Övriga tillgångar och skulder har uppdragits till anskaffningsvärden där inget annat anges.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

#### Intäktsredovisning

Inkomsten redovisas till verkligt värde av vad företaget fått eller kommer att få. Det innebär att företaget redovisar inkomsten till nominellt värde (fakturabelopp) om företaget får ersättning i likvida medel direkt vid leveransen. Avdrag görs för lämnade rabatter.

Ersättning i form av ränta, royalty eller utdelning redovisas som intäkt när det är sannolikt att företaget kommer att få de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen och när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

#### Koncernredovisning

##### Redovisningsprinciper

Vid upprättande av koncernredovisningen har vägledning hämtats från Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00.

Koncernredovisningen omfattar de företag i vilket moderföretaget direkt

eller indirekt innehar mer än hälften av rösterna för samtliga andelar, eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande enligt ÅRL 1:4. Dotterföretagens resultat ingår i koncernens resultat från och med förvärvstidpunkten fram till och med då det avyttras.

##### Konsolideringsmetod

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Vid förvärvsmetoden betraktas ett företags förvärv av ett dotterföretag som en transaktion varigenom moderbolaget indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder.

Dotterbolaget Pallas Petroleum Inc AB har undantagits i koncernredovisningen med skälen att det finns betydande och varaktiga hinder som begränsar möjligheten till att ingå i koncernredovisningen. Detta företag redovisas enligt anskaffningsmetoden.

##### Förändring av koncernens sammansättning

Koncernens sammansättning har under hösten 2009 förändrats genom att ytterligare 15 % i Ocean Rederi AB förvärvats.

##### Transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan koncernföretag liksom orealiserade vinster elimineras i sin helhet. Orealiserade förluster elimineras också såvida inte transaktionen motsvarar ett nedskrivningsbehov. (RR1:0, punkt 13)

Förändring av internvinst under räkenskapsåret har elimineras i koncernresultaträkningen.

##### Omräkning av utländska dotterföretag

Utländska dotterföretags bokslut har

omräknats enligt dagskursmetoden. Samtliga poster i balansräkningen har omräknats till balansdagskurs. Alla poster i resultaträkningen har omräknats till genomsnittskurs under räkenskapsåret. Balansdagskurs som använts per 2010-03-31 för EUR är 9,7385 kr och genomsnittskurs för EUR är 9,9574 kr.

##### Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvävade företagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället.

Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och värderas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

##### Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande avskrivningsprocent tillämpas:

##### Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten.....	20 %
Goodwill.....	20 %
Fartyg.....	3-6 %
Dockning och större översynsåtgärder.....	10 %
Övriga inventarier.....	20 %

##### Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

## Not 1 BALANSERADE UTGIFTER FÖR FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGSARBETEN OCH LIKANDE ARBETEN

Koncernen	2010-03-31	2009-12-31	2009-06-30	2008-06-30
Ingående anskaffningsvärden	44 937	18 750	0	0
Inköp		26 187	18750	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	44 937	44 937	18750	0
Ingående avskrivningar	-4 003	-205	0	0
Årets avskrivningar	-2 247	-3 798	-205	
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 250	-4 003	-205	0
Utgående redovisat värde	38 687	40 934	18545	0

Posten avser kostnader för framtagning av programvaror.

## Not 2 GOODWILL

Koncernen	2010-03-31	2009-12-31	2009-06-30	2008-06-30
Ingående anskaffningsvärden	60 000		0	0
Inköp		60 000		
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	60 000	60 000	0	0
Ingående avskrivningar	-8 318		0	0
Årets avskrivningar	-3 000	-8 318		
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11 318	-8 318	0	0
Utgående redovisat värde	48 682	51 682	0	0

## Not 3 Inventarier, verktyg och installationer

Koncernen	2010-03-31	2009-12-31	2009-06-30	2008-06-30
Ingående anskaffningsvärden	106 720 383	21 853 784	0	0
Inköp	2 734 128	84 866 599	413098	
Omräkningsdifferens valuta	-5 161 125			
Omklassificering			21 440 686	
Försäljningar/utrangeringar				
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	104 293 386	106 720 383	21 853 784	0
Ingående avskrivningar	-1 807 369	-1 162 804	0	0
Försäljningar/utrangeringar				
Omräkningsdifferens valuta	13 365			
Omklassificering			-477 595	
Årets avskrivningar	-941 268	-644 565	-685 209	
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 735 272	-1 807 369	-1 162 804	0
Utgående redovisat värde	101 558 114	104 913 014	20 690 980	0

## Not 4 MASKINER OCH INVENTARIER

Koncernen	2010-03-31	2009-12-31	2009-06-30	2008-06-30
Ingående anskaffningsvärden	69 562	66 141	21 440 686	7 585 043
Inköp		69 562	66 141	21 440 686
Försäljningar/utrangeringar		-66 141		-7 585 043
Omklassificering			-21 440 686	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	69 562	69 562	66 141	21 440 686
Ingående avskrivningar	-4 364	-3 307	-477 595	-777 478
Försäljningar/utrangeringar		3 307		777 478

Not 4 FORT

Omklassificering			477 595	
Årets avskrivningar	-3 478	-4 364	-3 307	-477 595
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7 842	-4 364	-3 307	-477 595
Utgående redovisat värde	61 720	65 198	62 834	20 963 091

Moderbolaget	2010-03-31	2009-12-31	2009-06-30	2008-06-30
Ingående anskaffningsvärden	0	66 141		0
Inköp			66141	
Försäljningar/utrangeringar		-66 141		
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0	66141	0
Ingående avskrivningar	0	-3 307		0
Försäljningar/utrangeringar		3 307		
Årets avskrivningar			-3307	
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0	-3307	0
Utgående redovisat värde	0	0	62834	0

Not 5

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL 100331

Koncernen

Antal aktier: 3 100 000

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	3 100 000	2 538 814	2 486 706	996 957
Resultat Q1+Q2			996 957	-996 957
Omräkningsdifferens			30 408	
Årets resultat				345 574
Belopp vid årets utgång	3 100 000	2 538 814	3 514 071	345 574

Moderbolaget

Antal aktier: 3 100

	Aktie- kapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	3 100 000	60 000	5 319 948	-26 072
Resultat Q1+Q2			-26 072	26 072
Årets resultat				-54 716
Belopp vid årets utgång	3 100 000	60 000	5 293 876	-54 716

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL 091231

Koncernen

Antal aktier: 3 100

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	3 100 000	2 538 814	2 486 706	996 957
Resultat Q1+Q2			996 957	-996 957
Omräkningsdifferens			30 408	
Årets resultat				345 574
Belopp vid årets utgång	3 100 000	2 538 814	3 514 071	345 574

Moderbolaget

Antal aktier: 3 100

	Aktie- kapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	3 100 000	60 000	1 444 272	4 375 676
Vinstdisposition enligt årsstämma			4 375 676	-4 375 676
Utdelning			-500 000	
Årets resultat				-26 072
Belopp vid årets utgång	3 100 000	60 000	5 319 948	-26 072

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL 090630

**Koncernen**

Antal aktier: 3 100

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	3 100 000	4 497 426	-2 899 263	4 050 170
Vinstdisposition enligt årsstämma			4 050 170	-4 050 170
Utdelning			-1 103 531	
Förskjutning mellan fria och bundna reserver		-2 429 714	2 429 714	
Aktieägartillskott			1 400 000	
Årets resultat				-423 122
Belopp vid årets utgång	3 100 000	2 067 712	3 877 090	-423 122

**Moderbolaget**

Antal aktier: 3 100

	Aktie- kapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	3 100 000	0	-806 139	1 910 334
Vinstdisposition enligt årsstämma			1 910 334	-1 910 334
Utdelning			-1 103 531	
Fusionseffekter		60 000	43 608	
Erhållna aktieägartillskott			1 400 000	
Årets resultat				4 375 676
Belopp vid årets utgång	3 100 000	60 000	1 444 272	4 375 676

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL 080630

**Koncernen**

Antal aktier: 3 100

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	100 000	491 670	-500 669	1 607 162
Nyemission	3 000 000			
Vinstdisposition enligt årsstämma			1 607 162	-1 607 162
Förskjutning mellan fria och bundna reserver		4 005 756	-4 005 756	
Årets resultat				4 050 170
Belopp vid årets utgång	3 100 000	4 497 426	-2 899 263	4 050 170

**Moderbolaget**

Antal aktier: 3 100

	Aktie- kapital	Koncernbidrag	Balanserat resultat	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	100 000		-14 139	
Nyemission	3 000 000			
Koncernbidrag		-1 100 000		
Skatteeffekt koncernbidrag		308 000		
Årets resultat				1 910 334
Belopp vid årets utgång	3 100 000	-792 000	-14 139	1 910 334

## Värderingsintyg fartygen i sammanfattning

**Pallas Ocean**

Värderingsdatum: 2010-02-10

Värde 1,75-1,95 MEUR

Sammanställd utav R.G Hagland AS. PO Box 98, N-5501 Haugesund, Norge. Björn I. Kyvik.

Värderingsmetod Marknadsvärde uträknat enligt bransch praxis på transaktioner på fartyg i den storleksklassen och tillverkningsdatum

Avvikelse Värdering är endast på fartyget, eftersom detta fartyg är uthyrt på ett timecharter kontrakt vilket ej tas med i en fartygsvärdering. Bedömt värde på timecharter är cirka 5-10 MSEK.

**Pallas Glory**

Värderingsdatum 2010-02-23

Värde 8,5 MEUR

Sammanställd utav Lighthouse Ship Brokers Ltd, Trust Company Complex, Ajaltake Road, Ajalteke Island, Mjuro – Marshall islands. Alp Saat.

Värderingsmetod Marknadsvärde uträknat enligt bransch praxis på transaktioner på fartyg i den storleksklassen och tillverkningsdatum

# Revisionsberättelser samt granskningsrapport delårsbokslut

## GRANSKNINGSRAPPORT AVSEENDE DELÅRSBOKSLUT FÖR PALLAS GROUP AB

Granskningsrapporten avser tiden 2009-07-01 – 2010-03-31 och är skriven som en avvikelserapport dvs endast avvikande poster kommenteras. Rapporten avser Pallas Group AB, org.nr 556712-3038.

Följande kommentarer har uppkommit under granskningen:

### Försäkringar

Bolaget bör årligen se över sina försäkringar för att erhålla ett betryggande försäkringsskydd.

### Övrigt

Rutiner för säkerhetskopiering och förvaring av datamedia bör regelbundet ses över. Styrelsen bör regelbundet se över bolagets miljöpolicy.

### Sammanfattning/slutsats

Ovan noteringar bedöms ej vara den karaktär att någon vidare handläggning behöver göras. Vi har ej funnit några händelser efter delårsbokslutdagen som påverkar delårsbokslutet per 2010-03-31 avseende räkenskapsåret 2009/2010 varvid vi finner med detta vår revision avseende perioden 2009-07-01 – 2010-03-31 avslutad.

Stenungsund den 12 april 2010

Ted Karlsson  
Godkänd revisor

Henrik Johansson  
Godkänd revisor

## REVISIONSBERÄTTELSE 2008-07-01 – 2009-06-30

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Pallas Investment Group AB för räkenskapsåret 2008-07-01 – 2009-06-30.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som ha ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

### Utfört arbete

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsd i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att bedöma redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

### Uttalande

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stenungsund den 15 oktober 2009

Ted Karlsson  
Godkänd revisor  
TK Revision

Henrik Johansson  
Godkänd revisor  
TK Revision



## REVISIONSBERÄTTELSE

2007-01-01 - 2008-06-30

Till årsstämman i Edhultshall Holding AB org.nr. 556712-3038

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i Edhultshall Holding AB för räkenskapsåret 2007-01-01 - 2008-06-30.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

### Utfört arbete

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger mig rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

### Uttalande

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stenungsund 2008-09-02

Ted Karlsson  
Godkänd revisor  
TK Revision

Henrik Johansson  
Godkänd revisor  
TK Revision

## Definitioner och förkortningar

Alphaliner	Analysinstitut inom sjöfartsmarknaden
BASF	Tyskt kemikalieföretag
cf	Kubikfot. Volymmått för gas. 1 kubikfot = 0,028 m <sup>3</sup> . Anges även som mcf, mmcf, bcf och tcf (tusen, miljoner, miljarder eller biljoner kubikfot).
dwt	Dead weight ton eller dödviktstonnage, är ett ofta använt mått för ett fartygs lastkapacitet i ton.
EU 27	Definition av Europeiska Unionen som inkluderar samtliga EU:s medlemsstater.
Fat	Ett fat motsvarar 159 liter.
IMF	International Monetary Fund
Isklass B	Isklasserna delas in i 1 A, 1B och 1C där 1A är den bästa utmärkelsen. Fartyg med isklass 1A är starkare byggda.
kbm	Kubikmeter
Lloyds	Analysinstitut inom sjöfartsmarknaden
OECD	Organisation for Economic Co-operation and Development
Platou	Analysinstitut inom sjöfartsmarknaden
Reserver	Beräknad utvinningsbar olja eller gas i ett definierat område. Delas in i bevisade, sannolika eller möjliga reserver.
TEU	Twenty-foot Equivalent Unit, vilket på svenska blir Tjugofotsekvivalenter. Detta är ett mått på hur många containrar med längd 20 fot (6,10 meter), bredd 8 fot (2,44 meter), höjd 8,6 fot (2,59 meter) ett fartyg kan lasta eller vilken volym som passerar igenom en hamn. I dag är oftast en container 40 fot (FEU), vilket motsvarar 2 TEU.

Läs mer på  
[www.pallasgroup.se](http://www.pallasgroup.se)

*Thenberg & Kinde Fondkommission AB*

GÖTEBORG  
Västra Hamng. 19  
Box 2108  
403 12 Göteborg  
TEL 031-745 50 00

STOCKHOLM  
Strandvägen 7B  
Entré 3  
114 56 Stockholm

MALMÖ  
Stortorget 9  
211 22 Malmö