

# BOKSLUTS- KOMMUNIKÉ

1 JANUARI – 31 DECEMBER 2011

- Lönsamhet trots svaga marknader
- Fortsatt god disponibel likviditet om MSEK 625,4 (698,0)
- Styrelsen föreslår till kommande årsstämma en utdelning om SEK 1,00 (1,00)

	Kvartal 4 (okt–dec)		Helår	
	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning, MSEK	<b>138,0</b>	145,5	<b>559,6</b>	513,4
Resultat efter skatt, MSEK	<b>25,9</b>	18,9	<b>84,8</b>	80,4
Resultat per aktie, SEK	<b>0,54</b>	0,40	<b>1,78</b>	1,68
EBITDA, (MUSD)	<b>9,1</b>	8,3	<b>37,3</b>	30,5
Disponibel likviditet <sup>1)</sup> , MSEK	<b>625,4</b>	698,0	<b>625,4</b>	698,0

1) Inklusive outnyttjade kreditfaciliteter, som är tillgängliga.

## VD HANS NORÉN PRESENTERAR RAPPORTEN



Genom att scanna in QR-koden här bredvid kan du i din telefon se VD Hans Norén presentera fjärde kvartalet 2011. Läs mer om QR-koder och hur de används på rapportens baksida.



# CONCORDIA MARITIME PÅ 60 SEKUNDER

Concordia Maritime är ett internationellt tankrederi. Vårt fokus ligger på kostnadseffektiva och säkra transporter av förädlade oljeprodukter och vegetabiliska oljor. B-aktien är sedan 1984 noterad på Nasdaq OMX Stockholm.

## VÅR AFFÄRSIDÉ

Att tillgodose våra kunders behov av säkra och kostnadseffektiva tanktransporter baserat på innovation och förstklassigt utförande.

## VÅR VISION

Att vara våra kunders förstaval när det gäller säkra, innovativa och väl utförda tanktransporter som leder till god avkastning, stabil tillväxt och finansiell stabilitet.

## VÅR STRATEGI

- Fortsätta utveckla vår position att vara en förstavalspartner för transporter av olja och oljeprodukter.
- Fortsätta identifiera marknadens behov av effektiva transporter och därefter utveckla fartyg och logistiklösningar baserade på transportekonomi, flexibilitet och ett utvecklat miljö- och säkerhetstänkande.
- Fortsätta utnyttja den starka finansiella ställningen för nya affärer med rätt timing.
- Fortsätta dra nytta av den unika kompetens som ryms inom Stena Sfären avseende marknadskännedom, skeppsbyggnation och fartygsdrift.

## VÅRA KUNDER

Bland våra kunder återfinns några av världens största olje- och energibolag. Kundrelationerna präglas av partnerskap, samarbete och långsiktighet.

## VAD VI FRAKTAR

Vårt huvudsakliga fokus ligger på frakter av förädlade oljeprodukter, till exempel bensin, diesel och flygbränsle. Som komplement är vi även aktiva inom transporter av råolja.

## VÅR AFFÄRSMODELL

Vår affärs- och intjäningsmodell går ut på att tillhandahålla fartyg till kunder med behov av säkra och kostnadseffektiva transporter av olja och oljeprodukter. Intäkterna kommer huvudsakligen från utbefraktning (spot- eller tidsutbefraktning), vinstdelning på utbefraktade fartyg samt från försäljning av fartyg.

## FINANSIELLA MÅL

**TILLVÄXT >10%**

per år med bibehållen lönsamhet

**LÖNSAMHET >12%**

räntabilitet på eget kapital

**SOLIDITET >50%**

över en konjunkturcykel

## INNEHÅLL

VD har ordet	3
Verksamheten	4
Fraktmarknadens utveckling	6
Ekonomisk översikt	7
Övrig information	9
Finansiella rapporter	11



# VD HAR ORDET

**Helårsresultat före skatt uppgår till MSEK 76,3, i linje med vår prognos. Kassaflödet från operationen, EBITDA, uppgick till MUSD 37,3. Sett mot bakgrund av de mycket svaga marknaderna för tanksjöfart generellt blev det ett förhållandevis bra år för Concordia Maritime. Intjäningsnivån på våra fasta kontrakt var strax över USD 20 000 per dag vilket är avsevärt högre än nuvarande marknadsnivåer.**

Fartygen har opererat väl och vi har varit förskonade från olyckor och andra incidenter. Vi har under året fått tillbaka två fartyg från sina långa kontrakt och de sysselsätts nu i den öppna marknaden. Dessa två fartyg har också upgraderats så att de kan transportera vegetabiliska oljor (så kallad IMO 3-klassning)

## Fjärde kvartalet

Planerade dockningar och konvertering till IMO 3 med tillhörande positioneringsresor påverkade resultatet negativt för flottan under det fjärde kvartalet.

En försäkringsersättning som härrör sig till en skada på ett av våra tidigare VLCC-fartyg av V-MAX-typ kompenserar till stora delar intäktsbortfallet i rörelsen under kvartalet.

Resultatet efter skatt uppgick till MSEK 25,9 (18,9) och EBITDA MUSD 9,1 (8,3).

## Framtidsutsikter

Obalansen mellan utbud och efterfrågan består i alla segment inom tanksjöfarten. I produkttanksegmentet har dock tillväxten i flottan avtagit markant och många parametrar vad avser efterfrågan ser positiva ut. Utbyggnaden av raffinaderikapaciteten i Asien och den ökade oljehandeln i Sydamerika och på den afrikanska kontinenten är exempel på faktorer

som skapar ny dynamik i transportflödena. Sammantaget medför detta att vi förväntar oss en stegvis förbättring från nuvarande fraktnivåer under 2012 och 2013.

## Prognos

Vår verksamhet genomgår för närvarande en förändring. Huvuddelen av fartygen i flottan är idag sysselsatta på kontrakt, med relativt förutsägbara resultat och kassaflöden. I takt med att kontrakten går ut och fartygen istället börjar opereras på den öppna marknaden, kommer marknadens generella utveckling att få större genomslag på vårt resultat och kassaflöde.

För närvarande opererar vi två fartyg på den öppna marknaden och ytterligare två kommer att återlevereras till oss under fjärde kvartalet 2012.

Även om vi förväntar oss en förstärkning av marknaden under året, tror vi inte att fraktnivåerna kommer att nå upp till de genomsnittliga nivåer vi har på våra tidsbefraktningkontrakt, det vill säga runt USD 20 000 per dag.

Fortfarande är cirka 75 procent av flottans totala antal intäktsdagar täckta av kontrakt, men givet det faktum att vi har fler fartyg på den öppna marknaden än 2011, ser vi minskade intäkter och därmed en lägre vinst för 2012.

Vi lämnar ingen prognos i absoluta tal.



## Nyckeltal

	Kvartal 4		Helår	
	2011	2010	2011	2010
Resultat efter skatt, MSEK	25,9	18,9	84,8	80,4
EBITDA, MSEK	61,2	56,0	242,6	219,5
Disponibel likviditet inklusive outnyttjade kreditfaciliteter, MSEK	625,4	698,0	625,4	698,0
Resultat efter skatt per aktie, SEK	0,54	0,40	1,78	1,68
EBITDA per aktie, SEK	1,28	1,17	5,08	4,60
Utdelning per aktie, SEK			1,00	1,00
Eget kapital per aktie inklusive utdelning, SEK	37,24	35,94	37,24	35,94
Soliditet, %	47	50	47	50
Tillväxt i eget kapital inklusive utdelning, %	4	-4	4	-4
Avkastning eget kapital inklusive utdelning, %	5	5	5	5

# VERKSAMHETEN

Under perioden var 10 av totalt 12 fartyg i flottan sysselsatta på kontrakt. Kontraktstäckningen medför för närvarande intäktsnivåer avsevärt högre än raterna på spotmarknaden.

## P-MAX

Åtta av de tio P-MAX-fartygen sysselsätts för närvarande på fasta kontrakt medan två, *Stena Performance* och *Stena Provence*, sedan juli 2011 sysselsätts på öppna marknaden. Befraktningen sköts av Stena Weco.

*Stena Provence* har under fjärde kvartalet konverterats för att kunna lasta vegetabiliska oljor. Fartyget har även positionerats in i Stena Wecos lastsystem. Positioneringsresan och konverteringen har inneburit ett intäktsbortfall på 55 dagar, vilket påverkar resultatet för fjärde kvartalet negativt.

## Panamax

De två panamaxfartygen *Stena Poseidon* och *Palva*, som ägs i ett joint venture med Neste Shipping, har under fjärde kvartalet genomgått obligatoriska femårskontroller inkluderande dockning. Dockningarna genomfördes i Kina och har medfört intäktsbortfall, vilket även det påverkar resultatet för fjärde kvartalet negativt.

## Nybyggnadsprogrammet

Det suezmaxfartyg som beställdes i början av 2010 beräknas tas i bruk i juli 2012.

## Övrigt

Försäkringsärendet avseende skadan på *Stena Victory* från 2009 avslutades under det fjärde kvartalet. Då erhållen ersättning överskred förväntad fordran blir effekten ett positivt bidrag till resultat och EBITDA om MUSD 1,9.

## Fartygsvärden

Vid utgången av 2011 var flottans bokförda värde cirka MUSD 75 högre än marknadsvärdet. Marknadsvärdet definieras som snittet av tre oberoende mäklares värderingar basis omedelbar leverans för den öppna marknaden. Således beaktas ej ingångna tidsutbefraktningssavtal. I enlighet med IFRS har kontraktportföljen och förväntade framtida kassaflöden använts för att värdera flottan, varvid det bokförda värdet kan försvaras. Detta är beräknat basis intjänning på icke-kontrakterade dagar om 19 000 USD per dag under fartygens återstående ekonomiska livslängd. Med andra ord föreligger inget nedskrivningsbehov vid utgången av 2011.

## EBITDA per kvartal

MUSD	Kv 4 2011	Kv 3 2011	Kv 2 2011	Kv 1 2011	Kv 4 2010	Kv 3 2010	Kv 2 2010	Kv 1 2010
P-MAX, timecharter	8,8 <sup>1)</sup>	11,2 <sup>3)</sup>	8,3	8,8	8,6	8,1	7,6	6,9
P-MAX, spot	-0,8	-0,5						
Panamax	0,8	1,2	1,4	1,2	1,2	0,7	1,2	1,3
Aframax			0,0	0,0	0,1			
Suezmax			0,0	0,0	-0,2	0,1	0,1	
Admin. och övrigt	0,2 <sup>4)</sup>	-1,0	-1,2	-1,1	-1,4	-1,5	-1,2	-1,1
<b>Totalt<sup>2)</sup></b>	<b>9,0</b>	<b>10,9</b>	<b>8,5</b>	<b>8,9</b>	<b>8,3</b>	<b>7,4</b>	<b>7,7</b>	<b>7,1</b>

- 1) 0% av ackumulerad omsättning utgörs av vinstindelning.
- 2) Bolaget rapporterar avskrivning av periodiskt underhåll som driftskostnad. Dessa uppgår för 2011 till 18,8 MSEK.
- 3) Engångsersättning för återlämnandet av *Stena Provence* om MUSD 2,3 ingår.
- 4) Engångspost avseende försäkringsärende på V-MAX fartyg om 1,9 MUSD ingår.

## FARTYGSTYPER

### RÅOLJETANKERS

VLCC Very Large Crude Carrier  
200 000–320 000 dwt



### Suezmax\*

120 000–165 000 dwt



### Aframax

80 000–120 000 dwt



### PRODUKTTANKERS

#### Panamax

55 000–75 000 dwt



#### P-MAX (Produkt-MAX)

65 200 dwt



#### Medium Range (MR)


Ca 40 000–50 000 dwt



#### Handysize

25 000–40 000 dwt



 Här är vi aktiva per den 31 december 2011.

\* Under 2011 var vi aktiva i suezmaxsegmentet t o m maj. Fr o m kvartal 3 2012 är vi åter aktiva i segmentet.

## KONTRAKTSTYPER

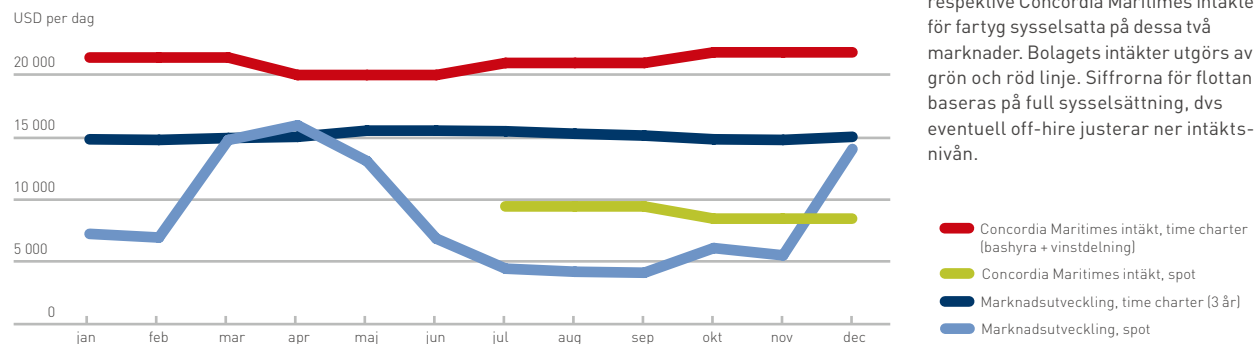
### Spotmarknad (öppna marknaden)

Utkontraktering av fartyg till kund för varje enskild resa.

### Tidsutbefraktning

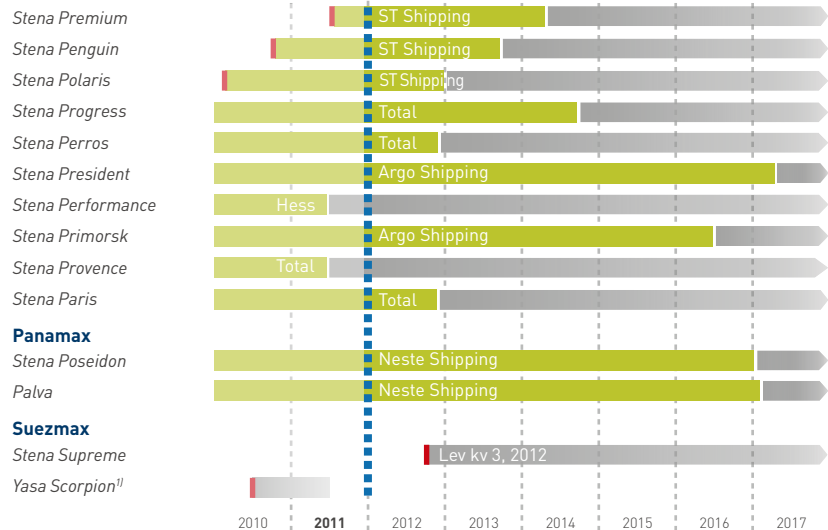
Utkontraktering av fartyg över längre period till fasta rater.

## Produktflottans genomsnittliga intäkt per fartyg och dag

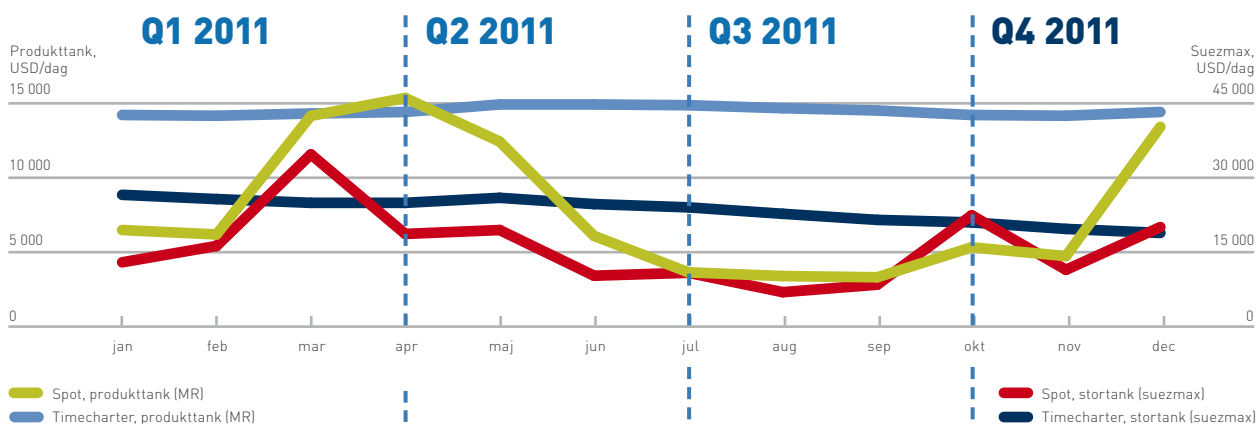


## Kontraktspportfölj

### P-MAX



# FRAKTMARKNADENS UTVECKLING



## MR (PRODUKT-TANK)

I genomsnitt låg spotraterna runt USD 9 000 per dag. I slutet av kvartalet låg in-tjäningsnivåerna runt USD 15 000 per dag. På tidsutbefraktningensmarknaden tecknades i slutet av perioden treåriga kontrakt runt USD 15 000 per dag.

Spotraterna inom MR-segmetet sjönk kraftigt mot slutet av kvartalet till i genomsnitt runt USD 11 000 per dag. På tidsutbefraktningensmarknaden tecknades i slutet av perioden treåriga kontrakt runt USD 15 000 per dag.

Raterna inom MR-segmetet sjönk. I genomsnitt låg raterna på spotmarknaden runt USD 3 500 per dag. På tidsutbefraktningensmarknaden tecknades i slutet av perioden treåriga kontrakt runt USD 14 500 per dag.

Raterna inom MR-segmetet steg kraftigt. I genomsnitt låg raterna på spotmarknaden runt USD 8 000 per dag. På tidsutbefraktningensmarknaden tecknades i slutet av perioden treåriga kontrakt runt USD 14 500 per dag.

## SUEZMAX

Spotraterna relativt oförändrade. I genomsnitt låg de runt USD 25 000 per dag. Även tidsutbefraktningensmarknaden var fortsatt stabil och i slutet av perioden tecknades treåriga kontrakt på nivåer runt USD 25 000 per dag.

Även för suezmaxfartyg sjönk spotraterna kraftigt. I genomsnitt låg de runt USD 11 000 per dag. Tidsutbefraktningensmarknaden var fortsatt stabil och i slutet av perioden tecknades treåriga kontrakt på nivåer runt USD 25 000 per dag.

Även för suezmaxfartyg sjönk raterna. I genomsnitt låg raterna runt USD 8 000 per dag. Tidsutbefraktningensmarknaden var fortsatt mer stabil och i slutet av perioden tecknades treåriga kontrakt på nivåer runt USD 22 000 per dag.

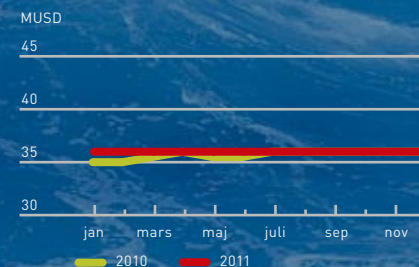
Även inom suezmaxfartyg steg raterna kraftigt. I genomsnitt låg raterna runt USD 18 000 per dag. På tidsutbefraktningensmarknaden tecknades treåriga kontrakt på nivåer runt USD 20 000 per dag.

Grafen visar medelvärde på strikt rundresebasis per månad. Concordia Maritime är åter aktiva inom suezmaxsegmentet fr o m kvartal 3, 2012.

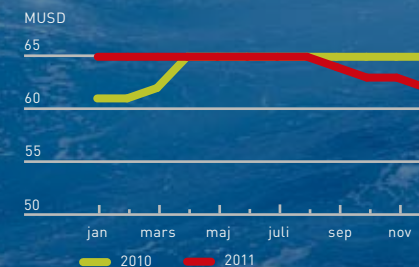
Källa: Fearnleys

## NYBYGGNADSPRISER

### Nybyggnadspriser – MR (produkttank)



### Nybyggnadspriser – suezmax



### Stabila nybyggnadspriser

Nybyggnadspriserna på fartyg har under det senaste året legat relativt stabilt, så även under det fjärde kvartalet. Priset på MR-fartyg av standardtyp uppgick i slutet av perioden till cirka MUSD 36. Inom suezmaxsegmentet låg priserna runt MUSD 62.

Graferna visar medelvärde per månad. Källa: Fearnleys

# EKONOMISK ÖVERSIKT

## Eget kapital

Eget kapital per aktie uppgår till SEK 37,24 (35,94). Koncernens egna kapital är dollarnominerat och har under 2011 ökat i och med att kursen stärkts från SEK/USD 6,73 vid årets ingång till SEK/USD 6,87 vid årets utgång. Detta har delvis mötts av moderbolagets eget kapital-säkkring som redovisar ett resultat om MSEK –6,8 (46,3).

## Förändringar i omräknings- och säkringsreserver

Moderbolagets funktionella valuta är SEK men de flesta transaktioner i koncernen sker i USD. Koncernens resultat genereras i USD vilket innebär att resultatet i SEK är en direkt funktion av kursutvecklingen SEK/USD. I februari 2009 återupptog Concordia Maritime eget kapital-säkkring uppgående till cirka 50 procent av eget kapitalet i utländska dotterbolag, motsvarande MUSD 125. Eget kapital-säkkringen har under 2011 medfört ett resultat efter skatt om MSEK –6,8 (46,3), motsvarande SEK –0,14 (0,97) per aktie vilket redovisas i "Övrigt totalresultat".

De ackumulerade kursdifferenserna, inklusive effekter av terminssäkringar, som redovisas i eget kapital, uppgår till

MSEK 83,6 (49,1). Förändringarna redovisas i eget kapital via "Övrigt totalresultat". I samband med beställningen av fyra P-MAX-fartyg gjordes kassaflödessäkkring, USD mot Euro, för framtida varvsbetalningar. Då det sista fartyget nu levererats redovisas resultatet om MSEK 0,4 (–3,3) som "Fartyg och inventarier".

Som skydd mot räntefluktuationer har bolaget tecknat räntehedgar om totalt MUSD 140. De är strukturerade för att täcka cirka 60 procent av förväntat framtida utnyttjande av befintlig kreditfacilitet och sträcker sig till 2015. Vid utgången av det fjärde kvartalet värderas dessa kontrakt till MSEK –47,6 (–37,4), som redovisas mot "Säkringsreserv" via "Övrigt totalresultat".

Under fjärde kvartalet har bolaget säkrat finansiella placeringar i NOK till USD. Detta för att göra dem valutaneutrala. Valutaterminerna redovisas mot "Säkringsreserv" via "Övrigt totalresultat". Vid utgången av fjärde kvartalet värderas dessa kontrakt till MSEK 1,0 (0,0).

Säkringsreserven uppgår vid periodens utgång totalt till MSEK –46,6 (–37,8).

## Koncernens omsättning och resultat

MSEK	Kvartal 4		Helår	
	2011	2010	2011	2010
Omsättning	138,0	145,5	559,6	513,4
Resultat efter finansiella poster	19,3	17,9	76,3	76,9
Resultat efter skatt	25,9	18,9	84,8	80,4
Resultat efter skatt per aktie	0,54	0,40	1,78	1,68

## Likviditet och finansiell ställning

MSEK	31 dec 2011	31 dec 2010
Disponibel likviditet <sup>1)</sup>	625,4	698,0
Räntebärande skulder	1 815,4	1 596,1
Eget kapital	1 777,6	1 715,4
Soliditet, %	47	50

1) Inklusive outnyttjade faciliteter, som är tillgängliga.



## FORTS. EKONOMISK ÖVERSIKT

### Investeringar

Investeringar har under året varit MSEK 330,1 (638,6) och avser leverans av fartyg, förskottsbetalningar och projektkostnader.

### Säsongsvariationer

Alla Concordia Maritimes fartyg utom två är utkontrakterade, vilket motverkar de säsongsvariationer som annars kännetecknar tanksjöfarten.

### Medarbetare och optionsprogram

Antalet anställda i koncernen uppgick per 2011-12-31 till 380 personer, varav 374 är ombordanställda. Något optionsprogram föreligger inte.

### Placeringar

Under första kvartalet avyttrades en del av bolagets obligationsportfölj. Som en följd av detta klassificeras obligationsportföljen som "till försäljning" vilket innebär att den marknadsvärderas över "Övrigt totalresultat". Övriga innehav (primärt fonder) värderas till marknadsvärde vid varje rapporterings-

tillfälle, vilket också redovisas över "Övrigt totalresultat".

Under fjärde kvartalet har obligationsportföljen utökats och uppgår per årsskiftet till MUSD 15,2. I tillägg till innehavet i DDI Holding ägdes obligationer i Teekay Offshore, Rabobank och Norska Eksportfinans vid utgången av 2011.

Avsikten är att ytterligare utöka portföljen under första kvartalet 2012 till cirka MUSD 20. Syftet är att placera överlikviditet med en rimlig risknivå och avkastning. Sedan årsskiftet har obligationer förvärvats i Golden Close Maritime, Kungsleden Fastigheter, Vimpelcom, Bonheur och Svensk Export kredit. Innehavet i DDI Holding löstes in januari 2012.

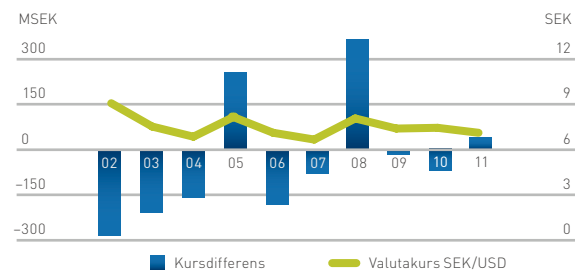
Totala kortfristiga placeringar motsvarar MSEK 113,6 (84,0).

### Moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick under fjärde kvartalet till MSEK 0,6 (19,3) varav MSEK 0,0 (0,0) härrör från koncernintern fakturering. Resultatet efter finansiella poster för fjärde kvartalet uppgick till MSEK -7,2 (-6,8). Moderbolagets disponibla likviditet inklusive "Outnyttjade faciliteter" uppgick till MSEK 1 928,9 (1 826,4).

### Kursdifferens mot övrigt totalresultat

Kursutvecklingen för SEK/USD har under 2011 medfört att bolagets vinst i svenska kronor förändrats, trots att det i US-dollar är oförändrat. Läs mer i avsnittet "Förändringar i omräknings- och säkringsreserver" om hur bolaget skyddar sig mot valuta- och räntefluktuationer.





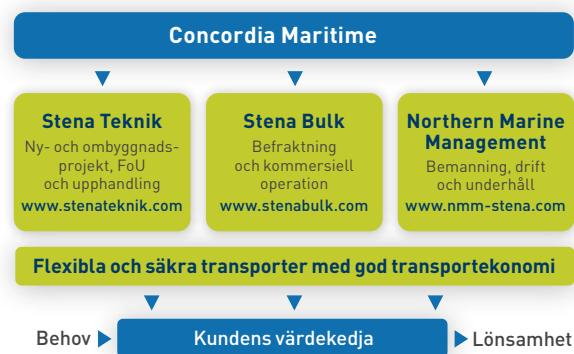
# ÖVRIG INFORMATION

## Transaktioner med närstående

Concordia Maritime har en begränsad egen organisation och köper tjänster av närstående Stena Sfären, däribland Stena Bulk. Stena Bulk bedriver tankerverksamhet som till vissa delar konkurrerar med Concordia Maritime. Därför finns sedan många år ett avtal som reglerar förhållandet mellan bolagen vad avser nya affärer. Avtalet ger Concordia Maritime rätten att för varje ny affärsmöjlighet välja att avstå eller delta med 50 eller 100 procent.

Stena Bulk inledde i april 2011 ett samarbete med danska Weco genom ett nybildat bolag, Stena Weco, där Stena Bulk och Weco äger 50 procent vardera. Stena Weco är framförallt specialiserade på transporter av vegetabiliska oljor.

Genom ett nytt avtal med Stena Bulk ges Concordia Maritime rätten till det finansiella utfallet på eventuella tidsinbefraktningar över ett år, som görs av det nybildade bolaget Stena Weco, om Concordia Maritime väljer att delta. I övrigt är affärer som genomförs inom Stena Weco inte tillgängliga för Concordia Maritime.



Inom följande områden köps regelmässigt tjänster av Stena Sfären:

- Befraktning av fartyg. Ersättningen baseras på en kommission på frakter uppgående till 1,25 procent.
- Kommission på köp och försäljning av fartyg. Ersättningen baseras på en kommission på 1 procent.
- Drift och bemanning av koncernens fartyg, så kallad ship management. Avgiften baseras på ett fast pris per år och fartyg.
- Inköp av bunkerolja. Ersättningen baseras på en fast kommission per inköpt ton.
- Administration, marknadsföring, försäkringstjänster, teknisk uppföljning och utveckling av Concordia Maritimes fartygsflotta. Ersättningen baseras på ett fast pris per månad och fartyg. Vad avser tekniska konsulttjänster för nybyggnadsprojekt debiteras ett timpris på löpande räkning som belastar projektet.
- Kontorshyra och kontorsservice. Ett fast pris per år debiteras.

Samtliga närstående transaktioner sker enligt marknads-mässiga villkor och priser.

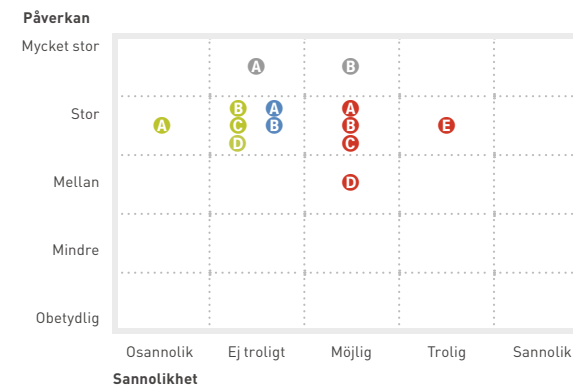
## Risker och osäkerhetsfaktorer

Concordia Maritime är exponerat för ett antal risker av olika slag. Till de främsta marknadsrelaterade faktorerna som påverkar bolaget hör den allmänna konjunkturen, fraktrater, oljepris samt politiska faktorer. Till risker relaterade till verksamheten hör bland annat fartygsdrift, försäkringsfrågor och medarbetare. Därutöver är Concordia Maritime även exponerat mot kredit- och finansrisker.

Ledning och styrelse arbetar aktivt för att dels minimera riskexponeringen, dels minimera följder och effekter i händelse av att en risk ändå skulle bli reell.

För ytterligare information, se årsredovisningen 2010.

	Typ av risk
<b>1. Företagsrisker</b>	A Varumärke
	B Medarbetare
	C Likviditet
	D Finansieringsrisk
<b>2. Marknadsrelaterade risker</b>	A Konjunktur
	B Fraktrater
	C Oljepris
	D Politisk risk
	E Krig och oroligheter
<b>3. Operativa risker</b>	A Fartygsdrift och försäkringsfrågor
	B Miljö
<b>4. Kreditrisker</b>	A Motpartrisker – kund
	B Motpartrisker – varv och samarbetspartners





## KONCERNEN

# RESULTATRÄKNING, ÖVRIGT TOTALRESULTAT SAMT VÄRDEN PER AKTIE

MSEK	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
<b>Koncernens resultaträkning</b>				
Genomsnittlig kurs SEK/USD	6,75	6,77	6,50	7,20
Timecharterintäkter	128,1	145,5	541,5	513,4
Spotbefraktningintäkter	9,9		18,1	
<b>Summa intäkter</b>	<b>138,0</b>	<b>145,5</b>	<b>559,6</b>	<b>513,4</b>
Driftskostnader fartyg	-34,0	-50,7	-162,6	-155,4
Sjöpersonalkostnader	-31,6	-27,2	-114,5	-101,9
Övriga externa kostnader	-6,9	-7,8	-27,4	-25,6
Personalkostnader	-4,3	-3,8	-12,5	-11,0
Avskrivningar	-36,9	-30,3	-135,0	-119,3
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-113,7</b>	<b>-119,8</b>	<b>-452,0</b>	<b>-413,2</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>24,3</b>	<b>25,7</b>	<b>107,6</b>	<b>100,2</b>
Utdelningar		0,7	0,5	0,7
Ränteintäkter och liknande poster	3,5	1,0	7,8	10,6
Räntekostnader och liknande poster	-8,5	-9,5	-39,6	-38,2
Valutakursdifferenser				3,6
<b>Finansnetto</b>	<b>-5,0</b>	<b>-7,8</b>	<b>-31,3</b>	<b>-23,3</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>19,3</b>	<b>17,9</b>	<b>76,3</b>	<b>76,9</b>
Skatt	6,6	1,0	8,5	3,5
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>25,9</b>	<b>18,9</b>	<b>84,8</b>	<b>80,4</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Periodens resultat	25,9	18,9	84,8	80,4
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	12,3	-4,3	41,3	-112,0
Eget kapital-säkring, netto efter skatt	-3,6	2,4	-6,8	46,3
Finansiella tillgångar som kan säljas, netto efter skatt		-0,6	-0,6	4,8
Kassaflödessäkringar, valutarelaterat, netto efter skatt	1,0	-5,4	1,4	-3,3
Kassaflödessäkringar, ränterelaterat, netto efter skatt	5,2	6,1	-10,2	-41,4
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>40,8</b>	<b>17,1</b>	<b>109,9</b>	<b>-25,2</b>
<b>Värden per aktie, SEK</b>				
Antal aktier	47 729 798	47 729 798	47 729 798	47 729 798
Resultat per aktie före/efter utspädning	0,54	0,40	1,78	1,68
Eget kapital per aktie, SEK	37,24	35,94	37,24	35,94

## KONCERNEN

# BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 dec 2011	31 dec 2010
Kurs SEK/USD på rapportdagen	6,87	6,73
<b>Tillgångar</b>		
Fartyg och inventarier	3 291,1	2 919,6
Fartyg under byggnad	143,0	262,0
Finansiella anläggningstillgångar	1,8	2,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 435,9</b>	<b>3 183,7</b>
Kortfristiga fordringar	80,5	124,8
Kortfristiga placeringar	113,6	84,0
Kassa och bank	128,2	68,3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>322,3</b>	<b>277,1</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 758,2</b>	<b>3 460,8</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	1 777,6	1 715,4
Långfristiga skulder	1 820,2	1 608,8
Kortfristiga skulder	160,4	134,0
Checkräkningskredit		2,6
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 758,2</b>	<b>3 460,8</b>

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Verkligt värde reserv	Balanserade vinstmedel	Totalt
<b>Förändringar jan–dec 2011</b>							
IB 2011-01-01	381,8	61,9	49,1	-37,8	4,8	1 255,6	1 715,4
Periodens totalresultat			34,5	-8,8	-0,6	84,8	109,9
Utdelning						-47,7	-47,7
<b>UB 2011-12-31</b>	<b>381,8</b>	<b>61,9</b>	<b>83,6</b>	<b>-46,6</b>	<b>4,2</b>	<b>1 292,7</b>	<b>1 777,6</b>
<b>Förändringar jan–dec 2010</b>							
IB 2010-01-01	381,8	61,9	114,8	6,9	0,0	1 222,9	1 788,3
Periodens totalresultat			-65,7	-44,7	4,8	80,4	-25,2
Utdelning						-47,7	-47,7
<b>UB 2010-12-31</b>	<b>381,8</b>	<b>61,9</b>	<b>49,1</b>	<b>-37,8</b>	<b>4,8</b>	<b>1 255,6</b>	<b>1 715,4</b>



## KONCERNEN

# KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Helår 2011	Helår 2010
<b>Löpande verksamhet</b>				
Resultat efter finansiella poster	19,2	17,9	76,2	76,9
Justeringsposter:				
Avskrivningar	43,7	33,1	153,8	129,9
Resultat vid försäljning av finansiella tillgångar		-1,5		-1,5
Resultat vid försäljning av anläggningstillgång	-0,6		-0,6	
Resultat sålda värdepapper	-0,4		1,7	
Övriga poster		5,4		5,4
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>61,9</b>	<b>54,9</b>	<b>231,1</b>	<b>210,7</b>
Förändringar i rörelsekapital	6,2	22,8	65,5	131,3
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>68,1</b>	<b>77,7</b>	<b>296,6</b>	<b>342,0</b>
<b>Investeringsverksamhet</b>				
Försäljning av anläggningstillgång	5,4		5,4	
Fartyg under byggnad	-26,0	-257,5	-330,1	-638,6
Investering i finansiella tillgångar	-50,6		-57,0	
Försäljning av finansiella tillgångar	11,5	15,8	27,0	94,7
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>	<b>-59,7</b>	<b>-241,7</b>	<b>-354,7</b>	<b>-543,9</b>
<b>Finansieringsverksamhet</b>				
Upptagning av lån	1 271,8	430,0	3 545,5	716,9
Amortering av lån	-1 249,4	-255,3	-3 380,3	-482,1
Utdelning till aktieägarna			-47,7	-47,7
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>22,4</b>	<b>174,7</b>	<b>117,5</b>	<b>187,1</b>
Periodens kassaflöde	30,8	10,7	59,4	-14,8
Likvida medel vid periodens början (Not 1)	98,6	61,0	68,3	82,5
Kursdifferens i likvida medel (Not 2)	-1,2	-3,4	0,5	0,6
Likvida medel vid periodens slut (Not 1)	128,2	68,3	128,2	68,3
Not 1. Likvida medel består av kassa, bank och checkräkningskredit				
Not 2. Kursdifferens hänförlig till:				
Likvida medel vid årets början		-1,1	0,1	0,4
Periodens kassaflöde	-1,2	-2,3	0,4	0,2
	<b>-1,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>



# KVARTALSÖVERSIKT

MSEK	Kvartal 4 2011	Kvartal 3 2011	Kvartal 2 2011	Kvartal 1 2011	Kvartal 4 2010	Kvartal 3 2010	Kvartal 2 2010	Kvartal 1 2010
<b>Resultatposter</b>								
Nettoomsättning	138,0	145,5	117,1	159,0	145,5	127,9	132,7	107,3
Rörelsens kostnader	-113,7	-110,8	-94,4	-133,1	-119,8	-104,5	-106,0	-82,9
Rörelseresultat (EBIT)	24,3	34,7	22,7	25,9	25,7	23,4	26,7	24,4
varav resultat av fartygsförsäljningar								
Finansnetto	-5,0	-12,9	-6,5	-6,9	-7,8	-4,6	-7,2	-3,7
Resultat efter finansnetto	19,3	21,8	16,2	19,0	17,9	18,8	19,5	20,7
Resultat efter skatt	25,9	20,1	17,9	20,9	18,9	17,7	20,9	22,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	61,9	60,2	56,0	53,0	54,9	52,9	53,1	49,8
EBITDA	61,2	70,6	53,3	57,5	56,0	54,2	58,1	51,2
<b>Balansposter</b>								
Fartyg (antal)	3 291,1 (11)	3 295,0 (11)	3 066,8 (11)	2 706,5 (10)	2 919,6 (10)	2 507,6 (9)	2 903,0 (9)	2 730,5 (9)
Fartyg under byggnad (antal)	143,0 (1)	138,9 (1)	87,5 (1)	291,3 (2)	262,0 (2)	482,1 (3)	494,9 (3)	442,1 (3)
Likvida medel och placeringar	241,8	163,1	162,0	180,4	152,3	145,3	102,0	88,1
Övriga tillgångar	82,3	85,8	102,3	105,1	126,9	150,3	191,9	176,9
Räntebärande skulder	1 815,4	1 777,5	1 619,8	1 480,0	1 596,1	1 430,0	1 688,1	1 535,6
Övriga skulder och avsättningar	165,2	168,5	158,9	132,4	149,3	157,0	166,9	103,3
Eget kapital	1 777,6	1 736,8	1 639,9	1 670,9	1 715,4	1 698,3	1 836,8	1 798,7
Balansomslutning	3 758,2	3 682,8	3 418,6	3 283,3	3 460,8	3 285,3	3 691,8	3 437,6
<b>Nyckeltal, %</b>								
Soliditet	47	47	48	51	50	52	50	52
Räntabilitet på totalt kapital	3	3	3	3	2	2	3	3
Räntabilitet på sysselsatt kapital	3	3	3	3	2	2	3	4
Räntabilitet på eget kapital	5	5	5	5	5	3	5	5
Rörelsemarginal	18	24	19	16	18	18	20	23
<b>Aktiedata</b>								
Nettoomsättning	2,89	3,05	2,45	3,33	3,05	2,68	2,78	2,25
Rörelsens kostnader	-2,38	-2,32	-1,98	-2,79	-2,51	-2,19	-2,22	-1,74
Rörelseresultat	0,51	0,73	0,48	0,54	0,54	0,49	0,56	0,51
Finansnetto	-0,10	-0,27	-0,14	-0,14	-0,16	-0,10	-0,15	-0,08
Resultat efter skatt	0,54	0,42	0,38	0,44	0,40	0,37	0,44	0,48
Kassaflöde	1,30	1,26	1,17	1,11	1,15	1,11	1,11	1,04
EBITDA	1,28	1,48	1,12	1,20	1,17	1,14	1,22	1,07
Eget kapital	37,24	36,39	34,36	35,01	35,94	35,58	38,48	37,69

Notera att det inte förekommit någon utspädningsseffekt sedan 2002.

Definitioner: se sidan 16

## MODERBOLAGET

# RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Helår 2011	Helår 2010
Nettoomsättning	38,9	30,8
Driftskostnader fartyg	-38,6	-29,7
Övriga externa kostnader	-14,8	-15,1
Personalkostnader	-8,6	-7,7
Planenliga avskrivningar	-0,1	-0,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-23,1</b>	<b>-21,8</b>
Ränteintäkter och liknande poster	25,3	84,6
Räntekostnader och liknande poster	-37,1	-29,0
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-34,9</b>	<b>33,8</b>
Skatt	9,5	-8,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>-25,4</b>	<b>25,0</b>

MSEK	2011-12-31	2010-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Inventarier	0,1	0,1
Finansiella anläggningstillgångar	35,0	25,8
Andelar i koncernföretag	745,8	745,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>780,9</b>	<b>771,7</b>
Kortfristiga fordringar	7,0	67,1
Kortfristiga placeringar	26,0	40,9
Kassa och bank	1 431,7	1 226,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 464,7</b>	<b>1 334,2</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 245,6</b>	<b>2 105,9</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	600,4	673,4
Långfristiga skulder	1 610,4	1 381,1
Kortfristiga skulder	34,8	21,9
Checkräkningskredit		29,5
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 245,6</b>	<b>2 105,9</b>
Ställda säkerheter		
Eventualförpliktelser <sup>1)</sup>	68,7	35,8

1) Moderbolaget har även lämnat garanti för dotterbolag, avseende finansiering av fartyg. Lånet kan först lyftas vid leverans av fartyget och är ej tillgängligt vid bokslutstillfället. Därmed kan inte värdet av garantin fastställas.

Concordia Maritime koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) som antagits av EU. Koncernen tillämpar samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder i delårsrapporterna som i årsredovisningen för 2010, förutom de som beskrivs i denna rapport.

Koncernens bokslutskommuniké har upprättats i enlighet med IAS 34. Rapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR. Rapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför.

Göteborg den 22 februari 2012  
Concordia Maritime AB (publ)

Dan Sten Olsson  
*Ordförande*

C. Mikael von Mentzer  
*Vice ordförande*

Stefan Brocker

Bert Åke Eriksson

Jens Ole Hansen

Mats Jansson

Jörgen Lorén

Morten Chr. Mo

Hans Norén  
*Verkställande direktör*

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen.

Informationen i denna rapport är sådan som Concordia Maritime skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande 22 februari 2012, cirka kl. 14:00.

## INFORMATION OCH KONTAKT

Årsstämman kommer att hållas på Lorensbergsteatern, Lorensbergsparken, Göteborg, den 26 april 2012 kl. 14:00 då även delårsrapporten för första kvartalet lämnas. I april kommer även årsredovisningen för 2011 att sändas ut till samtliga registrerade aktieägare samt hållas tillgänglig på Concordia Maritimes kontor från och med vecka 13.

### Informationstillfällen verksamhetsåret 2012

Bokslutskommuniké 2011	22 februari 2012
Rapport Q1 2012	26 april 2012
Rapport Q2 2012	16 augusti 2012
Rapport Q3 2012	7 november 2012

Hans Norén, VD  
031 85 51 01  
eller 0704 85 51 01  
hans.noren@  
concordiamaritime.com



Göran Hermansson,  
Ekonomidirektör  
031 85 50 46  
eller 0704 85 50 46  
goran.hermansson@  
concordiamaritime.com



## DEFINITIONER

**Kassaflöde från rörelsen** Resultat efter finansnetto plus avskrivningar minus betald skatt (kassaflöde före förändring i rörelsekapital och investeringar och före effekt av fartygsförsäljningar).

**Räntabilitet på totalt kapital** Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittlig balansomslutning.

**Räntabilitet på sysselsatt kapital** Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital avser balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder inklusive uppskjuten skatteskuld.

**Räntabilitet på eget kapital** Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

**Soliditet** Eget kapital i procent av balansomslutningen.

## OM QR-KODER

QR-koder används för att hänvisa till mer information på webben. Koden i denna rapport leder till ett videoklipp. Videoklipppet går även att se på Concordia Maritimes hemsida.

QR-koder fungerar så att man scannar in koden med hjälp av kameran på en smartphone. Därefter laddas den webbsida där informationen finns. För att kunna använda QR-koder måste din telefon vara utrustad med kamera, QR-läsare samt internetuppkoppling.

Om du inte redan har en QR-läsare i din telefon finns den kostnadsfritt att ladda ner. Det finns olika läsare för olika typer av telefoner. Sök efter QR där du laddar ned applikationer till din smartphone, till exempel App Store eller Android Marketplace.

Concordia Maritime  
405 19 Göteborg  
Tel 031 85 50 00  
Organisationsnummer 556068-5819  
www.concordiamaritime.com