

# DELÅRS- RAPPORT

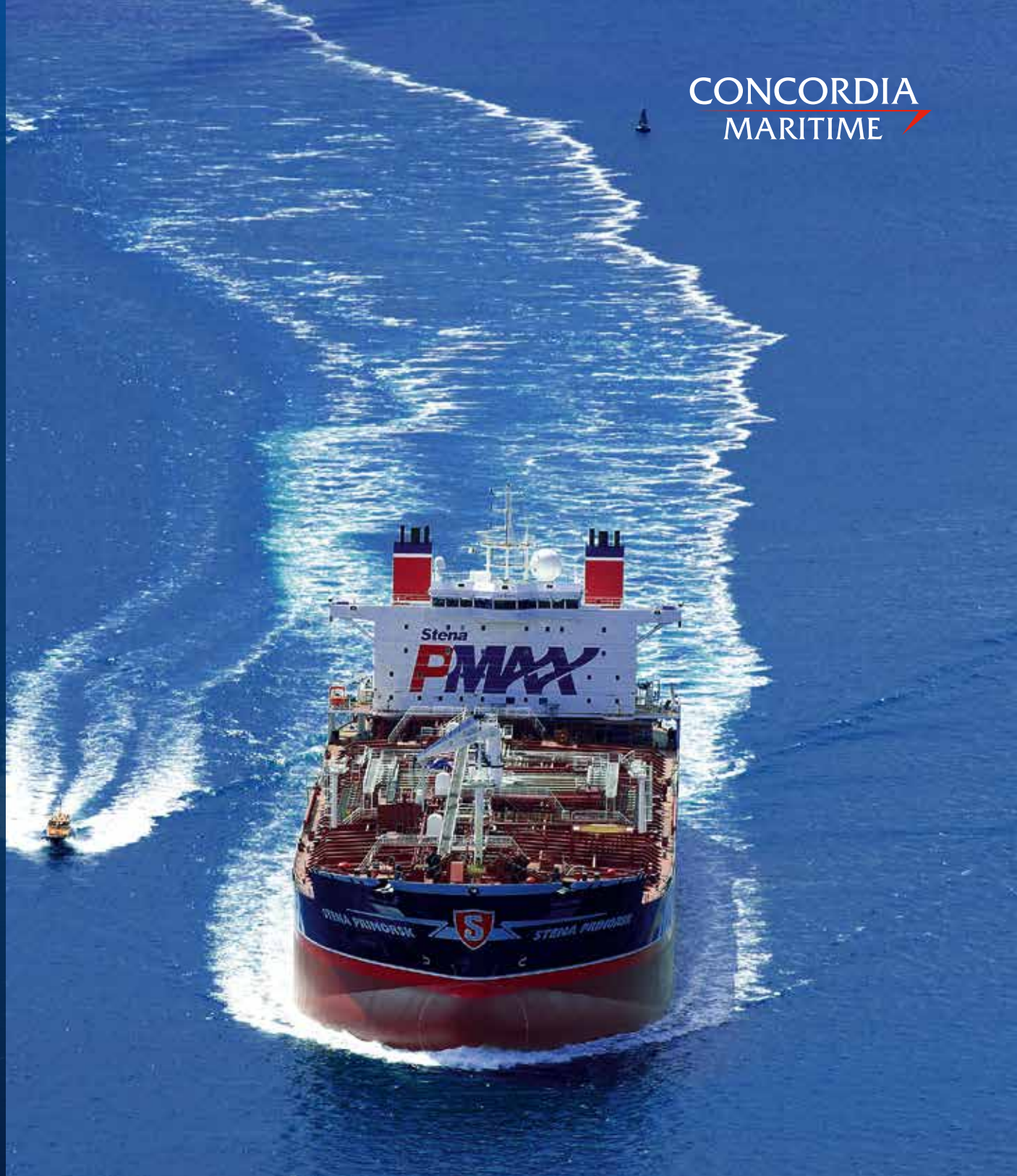
1 JANUARI–30 JUNI 2014

- Positivt resultat till följd av försäljning av andelar i Joint Venture-bolag (*Stena Poseidon* och *Palva*)
- Nytt kontrakt med globalt olje- och gasföretag enligt ny befraktningsstrategi
- Säsongsmissig marknadsnedgång kraftigare än väntat
- Förväntad vinst för helåret

	Kvartal 2 (apr–jun)		Halvår (jan–jun)		Helår
	2014	2013	2014	2013	2013
Totala intäkter, MSEK	<b>166,2</b>	118,8	<b>301,4</b>	246,7	467,8
EBITDA, MSEK	<b>86,5</b>	38,8	<b>138,2</b>	90,0	144,7
Rörelseresultat, MSEK	<b>52,2</b>	2,5	<b>68,1</b>	18,2	0,4
Resultat efter skatt, MSEK	<b>40,1</b>	-6,2	<b>52,3</b>	1,4	-28,8
Resultat per aktie, SEK	<b>0,84</b>	-0,13	<b>1,10</b>	0,03	-0,60
EBITDA, MUSD	<b>13,2</b>	5,9	<b>21,2</b>	13,9	22,2
Disponibel likviditet <sup>1)</sup> , MSEK	<b>362,0</b>	384,6	<b>362,0</b>	384,6	242,1

1) Inklusive outnyttjade kreditfaciliteter, som är tillgängliga.

CONCORDIA  
MARITIME



# CONCORDIA MARITIME PÅ 60 SEKUNDER

Concordia Maritime är ett internationellt tankrederi. Vårt fokus ligger på kostnadseffektiva frakter och säkra transporter av primärt 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.

Att genom opportuna investeringar i omsättningsbara fartyg tjäna pengar på svängningar i dessa fartygsvärden.

## 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.

## VÅRA KUNDER

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

## VAD VI FRAKTAR

Vi fokuserar huvudsakligen på frakter av förädlade oljeprodukter och vegetabiliska oljor. Som komplement är vi även aktiva inom transporter av råolja.

## 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.

## STRATEGI

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

## FINANSIELLA MÅL

- Tillväxt, minst 10% per år med bibehållen lönsamhet
- Lönsamhet, minst 12% räntabilitet på eget kapital
- Soliditet, minst 50% över en konjunkturcykel

## INNEHÅLL

VD har ordet	3
Verksamhetens utveckling	4
Ekonomisk översikt	7
Övrig information	9
Finansiella rapporter	11



# VD HAR ORDET

**Sammantaget redovisar vi en vinst för andra kvartalet 2014 på MSEK 42,1 (-8,6) före skatt. Resultatet påverkas positivt av försäljningen av andelar i Joint Venture-bolag (JV), motsvarande de till hälften ägda panamaxfartygen *Stena Poseidon* och *Palva*. Det operativa kassaflödet, inklusive försäljning av andelarna i JV-bolagen, EBITDA, uppgick till MSEK 86,5 (38,8), motsvarande MUSD 13,2 (5,9).**

Vi har under de senaste månaderna arbetat med att positionera flottan i linje med vår nya sysselsättningsstrategi. 10 av totalt 11 fartyg sysselsätts nu på spotmarknaden. Det övergripande målet framöver är att maximera fartygens utnyttjandegrad och därigenom öka lönsamheten. Ett viktigt led i detta arbete är att styra sysselsättningen mot trader och lastsystem där P-MAX-fartygens unika egenskaper kommer till sin rätt.

Under det gångna kvartalet togs ytterligare ett steg helt i linje med denna strategi. I slutet av maj tecknade vi kontrakt med ExxonMobil för konsekutiva frakter av förädlade oljeprodukter i framför allt Asia Pacific-området. Till följd av kraftiga neddragningar av raffinaderikapaciteten i Australien (cirka 40 procent) har importen av raffinerade petroleumprodukter under senare tid ökat väsentligt. Flera hamnar i bland annat Australien och Nya Zeeland är dock relativt grunda, vilket sätter begränsningar för fartygens storlek. P-MAX-fartygens extremt grunda djupgående medför här stora fördelar. Designen och lastförmågan gör det möjligt att transportera större volymer på samma resa, vilket bidrar till ökad effektivitet och bättre transportekonomi för kunden, samtidigt som det möjliggör en högre intjäning för oss.

Avtalet, som omfattar de båda P-MAX-tankfartygen *Stena Provence* och *Stena Polaris*, gäller initialt sex månader och löper till slutet av 2014.

## **Realiserat resultat från försäljning av andelar i joint venture-bolag**

Att köpa och sälja fartyg vid rätt tidpunkt är en viktig del av vår affär. I slutet av perioden levererades de två panamaxfartygen (LR1) *Stena Poseidon* och *Palva* till köparen, Transport Maritime St-Laurent Inc. Därmed realiserades resultatet från försäljningen samt ersättningen från Neste för de i förtid brutna charterkontrakten. För vår del innebar detta ett sammantaget resultat om cirka MSEK 80 (MUSD 12,2). Genom affären stärker vi vår finansiella ställning och skapar därigenom utrymme för att dels kunna möta en fortsatt volatil tankmarknad, dels kunna ta tillvara på nya affärsmöjligheter.

## **Fortsatt tro på en marknad i bättre balans**

Trots den svaga marknadsutvecklingen under första halvåret i allmänhet och andra kvartalet i synnerhet, tror vi fortfarande att intjäningen på helårsbasis kommer att vara starkare än under föregående år. Vår bedömning är att världsekonomin återhämtning i kombination med förskjutningen i den globala raffinaderikapaciteten kommer fortsätta driva efterfrågan på produkttanktransporter. Under 2014 beräknas den växa med 5–6 procent, medan tillväxten i utbudet av fartyg väntas bli cirka 5 procent.



## **Upp till bevis**

Med den nya flottdispositionen på plats är det nu upp till bevis för oss. Det övergripande målet är givetvis att nå en stabil och hållbar lönsamhetsnivå för hela flottan. Ambitionen är att i varje enskilt kvartal överträffa världsmarknadsindex och jämförbara aktörer sett till intjäning. Till vår hjälp har vi en tydlig strategi, ett tydligt fokus, ett unikt nätverk av partners och en omfattande kunskap om marknadens behov och drivkrafter – hela vägen ner till specifikt definierade kundbehov. Genom fortsatt innovation och nytänkande skapar vi affärsnytta för såväl våra kunder som oss själva.

Kim Ullman  
VD

# VERKSAMHETENS UTVECKLING

Arbetet med att positionera flottan i linje med den nya sysselsättningsstrategin fortsatte under det andra kvartalet. I slutet av perioden var 10 av totalt 11 fartyg i flottan sysselsatta på spotmarknaden. Den genomsnittliga intjäningen för flottan låg under kvartalet i linje med marknaden generellt.

## Intjäningen under kvartalet

Marknaden för transporter av förädlade oljeprodukter präglades under det andra kvartalet av en säsongsmässig nedgång som blev djupare och mer långvarig än förväntat. Till orsakerna hör omställningar och underhåll av raffinaderier som tagit längre tid än vanligt, förseningar i uppbyggnad av ny raffinaderikapacitet samt det faktum att ett antal LR-fartyg gått över till att sysselsättas på traditionella MR-marknader. Tidigare under året påverkades marknaderna negativt även av kallt väder i USA, vilket ökade det inhemska behovet med minskad export som följd. I Europa var situationen den omvända, med varmt väder och därmed ett minskat import-behov.

Alla dessa faktorer bedöms dock vara av tillfällig karaktär och förändrar inte den långsiktiga tron på successivt förbättrade marknadsförutsättningar. Vårt att notera är att utvecklingen inom vissa marknadssegment efter periodens slut vänt uppåt, med kraftigt stigande fraktrater som följd inom vissa segment.

## Produkttankflottan

Ryggraden i vår moderna, säkra och effektiva flotta utgörs av de tio P-MAX-fartygen om vardera 65 200 dwt. Fem av fartygen är konverterade till IMO3-klass, vilket innebär att de utöver oljeprodukter även kan transportera vegetabiliska oljor och lättare kemikalier. Med undantag för *Stena Paris* sysselsätts alla fartyg i P-MAX-flottan på spotmarknaden genom avtal med Stena Bulk, Stena Weco och Shell.

*Stena Paris* går på en av Totals specialrutter från Sydostasien till Polynesien, där hennes extremt grunda djupgående kommer väl till användning. Avtalet med Total sträcker sig fram till slutet av januari 2015, med option på ytterligare ett år.

Den genomsnittliga intjäningen för P-MAX-flottan låg under det andra kvartalet i nivå med genomsnittet för marknaden som helhet. Inom segmentet för lätta produkter låg intjäningen på i snitt USD 9 100 per dag. Inom segmentet för tyngre produkter låg intjäningen på i snitt USD 12 300 per dag.

## Suezmax

Suezmaxtankern *Stena Supreme* (158 000 dwt) sysselsätts på spotmarknaden via Stena Sonangol Suezmax Pool, som kontrolleras av Stena och det angolanska statliga oljebolaget Sonangol. Poolen har under lång tid varit marknadsledande vad gäller intjäning för suzmaxtankers.

Marknaden var under kvartalet betydligt sämre än under de första tre månaderna. Den genomsnittliga intjäningen låg på USD 17 200 per dag för *Stena Supreme*, vilket kan jämföras med genomsnittet för marknaden om cirka USD 16 000 per dag.

## Nytt avtal med olje- och gasbolag

Under kvartalet tecknades ett nytt kontrakt med ExxonMobil för konsekutiva frakter med P-MAX-tankfartygen *Stena Provence* och *Stena Polaris*. Avtalet gäller initialt sex månader och löper till slutet av 2014. Fartygen kommer att användas för transporter av raffinerade petroleumprodukter i Asia Pacific-

## Nyckeltal

	Halvår (jan-jun)		Helår
	2014	2013	2013
EBITDA, MSEK	138,2	90,0	144,7
Rörelseresultat, MSEK	68,1	18,2	0,4
Disponibel likviditet inklusive outnyttjade kreditfaciliteter, MSEK	362,0	384,6	242,1
Resultat efter skatt per aktie, SEK	1,10	0,03	-0,60
EBITDA per aktie, SEK	2,89	1,88	3,03
Utdelning per aktie, SEK			0,50 <sup>1)</sup>
Eget kapital per aktie, SEK	29,26	28,52	27,07
Soliditet, %	44	38	38
Tillväxt i eget kapital, %	8	2	-3
Räntabilitet på eget kapital, %	0	0	-2

1) Avser utbetald utdelning enligt beslut på bolagsstämman i maj 2013.

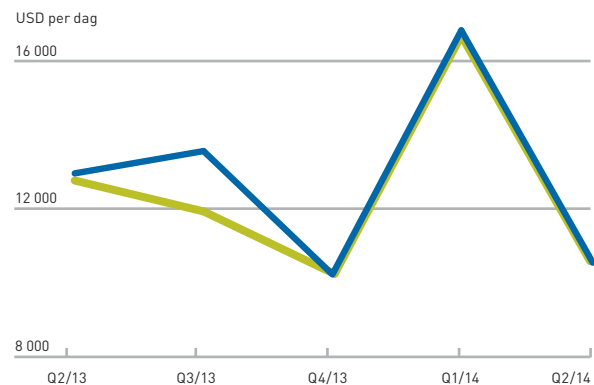
## Flottan

	Sysselsättning	Partner/kund
<b>P-MAX</b>		
Stena Premium	Spot (lätta)	Stena Weco
Stena Polaris	Spot (lätta)	Stena Weco
Stena Performance	Spot (lätta)	Stena Weco
Stena Provence	Spot (lätta)	Stena Weco
Stena Perros	Spot (tung)	Stena Bulk
Stena President	Spot (tung)	Stena Bulk
Stena Primorsk	Spot (tung)	Stena Bulk
Stena Progress	Spot (lätta)	Shell
Stena Penguin	Spot (tung)	Shell
Stena Paris	Timecharter (lätta)	TOTAL
<b>Suezmax</b>		
Stena Supreme	Spot	Stena Sonangol Suezmax-pool
<b>IMO2MAX</b>		
Stena Image	Levereras i början av 2015	Stena Weco
Stena Important	Levereras kvartal 2, 2015	Stena Weco



## FORTS. VERKSAMHETEN

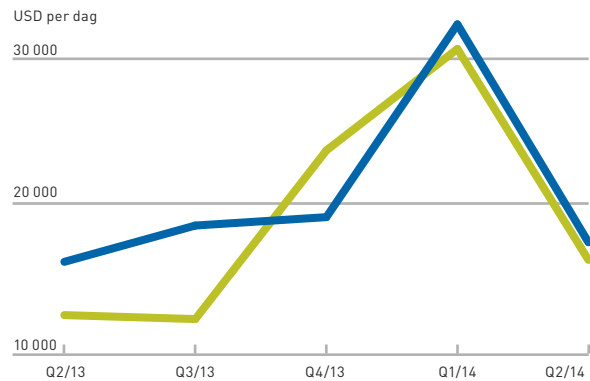
### Produkttankflottans genomsnittliga intäkt (spot)



— Marknadsutveckling, spotbefraktning  
— Concordia Maritimes intäkt, spotbefraktning

Källa: Clarksons "Average MR Clean Earnings" / "Average Panamax Dirty Earnings"

### Suezmaxflottans genomsnittliga intäkt (spot)



— Marknadsutveckling, spotbefraktning  
— Concordia Maritimes intäkt, spotbefraktning

Källa: Clarksons "Average Suezmax Long Run Historical Earnings"

### Intjäning

USD per dag	Antal fartyg	Genomsnittlig intjäning Concordia Maritime		Genomsnittlig intjäning marknaden	
	Q2 2014	Q2 2014	Q2 2013	Q2 2014	Q2 2013
<b>Produkttank</b>					
Lätta produkter	5	9 100	9 900	9 000	14 300
Tunga produkter	4	12 300	17 000	12 300	11 300
<b>Suezmax</b>	1	17 200	15 800	16 000	12 000



## FORTS. VERKSAMHETEN

området. Tankfartyg av P-MAX-modell är med sitt extremt grunda djupgående mycket väl lämpade för den här rutten, då flera hamnar i området är relativt grunda vilket gör det svårt för större fartyg att anlöpa.

### Realiserad vinst för sålda Panamax-fartyg

I slutet av första kvartalet tecknades avtal om försäljning av systerfartygen *Stena Poseidon* och *Palva* (75 000 dwt), som ägts till hälften i ett joint venture tillsammans med Neste. Fartygen sjösattes 2007 och har sedan dess varit uthyrda på 10-åriga tidsbefraktningkontrakt till Neste Oil. De båda fartygen levererades i maj till köparen, Transport Maritime St-Laurent Inc., och därmed realiserades även resultatet från försäljningen samt ersättningen för de i förtid brutna charterkontrakten. Sammantaget innebär detta ett positivt resultat för Concordia Maritime om ca MSEK 80 (MUSD12,2).

### Reparationer och dockningar

*Stena Provence* blev i mitten av juni påseglad av två andra fartyg när hon låg för ankar utanför hamnen i Singapore. Utöver skrovsador orsakade påstötningen inga allvarligare skador. Inga människor kom till skada och ingen olja kom i

vattnet. För att uppfylla fartygets klassningsregler togs *Stena Provence* ur drift och reparerades vid varv i Singapore. Inkomstbortfallet och reparationskostnaderna beräknas att täckas av egna och påseglade fartygs försäkringar. Utöver denna reparation är endast en dockning planerad under innevarande år; *Stena Progress* under tredje kvartalet.

### Nybyggnadsprogrammet

Nybyggnadsprogrammet med de två produkt- och kemikalietankers (50 000 dwt) som beställdes 2012 fortsätter enligt plan. *Stena Image* har planerad leverans i början av 2015 och *Stena Important* under andra kvartalet 2015. Fartygen ingår i en serie som projekteras i samarbete med Stena Bulk och Stena Weco och utvecklas av Stena Teknik och det kinesiska varvet Guangzhou Shipyard International. Konceptet går under namnet IMO2MAX. Beställningarna är första steget i vår nya framtidssatsning och ett viktigt led i det långsiktiga arbetet med att expandera flottan. Fartygen kommer vara bland de mest sofistikerade på marknaden och ligga i framkant både vad gäller energieffektivitet och lastflexibilitet. Planen är att sysselsätta dem på spotmarknaden inom ramen för samarbetet med Stena Weco.

### EBITDA per kvartal

MUSD	Kv 2 2014	Kv 1 2014	Kv 4 2013	Kv 3 2013	Kv 2 2013	Kv 1 2013	Kv 4 2012	Kv 3 2012
P-MAX, timecharter <sup>1)</sup>	1,6	2,6 <sup>4)</sup>	2,4	4,3	3,5	4,9	5,9	7,0
P-MAX, spot	0,5	3,7	-0,2	2,4	1,7	2,4	1,8	0,3
Panamax	11,9 <sup>5)</sup>	1,1	0,9	0,8	1,4	1,3	1,1	1,0
Suezmax	0,6	2,1	0,9	0,8	0,6	0,7	0,4	0,8
Admin. och övrigt	-1,4	-1,5	-2,6 <sup>3)</sup>	-1,4	-1,3	-1,3	-1,2	-1,3
<b>Totalt</b>	<b>13,2<sup>2)</sup></b>	<b>8,0<sup>2)</sup></b>	<b>1,4<sup>2)</sup></b>	<b>6,9<sup>2)</sup></b>	<b>5,9<sup>2)</sup></b>	<b>8,0<sup>2)</sup></b>	<b>8,0<sup>2)</sup></b>	<b>7,8<sup>2)</sup></b>

1) 0% av ackumulerad omsättning utgörs av vinstdelning.

2) Bolaget rapporterar avskrivning av periodiskt underhåll som driftskostnad.

Dessa uppgår för kvartal 1, 2014 till MSEK 3,4 och för kvartal 2 till MSEK 3,7.

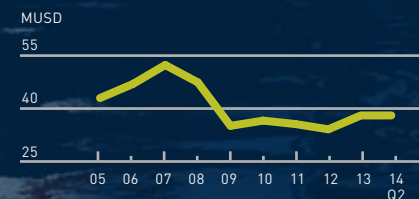
3) För kvartal 4, 2013 ingår avgångsvederlag till VD om MUSD 1,1.

4) Engångsersättning ingår om MUSD 1,3 avseende återleverans av *Stena Progress*.

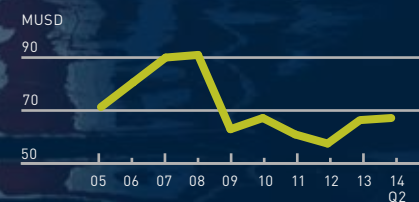
5) Engångsersättning ingår om MUSD 3,6 avseende förlorad charterintäkt i JV bolag; *Stena Poseidon* och *Palva*. Resultat från försäljning av andelar i JV bolag (fartyg) ingår om MUSD 8,6.

## NYBYGGNADSPRISER

### Produkttank



### Suezmax



Vid utgången av juni kostade ett produkttankfartyg av standardtyp cirka MUSD 36. Priset för ett IMO2-klassat MR-fartyg, liknande våra beställda IMO2MAX-fartyg, var cirka MUSD 40. Det är cirka 15 procent högre än när vi lade våra beställningar vid varvet 2012. Ett suezmaxfartyg av standardtyp kostade vid utgången av kvartalet cirka MUSD 67.

Graferna visar värdet vid slutet av respektive period och avser fartyg av standardtyp. Källa: Fearnleys



# EKONOMISK ÖVERSIKT

## Eget kapital

Eget kapital per aktie uppgår till SEK 29,26 (28,52).

## 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.

De ackumulerade kursdifferenserna som redovisas i eget kapital, uppgår till MSEK 76,9 (80,2). Förändringarna redovisas i eget kapital via "Övrigt totalresultat".

Som skydd mot räntefluktuationer har bolaget tecknat ränteswappar om totalt MUSD 100. De är strukturerade för att täcka cirka 30 procent av förväntat framtida utnyttjande av befintlig kreditfacilitet och löper ut 2015. Vid utgången av andra kvartalet värderas dessa kontrakt till MSEK -12,7 (-28,4), förändringen har redovisats mot "Säkringsreserv" via "Övrigt totalresultat".

## Investeringar

Investeringarna har under perioden januari till juni uppgått till MSEK 31,1 (7,1). Investeringarna avser förskottsbetal-

ningar för två IMO2MAX-fartyg med leverans av det första fartyget i början av 2015.

## Nedskrivningar

Koncernens tillgångar bedöms halvårsvis för att avgöra om det föreligger nedskrivningsbehov. Fartygsflottan definieras som en kassagenererande enhet och en nedskrivning redovisas när en tillgångs- eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet avser det högre av verkligt värde (externa värderingar) och nyttjandevärde (framtida diskonterade kassaflöden). Nedskrivningen av fartygsflottan gjordes den 30 juni 2012 med MUSD 60. Vid bedömning av tillgångarnas värde den 30 juni 2014 förelåg inte något nedskrivningsbehov.

## Säsongsvariationer

Av vår flotta på 11 fartyg var ett fartyg utkontrakterat på fast kontrakt och 10 uthyrda på den öppna marknaden vilket gör att intjäningen påverkas av säsongsvariationer som förekommer inom tanksjöfart.

## Koncernens totala intäkter och resultat

MSEK	Kvartal 2		Halvår	
	2014	2013	2014	2013
Totala intäkter	166,2	118,8	301,4	246,7
Rörelseresultat	52,2	2,5	68,1	18,2
Resultat efter finansiella poster	42,1	-8,6	52,3	-2,9
Resultat efter skatt per aktie, SEK	0,84	-0,13	1,10	0,03

## Likviditet och finansiell ställning

MSEK	30 juni 2014	30 juni 2013
Disponibel likviditet <sup>1)</sup>	362,0	384,6
Räntebärande skulder	1 669,0	2 080,8
Eget kapital	1 396,5	1 361,4
Soliditet, %	44	38

1) Inklusive outnyttjade faciliteter, som är tillgängliga.



## FORTS. EKONOMISK ÖVERSIKT

### Medarbetare

Antalet anställda i koncernen uppgick per 2014-06-30 till 400 (400) personer, varav 394 (395) är ombordanställda.

### Placeringar

Obligationsportföljen avyttrades per 2014-03-31. Försäljningslikviden erhöles i början av april. Obligationsportföljen har tidigare klassificerats som ”Finansiella tillgångar som kan säljas” innebärande värdering till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat och ackumulerad effekt i eget kapital. Detta innebär att även ackumulerad effekt av tidigare verkliga värdeförändringar omförts till finansnettot. Totalt uppgick obligationsportföljens värde per 2014-03-31 vid försäljningstillfället till MUSD 12,7 (13,9) vilket motsvarar MSEK 85,9 (93,8).

### Moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick under andra kvartalet till MSEK 0,4 (0) varav MSEK 0,3 (0) härrör från koncernintern fakturering. Resultat före skatt för perioden januari till juni uppgick till MSEK -26,4 (-24,8). Moderbolagets disponibla likviditet uppgick till MSEK 1 378,0 (1 641,4), vilket inkluderar fordran på koncernbolag i cashpool och ”Outnyttjade faciliteter”.

### Krav om skadestånd

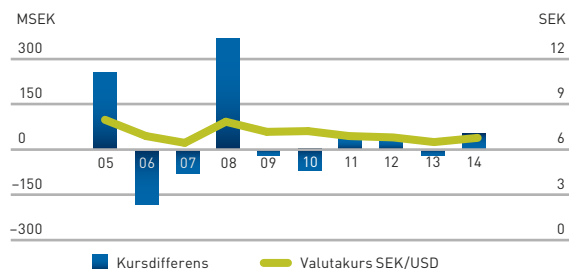
I juli 2013 erhöles det fartygsägande bolaget ett krav om skiljedomsförfarande för den skada kunden menar att bolaget åsamkat dem i samband med *Stena Primorsk* grundstötning i Hudsonfloden i december 2012 samt bolagets beslut att inte tillåta fartyget att trafikera denna farled. Kunden begärde i juli 2013 att frågan skall avgöras genom skiljedom i USA. Det fartygsägande bolaget avvisar starkt kravet om cirka MUSD 21 och förbereder för skiljedom. Bolagets kostnader

för juridiskt biträde och dylikt avseende denna fråga belastar bolagets resultat när de uppkommer.

### Försäljning avseende andelar i Joint-venture bolag

Under första kvartalet inleddes en försäljningsprocess av *Stena Poseidon* och *Palva* som ägdes tillsammans med Neste i ett joint venture bolag. Avtal om försäljning tecknades i mars 2014 och leverans av båda fartygen var i slutet av april respektive i början av maj. Andelarna i joint venture redovisas enligt klyvningsmetoden och resultatet av försäljningen är rubricerad som ”Resultat försäljning av andelar i joint venture bolag” i koncernens resultaträkning och kassaflödesanalys.

### Kursdifferens mot övrigt totalresultat



Kursutvecklingen för SEK/USD medför att bolagets vinst i svenska kronor förändrats, trots att det i US-dollar är oförändrat.

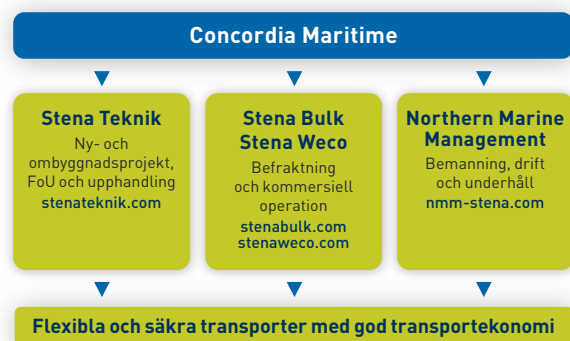




# ÖVRIG INFORMATION

## 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



## 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.
- **Kommersiell operation, 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 marknadsmässiga villkor och priser.

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 deltaga med 50 eller 100 procent.

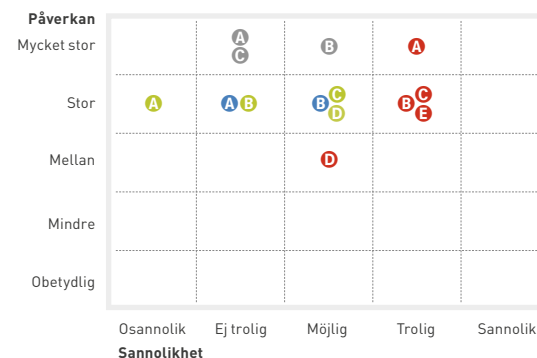
## Stena Weco

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 Stena Weco, om Concordia Maritime väljer att deltaga. I övrigt är affärer som genomförs inom Stena Weco inte tillgängliga för Concordia Maritime.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

	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 Försäkringsfrågor
	B Miljö
	C Fartygsdrift
<b>4. Kreditrisker</b>	A Motpartrisker – kund
	B Motpartrisker – varv och samarbetspartners



För ytterligare information, se årsredovisningen 2013.



## KONCERNEN

# RESULTATRÄKNING, ÖVRIGT TOTALRESULTAT SAMT VÄRDEN PER AKTIE

MSEK	Kvartal 2 2014	Kvartal 2 2013	Halvår 2014	Halvår 2013	Helår 2013
<b>Koncernens resultaträkning</b>					
Genomsnittlig kurs SEK/USD	6,60	6,56	6,53	6,50	6,51
Timecharterintäkter	47,5	53,4	90,2	129,0	226,2
Spotbefraktningsintäkter	62,5	65,4	155,0	117,7	241,4
Resultat försäljning av andelar i Joint Venture bolag	56,1	0,0	56,1	0,0	0,0
Övriga externa intäkter	0,1	–	0,1	–	0,2
<b>Summa intäkter</b>	<b>166,2</b>	<b>118,8</b>	<b>301,4</b>	<b>246,7</b>	<b>467,8</b>
Driftskostnader fartyg	-34,7	-35,2	-71,0	-68,4	-132,1
Personalkostnader – sjö	-33,1	-32,9	-65,5	-65,8	-130,8
Övriga externa kostnader	-8,2	-8,9	-17,7	-15,6	-38,4
Personalkostnader – land	-3,7	-3,0	-9,0	-6,9	-21,8
Avskrivningar	-34,3	-36,3	-70,1	-71,8	-144,3
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-114,0</b>	<b>-116,3</b>	<b>-233,3</b>	<b>-228,5</b>	<b>-467,4</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>52,2</b>	<b>2,5</b>	<b>68,1</b>	<b>18,2</b>	<b>0,4</b>
Ränteintäkter och liknande poster	0,1	1,7	5,3	4,0	8,3
Räntekostnader och liknande poster	-10,2	-12,8	-21,1	-25,1	-47,7
<b>Finansnetto</b>	<b>-10,1</b>	<b>-11,1</b>	<b>-15,8</b>	<b>-21,1</b>	<b>-39,4</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>42,1</b>	<b>-8,6</b>	<b>52,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>-39,0</b>
Skatt	-2,0	2,4	0,0	4,3	10,2
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>40,1</b>	<b>-6,2</b>	<b>52,3</b>	<b>1,4</b>	<b>-28,8</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat					
Omräkningsdifferenser	48,2	44,3	47,5	47,7	-1,3
Eget kapital-säkring	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0
Finansiella tillgångar som kan säljas	0,0	-0,6	-3,2	-1,9	-1,5
Kassaflödessäkringar, valutarelaterat	0,0	-3,4	0,0	-5,1	-1,7
Kassaflödessäkringar, ränterelaterat	3,9	5,7	7,6	10,9	19,1
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-0,1	1,7	0,0	1,5	-0,4
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>92,1</b>	<b>42,2</b>	<b>104,2</b>	<b>54,5</b>	<b>-14,6</b>
<b>Värden per aktie, SEK</b>					
Antal aktier	47 729 798	47 729 798	47 729 798	47 729 798	47 729 798
Resultat per aktie före/efter utspädning	0,84	-0,13	1,10	0,03	-0,60
Eget kapital per aktie, SEK	29,26	28,52	29,26	28,52	27,07



## KONCERNEN

# BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 juni 2014	30 juni 2013	31 dec 2013
Kurs SEK/USD på rapportdagen	6,74	6,73	6,51
<b>Tillgångar</b>			
Fartyg och inventarier	2 769,6	3 089,6	2 915,6
Fartyg under byggnad	130,8	53,5	100,5
Finansiella anläggningstillgångar	8,5	—	9,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 908,9</b>	<b>3 143,1</b>	<b>3 025,5</b>
Kortfristiga fordringar	173,7	176,0	193,3
Kortfristiga placeringar	0,0	93,8	81,7
Kassa och bank	94,2	162,5	106,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>267,9</b>	<b>432,3</b>	<b>381,0</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 176,8</b>	<b>3 575,4</b>	<b>3 406,5</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	1 396,5	1 361,4	1 292,3
Långfristiga skulder	1 647,4	2 052,0	1 862,7
Kortfristiga skulder	132,9	162,0	251,5
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 176,8</b>	<b>3 575,4</b>	<b>3 406,5</b>

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Verklig värdereserv	Balanserade vinstmedel	Totalt
<b>Förändringar jan-jun 2014</b>							
IB 2014-01-01	381,8	61,9	29,4	-20,3	3,2	836,3	1 292,3
Periodens totalresultat	—	—	47,5	7,6	-3,2	52,3	104,2
Utdelning	—	—	—	—	—	—	—
<b>UB 2014-06-30</b>	<b>381,8</b>	<b>61,9</b>	<b>76,9</b>	<b>-12,7</b>	<b>0,0</b>	<b>888,6</b>	<b>1 396,5</b>
<b>Förändringar jan-jun 2013</b>							
IB 2013-01-01	381,8	61,9	30,6	-37,2	4,7	889	1 330,8
Periodens totalresultat	—	—	49,6	5,4	-1,9	1,4	54,5
Utdelning	—	—	—	—	—	-23,9	-23,9
<b>UB 2013-06-30</b>	<b>381,8</b>	<b>61,9</b>	<b>80,2</b>	<b>-31,8</b>	<b>2,8</b>	<b>866,5</b>	<b>1 361,4</b>



## KONCERNEN

# KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal 2 2014	Kvartal 2 2013	Halvår 2014	Halvår 2013	Helår 2013
<b>Löpande verksamhet</b>					
Resultat före skatt	42,1	-8,6	52,3	-2,9	-39,0
Justeringsposter:					
Avskrivningar	38,0	41,0	77,2	80,8	160,4
Resultat sålda värdepapper	-0,1	0,0	-3,9	-0,7	-1,8
Resultat försäljning av andelar i Joint-Venture bolag	-56,1	—	-56,1	—	—
Övriga poster	-2,0	10,3	-5,5	5,4	4,5
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>21,9</b>	<b>42,7</b>	<b>64,0</b>	<b>82,6</b>	<b>124,1</b>
Förändringar i rörelsekapital	16,4	10,5	25,3	-57,5	-87,7
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>38,3</b>	<b>53,2</b>	<b>89,3</b>	<b>25,1</b>	<b>36,4</b>
<b>Investeringsverksamhet</b>					
Investering i anläggningstillgångar	-26,0	-3,3	-31,1	-7,1	-64,7
Investering i finansiella tillgångar	0,0	-0,3	0,0	-34,2	-34,3
Försäljning av finansiella tillgångar	85,3	0,5	85,9	35,3	46,4
Försäljning av andelar i Joint-Venture bolag	226,2	—	226,2	—	—
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>	<b>285,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>281,0</b>	<b>-6,0</b>	<b>-52,6</b>
<b>Finansieringsverksamhet</b>					
Upptagning av lån	0,0	99,8	12,9	99,8	156,2
Amortering av lån	-362,5	-77,6	-398,3	-80,8	-154,5
Utdelning till aktieägarna	0,0	-23,9	0,0	-23,9	-23,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>-362,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>-385,4</b>	<b>-4,9</b>	<b>-22,2</b>
Periodens kassaflöde	-38,7	48,4	-15,1	14,2	-38,4
Likvida medel vid periodens början (Not 1)	129,6	110,0	106,0	144,4	144,4
Kursdifferens i likvida medel (Not 2)	3,3	4,1	3,3	3,9	0,0
<b>Likvida medel vid periodens slut (Not 1)</b>	<b>94,2</b>	<b>162,5</b>	<b>94,2</b>	<b>162,5</b>	<b>106,0</b>
Not 1. Likvida medel består av kassa, bank och checkräkningskredit					
Not 2. Kursdifferens hänförlig till:					
Likvida medel vid årets början	0,0	0,7	0,0	0,6	0,1
Periodens kassaflöde	3,3	3,4	3,3	3,3	-0,1
	<b>3,3</b>	<b>4,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,9</b>	<b>0,0</b>



# KVARTALSÖVERSIKT

MSEK	Kvartal 2 2014	Kvartal 1 2014	Kvartal 4 2013	Kvartal 3 2013	Kvartal 2 2013	Kvartal 1 2013	Kvartal 4 2012	Kvartal 3 2012
<b>Resultatposter</b>								
Summa intäkter	166,2	135,2	95,7	125,4	118,8	127,9	126,3	135,8
Rörelsens kostnader exkl. nedskrivning	-114,0	-119,3	-122,7	-116,2	-116,3	-112,2	-110,7	-120,6
Rörelseresultat (EBIT)	52,2	15,9	-27,0	9,2	2,5	15,7	15,6	15,2
varav resultat försäljning av andelar i JV bolag (fartyg)	56,1	—	—	—	—	—	—	—
Finansnetto	-10,1	-5,7	-8,0	-10,3	-11,1	-10,0	-11,0	-11,1
Resultat efter finansnetto	42,1	10,2	-35,0	-1,1	-8,6	5,7	4,6	4,1
Resultat efter skatt	40,1	12,2	-30,8	0,6	-6,2	7,6	9,7	7,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	21,9	42,1	13,2	28,3	42,7	39,9	33,6	44,6
EBITDA	86,5	51,7	9,2	45,5	38,8	51,2	52,9	52,7
<b>Balansposter</b>								
Fartyg (antal)	2 769,6 (11)	2 708,6 (12)	2 915,6 (12)	2 905,4 (12)	3 089,6 (12)	3 028,2 (12)	3 064,5 (12)	3 105,1 (12)
Fartyg under byggnad (antal)	130,8 (2)	102,0 (2)	100,5 (2)	75,1 (2)	53,5 (2)	50,5 (2)	48,0 (2)	46,6 (2)
Likvida medel och placeringar	94,2	211,8	187,7	215,0	256,3	204,2	241,5	230,0
Övriga tillgångar	182,2	364,6	202,7	185,6	176,0	169,7	126,7	102,3
Räntebärande skulder	1 669,0	1 970,6	1 994,0	1 959,9	2 080,8	1 992,8	1 993,3	2 000,8
Övriga skulder och avsättningar	111,3	112,0	120,2	120,9	133,2	116,7	156,6	165,0
Eget kapital	1 396,5	1 304,4	1 292,3	1 300,3	1 361,4	1 343,1	1 330,8	1 318,2
Balansomslutning	3 176,8	3 387,0	3 406,5	3 381,1	3 575,4	3 452,6	3 480,7	3 484,0
<b>Nyckeltal, %</b>								
Soliditet	44	39	38	38	38	39	38	38
Räntabilitet på totalt kapital	0	2	-3	1	0	2	2	2
Räntabilitet på sysselsatt kapital	0	2	-3	1	0	2	2	2
Räntabilitet på eget kapital	0	4	-9	1	0	2	3	2
Rörelsemarginal	31	12	-28	7	2	12	12	11
<b>Aktiedata</b>								
Summa intäkter	3,48	2,83	2,00	2,63	2,49	2,68	2,65	2,85
Rörelsens kostnader exkl. nedskrivning	-2,39	-2,50	-2,57	-2,43	-2,44	-2,35	-2,32	-2,53
Rörelseresultat före nedskrivning	1,09	0,33	-0,57	0,19	0,05	0,33	0,33	0,32
Finansnetto	-0,21	-0,12	-0,17	-0,22	-0,23	-0,21	-0,23	-0,23
Resultat efter skatt	0,84	0,26	-0,64	0,01	-0,13	0,16	0,20	0,15
Kassaflöde	0,46	0,88	0,28	0,59	0,89	0,84	0,70	0,93
EBITDA	1,81	1,08	0,19	0,95	0,81	1,07	1,11	1,10
Eget kapital	29,26	27,33	27,07	27,24	28,52	28,14	27,88	27,62

Notera att det inte förekommit någon utspädningsseffekt sedan 2002.

Definitioner: se sidan 16



## MODERBOLAGET SAMMANDRAG

# RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

MSEK	Halvår 2014	Halvår 2013
Nettoomsättning	0,4	0,0
Övriga externa kostnader	-8,1	-7,1
Personalkostnader	-7,1	-5,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-14,8</b>	<b>-12,2</b>
Övriga ränteintäkter och liknande poster	6,3	8,9
Räntekostnader och liknande poster	-17,9	-21,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-26,4</b>	<b>-24,8</b>
Skatt	0,0	5,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>-26,4</b>	<b>-19,4</b>

MSEK	30 juni 2014	30 juni 2013
<b>Tillgångar</b>		
Fartyg och inventarier	0,1	0,1
Finansiella anläggningstillgångar	34,3	27,7
Andelar i koncernföretag	745,8	745,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>780,2</b>	<b>773,6</b>
Kortfristiga fordringar	2,5	9,0
Fordran koncernbolag	1 168,7	1 347,7
Kassa och bank	50,4	71,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 221,6</b>	<b>1 428,2</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 001,8</b>	<b>2 201,8</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	577,4	507,9
Långfristiga skulder	1 416,0	1 690,9
Kortfristiga skulder	8,4	3,0
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 001,8</b>	<b>2 201,8</b>
Ställda säkerheter	67,4	67,3
Eventualförpliktelser <sup>1)</sup>	280,4	301,5

1) Moderbolaget har lämnat garanti för dotterbolag avseende finansiering av fartyg.

Concordia Maritime koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) som antagits av EU. Koncernen tillämpar samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder i kvartalsrapporterna som i årsredovisningen för 2013, förutom de som beskrivs i denna rapport.

Koncernens halvårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen.

Rapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 14 augusti 2014

Carl-Johan Hagman  
*Ordförande*

Stefan Brocker  
*Vice ordförande*

Daniel Holmgren

Mats Jansson

Helena Levander

Jörgen Lorén

Michael G:son Löw

Morten Chr. Mo

Dan Sten Olsson

Kim Ullman  
*Verkställande direktör*

## GRANSKNINGSRAPPORT

Till styrelsen i Concordia Maritime AB (publ), Org nr 556068-5819

### Inledning

Jag har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Concordia Maritime AB (publ) per den 30 juni 2014 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre

omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionsd i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 14 augusti 2014

Jan Malm  
*Auktoriserad revisor*

## 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. För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen.

### Anläggningstillgångar som innehas för försäljning

Innebörden av att en anläggningstillgång, eller en avyttringsgrupp, klassificerats som innehav för försäljning är att dess redovisade värde kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning och inte genom användning. En tillgång klassificeras som att den innehas för försäljning om den är tillgänglig för omedelbar försäljning i befintligt skick och

utifrån villkor som är normala, och det är mycket sannolikt att försäljning kommer att ske. Dessa tillgångar eller avyttringsgrupper redovisas på egen rad som omsättningstillgång respektive kortfristig skuld i rapport över finansiell ställning.

Omedelbart före klassificering som innehav för försäljning, bestäms det redovisade värdet av tillgångarna och alla tillgångar och skulder i en avyttringsgrupp i enlighet med tillämpliga standarder. Vid första klassificering som innehav för försäljning, redovisas anläggningstillgångar till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Förluster till följd av värdenedgång vid första klassificeringen som innehav för försäljning redovisas i årets resultat. Även efterföljande värdeförändringar, både vinster och förluster, redovisas i årets resultat.

## 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 eget kapital** Resultat efter skatt beräknat som ett genomsnitt av de sista tolv månaderna i procent av tolv månaders rullande genomsnittliga eget kapital.

**Räntabilitet på totalt kapital** Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader beräknat som ett genomsnitt av de sista tolv månaden i procent av tolv månaders rullande genomsnittliga balansräkning.

**Räntabilitet på sysselsatt kapital** Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader beräknat som ett genomsnitt av de sista tolv månaden i procent av tolv månaders rullande genomsnittliga balansräkning. Sysselsatt kapital avser balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder inklusive uppskjuten skatteskuld.

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

**Spotbefraktning (öppna marknaden)** Kontraktering av fartyg för varje enskild resa.

**Tidsbefraktning** Kontraktering av fartyg över längre period till fasta rater.

## INFORMATION OCH KONTAKT

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 14 augusti 2014, cirka kl. 14.30.

### Informationstillfällen

Rapport Q3	12 november 2014
Bokslutskommuniké 2014	19 februari 2015
Rapport Q1	28 april 2015
Bolagsstämma	28 april 2015

Kim Ullman, VD  
031 85 50 03  
eller 0704 85 50 03  
kim.ullman@  
concordiamaritime.com



Anna Forshamn, Finansdirektör  
031 85 51 72  
eller 0704 85 51 72  
anna.forshamn@  
concordiamaritime.com



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