

# DELÅRS- RAPPORT

1 JANUARI–30 SEP 2014

- Marknaden starkare än föregående kvartal, men fortsatt svag
- Förlust om -27,0 MSEK för kvartalet
- Förväntad vinst för helåret

	Kvartal 3 (jul–sep)		9 månader (jan–sep)		Helår
	2014	2013	2014	2013	2013
Totala intäkter, MSEK	<b>104,0</b>	125,4	<b>405,4</b>	372,1	467,8
EBITDA, MSEK	<b>22,3</b>	45,5	<b>160,5</b>	135,5	144,7
Rörelseresultat, MSEK	<b>-13,9</b>	9,2	<b>54,2</b>	27,4	0,4
Resultat efter skatt, MSEK	<b>-27,0</b>	0,6	<b>25,3</b>	2,0	-28,8
Resultat per aktie, SEK	<b>-0,57</b>	0,01	<b>0,53</b>	0,04	-0,60
EBITDA, MUSD	<b>2,8</b>	6,9	<b>24,0</b>	20,8	22,2
Disponibel likviditet <sup>1)</sup> , MSEK	<b>358,3</b>	358,7	<b>358,3</b>	358,7	242,1

1) Inklusivt 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

**Efter svaga sommarmånader vände tankmarknaden överlag upp under tredje kvartalet. Utvecklingen ligger i linje med vår tidigare bedömning om en successiv stärkning av marknaden under 2014 och 2015. Uppgången sker dock från en låg nivå, vilket innebär att vi redovisar en förlust för det tredje kvartalet 2014 på MSEK -23,1 (-1,1) före skatt. Det operativa kassaflödet, EBITDA, uppgick till MSEK 22,3 (45,5), motsvarande MUSD 2,8 (6,9).**

Marknaden för transporter av oljeprodukter gjorde under det tredje kvartalet 2014 ett ryck uppåt. Inom våra segment steg raterna med i genomsnitt drygt 20 procent jämfört med föregående kvartal.

Sett till vår egen verksamhet har 10 av de 11 fartygen i flottan under perioden sysselsatts på spotmarknaden. Samtliga har opererat väl utan missöden och med en intjäning i linje med marknaden överlag. Den genomsnittliga intjäningen för P-MAX-flottan låg under kvartalet på USD 13 300 per dag.

## Successiv förstärkning av marknaden

Efterfrågan på transporter av förädlade oljeprodukter ökade under de första nio månaderna 2014 med cirka 3 procent, vilket är lägre än vi förväntade oss i början av året. Efter ett svagt andra kvartal har vi nu sett ökande volymer och stigande rater. Och denna utveckling har, helt i enlighet med våra prognoser, fortsatt att hålla i sig även efter kvartalets utgång.

Flera faktorer talar för att marknaden under 2015 och 2016 kommer att utvecklas i en positiv riktning. Till de främsta hör de omfattande förändringar som nu pågår sett till den globala raffinaderikapaciteten i Asien. Denna utveckling kommer att fortsätta framöver i takt med att allt fler högeffektiva raffinaderier drar igång produktion. Efter relativt omfattande förseningar väntas till exempel de utpräglat exportorienterade raffinaderierna Orissa Paradip i Indien och Yanubi Yasref i Saudiarabien tas i drift i slutet

av innevarande år. Sammantaget beräknas detta medföra en ökad export av raffinerade produkter, som generellt sett gynnar alla produkttankers.

## Ökad effektivitet, bättre transportekonomi och högre intjäning

Vi har under perioden fortsatt arbetet med att maximera fartygens utnyttjandegrad. En bärande del i strategin består i att styra sysselsättningen mot trader och lastsystem där P-MAX-fartygens unika egenskaper kan utnyttjas fullt ut. Samarbetet med ExxonMobil är ett bra exempel på detta. Kontraktet avseende *Stena Provence* och *Stena Polaris* har löpt på mycket väl och diskussioner pågår för närvarande om ett förlängt och eventuellt utökat samarbete. Fartygen används för transporter av raffinerade petroleumprodukter i Asia Pacificområdet. 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 betydligt högre intjäning för oss.

Kontraktet med Shell löpte under perioden ut. Samarbetet har varit givande och från våra respektive håll ser vi nu över möjligheten till nya samarbetsformer framöver. Efter rapportperiodens slut meddelade Total att de inte ämnar utnyttja optionen på att förlänga kontraktet på *Stena Paris*. Detta eftersom Totals lastunderlag har förändrats.



## Mot en stabil och hållbar lönsamhet

Vårt övergripande mål är fortsatt att nå en stabil och hållbar lönsamhetsnivå för hela flottan. För att lyckas med detta krävs att marknaden fortsätter att stärkas från nuvarande nivå. Vår bedömning är här i grunden oförändrad; en fortsatt moderat men stabil förstärkning under 2015 för att sedan accelerera under 2016.

I nuvarande svaga marknad är ambitionen att i varje enskilt kvartal överträffa världsmarknadsindex och jämförbara aktörer sett till intjäning. Till vår hjälp har vi en tydlig strategi, ett tydligt fokus och ett unikt nätverk av partners. Det ska vi dra nytta av när vi nu tar oss an avslutningen på 2014.

Kim Ullman  
VD

# VERKSAMHETENS UTVECKLING

Arbetet med att positionera flottan i linje med den nya sysselsättningsstrategin fortsatte under det tredje 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

Efter en svag vår och sommar vände marknaderna för transporter av förädlade oljeprodukter under det tredje kvartalet åter uppåt, om än från låga nivåer. Kraftigt ökad export från USA och drifttagande av nya raffinaderier i bl a Mellanöstern hörde till de främsta drivkrafterna.

## Produkttankflottan

Ryggraden i vår moderna, säkra och effektiva flotta utgörs av de tio P-MAX-fartygen om vardera 65 200 dwt. Med undantag för Stena Paris sysselsätts alla fartyg i P-MAX-flottan på spotmarknaden genom avtal med Stena Bulk, Stena Weco och ExxonMobil.

*Stena Paris* går på en av Totals specialrutter från Sydostasien till Polynesian, där hennes extremt grunda djupgående kommer väl till användning. Avtalet med Total sträcker sig fram till slutet av december 2014.

Den genomsnittliga intjäningen för P-MAX-flottan låg under det tredje kvartalet i nivå med genomsnittet för marknaden som helhet, runt USD 13 300 per dag. Inom segmentet

för lätta produkter låg intjäningen på snitt USD 12 600 per dag. Inom segmentet för tyngre produkter låg intjäningen på i snitt USD 13 900 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 vände under det tredje kvartalet åter uppåt, med rater avsevärt högre än under föregående kvartal. Den genomsnittliga intjäningen låg på USD 24 000 per dag för *Stena Supreme*, vilket kan jämföras med genomsnittet för marknaden om cirka USD 23 300 per dag.

## Reparationer och dockningar

Utöver kvartalet genomfördes en planerad dockning av *Stena Progress*. Översynen gick helt enligt både plan och budget.

## Nyckeltal

	9 månader (jan–sep)		Helår
	2014	2013	2013
EBITDA, MSEK	160,5	135,5	144,7
Rörelseresultat, MSEK	54,2	27,4	0,4
Disponibel likviditet inklusive outnyttjade kreditfaciliteter, MSEK	358,3	358,7	242,1
Resultat efter skatt per aktie, SEK	0,53	0,04	-0,60
EBITDA per aktie, SEK	3,36	2,83	3,03
Utdelning per aktie, SEK			0,50 <sup>1)</sup>
Eget kapital per aktie, SEK	30,9	27,24	27,07
Soliditet, %	43	38	38
Tillväxt i eget kapital, %	14	-2	-3
Räntabilitet på eget kapital, %	0	0	-2

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

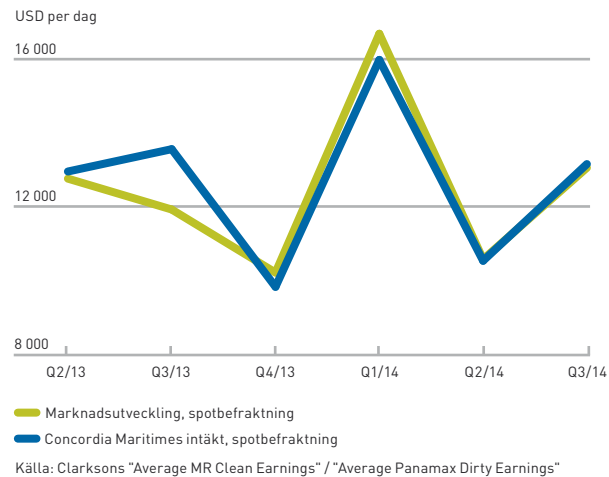
## Flottan

	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 Progress	Spot (lätta)	Stena Weco
Stena Perros	Spot (tung)	Stena Bulk
Stena President	Spot (tung)	Stena Bulk
Stena Primorsk	Spot (tung)	Stena Bulk
Stena Penguin	Spot (tung)	Stena Bulk
Stena Paris	Timecharter (lätta)	TOTAL
<b>Suezmax</b>		
Stena Supreme	Spot	Stena Sonangol Suezmax-pool
<b>IM02MAX</b>		
Stena Image	Levereras kvartal 2, 2015	Stena Weco
Stena Important	Levereras kvartal 4, 2014	Stena Weco

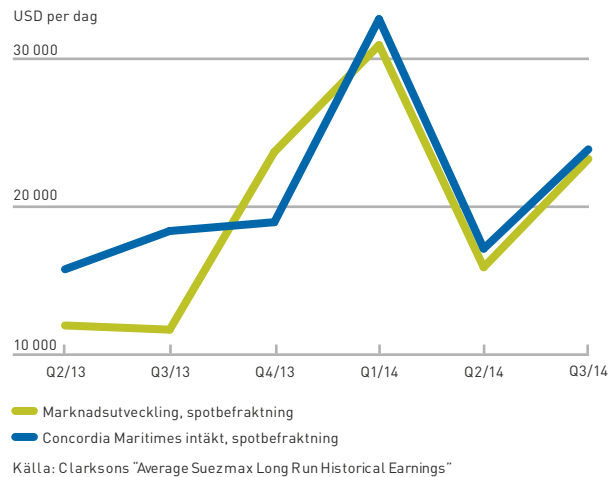


## FORTS. VERKSAMHETEN

### Produkttankflottans genomsnittliga intäkt (spot)



### Suezmaxflottans genomsnittliga intäkt (spot)



### Intjäning

USD per dag	Antal fartyg	Genomsnittlig intjäning Concordia Maritime		Genomsnittlig intjäning marknaden	
	Kv 3 2014	Kv 3 2014	Kv 3 2013	Kv 3 2014	Kv 3 2013
<b>Produkttank</b>					
Lätta produkter	5	12 600	12 500	9 800	10 600
Tunga produkter	4	13 900	14 800	16 400	9 600
<b>Suezmax</b>	1	24 000	18 400	23 300	11 700



## FORTS. VERKSAMHETEN

### Nybyggnadsprogrammet

Nybyggnadsprogrammet med de två produkt- och kemikalietankers om vardera 50 000 dwt som beställdes 2012 fortlöper. Till följd av ytterligare förseningar har de planerade leveranserna av fartygen flyttats fram cirka tre månader. Leverans av fartygen beräknas nu ske under andra respektive fjärde kvartalet 2015. Mot bakgrund av nu rådande marknadsförhållanden väntas detta inte medföra någon negativ effekt på Concordia Martimes resultat.

De båda 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. Konzeptet går under namnet IMO2MAX. Beställningarna, som gjordes vid ett lågt och fördelaktigt prisläge, 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 energi-effektivitet och lastflexibilitet. Planen är att sysselsätta dem på spotmarknaden inom ramen för samarbetet med Stena Weco.

### EBITDA per kvartal

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

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 för kvartal 2 till MSEK 3,7 och för kvartal 3 till MSEK 4,4.

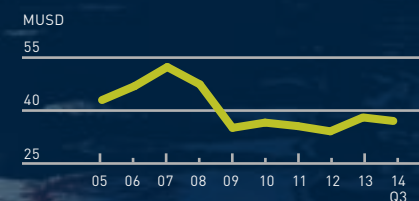
3) För kvartal 4, 2013 ingår avgångsvederlag till VD om MUSD 1,1.

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 37. 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 66.

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

# EKONOMISK ÖVERSIKT

## Eget kapital

Eget kapital per aktie uppgår till SEK 30,90 (27,24).

## 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 177,5 (10,2). 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 tredje kvartalet värderas dessa kontrakt till MSEK -7,8 (-23,3), förändringen har redovisats mot "Säkringsreserv" via "Övrigt totalresultat".

## Investeringar

Investeringarna har under perioden januari till september uppgått till MSEK 33,9 (34,5). Investeringarna avser förskottsbetalningar 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 september 2014 förelåg inte något nedskrivningsbehov.

## Koncernens totala intäkter och resultat

MSEK	Kvartal 3		9 månader (jan-sep)	
	2014	2013	2014	2013
Totala intäkter	104,0	125,4	405,4	372,1
Rörelseresultat	-13,9	9,2	54,2	27,4
Resultat efter finansiella poster	-23,1	-1,1	29,2	-4,0
Resultat efter skatt per aktie, SEK	-0,57	0,01	0,53	0,04

## Likviditet och finansiell ställning

MSEK	30 sep 2014	30 sep 2013
Disponibel likviditet <sup>1)</sup>	358,3	358,7
Räntebärande skulder	1 792,2	1 959,9
Eget kapital	1 474,9	1 300,3
Soliditet, %	43	38

1) Inklusive outnyttjade faciliteter, som är tillgängliga.



## FORTS. EKONOMISK ÖVERSIKT

### 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.

### Medarbetare

Antalet anställda i koncernen uppgick per 2014-09-30 till 405 (392) personer, varav 399 (386) 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 vilket motsvarar MSEK 85,9.

### Moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick under tredje kvartalet till MSEK 0,1 (0,1) varav MSEK 0 (0) härrör från koncernintern fakturering. Resultat före skatt för perioden januari till september uppgick till MSEK -42,3 (-20,3). Moderbolagets disponibla likviditet uppgick till MSEK 1 592,2 (1 552,0), vilket inkluderar fordran på koncernbolag i cashpool och "Outnyttjade faciliteter".

### Krav om skadestånd

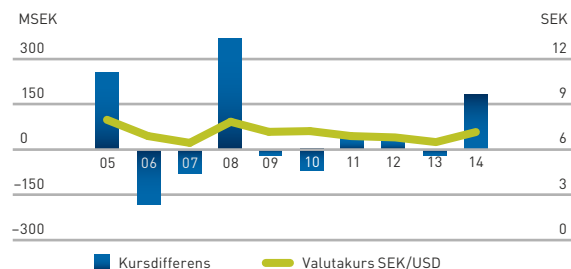
I juli 2013 erhöles det fartygsägande bolaget ett krav om skadeståndsförfarande för den skada kunden menar att bolaget åsamkat dem i samband med *Stena Primorsk* grundstötning

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.

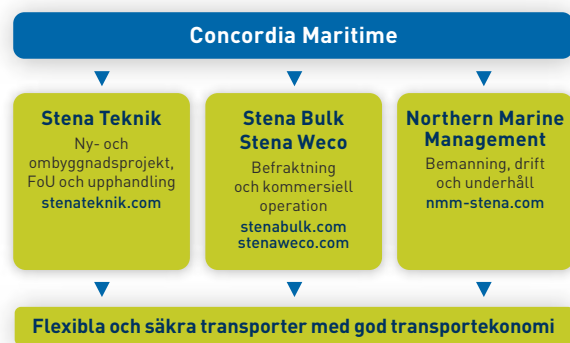




# ÖVRIG INFORMATION

## 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.

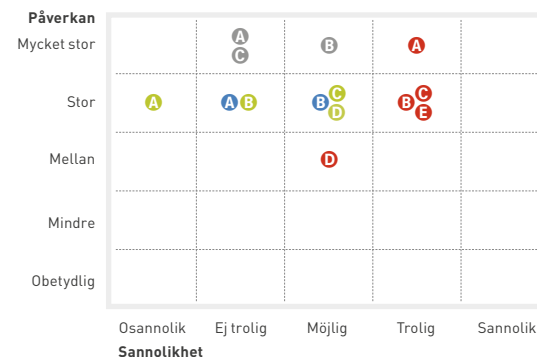
## Stena Weco

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.



Stena Bulk  
S

CM

Stena

PIMAX

## KONCERNEN

# RESULTATRÄKNING, ÖVRIGT TOTALRESULTAT SAMT VÄRDEN PER AKTIE

MSEK	Kvartal 3 2014	Kvartal 3 2013	9 månader (jan-sep) 2014	9 månader (jan-sep) 2013	Helår 2013
<b>Koncernens resultaträkning</b>					
Genomsnittlig kurs SEK/USD	6,95	6,55	6,68	6,52	6,51
Timecharterintäkter	13,5	61,3	103,4	190,3	226,2
Spotbefraktningintäkter	89,2	64,0	244,2	181,7	241,4
Resultat försäljning av andelar i Joint Venture bolag	1,3	0	57,4	0	0,0
Övriga externa intäkter	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2
<b>Summa intäkter</b>	<b>104,0</b>	<b>125,4</b>	<b>405,4</b>	<b>372,1</b>	<b>467,8</b>
Driftskostnader fartyg	-34,7	-32,7	-105,7	-101,1	-132,1
Personalkostnader – sjö	-35,2	-33,3	-100,7	-99,1	-130,8
Övriga externa kostnader	-8,6	-10,8	-26,3	-26,4	-38,4
Personalkostnader – land	-3,2	-3,1	-12,1	-10,0	-21,8
Avskrivningar	-36,2	-36,3	-106,3	-108,1	-144,3
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-117,9</b>	<b>-116,2</b>	<b>-351,2</b>	<b>-344,7</b>	<b>-467,4</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-13,9</b>	<b>9,2</b>	<b>54,2</b>	<b>27,4</b>	<b>0,4</b>
Ränteintäkter och liknande poster	0,1	2,2	5,4	6,2	8,3
Räntekostnader och liknande poster	-9,3	-12,5	-30,4	-37,6	-47,7
<b>Finansnetto</b>	<b>-9,2</b>	<b>-10,3</b>	<b>-25,0</b>	<b>-31,4</b>	<b>-39,4</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-23,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>29,2</b>	<b>-4,0</b>	<b>-39,0</b>
Skatt	-4,0	1,7	-4,0	6,0	10,2
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-27,0</b>	<b>0,6</b>	<b>25,3</b>	<b>2,0</b>	<b>-28,8</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat					
Omräkningsdifferenser	96,5	-68,2	144,0	-20,5	-1,3
Eget kapital-säkring	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella tillgångar som kan säljas	0,0	0,5	-3,2	-1,4	-1,5
Kassaflödessäkringar, valutarelaterat	0,0	2,7	0,0	-2,4	-1,7
Kassaflödessäkringar, ränterelaterat	4,9	6,0	12,5	16,9	19,1
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	4,2	-2,7	4,1	-1,2	-0,4
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>78,6</b>	<b>-61,1</b>	<b>182,7</b>	<b>-6,6</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	-0,57	0,01	0,53	0,04	-0,60
Eget kapital per aktie, SEK	30,9	27,24	30,9	27,24	27,07

## KONCERNEN

# BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 sep 2014	30 sep 2013	31 dec 2013
Kurs SEK/USD på rapportdagen	7,24	6,41	6,51
<b>Tillgångar</b>			
Fartyg och inventarier	2 944,9	2 905,4	2 915,6
Fartyg under byggnad	142,0	75,1	100,5
Finansiella anläggningstillgångar	6,6	0,0	9,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 093,4</b>	<b>2 980,5</b>	<b>3 025,5</b>
Kortfristiga fordringar	255,0	185,6	193,3
Kortfristiga placeringar	0	85,1	81,7
Kassa och bank	71,4	129,9	106,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>326,4</b>	<b>400,6</b>	<b>381,0</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 419,8</b>	<b>3 381,1</b>	<b>3 406,5</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	1 474,9	1 300,3	1 292,3
Långfristiga skulder	1 755,3	1 851,6	1 862,7
Kortfristiga skulder	189,6	229,2	251,5
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 419,8</b>	<b>3 381,1</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–sep 2014</b>							
IB 2014-01-01	381,8	61,9	29,4	-20,3	3,2	836,3	1292,3
Periodens totalresultat			148,1	12,5	-3,2	25,3	182,7
Utdelning							
<b>UB 2014-09-30</b>	<b>381,8</b>	<b>61,9</b>	<b>177,5</b>	<b>-7,8</b>	<b>0</b>	<b>861,5</b>	<b>1474,9</b>
<b>Förändringar jan–sept 2013</b>							
IB 2013-01-01	381,8	61,9	30,6	-37,2	4,7	889,0	1 330,8
Periodens totalresultat	—	—	-20,4	13,2	-1,4	2,0	-6,6
Utdelning	—	—	—	—	—	-23,9	-23,9
<b>UB 2013-09-30</b>	<b>381,8</b>	<b>61,9</b>	<b>10,2</b>	<b>-24,0</b>	<b>3,3</b>	<b>867,1</b>	<b>1 300,3</b>



## KONCERNEN

# KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal 3 2014	Kvartal 3 2013	9 månader (jan-sep) 2014	9 månader (jan-sep) 2013	Helår 2013
<b>Löpande verksamhet</b>					
Resultat före skatt	-23,1	-1,1	29,2	-4,0	-39,0
Justeringsposter:					
Avskrivningar	40,2	39,8	117,4	120,6	160,4
Resultat sålda värdepapper	0	0,0	-3,9	0,0	-1,8
Resultat försäljning av andelar i Joint-Venture bolag	-1,3	-0,6	-57,4	-1,3	—
Övriga poster	8,0	-9,8	2,5	-4,4	4,5
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>23,8</b>	<b>28,3</b>	<b>87,8</b>	<b>110,9</b>	<b>124,1</b>
Förändringar i rörelsekapital	-50,7	-15,2	-25,4	-72,7	-87,7
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>-26,9</b>	<b>13,1</b>	<b>62,4</b>	<b>38,2</b>	<b>36,4</b>
<b>Investeringsverksamhet</b>					
Investering i anläggningstillgångar	-2,8	0,0	-33,9	0,0	-64,7
Investering i finansiella tillgångar		-27,4	0,0	-34,5	-34,3
Försäljning av finansiella tillgångar	1,9	-0,1	87,8	-34,3	46,4
Försäljning av andelar i Joint-Venture bolag	5,1	6,6	231,3	41,9	—
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>	<b>4,2</b>	<b>-20,9</b>	<b>285,2</b>	<b>-26,9</b>	<b>-52,6</b>
<b>Finansieringsverksamhet</b>					
Upptagning av lån	0,0	0,0	12,9	99,8	156,2
Amortering av lån	3,5	-22,4	-401,8	-103,2	-154,5
Utdelning till aktieägarna	0,0	0,0	0,0	-23,9	-23,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>-3,5</b>	<b>-22,4</b>	<b>-388,9</b>	<b>-27,3</b>	<b>-22,2</b>
Periodens kassaflöde	-26,2	-30,2	-41,3	-16,0	-38,4
Likvida medel vid periodens början (Not 1)	94,2	162,5	106,0	144,4	144,4
Kursdifferens i likvida medel (Not 2)	3,4	-2,4	6,7	1,5	0,0
<b>Likvida medel vid periodens slut (Not 1)</b>	<b>71,4</b>	<b>129,9</b>	<b>71,4</b>	<b>129,9</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	0,1	0,0	0,1	0,1
Periodens kassaflöde	3,4	-2,5	6,7	1,4	-0,1
	<b>3,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>6,7</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0</b>



# KVARTALSÖVERSIKT

MSEK	Kvartal 3 2014	Kvartal 2 2014	Kvartal 1 2014	Kvartal 4 2013	Kvartal 3 2013	Kvartal 2 2013	Kvartal 1 2013	Kvartal 4 2012
<b>Resultatposter</b>								
Summa intäkter	104,0	166,2	135,2	95,7	125,4	118,8	127,9	126,3
Rörelsens kostnader exkl. nedskrivning	-117,9	-114,0	-119,3	-122,7	-116,2	-116,3	-112,2	-110,7
Rörelseresultat (EBIT)	-13,9	52,2	15,9	-27,0	9,2	2,5	15,7	15,6
varav resultat försäljning av andelar i JV bolag (fartyg)		56,1	—	—	—	—	—	—
Finansnetto	-9,2	-10,1	-5,7	-8,0	-10,3	-11,1	-10,0	-11,0
Resultat efter finansnetto	-23,1	42,1	10,2	-35,0	-1,1	-8,6	5,7	4,6
Resultat efter skatt	-27,0	40,1	12,2	-30,8	0,6	-6,2	7,6	9,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23,8	21,9	42,1	13,2	28,3	42,7	39,9	33,6
EBITDA	22,3	86,5	51,7	9,2	45,5	38,8	51,2	52,9
<b>Balansposter</b>								
Fartyg (antal)	2 944,9(11)	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)
Fartyg under byggnad (antal)	142,0(2)	130,8 (2)	102,0 (2)	100,5 (2)	75,1 (2)	53,5 (2)	50,5 (2)	48,0 (2)
Likvida medel och placeringar	71,4	94,2	211,8	187,7	215,0	256,3	204,2	241,5
Övriga tillgångar	261,6	182,2	364,6	202,7	185,6	176,0	169,7	126,7
Räntebärande skulder	1 792,2	1 669,0	1 970,6	1 994,0	1 959,9	2 080,8	1 992,8	1 993,3
Övriga skulder och avsättningar	152,7	111,3	112,0	120,2	120,9	133,2	116,7	156,6
Eget kapital	1 474,9	1 396,5	1 304,4	1 292,3	1 300,3	1 361,4	1 343,1	1 330,8
Balansomslutning	3 419,8	3 176,8	3 387,0	3 406,5	3 381,1	3 575,4	3 452,6	3 480,7
<b>Nyckeltal, %</b>								
Soliditet	43	44	39	38	38	38	39	38
Räntabilitet på totalt kapital	1	0	2	-3	1	0	2	2
Räntabilitet på sysselsatt kapital	1	0	2	-3	1	0	2	2
Räntabilitet på eget kapital	0	0	4	-9	1	0	2	3
Rörelsemarginal	-13	31	12	-28	7	2	12	12
<b>Aktiedata</b>								
Summa intäkter	2,18	3,48	2,83	2,00	2,63	2,49	2,68	2,65
Rörelsens kostnader exkl. nedskrivning	-2,47	-2,39	-2,50	-2,57	-2,43	-2,44	-2,35	-2,32
Rörelseresultat före nedskrivning	-0,29	1,09	0,33	-0,57	0,19	0,05	0,33	0,33
Finansnetto	-0,19	-0,21	-0,12	-0,17	-0,22	-0,23	-0,21	-0,23
Resultat efter skatt	-0,57	0,84	0,26	-0,64	0,01	-0,13	0,16	0,20
Kassaflöde	0,50	0,46	0,88	0,28	0,59	0,89	0,84	0,70
EBITDA	0,47	1,81	1,08	0,19	0,95	0,81	1,07	1,11
Eget kapital	30,90	29,26	27,33	27,07	27,24	28,52	28,14	27,88

Notera att det inte förekommit någon utspädningsseffekt sedan 2002.

Definitioner: se sidan 16

## MODERBOLAGET

# RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	9 månader 2014	9 månader 2013
Nettoomsättning	0,5	0,1
Övriga externa kostnader	-11	-10,7
Personalkostnader	-9,2	-7,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-19,8</b>	<b>-17,7</b>
Övriga ränteintäkter och liknande poster	9,4	16,1
Räntekostnader och liknande poster	-31,9	-18,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-42,3</b>	<b>-20,3</b>
Skatt	0	4,5
<b>Periodens resultat</b>	<b>-42,3</b>	<b>-15,8</b>

MSEK	30 sep 2014	30 sep 2013
<b>Tillgångar</b>		
Fartyg och inventarier	0,1	0,0
Finansiella anläggningstillgångar	34,3	27,7
Andelar i koncernföretag	745,8	745,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>780,2</b>	<b>773,5</b>
Kortfristiga fordringar	2,3	6,8
Fordran koncernbolag	1 239,6	1 286,3
Kassa och bank	66,2	36,9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 308,2</b>	<b>1 330,0</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 088,3</b>	<b>2 103,5</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	561,5	511,4
Långfristiga skulder	1 504,8	1490,5
Kortfristiga skulder	22,0	101,6
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 088,3</b>	<b>2 103,5</b>
Ställda säkerheter		
Eventualförpliktelser <sup>1)</sup>		

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

Koncernen Concordia Maritime 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 delårsrapport 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 koncernen står inför. Rapporten har inte varit föremål för revisorernas översiktliga granskning.

Göteborg den 12 november 2014

Kim Ullman  
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. 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 omsättnings-tillgång 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 månaderna 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 månaderna i procent av tolv månaders rullande genomsnittligt sysselsatt kapital. 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 12 november 2014, cirka kl. 14.30.

### Informationstillfällen

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



Ola Helgesson, Finansdirektör  
031 85 50 09  
eller 0704 85 50 09  
ola.helgesson@  
concordiamaritime.com



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