



## DELÅRSRAPPORT 1 januari–30 juni 2015

- Vinst före skatt kvartal 2: MSEK 44,0 (42,1)  
Halvår: MSEK 72,2 (52,3)
- EBITDA kvartal 2: MSEK 99,5 (86,5)  
Halvår: MSEK 181,7 (138,2)
- Genomsnittlig intjäning produkttank (spot)  
kvartal 2: 21 800 USD/dag (10 700 USD/dag)  
Halvår: 20 900 USD/dag (13 300 USD/dag)

### EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- I slutet av juli togs leverans av ännu ett inhyrt Suezmaxfartyg. Chartertiden löper över ett år, med option för ännu ett år. Concordia Maritimes position i fartyget motsvarar en andel om 50 procent.

### Nyckeltal

	Kvartal 2 (apr–juni)		Halvår (jan–juni)		Helår 2014
	2015	2014	2015	2014	
Totala intäkter, MSEK	204,3	166,2	382,8	301,4	531,2
EBITDA, MSEK	99,5	86,5	181,7	138,2	201,0
EBITDA, MUSD	11,8	13,2	21,7	21,2	29,3
Rörelseresultat, MSEK	52,3	52,2	91,4	68,1	56,4
Resultat efter skatt, MSEK	44,0	40,1	72,2	52,3	8,7
Soliditet, %	42	44	42	44	42
Tillväxt i eget kapital, %	-2	8	10	8	22
Räntabilitet på eget kapital, %	2	2	2	2	1
Disponibel likviditet inklusive outnyttjade kreditfaciliteter, MSEK	229,5	362,0	229,5	362,0	233,5
Resultat efter skatt per aktie, SEK	0,92	0,84	1,51	1,10	0,18
Eget kapital per aktie, SEK	36,30	29,26	36,30	29,26	32,99



## VD HAR ORDET

# Starkt kvartal, stark marknad, bra positioner

Lyckosamma flottdispositioner i kombination med ett fortsatt starkt marknadsläge medförde ett stabilt andra kvartal för Concordia Maritime. Sammantaget redovisar vi en vinst för kvartalet om MSEK 44,0 (42,1 – varav fartygsförsäljning genererade MSEK 80) före skatt. Det operativa kassaflödet (EBITDA) uppgick till MSEK 99,5 (86,5 – varav fartygsförsäljning genererade MSEK 80), motsvarande MUSD 11,8 (13,2 varav fartygsförsäljning 12,2).

Den säsongsmässiga nedgång som brukar prägla tankmarknaden under det andra kvartalet uteblev i år och marknaden var istället fortsatt stark. Till de främsta drivkrafterna hörde det låga oljepriset, vilket fortsatte att driva efterfrågan på olja- och oljeprodukter. Värt att notera i detta sammanhang är att det verkar som att en stor del av oljan konsumeras mer eller mindre direkt – allt går alltså inte till lagring. Detta minskar risken för plötslig och kraftig rekyl i efterfrågan vilket annars kan ske när oljeindustrin tar från lagren istället för att importera.

Sett till vår egen operation har vi fortsatt att disponera flottan utifrån den strategi vi nu arbetar efter. När det gäller produkttanksegmentet har vi under det senaste året lagt stor kraft på att analysera marknaden och därefter styra sysselsättningen mot trader och lastsystem där P-MAX-fartygens unika egenskaper kommer till sin rätt – trader med särskilda krav och förutsättningar. Arbetet har varit framgångsrikt och det är mycket glädjande att kunna konstatera att vi under kvartalet haft i stort sett samtliga fartyg i P-MAX-flottan sysselsatta på denna typ av ”nischtrader”. Av de sex fartyg som transporterar lättare oljeprodukter har tre sysselsatts med transporter till och från Australien och Nya Zeeland och tre för transporter mellan Europa och västra Afrika. I båda fallen har utnyttjandegraden vad gäller fartygens lastförmåga varit hög, mellan 90 och 100 procent. På en marknad där små skillnader i utnyttjandegraden gör stor skillnad i intjäningen är det något positivt.

I början av kvartalet tog vi leverans av *Stena Image*, det första av två beställda IMOIMAX-fartyg. Med dem tar vi nästa steg i utvecklingen av vår flotta. Fartygen i IMOIMAX-serien representerar nästa

generations kemikalie- och produkttanker och sätter en ny standard avseende såväl bunkerförbrukning som lasteffektivitet. Premiäresan gick från Fjärran Östern till Europa med vegetabiliska oljor i tankarna. Fartyget har efter leverans tagits emot mycket väl av marknad och kunder, sysselsatts helt enligt plan och redan börjat leverera vinst. Vi ser nu mycket fram emot leveransen av systerfartyget *Stena Important*. Fartyget, som också kommer att sysselsättas inom ramen för Stena Wecos pool, har beräknad leverans i oktober.

Efter periodens slut, i slutet av juli, utökade vi vår flotta med ytterligare ett inhyrt Suezmaxfartyg. Chartertiden löper över ett år, med option på ytterligare ett år. I likhet med det sedan tidigare inhyrda Suezmax-fartyget motsvarar vår position i fartyget en andel om 50 procent. Genom affären stärker vi vår närvaro i det intressanta råoljesegmentet. Segmentet har utvecklats starkt under första halvan av 2015 och vi förväntar oss en fortsatt god marknad även framöver.

### Utsikter andra halvåret 2015

För återstoden av 2015 förväntar vi oss en fortsatt robust marknad. Det kommer sannolikt att komma dippar, men vi tror inte att de blir lika djupa och långvariga som under de senaste åren. Vår syn på framtiden är därför densamma som tidigare; med generellt bättre marknader, en högre andel nischtrader och fler fartyg i flottan är förutsättningarna för en ökad intjäning goda.

Kim Ullman  
VD



## Verksamhetens utveckling

Årets andra kvartal präglades av fortsatt hög efterfrågan på transporter av såväl råolja som förädlade produkter. För Concordia Maritimes del medförde detta en god intjäning för samtliga fartyg i flottan.

### Produkttankflottan

Ryggraden i Concordia Maritimes flotta utgörs av de tio P-MAX-fartygen om vardera 65 200 dwt. Åtta av fartygen sysselsattes under perioden på spotmarknaden genom avtal med Stena Bulk, Stena Weco och ExxonMobil. *Stena Perros* och *Stena President* har under kvartalet sysselsatts genom tidsbefraktningkontrakt med Stena Bulk. Avtalet sträcker sig fram till och med december 2015. I början av det andra kvartalet togs leverans av det första av två beställda IMOIIIMAX-fartyg, *Stena Image*. Hon sysselsätts nu genom samarbete med Stena Weco, och har under perioden levererat helt enligt plan.

Den genomsnittliga intjäningen för hela produkttankflottan, spot och TC, låg under det andra kvartalet på USD 20 700 per dag (12 600). För fartygen sysselsatta på spotmarknaden uppgick den genomsnittliga intjäningen under kvartalet till USD 22 000 (9 100) för lätta produkter respektive USD 21 100 (12 300) för tunga produkter.

Sett till första halvåret 2015 uppgick den genomsnittliga intjäningen för produkttankflottan till USD 19 900 per dag (14 100). För fartygen sysselsatta på spotmarknaden uppgick den genomsnittliga intjäningen under perioden till USD 21 000 (11 800) för lätta produkter respektive USD 21 000 (14 800) för tunga produkter.

### 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 suezmaxtankers.

Marknaden var under det andra kvartalet fortsatt stark. Den genomsnittliga intjäningen för *Stena Supreme* låg under kvartalet på USD 39 500 (17 200) per dag och för första halvåret 2015 till USD 41 800 (25 200). Utöver *Stena Supreme* har Concordia Maritime även en position i Stena Bulks suezmaxflotta motsvarande 50 procent charter av ett fartyg. Även detta fartyg sysselsätts på den globala öppna marknaden inom Stena Sonangol Suezmax-poolen. Kontraktet sträcker sig fram till december 2015.

### Nybyggnadsprogrammet

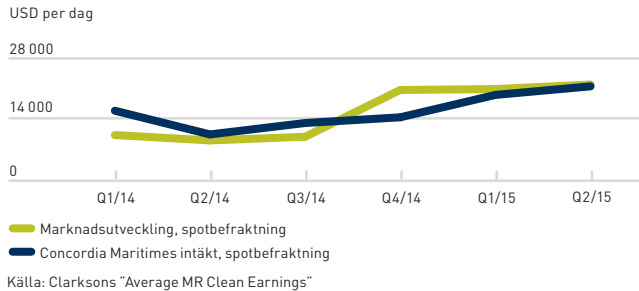
Byggnationen av det andra IMOIIIMAX-fartyget, *Stena Important*, fortlöp under kvartalet helt enligt plan. Leveransen är beräknad att ske under det fjärde kvartalet 2015. De båda IMOIIIMAX-fartygen ingår i en serie som projekteras i samarbete med Stena Bulk och Stena Weco och utvecklas av Stena Teknik och det kinesiska varvet Guangzhou Shipyard International.

Beställningarna, som gjordes vid ett lågt och fördelaktigt prisläge, är första steget i Concordia Maritimes nya framtidssatsning och ett viktigt led i det långsiktiga arbetet med att expandera flottan. Sett till såväl energieffektivitet som lastflexibilitet ligger fartygen i absolut framkant.

### Reparationer och dockningar

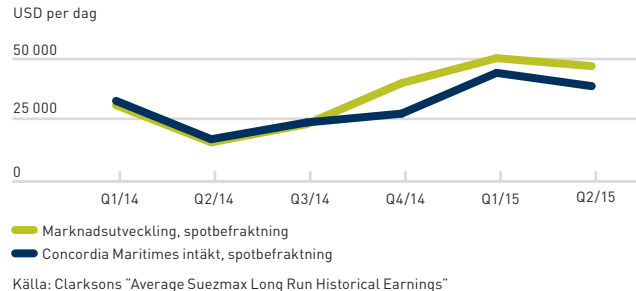
Ingen planerad femårsdockning genomfördes under kvartalet. Där- emot genomfördes underhåll på *Stena Performances* tankar, vilket medförde sex dagars offhire.

## Produkttankflottans genomsnittliga intäkt (spot)



Intjäningen för Concordia Maritimes produkttankflotta var under första kvartalet 2015 något lägre än den teoretiska, genomsnittliga intjäningen för nya avtal på marknaden. Den främsta anledningen till detta är att Concordia Maritime vid olika tillfällen i slutet av 2014 band upp några av fartygen i flottan för resor över viss tid. När marknaden sedan fortsatte vara stark även under första kvartalet uppstod en typ av fördröjnings-effekt som kan uppstå på nya kontrakt vid kraftiga upp- och nedgångar

## Suezmaxflottans genomsnittliga intäkt (spot)



i marknaden. Att intjäningen för suezmaxflottan var lägre än marknaden generellt under andra kvartalet beror huvudsakligen på "demurrage", d.v.s. avgiften för den tid i hamn som överstiger den kontrakterade tiden. I starka marknader är avgiften ofta lägre än det förväntade reserisultatet. Demurrage drar därför i praktiken ned den genomsnittliga intjäningen, vilket inte är fallet i den teoretiska indexberäkningen.

## Intjäning spot

USD per dag	Antal fartyg	Genomsnittlig intjäning Concordia Maritime				Genomsnittlig intjäning marknaden	
		Kv 2 2015	Kv 2 2014	Halvår 2015	Halvår 2014	Kv 2 2015	Kv 2 2014
Produkttank	9	21 800	10 700	20 900	13 300	22 000	9 200
Suezmax	1,5	38 800	17 200	41 800	25 200	46 900	16 000

## EBITDA per kvartal

MUSD	Kv2 2015	Kv1 2015	Kv 4 2014	Kv 3 2014	Kv 2 2014	Kv 1 2014	Kv 4 2013	Kv 3 2013
P-MAX, timecharter	0,9	1,3	0,4	0,4	1,6	2,6 <sup>3)</sup>	2,4	4,3
P-MAX, spot	7,5	6,0	4,4	2,2	0,5	3,7	-0,2	2,4
IMOIIIMAX	1,3	—	—	—	—	—	—	—
Panamax	—	—	—	—	11,9 <sup>4)</sup>	1,1	0,9	0,8
Suezmax	3,2	3,7	1,9	1,3	0,6	2,1	0,9	0,8
Admin. och övrigt	-1,1	-1,1	-1,4	-1,1	-1,4	-1,5	-2,6 <sup>2)</sup>	-1,4
<b>Totalt</b>	<b>11,8<sup>1)</sup></b>	<b>9,9<sup>1)</sup></b>	<b>5,3<sup>1)</sup></b>	<b>2,8<sup>1)</sup></b>	<b>13,2<sup>1)</sup></b>	<b>8,0<sup>1)</sup></b>	<b>1,4</b>	<b>6,9</b>

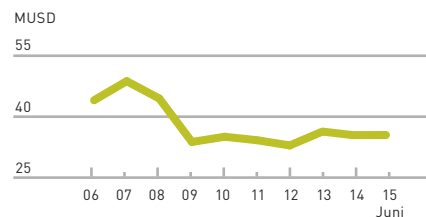
1) Bolaget rapporterar avskrivning av periodiskt underhåll som driftskostnad. Dessa uppgår för kvartal 2 2015 till MSEK 5,7, kvartal 1 2015: MSEK 5,1, kvartal 4 2014: MSEK 2,2, kvartal 3 2014: MSEK 4,4, kvartal 2 2014: MSEK 3,7 och kvartal 1 2014: MSEK 3,4.

2) För kvartal 4, 2013 ingår avgångsvedertag till VD om MUSD 1,1.

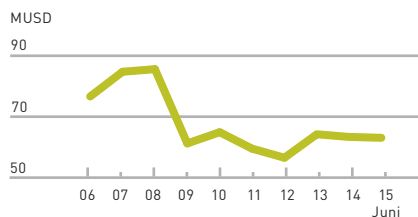
3) Engångsersättning ingår om MUSD 1,3 avseende återleverans av *Stena Progress*.

4) 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.

## Nybyggnadspris produkttank



## Nybyggnadspris Suezmax



Vid utgången av juni kostade ett produkttank-fartyg av standardtyp cirka MUSD 37. Priset för ett IMOII-klassat MR-fartyg, liknande de beställda IMOIIIMAX-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 65.

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 36,30 (29,26).

### 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 373,7 (76,9). Förändringarna redovisas i eget kapital via "Övrigt totalresultat".

### Investeringar

Investeringarna har under kvartalet uppgått till MSEK 211,9 (31,1). Investeringarna avser till största delen betalningar för de två IMOIIIMAX-fartygen.

### Värdering av flottan

Koncernens fartygsflotta 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). Vid bedömning av tillgångarnas värde den 30 juni 2015 förelåg inte något nedskrivningsbehov.

### Säsongsvariationer

Av vår flotta på 12,5 fartyg (plus ett fartyg under nybyggnation och en position motsvarande 50 procent i ett suezmaxfartyg som aktiveras under Q3) var vid kvartalets slut två fartyg utkontrakterade på fasta kontrakt och 10,5 uthyrda på den öppna marknaden. Dispositionen

medför att intjäningen påverkas av de säsongsvariationer som förekommer inom tanksjöfart.

### Medarbetare

Antalet anställda i koncernen uppgick per 2015-06-30 till 6 (6) personer. Koncernen sysselsatte 450 (394) inhyrda sjömän via Stenasfärens bolag för bemanning.

### Placeringar

Obligationssportföljen avyttrades per 2014-03-31 och genererade en positiv resultatpåverkan på MSEK 3,8.

### Moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick under andra kvartalet till MSEK 3,3 (0,4) varav MSEK 0,0 (0,3) härrör från koncernintern fakturering. Resultat före skatt för perioden januari till juni uppgick till MSEK -21,4 (-26,4). Moderbolagets disponibla likviditet uppgick till MSEK 1 564,7 (1 378,0), vilket inkluderar fordran på koncernbolag i cashpool och "Outnyttjade faciliteter".

### Krav om skadestånd

I juli 2013 erhöll 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 trafika 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. Processen befinner sig för närvarande i en s.k. "discovery-phase", i vilken de båda parternas ståndpunkter och krav noga går igenom. Denna fas kommer att avslutas under kvartal tre 2015. Under kvartal fyra

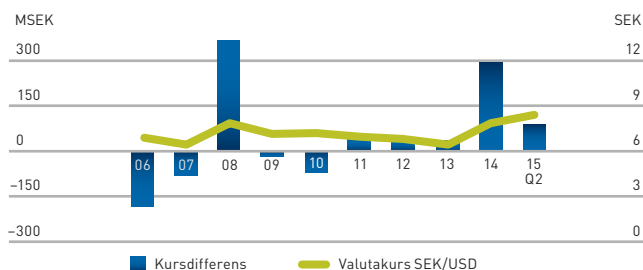
forts. Ekonomisk översikt

2015–kvartal 1 2016 kan en eventuell förlikningsprocess komma att genomföras. Om förlikning inte genomförs hanteras processen via skiljedomsförfarande, sannolikt först under andra halvåret 2016. 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 2014 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 redovisades tidigare enligt klyvningsmetoden och resultatet av försäljningen är rubricerad som "Resultat försäljning av andelar i joint venture bolag" i koncernens resultaträkning och kassaflödesanalys.

#### Kursdifferens (redovisas i övrigt totalresultat)



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

#### Likviditet och finansiell ställning

MSEK	30 juni 2015	30 juni 2014
Disponibel likviditet <sup>1)</sup>	229,5	362,0
Räntebärande skulder	2 260,8	1 669,0
Eget kapital	1 734,5	1 396,5
Soliditet, %	42	44

1) Inklusivt outnyttjade faciliteter, som är tillgängliga.

#### Koncernens totala intäkter och resultat

MSEK	Kvartal 2		Halvår	
	2015	2014	2015	2014
Totala intäkter	204,3	166,2	382,8	301,4
Rörelseresultat	52,3	52,2	91,4	68,1
Resultat efter finansiella poster	44,0	42,1	72,2	52,3
Resultat efter skatt per aktie, SEK	0,92	0,84	1,51	1,10

## 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 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.

#### 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.

## KONCERNEN

# Resultaträkning, övrigt totalresultat samt värden per aktie

MSEK	Kvartal 2 2015	Kvartal 2 2014	Halvår 2015	Halvår 1 2014	Helår 2014
<b>Koncernens resultaträkning</b>					
Genomsnittlig kurs SEK/USD	8,42	6,60	8,38	6,53	6,86
Timecharterintäkter	24,2	47,5	51,5	90,2	119,4
Spotbefraktningsintäkter	180,0	62,5	331,2	155,0	351,2
Resultat försäljning av andelar i Joint Venture-bolag	0,0	56,1	0,0	56,1	57,4
Övriga externa intäkter	0,0	0,1	0,0	0,1	3,2
<b>Summa intäkter</b>	<b>204,3</b>	<b>166,2</b>	<b>382,8</b>	<b>301,4</b>	<b>531,2</b>
Driftskostnader fartyg	-42,7	-34,7	-82,0	-71,0	-137,0
Personalkostnader – sjö	-46,5	-33,1	-86,7	-65,5	-138,0
Övriga externa kostnader	-11,1	-8,2	-21,4	-17,7	-38,0
Personalkostnader – land	-4,6	-3,7	-11,0	-9,0	-17,0
Avskrivningar	-47,1	-34,3	-90,3	-70,1	-144,7
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-152</b>	<b>-114,0</b>	<b>-291,4</b>	<b>-233,3</b>	<b>-474,8</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>52,2</b>		<b>68,1</b>	<b>56,4</b>
Ränteintäkter och liknande poster	0,0	0,1	0,0	5,3	5,6
Räntekostnader och liknande poster	-8,3	-10,2	-19,2	-21,1	-45,4
<b>Finansnetto</b>	<b>-8,3</b>	<b>-10,1</b>	<b>-19,2</b>	<b>-15,8</b>	<b>-39,8</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>44,0</b>	<b>42,1</b>	<b>72,2</b>	<b>52,3</b>	<b>16,5</b>
Skatt	0,0	-2,0	0,0	0,0	-7,8
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>44,0</b>	<b>40,1</b>	<b>72,2</b>	<b>52,3</b>	<b>8,7</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat					
Omräkningsdifferenser	-77,2	48,2	84,4	47,5	259,8
Eget kapitalsäkring	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella tillgångar som kan säljas	0,0	0,0	3,2	-3,2	-3,2
Kassaflödessäkringar, valutarelaterat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassaflödessäkringar, ränterelaterat	0,0	3,9	0,0	7,6	17,1
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-33,2</b>	<b>92,1</b>	<b>159,8</b>	<b>104,2</b>	<b>282,4</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	0,92	0,84	1,51	1,10	0,18
Eget kapital per aktie, SEK	36,34	29,26	36,34	29,26	32,99

## KONCERNEN

# Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2015	30 juni 2014	31 dec 2014
Kurs SEK/USD på rapportdagen	8,24	6,74	7,81
<b>Tillgångar</b>			
Fartyg och inventarier	3 527,9	2 769,6	3 129,7
Fartyg under byggnad	124,2	130,8	205,8
Finansiella anläggningstillgångar	0,1	8,5	0,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 652,2</b>	<b>2 908,9</b>	<b>3 336,3</b>
Kortfristiga fordringar	315,9	173,7	242,9
Kortfristiga placeringar	0,0	0,0	0,0
Kassa och bank	137,2	94,2	136,6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>453,1</b>	<b>267,9</b>	<b>379,5</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 105,3</b>	<b>3 176,8</b>	<b>3 715,8</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	1 734,5	1 396,5	1 574,7
Långfristiga skulder	2 021,5	1 647,4	2 013,9
Kortfristiga skulder	349,3	132,9	127,2
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4 105,3</b>	<b>3 176,8</b>	<b>3 715,8</b>

## Förändring i eget kapital

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Verklig värdereserv	Balanserade vinstmedel	Totalt
<b>Förändringar jan-jun 2015</b>							
IB 2015-01-01	381,8	61,9	289,3	-3,2	0,0	844,9	1 574,7
Periodens totalresultat			84,4	3,2	0,0	72,2	159,8
<b>UB 2015-06-30</b>	<b>381,8</b>	<b>61,9</b>	<b>373,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>917,1</b>	<b>1 734,5</b>
<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
<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>



## KONCERNEN

# Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal 2 2015	Kvartal 2 2014	Halvår 1 2015	Halvår 1 2014	Helår 2014
<b>Löpande verksamhet</b>					
Resultat före skatt	44,0	42,1	72,2	52,3	16,5
Justeringsposter:					
Avskrivningar	52,8	38,0	101,2	77,2	150,5
Resultat sålda värdepapper	0,0	-0,1	0,0	-3,9	-4,0
Resultat försäljning av andelar i Joint Venture-bolag	0,0	-56,1	0,0	-56,1	-58,9
Övriga poster	-35,9	-2,0	-25,3	-5,5	17,7
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>60,8</b>	<b>21,9</b>	<b>148,0</b>	<b>64,0</b>	<b>121,8</b>
Förändringar i rörelsekapital	-5,6	16,4	-16,1	25,3	-36,2
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>55,2</b>	<b>38,3</b>	<b>131,9</b>	<b>89,3</b>	<b>85,6</b>
<b>Investeringsverksamhet</b>					
Investering i anläggningstillgångar	-211,9	-26,0	-237,8	-31,1	-87,9
Investering i finansiella tillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Försäljning av finansiella tillgångar	0,0	85,3	0,0	85,9	90,2
Försäljning av andelar i Joint Venture-bolag	0,0	226,2	0,0	226,2	237,6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>	<b>-211,9</b>	<b>285,5</b>	<b>-237,8</b>	<b>281,0</b>	<b>239,9</b>
<b>Finansieringsverksamhet</b>					
Upptagning av lån	217,8	0,0	217,8	12,9	117,2
Amortering av lån	-104	-362,5	-104	-398,3	-434,9
Utdelning till aktieägarna	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>113,8</b>	<b>-362,5</b>	<b>113,8</b>	<b>-385,4</b>	<b>-317,7</b>
Periodens kassaflöde	-42,9	-38,7	7,9	-15,1	7,8
Likvida medel vid periodens början (Not 1)	201,4	129,6	136,6	106,0	106,0
Kursdifferens i likvida medel (Not 2)	-21,5	3,3	-7,5	3,3	22,8
<b>Likvida medel vid periodens slut (Not 1)</b>	<b>137,2</b>	<b>94,2</b>	<b>137,2</b>	<b>94,2</b>	<b>136,6</b>
Not 1. Likvida medel består av kassa, bank och checkräkningskredit					
Not 2. Kursdifferens hänförlig till:					
Likvida medel vid årets början	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens kassaflöde	-21,5	3,3	-7,5	3,3	22,8
	<b>-21,5</b>	<b>3,3</b>	<b>-7,5</b>	<b>3,3</b>	<b>22,8</b>

# Kvartalsöversikt

MSEK	Kv 2 2015	Kv 1 2015	Kv 4 2014	Kv 3 2014	Kv 2 2014	Kv 1 2014	Kv 4 2013	Kv 3 2013
<b>Resultatposter</b>								
Summa intäkter	204,3	178,4	125,7	104,0	166,2	135,2	95,7	125,4
Rörelsens kostnader exkl. nedskrivning	-152,0	-139,4	-123,6	-117,9	-114,0	-119,3	-122,7	-116,2
Rörelseresultat (EBIT)	52,3	39,0	2,2	-13,9	52,2	15,9	-27,0	9,2
varav resultat försäljning av andelar i JV bolag (fartyg)	—	—	—	—	56,1	—	—	—
Finansnetto	-8,3	-10,9	-14,9	-9,2	-10,1	-5,7	-8,0	-10,3
Resultat efter finansnetto	44,0	28,1	-12,7	-23,1	42,1	10,2	-35,0	-1,1
Resultat efter skatt	44,0	28,1	-16,6	-27,0	40,1	12,2	-30,8	0,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	55,2	87,0	34,0	23,8	21,9	42,1	13,2	28,3
EBITDA	99,5	82,2	40,5	22,3	86,5	51,7	9,2	45,5
<b>Balansposter</b>								
Fartyg (antal)	3 527,9 (12)	3 415,1 (11)	3 129,7(11)	2 944,9(11)	2 769,6 (11)	2 708,6 (12)	2 915,6 (12)	2 905,4 (12)
Fartyg under byggnad (antal)	124,2 (1)	243,4 (2)	205,8 (2)	142,0(2)	130,8 (2)	102,0 (2)	100,5 (2)	75,1 (2)
Likvida medel och placeringar	137,1	201,4	136,6	71,4	94,2	211,8	187,7	215,0
Övriga tillgångar	315	267,5	243,7	261,6	182,2	364,6	202,7	185,6
Räntebärande skulder	2 260,8	2 250,7	2 038,9	1 792,2	1 669,0	1 970,6	1 994,0	1 959,9
Övriga skulder och avsättningar	109,3	109,2	102,2	152,7	111,3	112,0	120,2	120,9
Eget kapital	1 734,5	1 767,6	1 574,7	1 474,9	1 396,5	1 304,4	1 292,3	1 300,3
Balansomslutning	4 105,3	4 127,5	3 715,8	3 419,8	3 176,8	3 387,0	3 406,5	3 381,1
<b>Nyckeltal, %</b>								
Soliditet	42	43	42	43	44	39	38	38
Räntabilitet på totalt kapital	2	2	2	1	0	2	-3	1
Räntabilitet på sysselsatt kapital	2	2	2	1	0	2	-3	1
Räntabilitet på eget kapital	2	2	1	0	0	1	-9	1
Rörelsemarginal	25	22	2	-13	31	12	-28	7
<b>Aktiedata</b>								
Summa intäkter	4,28	3,71	2,63	2,18	3,48	2,83	2,00	2,63
Rörelsens kostnader exkl. nedskrivning	3,18	-2,92	-2,59	-2,47	-2,39	-2,50	-2,57	-2,43
Rörelseresultat före nedskrivning	1,10	0,82	0,05	-0,29	1,09	0,33	-0,57	0,19
Finansnetto	-0,17	-0,23	-0,31	-0,19	-0,21	-0,12	-0,17	-0,22
Resultat efter skatt	0,92	0,59	-0,48	-0,57	0,84	0,26	-0,64	0,01
Kassaflöde	1,16	1,82	-5,76	0,50	0,46	0,88	0,28	0,59
EBITDA	2,08	1,72	0,85	0,47	1,81	1,08	0,19	0,95
Eget kapital	36,34	37,03	32,99	30,90	29,26	27,33	27,07	27,24

Notera att det inte förekommit någon utspädningsseffekt sedan 2002.  
Definitioner: se sidan 12

## MODERBOLAGET

# Resultat- och balansräkning i sammandrag

MSEK	Halvår 2015	Halvår 2014
Nettoomsättning	8,2	0,4
Övriga externa kostnader	-7,5	-8,1
Personalkostnader	-8,5	-7,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7,7</b>	<b>-14,8</b>
Resultat från dotterbolag		
Övriga ränteintäkter och liknande poster	7,6	6,3
Räntekostnader och liknande poster	-21,2	-17,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-21,4</b>	<b>-26,4</b>
Skatt	0	0,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-21,4</b>	<b>-26,4</b>

MSEK	2015-06-30	2014-06-30
<b>Tillgångar</b>		
Fartyg och inventarier	0,1	0,1
Finansiella anläggningstillgångar	36,0	34,3
Andelar i koncernföretag	745,8	745,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>781,8</b>	<b>780,2</b>
Kortfristiga fordringar	11,1	2,5
Fordran koncernbolag	1 375,2	1 168,7
Kassa och bank	112,8	50,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 499,5</b>	<b>1 221,6</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 281,3</b>	<b>2 001,8</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	515,3	577,4
Långfristiga skulder	1 759,3	1 416,0
Kortfristiga skulder	6,7	8,4
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 281,3</b>	<b>2 001,8</b>
Ställda säkerheter	82,4	67,4
Eventualförpliktelser <sup>1)</sup>	316,4	280,4

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 13 augusti 2015

Carl-Johan Hagman  
Ordförande

Stefan Brocker  
Vice ordförande

Daniel Holmgren

Mats Jansson

Helena Levander

Mahmoud Sifaf

Jörgen Lorén

Michael G:son Löw

Morten Chr. Mo

Dan Sten Olsson

Kim Ullman  
Verkställande direktör

## Kontakt



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

## Kalender

Rapport Q3 11 november 2015  
Bokslut 2015 28 januari 2016

## Risker

För en beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer, se Concordia Maritimes årsredovisning för 2014 eller besök [www.concordiamaritime.com](http://www.concordiamaritime.com)

**Distribution** Av miljöskäl trycker vi inte längre våra kvartalsrapporter, utan de publiceras endast digitalt. Concordia Maritimes delårsrapporter samt ytterligare finansiell information om bolaget kan läsas eller laddas ned på vår webbplats [www.concordiamaritime.com/sv/investor-relations](http://www.concordiamaritime.com/sv/investor-relations)

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 13 augusti 2015, cirka kl 14.30.

Concordia Maritime  
405 19 Göteborg  
Tel 031 85 50 00  
Org. nr. 556068-5819  
[www.concordiamaritime.com](http://www.concordiamaritime.com)

## Flottan per 2015-06-30

		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 Paris	Spot (lätta)	Stena Weco
	Stena Primorsk	Spot (tung)	Concordia Maritime/Stena Bulk Pool
	Stena Penguin	Spot (tung)	Concordia Maritime/Stena Bulk Pool
	Stena Perros	Timecharter t.o.m. jan 2016 (tung)	Concordia Maritime/Stena Bulk Pool
	Stena President	Timecharter t.o.m. jan 2016 (tung)	Concordia Maritime/Stena Bulk Pool
<b>Suezmax</b>	Stena Supreme	Spot	Stena Sonangol Suezmax Pool
	Ej namngivet fartyg <sup>1)</sup>	Spot	Stena Sonangol Suezmax Pool
	Ej namngivet fartyg <sup>2)</sup>	Spot Levereras 21 juli	Stena Sonangol Suezmax Pool
<b>IMOIMAX</b>	Stena Image	Spot (lätta)	Stena Weco
	Stena Important	Levereras okt 2015	Stena Weco

## 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.<sup>3)</sup> Rapporten är inte granskad av bolagets revisorer.

## 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.

1) 50% charter december 2014–december 2015.

2) 50% charter juli 2015–juni 2016.

3) Inga nya eller reviderade IFRS-rekommendationer samt tolkningsuttalande från IFRIC har haft någon väsentlig effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller upplysningar.