

BOKSLUTS- KOMMUNIKÉ

1 JANUARI–31 DECEMBER 2014

- Stark marknadsutveckling under kvartalet
- Avtalet med ExxonMobil förlängt
- Inbefraktning av ett Suezmax-fartyg till 50 procent
- Samseglingspool bildad tillsammans med Stena Bulk
- Vinst för helåret 2014 på MSEK 16,5 (–39,0) före skatt
- Styrelsen föreslår till kommande årsstämma att utdelning ej skall utgå

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Inbefraktning av ytterligare ett Suezmax-fartyg till 50 procent

	Kvartal 4 (okt–dec)		Helår	
	2014	2013	2014	2013
Totala intäkter, MSEK	125,7	95,7	531,2	467,8
EBITDA, MSEK	40,5	9,2	201,0	144,7
Rörelseresultat, MSEK	2,2	–27,0	56,3	0,4
Resultat efter skatt, MSEK	–16,6	–30,8	8,6	–28,8
Resultat per aktie, SEK	–0,35	–0,64	0,18	–0,60
EBITDA, MUSD	5,3	1,4	29,3	22,2
Disponibel likviditet ¹⁾ , MSEK	233,5	242,1	233,5	242,1

1) Inklusive outnyttjade kreditfaciliteter, som är tillgängliga.



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 marknadskännedom, 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 helåret 2014 på MSEK 16,5 (-39,0) före skatt. Resultatet påverkas positivt av försäljningen av andelar i Joint Venture-bolag (JV), motsvarande de till hälften ägda panamax-fartygen Stena Poseidon och Palva. Det operativa kassaflödet (EBITDA), inklusive försäljning av andelarna i JV-bolagen, uppgick till MSEK 201,0 (144,7), motsvarande MUSD 29,3 (22,2).

Sett till året som helhet stärktes såväl råolje- som produkt-tankmarknaden jämfört med föregående år. Utvecklingen följde därmed i stora drag den trend vi tidigare förutspått. Skillnaderna mellan kvartalen var dock stora. Andra och tredje kvartalet blev avsevärt svagare på produkt-tankmarknaden än vi förväntat oss, medan avslutningen på året blev betydligt starkare.

För Concordia Maritime präglades 2014 i hög utsträckning av arbetet med att positionera och disponera flottan i linje med vår nya sysselsättningsstrategi. Det övergripande målet har varit – och är fortfarande – att optimera fartygens utnyttjandegrad och därigenom skapa bästa möjliga förutsättningar för en god lönsamhet. En bärande del i detta arbete har varit att styra sysselsättningen mot trader och lastsystem där P-MAX-fartygens unika egenskaper kommer till sin rätt. Arbetet har delvis varit framgångsrikt och resulterat i att hälften av våra fartyg inom lättare produkter under året gått på olika nischtrader. Under året gick exempelvis *Stena Paris* på en av Totals nischtrader från Sydostasien till Polynesien där hennes extremt grunda djupgående kom väl till användning. *Stena Provence* och *Stena Polaris* kontrakterades under hela året av ExxonMobil för konsekutiva frakter av raffinerade petroleumprodukter i Asia Pacific-området. P-MAX-fartygen har även framgångsrikt kunnat dra nytta av den ökade efterfrågan på transporter av lätta produkter mellan Europa och västra Afrika. Även här har utnyttjandegraden vad gäller fartygens lastförmåga varit hög.

Fjärde kvartalet

Resultatet för fjärde kvartalet efter skatt uppgick till MSEK -16,6 (-30,8) och EBITDA, MSEK 40,5 (9,2). Intjäningen på våra P-MAX-fartyg i den öppna marknaden var cirka USD 14 700 per dag.

Under kvartalet förnyades kontraktet med ExxonMobil avseende konsekutiva frakter med P-MAX-tankfartygen *Stena Provence* och *Stena Polaris*. Det nya avtalet gäller fram till och med juni 2015.

Tillsammans med Stena Bulk bildade vi under kvartalet även en samseglingspool för de fyra P-MAX-fartygen *Stena Perros*, *Stena President*, *Stena Penguin* och *Stena Primorsk*. Fartygen kommer att frakta tunga oljeprodukter företrädesvis i Atlanttrafik. Genom poolen optimerar vi incitamenten för ett effektivt utnyttjande av fartygen. Två av fartygen i poolen utkontrakterades i slutet av året till Stena Bulk på ettåriga charterkontrakt.

I början av december tog vi en position i Stena Bulks Suezmax-flotta motsvarande 50 procent charter av ett fartyg. Efter rapportperiodens utgång har vi tagit en ytterligare position motsvarande 50 procent charter av ett Suezmax-fartyg. Den ökade exponeringen i råoljesegmentet speglar vår fortsatta tro på segmentet, som har inlett 2015 starkt.

Framtidsutsikter

Början på 2015 har varit stark även inom produkt-tank och sett till marknaden som helhet finns flera faktorer som talar



för en fortsatt positiv utveckling. Till de främsta hör de förändringar som nu pågår inom raffinaderiområdet, med ett pågående skifte från framför allt Europa till Mellanöstern och Asien – med ökade transportdistanser som följd. Parallellt med detta kommer det dock levereras ett stort antal fartyg under det kommande året.

Vår samlade bedömning är dock att marknaden kommer att utvecklas i en fortsatt positiv riktning under 2015 och 2016.

För vår egen del kommer fokus under 2015 att ligga på fortsatt positionering och disponering av flottan utifrån givna marknadsförutsättningar. Under året kommer vi även att ta leverans av de två nya IMO2MAX-fartygen. Med sin höga lastflexibilitet och energieffektivitet har vi höga förhoppningar om att de ska hjälpa oss leverera god lönsamhet – och därmed skapa utrymme för fortsatt tillväxt.

Kim Ullman, VD

VERKSAMHETENS UTVECKLING

Avslutningen på året blev stark med stigande efterfrågan på transporter av såväl råolja som förädlade produkter. För Concordia Maritimes del fortsatte under kvartalet arbetet med att positionera flottan i linje med den nya sysselsättningsstrategin. I slutet av perioden var 10,5 av totalt 11,5 fartyg i flottan sysselsatta på spotmarknaden.

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* sysselsattes under kvartalet alla fartyg i P-MAX-flottan på spotmarknaden genom avtal med Stena Bulk, Stena Weco och ExxonMobil. *Stena Paris* gick på en av Totals specialrutter från Sydostasien till Polynesian, där hennes extremt grunda djupgående kommit väl till användning. Avtalet med Total löpte ut i mitten av februari 2015 efter en kortare förlängning. I slutet av kvartalet utkontrakterades *Stena Perros* och *Stena President* till Stena Bulk. Avtalet sträcker sig fram till och med december 2015.

Den genomsnittliga intjäningen för hela P-MAX-flottan låg under det fjärde kvartalet på USD 14 800 per dag. För segmentet lätta produkter låg intjäningen på i snitt USD 16 000 per dag och för tyngre produkter låg intjäningen på i snitt USD 13 000 per dag.

På helårsbasis låg den genomsnittliga intjäningen på USD 13 750 per dag, vilket var något högre än föregående år.

Suezmax

Suezmaxtankern *Stena Supreme* (158 000 dwt) sysselsätts på spotmarknaden via Stena Sonangol Suezmax Pool, som

Nyckeltal

	Kvartal 4		Helår	
	2014	2013	2014	2013
EBITDA, MSEK	40,5	9,2	201,0	144,7
Rörelseresultat, MSEK	2,2	-27,0	56,3	0,4
Disponibel likviditet inklusive outnyttjade kreditfaciliteter, MSEK	233,5	242,1	233,5	242,1
Resultat efter skatt per aktie, SEK	-0,35	-0,64	0,18	-0,60
EBITDA per aktie, SEK	0,85	0,19	4,21	3,03
Utdelning per aktie, SEK	–	–	0	0,50 ¹⁾
Eget kapital per aktie, SEK	32,99	27,07	32,99	27,07
Soliditet, %	42,0	38,0	42,0	38,0
Tillväxt i eget kapital, %	22	-3	22	-3
Räntabilitet på eget kapital, %	0,6	-9	0,6	-9

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



Flottan per 2014-12-31

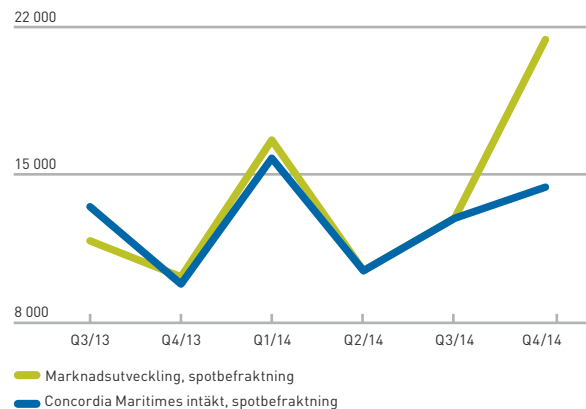
	Sysselsättning	Partner/kund
P-MAX		
Stena Premium	Spot (lätta)	Stena Weco
Stena Polaris	Spot (lätta)	Stena Weco
Stena Performance	Spot (lätta)	Stena Weco
Stena Provence	Spot (lätta)	Stena Weco
Stena Progress	Spot (lätta)	Stena Weco
Stena Paris	Timecharter (lätta)	Total
Stena Primorsk	Spot (tungta)	Concordia Maritime/ Stena Bulk Pool
Stena Penguin	Spot (tungta)	Concordia Maritime/ Stena Bulk Pool
Stena Perros	Spot (tungta)	Concordia Maritime/ Stena Bulk Pool
Stena President	Spot (tungta)	Concordia Maritime/ Stena Bulk Pool
Suezmax		
Stena Supreme	Spot	Stena Sonangol Suezmax Pool
Ej namngivet fartyg*	Spot	Stena Sonangol Suezmax Pool
IMO2MAX		
Stena Image	Levereras under april 2015	Stena Weco
Stena Important	Levereras under oktober 2015	Stena Weco

* 50% charter från Stena Bulk. December 2014–December 2015.

FORTS. VERKSAMHETEN

Produkttankflottans genomsnittliga intäkt (spot)

USD per dag

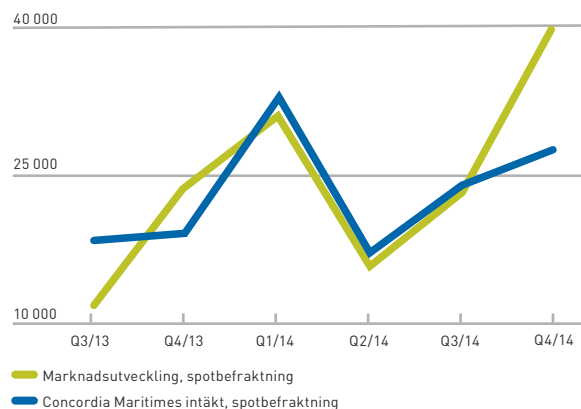


Källa: Clarksons "Average MR Clean Earnings" / "Average Panamax Dirty Earnings"

En bit in i det fjärde kvartalet började fraktraterna att stiga kraftigt. Innan denna uppgång band Concordia Maritime vid olika tillfällen upp några av fartygen i flottan för resor över viss tid. Det är anledningen till att bolagets intjäning under kvartalet var lägre än den

Suezmaxflottans genomsnittliga intäkt (spot)

USD per dag



Källa: Clarksons "Average Suezmax Long Run Historical Earnings"

teoretiska, genomsnittliga intjäningen för nya avtal på marknaden. Denna typ av fördröjningseffekt jämfört med marknaden för nya avslut kan uppstå vid kraftiga upp- och nedgångar i marknaden.

Intjäning spot

USD per dag	Antal fartyg	Genomsnittlig intjäning Concordia Maritime				Genomsnittlig intjäning marknaden			
		Kv 4 2014	Kv 4 2013	Helår 2014	Helår 2013	Kv 4 2014	Kv 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Produkttank									
Lätta produkter	5	16 000	11 000	13 400	12 400	20 200 ¹⁾	10 700 ¹⁾	12 300 ¹⁾	13 200 ¹⁾
Tunga produkter	4	13 000	8 100	14 100	14 000	22 700 ²⁾	9 400 ²⁾	18 800 ²⁾	11 100 ²⁾
Suezmax	1	27 600	19 000	25 600	17 500	40 800 ³⁾	23 800 ³⁾	27 800 ³⁾	15 500 ³⁾

1) Clarksons "Average MR Clean Earnings"

2) Clarksons: "Average Panamax Dirty Earnings"

3) Clarksons "Average Suezmax Long Run Historical Earnings"



FORTS. VERKSAMHETEN

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 fjärde kvartalet stark, med rater avsevärt högre än under föregående kvartal. Den genomsnittliga intjäningen låg under kvartalet på USD 27 633 per dag för *Stena Supreme*. På helårsbasis låg den genomsnittliga intjäningen på USD 25 600, vilket var cirka 45 procent högre än föregående år.

Utöver *Stena Supreme* har vi även en position i Stena Bulks Suezmax-flotta motsvarande 50 procent charter av ett fartyg. Även detta fartyg sysselsätt på den globala öppna marknaden inom Stena Sonangol Suezmax poolen. Kontraktet sträcker sig fram till december 2015.

Reparationer och dockningar

Inga dockningar eller reparationer genomfördes under kvartalet.

Nybyggnadsprogrammet

Byggnationen av de två produkt- och kemikalietankers om vardera 50 000 dwt som beställdes 2012 fortlöpte under kvartalet helt enligt plan. Leverans av fartygen beräknas ske under andra respektive fjärde kvartalet 2015. 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. Konceptet går under namnet IMO2MAX. Beställningarna, som gjordes vid ett lågt och fördelaktigt prisläge, är första steget i vår nya framtidsstrategi 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 4 2014	Kv 3 2014	Kv 2 2014	Kv 1 2014	Kv 4 2013	Kv 3 2013	Kv 2 2013	Kv 1 2013
P-MAX, timecharter ¹⁾	0,4	0,4	1,6	2,6 ⁴⁾	2,4	4,3	3,5	4,9
P-MAX, spot	4,4	2,2	0,5	3,7	-0,2	2,4	1,7	2,4
Panamax	0	0,0	11,9 ⁵⁾	1,1	0,9	0,8	1,4	1,3
Suezmax	1,9	1,3	0,6	2,1	0,9	0,8	0,6	0,7
Admin. och övrigt	-1,4	-1,1	-1,4	-1,5	-2,6 ³⁾	-1,4	-1,3	-1,3
Totalt	5,3²⁾	2,8²⁾	13,2²⁾	8,0²⁾	1,4	6,9	5,9	8,0

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

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 förklarad 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 december kostade ett produkt-tankfartyg 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 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 32,99 (27,07).

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 289,2 (29,4). 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 fjärde kvartalet värderas dessa kontrakt till MSEK -3,2 (-20,3), förändringen har redovisats mot "Säkringsreserv" via "Övrigt totalresultat".

Investeringar

Investeringarna har under perioden januari till december uppgått till MSEK 87,9 (64,7). Investeringarna avser till allra största delen förskottsbetalningar för två IMO2MAX-fartyg med leverans av det första fartyget i april 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 31 december 2014 förelåg inte något nedskrivningsbehov.

Koncernens totala intäkter och resultat

MSEK	Kvartal 4		Helår	
	2014	2013	2014	2013
Totala intäkter	125,7	95,7	531,2	467,8
Rörelseresultat	2,2	-27,0	56,4	0,4
Resultat efter finansiella poster	-12,7	-35,0	16,5	-39,0
Resultat efter skatt per aktie, SEK	-0,35	-0,64	0,18	-0,60

Likviditet och finansiell ställning

MSEK	31 dec 2014	31 dec 2013
Disponibel likviditet ¹⁾	233,5	242,1
Räntebärande skulder	2 038,9	1 994,0
Eget kapital	1 574,7	1 292,3
Soliditet, %	42,0	38,0

1) Inklusive outnyttjade faciliteter, som är tillgängliga.



FORTS. EKONOMISK ÖVERSIKT

Säsongsvariationer

Av vår flotta på 11,5 fartyg var vid årets slut ett fartyg utkontrakterat på fast 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 2014-12-31 till 410 (394) personer, varav 404 (388) 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 via övrigt totalresultat. Totalt uppgick obligationsportföljens värde per 2014-03-31 vid försäljningstillfället till MUSD 12,7.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick under fjärde kvartalet till MSEK 1,5 (0,7) varav MSEK 0,7 (0,6) härrör från koncernintern fakturering. Resultat före skatt för perioden januari till december uppgick till MSEK -67,1 (69,9). Moderbolagets disponibla likviditet uppgick till MSEK 1 615,9 (1 434,8), vilket inkluderar fordran på koncernbolag i cashpool och "Outnyttjade faciliteter".

Krav om skadestånd

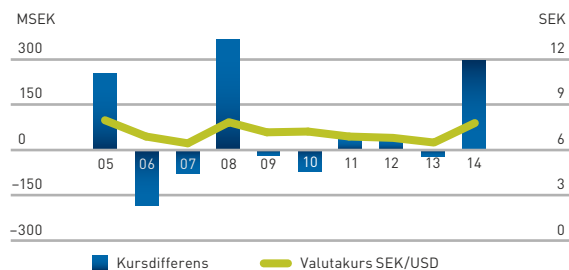
I juli 2013 erhöles det fartygsägande bolaget ett krav om skiljedomsförfarande för den skada kunden menar att bolaget åsamkat dem i samband med *Stena Primorsk* grundstötning

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. Processen befinner sig för närvarande i en s.k. "discovery-phase", i vilken de båda parternas ståndpunkter och krav noga gås igenom. 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 mot övrigt totalresultat



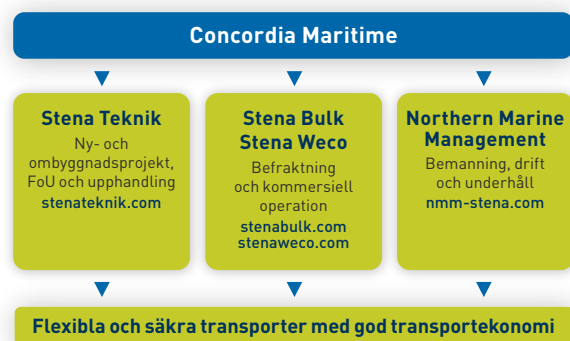
Kursutvecklingen för SEK/USD medför att bolagets vinst i svenska kronor förändrats, trots att det i US-dollar är oförändrat.



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.
- **Kommision 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.

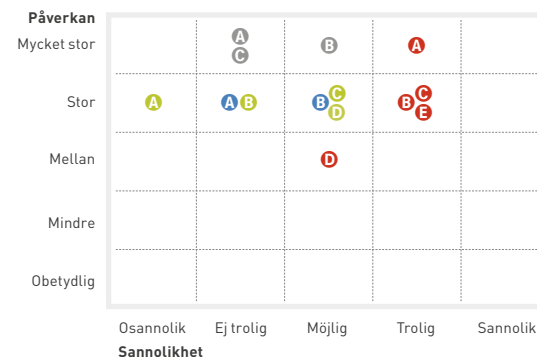
Stena Weco

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



För ytterligare information, se årsredovisningen 2013.



KONCERNEN

RESULTATRÄKNING, ÖVRIGT TOTALRESULTAT SAMT VÄRDEN PER AKTIE

MSEK	Kvartal 4 2014	Kvartal 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Koncernens resultaträkning				
Genomsnittlig kurs SEK/USD	7,42	6,51	6,86	6,51
Timecharterintäkter	15,7	35,9	119,4	226,2
Spotbefraktningintäkter	107,0	59,7	351,2	241,4
Resultat försäljning av andelar i Joint Venture-bolag	0	0	57,4	0
Övriga externa intäkter	3,1	0,1	3,2	0,2
Summa intäkter	125,7	95,7	531,2	467,8
Driftskostnader fartyg	-31,3	-31,0	-137,0	-132,1
Personalkostnader – sjö	-37,3	-31,7	-138,0	-130,8
Övriga externa kostnader	-11,7	-12,0	-38,0	-38,4
Personalkostnader – land	-4,9	-11,8	-17,0	-21,8
Avskrivningar	-38,4	-36,2	-144,7	-144,3
Summa rörelsekostnader	-123,6	-122,7	-474,8	-467,4
Rörelseresultat	2,2	-27,0	56,4	0,4
Ränteintäkter och liknande poster	0,1	2,1	5,6	8,3
Räntekostnader och liknande poster	-15,0	-10,1	-45,4	-47,7
Finansnetto	-14,9	-8,0	-39,8	-39,4
Resultat före skatt	-12,7	-35,0	16,5	-39,0
Skatt	-3,9	4,2	-7,8	10,2
Resultat efter skatt	-16,6	-30,8	8,7	-28,8
Övrigt totalresultat				
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Omräkningsdifferenser	116,0	19,2	259,8	-1,3
Eget kapital-säkring	0	0	0	0
Finansiella tillgångar som kan säljas	0	-0,1	-3,2	-1,5
Kassaflödessäkringar, valutarelaterat	0	0,7	0	-1,7
Kassaflödessäkringar, ränterelaterat	4,6	2,2	17,1	19,1
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	2,2	0,8	0	-0,4
Periodens totalresultat	106,2	-8,0	282,4	-14,6
Värden per aktie, SEK				
Antal aktier	47 729 798	47 729 798	47 729 798	47 729 798
Resultat per aktie före/efter utspädning	-0,35	-0,64	0,18	-0,60
Eget kapital per aktie, SEK	32,99	27,07	32,99	27,07

KONCERNEN

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 dec 2014	31 dec 2013
Kurs SEK/USD på rapportdagen	7,81	6,51
Tillgångar		
Fartyg och inventarier	3 129,7	2 915,6
Fartyg under byggnad	205,8	100,5
Finansiella anläggningstillgångar	0,8	9,4
Summa anläggningstillgångar	3 336,3	3 025,5
Kortfristiga fordringar	242,9	193,3
Kortfristiga placeringar	0	81,7
Kassa och bank	136,6	106,0
Summa omsättningstillgångar	379,5	381,0
Summa tillgångar	3 715,8	3 406,5
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	1 574,7	1 292,3
Långfristiga skulder	2 013,9	1 862,7
Kortfristiga skulder	127,2	251,5
Summa eget kapital och skulder	3 715,8	3 406,5

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Verklig värdereserv	Balanserade vinstmedel	Totalt
Förändringar jan–dec 2014							
IB 2014-01-01	381,1	61,9	29,4	-20,3	3,2	836,3	1 292,3
Periodens totalresultat			259,9	17,1	-3,2	8,6	282,4
Utdelning							
UB 2014-12-31	381,1	61,9	288,3	-3,2	0	844,9	1 574,7
Förändringar jan–dec 2013							
IB 2013-01-01	381,8	61,9	30,6	-37,2	4,7	889,0	1 330,8
Periodens totalresultat			-1,2	16,9	-1,5	-28,8	-14,6
Utdelning						-23,9	-23,9
UB 2013-12-31	381,8	61,9	29,4	-20,3	3,2	836,3	1 292,3



KONCERNEN

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal 4 2014	Kvartal 4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Löpande verksamhet				
Resultat före skatt	-12,7	-35,0	16,5	-39,0
Justeringsposter:				
Avskrivningar	33,1	39,8	150,5	160,4
Resultat sålda värdepapper	-0,1	-0,5	-4,0	-1,8
Resultat försäljning av andelar i Joint Venture-bolag	-1,5	0	-58,9	0
Övriga poster	15,2	8,9	17,7	4,5
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital	34,0	13,2	121,8	124,1
Förändringar i rörelsekapital	-10,8	-15,0	-36,2	-87,7
Kassaflöde från löpande verksamhet	23,2	-1,8	85,6	36,4
Investeringsverksamhet				
Investering i anläggningstillgångar	-54,0	-30,2	-87,9	-64,7
Investering i finansiella tillgångar	0	0	0	-34,3
Försäljning av finansiella tillgångar	2,4	4,5	90,2	46,4
Försäljning av andelar i Joint Venture-bolag	6,3	0	237,6	0
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-45,3	-25,7	239,9	-52,6
Finansieringsverksamhet				
Upptagning av lån	104,3	56,4	117,2	156,2
Amortering av lån	-33,1	-51,3	-434,9	-154,5
Utdelning till aktieägarna	0	0	0	-23,9
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	71,2	5,1	-317,7	-22,2
Periodens kassaflöde	49,1	-22,4	7,8	-38,4
Likvida medel vid periodens början (Not 1)	71,4	129,9	106,0	144,4
Kursdifferens i likvida medel (Not 2)	16,1	-1,5	22,8	0,0
Likvida medel vid periodens slut (Not 1)	136,6	106,0	136,6	106,0
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
Periodens kassaflöde	16,1	-1,6	22,8	-0,1
	16,1	-1,5	22,8	0,0



KVARTALSÖVERSIKT

MSEK	Kvartal 4 2014	Kvartal 3 2014	Kvartal 2 2014	Kvartal 1 2014	Kvartal 4 2013	Kvartal 3 2013	Kvartal 2 2013	Kvartal 1 2013
Resultatposter								
Summa intäkter	125,7	104,0	166,2	135,2	95,7	125,4	118,8	127,9
Rörelsens kostnader exkl. nedskrivning	-123,6	-117,9	-114,0	-119,3	-122,7	-116,2	-116,3	-112,2
Rörelseresultat (EBIT)	2,2	-13,9	52,2	15,9	-27,0	9,2	2,5	15,7
varav resultat försäljning av andelar i JV bolag (fartyg)	—	—	56,1	—	—	—	—	—
Finansnetto	-14,9	-9,2	-10,1	-5,7	-8,0	-10,3	-11,1	-10,0
Resultat efter finansnetto	-12,7	-23,1	42,1	10,2	-35,0	-1,1	-8,6	5,7
Resultat efter skatt	-16,6	-27,0	40,1	12,2	-30,8	0,6	-6,2	7,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	34,0	23,8	21,9	42,1	13,2	28,3	42,7	39,9
EBITDA	40,5	22,3	86,5	51,7	9,2	45,5	38,8	51,2
Balansposter								
Fartyg (antal)	3 129,7(11)	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)
Fartyg under byggnad (antal)	205,8 (2)	142,0(2)	130,8 (2)	102,0 (2)	100,5 (2)	75,1 (2)	53,5 (2)	50,5 (2)
Likvida medel och placeringar	136,6	71,4	94,2	211,8	187,7	215,0	256,3	204,2
Övriga tillgångar	243,7	261,6	182,2	364,6	202,7	185,6	176,0	169,7
Räntebärande skulder	2 038,9	1 792,2	1 669,0	1 970,6	1 994,0	1 959,9	2 080,8	1 992,8
Övriga skulder och avsättningar	102,2	152,7	111,3	112,0	120,2	120,9	133,2	116,7
Eget kapital	1 574,7	1 474,9	1 396,5	1 304,4	1 292,3	1 300,3	1 361,4	1 343,1
Balansomslutning	3 715,8	3 419,8	3 176,8	3 387,0	3 406,5	3 381,1	3 575,4	3 452,6
Nyckeltal, %								
Soliditet	42	43	44	39	38	38	38	39
Räntabilitet på totalt kapital	2	1	0	2	-3	1	0	2
Räntabilitet på sysselsatt kapital	2	1	0	2	-3	1	0	2
Räntabilitet på eget kapital	1	0	0	4	-9	1	0	2
Rörelsemarginal	2	-13	31	12	-28	7	2	12
Aktiedata								
Summa intäkter	2,63	2,18	3,48	2,83	2,00	2,63	2,49	2,68
Rörelsens kostnader exkl. nedskrivning	-2,59	-2,47	-2,39	-2,50	-2,57	-2,43	-2,44	-2,35
Rörelseresultat före nedskrivning	0,05	-0,29	1,09	0,33	-0,57	0,19	0,05	0,33
Finansnetto	-0,31	-0,19	-0,21	-0,12	-0,17	-0,22	-0,23	-0,21
Resultat efter skatt	-0,48	-0,57	0,84	0,26	-0,64	0,01	-0,13	0,16
Kassaflöde	-5,76	0,50	0,46	0,88	0,28	0,59	0,89	0,84
EBITDA	0,85	0,47	1,81	1,08	0,19	0,95	0,81	1,07
Eget kapital	32,99	30,90	29,26	27,33	27,07	27,24	28,52	28,14

Notera att det inte förekommit någon utspädningsseffekt sedan 2002.

Definitioner: se sidan 16

RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Helår 2014	Helår 2013
Nettoomsättning	2,0	0,8
Övriga externa kostnader	-15,4	-14,3
Personalkostnader	-12,6	-17,6
Rörelseresultat	-26,0	-31,1
Resultat från dotterbolag	0	108,0
Övriga ränteintäkter och liknande poster	12,8	16,2
Räntekostnader och liknande poster	-53,9	-23,2
Resultat före skatt	-67,1	69,9
Skatt	0	6,7
Periodens resultat	-67,1	76,6

MSEK	31 dec 2014	31 dec 2013
Tillgångar		
Fartyg och inventarier	0,1	0,1
Finansiella anläggningstillgångar	34,3	34,3
Andelar i koncernföretag	745,8	745,8
Summa anläggningstillgångar	780,2	780,2
Kortfristiga fordringar	2,8	2,2
Fordran koncernbolag	1 399,6	1 395,7 ¹⁾
Kassa och bank	119,4	11,0 ¹⁾
Summa omsättningstillgångar	1 521,9	1 408,9
Summa tillgångar	2 302,1	2 189,1
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	536,7	603,8
Långfristiga skulder	1 753,8	1 473,1
Kortfristiga skulder	11,5	112,2
Summa eget kapital och skulder	2 302,1	2 189,1
Ställda säkerheter	68,1	65,1
Eventualförpliktelser ¹⁾	272,5	281,2

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 19 februari 2015

Carl-Johan Hagman	Stefan Brocker	Daniel Holmgren
<i>Ordförande</i>	<i>Vice ordförande</i>	
Mats Jansson	Helena Levander	Jörgen Lorén
Michael G:son Löw	Morten Chr. Mo	Dan Sten Olsson
	Kim Ullman	
	<i>Verkställande direktör</i>	

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 19 februari 2015, cirka kl. 14.30.

Informationstillfällen

Årsstämma samt rapport Q1	28 april 2015
Rapport Q2	13 augusti 2015
Rapport Q3	11 november 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