

DELÅRS- RAPPORT

1 JANUARI–31 MARS 2014

- Vinst för kvartalet – bra början på året
- Ny befraktningsstrategi börjar ge resultat
- Total- och Shellkontrakten levererade
- Överenskommelse om försäljning av två LR1-fartyg – positivt resultat redovisas i andra kvartalet
- Förväntad vinst för helåret

	Kvartal 1		Helår
	2014	2013	2013
Totala intäkter, MSEK	135,2	127,9	467,8
EBITDA, MSEK	51,7	51,2	144,7
Rörelseresultat, MSEK	15,9	15,7	0,4
Resultat efter skatt, MSEK	12,2	7,6	-28,8
Resultat per aktie, SEK	0,26	0,16	-0,60
EBITDA, MUSD	8,0	8,0	22,2
Disponibel likviditet ¹⁾ , MSEK	285,2	427,0	242,1

1) Inklusive outnyttjade kreditfaciliteter, som är tillgängliga.

CONCORDIA
MARITIME



CONCORDIA MARITIME PÅ 60 SEKUNDER

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

VÅR AFFÄRSIDÉ

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

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

VÅR VISION

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

VÅRA KUNDER

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

VAD VI FRAKTAR

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

AFFÄRSMODELL

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

STRATEGI

- Fortsätta utveckla vår position att vara en förstavalspartner för transporter av förädlade oljeprodukter och vegetabiliska oljor.
- Fortsätta identifiera marknadens behov av effektiva transporter och utveckla fartyg och logistiklösningar baserade på transportekonomi, flexibilitet och ett utvecklat miljö- och säkerhetstänkande.
- Utnyttja vår finansiella ställning för nya affärer med rätt timing.
- Fortsätta dra nytta av den unika kompetens som ryms inom Stena Sfären avseende 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
Verksamheten	4
Fraktmarknadens utveckling	6
Ekonomisk översikt	7
Övrig information	9
Finansiella rapporter	11

VD HAR ORDET

Efter mina första tre månader som VD för Concordia Maritime är det glädjande att kunna rapportera ett vinstgivande första kvartal 2014. Vi redovisar en vinst före skatt på MSEK 10,2 (5,7) för perioden. Operativt kassaflöde, EBITDA, var MSEK 51,7 (51,2), motsvarande MUSD 8,0 (8,0). Som förväntat stärktes marknaden ytterligare under början av kvartalet och även för helåret ser utsikterna fortsatt positiva ut.

Året började relativt starkt med höga fraktrater på flera rutter på produkttankmarknaden. Vår strategi med ökad exponering mot spotmarknaden har därmed börjat betala sig. Intjäningen för våra fartyg på den öppna marknaden var i genomsnitt cirka USD 16 000 per dag, jämfört med USD 13 000 per dag för helåret 2013.

På helårsbasis ser det fortfarande positivt ut, även om vi nu är i en säsongsmässig nedgång som vi förväntar håller i sig det andra kvartalet. Världsekonomin återhämtning i kombination med förskjutningen i den globala raffinaderikapaciteten fortsätter driva efterfrågan på produkttanktransporter. Under 2014 beräknas den växa med 5–6 procent, medan tillväxten i utbudet av fartyg tros bli cirka 5 procent.

Lägre toppar men grundare dalar

Spotmarknaden är dock mycket fragil till sin natur. Vi och andra bedömare tror därför att aktiviteten på nybyggnadsmarknaden de senaste tolv månaderna innebär en utveckling med lägre toppar på spotmarknaden framöver, jämfört med toppåren 2007–2008. Samtidigt kommer den stora efterfrågan göra marknaden dalar grundare än vad vi exempelvis var med om 2010–2012.

För att möta denna utveckling har vi sjösatt vår nya befraktningsstrategi. Förutom ökad exponering mot spotmarknaden försöker vi även styra sysselsättningen mot trader och lastsystem där våra P-MAX-fartygs unika

egenskaper kommer till sin rätt. Som tidigare rapporterats ingick vi i januari två nya samarbetsavtal med Total och Shell Singapore Pte Ltd. Utöver dessa samarbeten har vi pågående dialoger med olika aktörer för att finna fler nya affärsformer.

Skolboksexempel av fartygsförsäljning

I mars tog vi beslutet att sälja de två panamaxfartygen (LR1) *Stena Poseidon* och *Palva*, som vi ägt till hälften i ett joint venture tillsammans med Neste. I september 2013 annonserade Neste att de avser gå ur vissa shippingengagemang och ville därför bryta fartygens charterkontrakt, som var tecknade till 2017. Även om marknaden för andrahands tonnage är på väg upp var priset för fartygen och uppgörelsen med Neste kring charterkontrakten så pass fördelaktig att vi valde att sälja redan nu. Det positiva resultatet från försäljningen realiserar under andra kvartalet.

Försäljningen är lite av ett skolboksexempel: Fartygen beställs utifrån kundens behov, sätts på långtidskontrakt och ger bolaget en hygglig avkastning under chartern. Under åren skrivs fartygsvärdet ned och när bra tillfälle ges säljer man med vinst.

Maximera antalet intjäningsdagar

Försäljningen ligger även i linje med strategin att renodla företagets nisch. Med undantag av suezmaxtankern *Stena Supreme* består flottan nu uteslutande av effektiva och



flexibla produkttankers, de flesta exponerade mot spotmarknaden.

Vi har dessutom ett nybyggnadsprogram bestående av två sofistikerade, egendesignade produkt- och kemikalietankers på 50 000 dwt vardera, en investering strax över MSEK 500. Tillsammans med vår samarbetspartner Stena Weco, världsledande inom transporter av bland annat vegetabiliska oljor, kommer dessa fartyg sysselsättas på bästa sätt.

Avslutningsvis är det även glädjande att den tekniska operationen och driften var fortsatt klanderfri under kvartalet. Det är en central del i vår resa mot högre utnyttjandegrad och bättre lönsamhet.

Kim Ullman
VD

VERKSAMHETEN

Den dagliga verksamheten fortlöpte enligt plan under kvartalet. Vid utgången av mars sysselsattes 9 av 13 fartyg på den öppna marknaden. Under 2014 är endast ett fartyg planerat för dockning.

P-MAX

Våra tio P-MAX-fartyg (65 200 dwt) utgör ryggraden i vår moderna, säkra och effektiva flotta. Fem av fartygen är konverterade till IMO3-klass, för att utöver råolja och oljeprodukter även kunna transportera vegetabiliska oljor och lättare kemikalier. Majoriteten, 8 av 10 fartyg, sysselsätts på spotmarknaden.

Under kvartalet tecknade vi ett nytt samarbetsavtal med Total gällande *Stena Paris*. På en av det franska bolagets nischtrader från Sydostasien till Polynesian kommer hennes extremt grunda djupgående väl till användning. Överenskommelse har träffats med Total för tidig återleverans av *Stena Progress*.

Vi tecknade även ett samarbetsavtal med Shell Tankers Singapore Pte Ltd (Shell) om sysselsättning av *Stena Penguin* och *Stena Progress* i Shells lastsystem. Samarbetet har stor potential för att maximera fartygens utnyttjandegrad.

Under året är endast en dockning planerad; *Stena Progress* under tredje kvartalet.

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 fortsätter vara marknadsledande vad gäller intjäning för suezmaxtankers och marknaden för segmentet

var stark under kvartalet. Det innebar en genomsnittlig intjäning på USD 32 800 per dag för *Stena Supreme* jämfört med cirka USD 17 500 per dag under helåret 2013.

Panamax (LR1)

Avtal om försäljning av systerfartygen *Stena Poseidon* och *Palva* (75 000 dwt), som ägts till hälften i ett joint venture tillsammans med Neste, tecknades i mars 2014 med Transport Maritime St-Laurent Inc. Fartygen sjösattes 2007 och har sedan dess varit uthyrda på 10-åriga tidsbefraktningkontrakt till Neste Oil. Leveranstid är satt till april/maj 2014 och resultatet från försäljningen samt uppgörelsen kring de i förtid brutna charterkontrakten realiserar under andra kvartalet.

IMO2MAX

Nybyggnadsprogrammet med de två produkt- och kemikalietankers (50 000 dwt) som beställdes 2012 fortsätter enligt plan. *Stena Image* har planerad leverans i slutet av 2014, *Stena Important* i början på 2015.

Fartygen ingår i en serie som projekteras i samarbete med Stena Bulk och Stena Weco och utvecklas i samarbete mellan Stena Teknik och det kinesiska varvet Guangzhou Shipyard International. Konceptet går under namnet IMO2MAX.

Fartygen kommer vara bland de mest sofistikerade på marknaden och ligga i framkant både vad gäller energieffektivitet och lastflexibilitet. Vi planerar att sysselsätta dem på spotmarknaden via vår samarbetspartner Stena Weco.

Kontraktportfölj

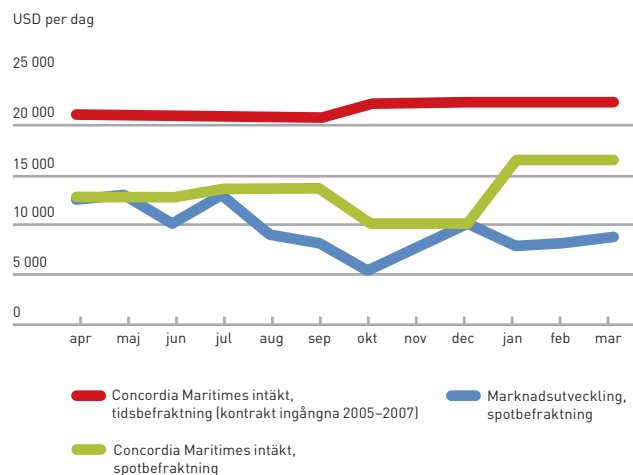


Nyckeltal

	Kvartal 1		Helår
	2014	2013	2013
EBITDA, MSEK	51,7	51,2	144,7
Rörelseresultat, MSEK	15,9	15,7	0,4
Resultat efter skatt, MSEK	12,2	7,6	-28,8
Disponibel likviditet inklusive outnyttjade kreditfaciliteter, MSEK	285,2	427,0	242,1
Resultat efter skatt per aktie, SEK	0,26	0,16	-0,60
EBITDA per aktie, SEK	1,08	1,07	3,03
Utdelning per aktie, SEK	—	—	0,50 ¹⁾
Eget kapital per aktie, SEK	27,33	28,14	27,07
Soliditet, %	39	39	38
Tillväxt i eget kapital, %	1	1	-3
Räntabilitet på eget kapital, %	4	2	-2

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

Produkttankflottans genomsnittliga intäkt per fartyg och dag



I grafen illustreras Concordia Maritimes intäkter. Bolagets intäkter på spot- och tidsbefraktningmarknaden utgörs av grön och röd linje. Den blå linjen visar genomsnittligt världsmarknadsindex för spotmarknaden.

EBITDA per kvartal

MUSD	Kv 1 2014	Kv 4 2013	Kv 3 2013	Kv 2 2013	Kv 1 2013	Kv 4 2012	Kv 3 2012	Kv 2 2012
P-MAX, timecharter ¹⁾	2,6 ⁴⁾	2,4	4,3	3,5	4,9	5,9	7,0	6,3
P-MAX, spot	3,7	-0,2	2,4	1,7	2,4	1,8	0,3	2,5
Panamax	1,1	0,9	0,8	1,4	1,3	1,1	1,0	1,0
Suezmax	2,1	0,9	0,8	0,6	0,7	0,4	0,8	—
Admin. och övrigt	-1,5	-2,6 ³⁾	-1,4	-1,3	-1,3	-1,2	-1,3	-1,1
Totalt	8,0²⁾	1,4²⁾	6,9²⁾	5,9²⁾	8,0²⁾	8,0²⁾	7,8²⁾	8,7²⁾

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.

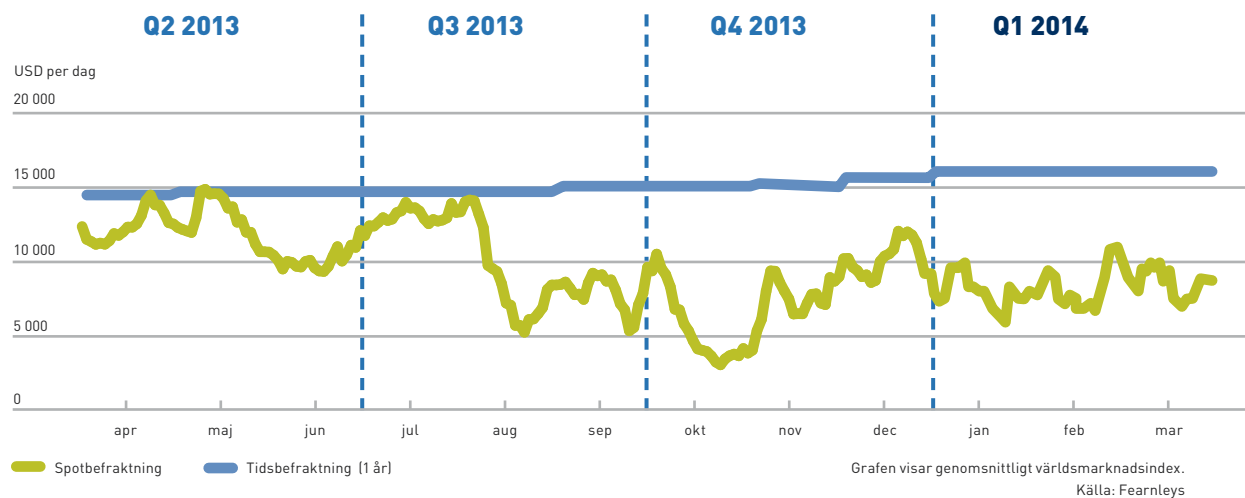
3) För kvartal 4, 2013 ingår avgångsvederlag till VD om MUSD 1,1.

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



FRAKTMARKNADENS UTVECKLING

PRODUKTTANK (MR)



Produkttank

I snitt var fraktraterna på spotmarknaden cirka USD 8 200 per dag enligt ett genomsnittligt världsmarknadsindex.

Transporter av tunga oljeprodukter var särskilt eftertraktade. En anledning var det kalla vädret i USA i början av året vilket ökade importbehovet av framför allt brännolja. Det allt större handelsflödet av petroleumprodukter från USA till Sydamerika fortsatte växa under kvartalet.

I Europa ökade både den regionala handeln samt importen från USA och Mellanöstern, och den utvecklingen väntas fortsätta under året. Det är ett tydligt exempel på effekten av nedmontering av raffinaderikapacitet i Europa, samtidigt som behovet av oljeprodukter börjat stabiliseras.

Suezmax

På suezmaxmarknaden steg fraktraterna rejält i början av kvartalet. Jämfört med det stundtals starka fjärde kvartalet 2013 ökade fraktraterna på spotmarknaden i snitt med 59 procent. Importen av råolja fortsätter minska till USA, medan importen i Asien, framför allt i Indien och Kina, ökar. Trenden är att oljan transporteras över längre distanser.

Nybyggnadspriser

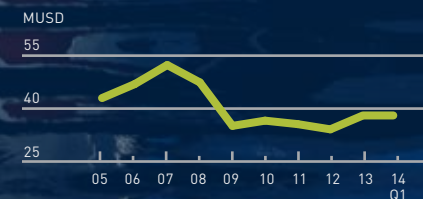
Vid utgången av mars kostade ett produkttankfartyg av standardtyp cirka MUSD 37. Priset för ett IMO2-klassat MR-fartyg, liknande våra beställda IMO2MAX-fartyg, var cirka MUSD 40. Det är cirka 15 procent högre än när vi lade våra beställningar vid varvet 2012. Ett suezmaxfartyg av standardtyp kostade vid utgången av kvartalet cirka MUSD 67.

SUEZMAX¹⁾

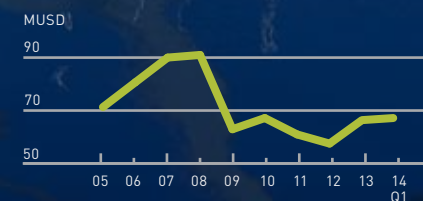


NYBYGGNADSPRISER²⁾

Produkttank



Suezmax



1) Grafen visar medelvärde på strikt rundresebasis per månad.

2) Graferna visar värdet vid slutet av respektive period och avser fartyg av standardtyp.

Källa: Fearnleys

EKONOMISK ÖVERSIKT

Eget kapital

Eget kapital per aktie uppgår till SEK 27,33 (28,14).

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, inklusive effekter av terminssäkringar, som redovisas i eget kapital, uppgår till MSEK 28,8 (33,1). 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 en större del löper ut först 2015. Vid utgången av första kvartalet värderas dessa kontrakt till MSEK -16,6 (-33,7), som redovisas mot "Säkringsreserv" via "Övrigt totalresultat".

Finansiella placeringar i NOK och GBP har sedan 2011 valutasäkrats med valutatermin NOK/USD, i syfte att göra dem valutaneutrala.

Investeringar

Investeringarna har under perioden januari till mars uppgått till MSEK 5,1 (3,8). Investeringarna avser förskottsbetalningar för två IMO2MAX-fartyg med leverans av det första fartyget i slutet av 2014.

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 2013 förelåg inte något nedskrivningsbehov.

Koncernens totala intäkter och resultat

MSEK	Kvartal 1		Helår
	2014	2013	2013
Totala intäkter	135,2	127,9	467,8
Rörelseresultat	15,9	15,7	0,4
Resultat efter finansiella poster	10,2	5,7	-39,0
Resultat efter skatt per aktie, SEK	0,26	0,16	-0,60

Likviditet och finansiell ställning

MSEK	31 mars 2014	31 mars 2013
Disponibel likviditet ¹⁾	285,2	427,0
Räntebärande skulder	1 970,6	1 992,8
Eget kapital	1 304,4	1 343,1
Soliditet, %	38,5	39,0

1) Inklusive outnyttjade faciliteter, som är tillgängliga.



FORTS. EKONOMISK ÖVERSIKT

Säsongsvariationer

Av vår flotta på 13 fartyg var 4 utkontrakterade på fasta kontrakt och 9 uthyrda på den öppna marknaden vilket gör att intjäningen påverkas av säsongsvariationer som förekommer inom tanksjöfart.

Medarbetare

Antalet anställda i koncernen uppgick per 2014-03-31 till 413 (391) personer, varav 407 (385) är ombordanställda.

Placeringar

Obligationsportföljen har avyttrats per 2014-03-31. Försäljningslikviden har erhållits efter balansdagen. Obligationsportföljen har tidigare klassificeras som "Finansiella tillgångar som kan säljas" innebärande värdering till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat och ackumulerad effekt i eget kapital. Eftersom försäljning skett under första kvartalet har realisationsresultatet redovisats i finansnettot. Detta innebär att även ackumulerad effekt av tidigare verklig värdevärdering omförts till finansnettot. Totalt uppgick obligationsportföljens värde per 2014-03-31 vid försäljningstillfället till MUSD 12,6 (14,5) vilket motsvarar MSEK 82,2 (94,2). Obligationsportföljen har tidigare klassificerats som kortfristig placering.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick under fjärde kvartalet till MSEK 0,0 (0) varav MSEK 0,0 (0) härrör från koncernintern fakturering. Resultatet före skatt för första kvartalet uppgick till MSEK -8,8 (-7,9). Moderbolagets disponibla likviditet uppgick till MSEK 1 524,1 (1 695,1), vilket inkluderar fordran på koncernbolag i cashpool och "Outnyttjade faciliteter".

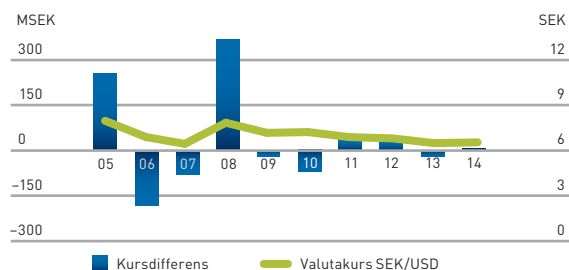
Krav om skadestånd

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 trafikera denna farled. Kunden har under juli 2013 begärt 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.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Under första kvartalet inleddes en försäljningsprocess av *Stena Poseidon* och *Palva* som ägs tillsammans med Neste i ett joint venture. Avtal om försäljning tecknades i mars 2014. Andelarna i joint venture redovisas enligt klyvningsmetoden och en försäljning innebär att dessa tillgångar och tillhörande skulder i första kvartalet redovisas som innehav till försäljning. Någon nedskrivning av nettoförsäljningsvärdet bedöms inte vara aktuell. Leverans av båda fartygen sker i april/maj 2014.

Kursdifferens mot övrigt totalresultat



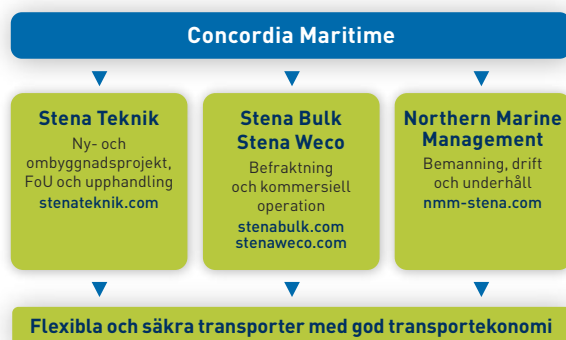
Kursutvecklingen för SEK/USD medför att bolagets vinst i svenska kronor förändrats, trots att det i US-dollar är oförändrat.



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.

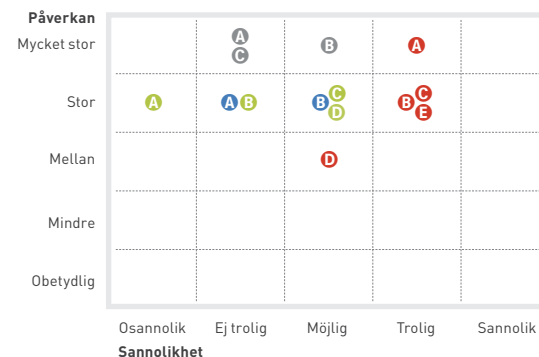
Stena Weco

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
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 1 2014	Kvartal 1 2013	Helår 2013
Koncernens resultaträkning			
Genomsnittlig kurs SEK/USD	6,46	6,43	6,51
Timecharterintäkter	42,7	75,6	226,2
Spotbefraktningintäkter	92,5	52,3	241,4
Övriga externa intäkter	0,0	0,0	0,2
Summa intäkter	135,2	127,9	467,8
Driftskostnader fartyg	-36,3	-33,2	-132,1
Personalkostnader – sjö	-32,4	-32,9	-130,8
Övriga externa kostnader	-9,5	-6,7	-38,4
Personalkostnader – land	-5,3	-3,9	-21,8
Avskrivningar	-35,8	-35,5	-144,3
Summa rörelsekostnader	-119,3	-112,2	-467,4
Rörelseresultat	15,9	15,7	0,4
Ränteintäkter och liknande poster	5,2	2,3	8,3
Räntekostnader och liknande poster	-10,9	-12,3	-47,7
Finansnetto	-5,7	-10,0	-39,4
Resultat före skatt	10,2	5,7	-39,0
Skatt	2,0	1,9	10,2
Resultat efter skatt	12,2	7,6	-28,8
Övrigt totalresultat			
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat			
Omräkningsdifferenser	-0,7	3,4	-1,3
Eget kapital-säkring	0,0	-0,7	0,0
Finansiella tillgångar som kan säljas	-3,2	-1,3	-1,5
Kassaflödessäkringar, valutarelaterat	0,0	5,2	-1,7
Kassaflödessäkringar, ränterelaterat	3,7	-1,7	19,1
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	0,1	-0,2	-0,4
Periodens totalresultat	12,1	12,3	-14,6
Värden per aktie, SEK			
Antal aktier	47 729 798	47 729 798	47 729 798
Resultat per aktie före/efter utspädning	0,26	0,16	-0,60
Eget kapital per aktie, SEK	27,33	28,14	27,07

KONCERNEN

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 mars 2014	31 mars 2013	31 dec 2013
Kurs SEK/USD på rapportdagen	6,51	6,52	6,51
Tillgångar			
Fartyg och inventarier	2 708,6	3 028,2	2 915,6
Fartyg under byggnad	102,0	50,5	100,5
Finansiella anläggningstillgångar	9,4	0,0	9,4
Summa anläggningstillgångar	2 820,0	3 078,7	3 025,5
Kortfristiga fordringar	355,2	169,7	193,3
Kortfristiga placeringar	82,2	94,2	81,7
Kassa och bank	129,6	110,0	106,0
Summa omsättningstillgångar	567,0	373,9	381,0
Summa tillgångar	3 387,0	3 452,6	3 406,5
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 304,4	1 343,1	1 292,3
Långfristiga skulder	1 705,6	1 958,0	1 862,7
Kortfristiga skulder	377,0	151,5	251,5
Summa eget kapital och skulder	3 387,0	3 452,6	3 406,5

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Verklig värdereserv	Balanserade vinstmedel	Totalt
Förändringar jan-mars 2014							
IB 2014-01-01	381,8	61,9	29,4	-20,3	3,2	836,3	1 292,3
Periodens totalresultat			-0,6	3,7	-3,2	12,2	12,1
Utdelning							0,0
UB 2014-03-31	381,8	61,9	28,8	-16,6	0,0	848,5	1 304,4
Förändringar jan-mars 2013							
IB 2013-01-01	381,8	61,9	30,6	-37,2	4,7	889,0	1 330,8
Periodens totalresultat			2,5	3,5	-1,3	7,6	12,3
Utdelning							
UB 2013-03-31	381,8	61,9	33,1	-33,7	3,4	896,6	1 343,1



KONCERNEN

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal 1 2014	Kvartal 1 2013	Helår 2013
Löpande verksamhet			
Resultat före skatt	10,2	5,7	-39,0
Justeringsposter:			
Avskrivningar	39,2	39,8	160,4
Resultat sålda värdepapper	-3,8	-0,7	-1,8
Övriga poster	-3,5	-4,9	4,5
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital	42,1	39,9	124,1
Förändringar i rörelsekapital	8,9	-68,0	-87,7
Kassaflöde från löpande verksamhet	51,0	-28,1	36,4
Investeringsverksamhet			
Investering i anläggningstillgångar	-5,1	-3,8	-64,7
Investering i finansiella tillgångar	0,0	-33,9	-34,3
Försäljning av finansiella tillgångar	0,6	34,8	46,4
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-4,5	-2,9	-52,6
Finansieringsverksamhet			
Upptagning av lån	12,9	0,0	156,2
Amortering av lån	-35,8	-3,2	-154,5
Utdelning till aktieägarna	0,0	0,0	-23,9
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-22,9	-3,2	-22,2
Periodens kassaflöde	23,6	-34,2	-38,4
Likvida medel vid periodens början (Not 1)	106,0	144,4	144,4
Kursdifferens i likvida medel (Not 2)	0,0	-0,2	0,0
Likvida medel vid periodens slut (Not 1)	129,6	110,0	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	0,1
Periodens kassaflöde	0,0	-0,1	-0,1
	0,0	-0,2	0,0



KVARTALSÖVERSIKT

	MSEK	Kvartal 1 2014	Kvartal 4 2013	Kvartal 3 2013	Kvartal 2 2013	Kvartal 1 2013	Kvartal 4 2012	Kvartal 3 2012	Kvartal 2 2012
Resultatposter	Summa intäkter	135,2	95,7	125,4	118,8	127,9	126,3	135,8	144,0
	Rörelsens kostnader exkl. nedskrivning	-119,3	-122,7	-116,2	-116,3	-112,2	-110,7	-120,6	-121,9
	Rörelseresultat (EBIT)	15,9	-27,0	9,2	2,5	15,7	15,6	15,2	-388,9
	varav resultat av fartygsförsäljningar								
	Finansnetto	-5,7	-8,0	-10,3	-11,1	-10,0	-11,0	-11,1	-6,7
	Resultat efter finansnetto	10,2	-35,0	-1,1	-8,6	5,7	4,6	4,1	-395,6
	Resultat efter skatt	12,2	-30,8	0,6	-6,2	7,6	9,7	7,4	-393,7
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	42,1	13,2	28,3	42,7	39,9	33,6	44,6	55,1
	EBITDA	51,7	9,2	45,5	38,8	51,2	52,9	52,7	60,6
Balansposter	Fartyg (antal)	2 708,6 (12)	2 915,6 (12)	2 905,4 (12)	3 089,6 (12)	3 028,2 (12)	3 064,5 (12)	3 105,1 (12)	3 287,5 (12)
	Fartyg under byggnad (antal)	102,0 (2)	100,5 (2)	75,1 (2)	53,5 (2)	50,5 (2)	48,0 (2)	46,6 (2)	0
	Likvida medel och placeringar	211,8	187,7	215,0	256,3	204,2	241,5	230,0	280,7
	Övriga tillgångar	364,6	202,7	185,6	176,0	169,7	126,7	102,3	113,1
	Räntebärande skulder	1 970,6	1 994,0	1 959,9	2 080,8	1 992,8	1 993,3	2 000,8	2 130,0
	Övriga skulder och avsättningar	112,0	120,2	120,9	133,2	116,7	156,6	165,0	182,4
	Eget kapital	1 304,4	1 292,3	1 300,3	1 361,4	1 343,1	1 330,8	1 318,2	1 368,9
	Balansomslutning	3 387,0	3 406,5	3 381,1	3 575,4	3 452,6	3 480,7	3 484,0	3 681,3
Nyckeltal, %	Soliditet	39	38	38	38	39	38	38	37
	Räntabilitet på totalt kapital	2	-3	1	0	2	2	2	-10
	Räntabilitet på sysselsatt kapital	2	-3	1	0	2	2	2	-9
	Räntabilitet på eget kapital	4	-9	1	0	2	3	2	-24
	Rörelsemarginal	12	-28	7	2	12	12	11	-270
Aktiedata	Summa intäkter	2,83	2,00	2,63	2,49	2,68	2,65	2,85	3,02
	Rörelsens kostnader exkl. nedskrivning	-2,50	-2,57	-2,43	-2,44	-2,35	-2,32	-2,53	-2,55
	Rörelseresultat före nedskrivning	0,33	-0,57	0,19	0,05	0,33	0,33	0,32	0,46
	Finansnetto	-0,12	-0,17	-0,22	-0,23	-0,21	-0,23	-0,23	-0,14
	Resultat efter skatt	0,26	-0,64	0,01	-0,13	0,16	0,20	0,15	-8,25
	Kassaflöde	0,88	0,28	0,59	0,89	0,84	0,70	0,93	1,15
	EBITDA	1,08	0,19	0,95	0,81	1,07	1,11	1,10	1,27
	Eget kapital	27,33	27,07	27,24	28,52	28,14	27,88	27,62	28,68

Notera att det inte förekommit någon utspädningsseffekt sedan 2002.

Definitioner: se sidan 16

RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal 1 2014	Kvartal 1 2013
Nettoomsättning	0,0	0,0
Övriga externa kostnader	-3,9	-2,9
Personalkostnader	-4,3	-3,0
Rörelseresultat	-8,2	-5,9
Resultat från dotterbolag		
Övriga ränteintäkter och liknande poster	3,6	4,6
Räntekostnader och liknande poster	-4,2	-6,6
Resultat före skatt	-8,8	-7,9
Skatt	1,9	1,8
Periodens resultat	-6,9	-6,1

MSEK	2014-03-31	2013-03-31
Tillgångar		
Fartyg och inventarier	0,1	0,0
Finansiella anläggningstillgångar	34,3	27,7
Andelar i koncernföretag	745,8	745,8
Summa anläggningstillgångar	780,2	773,5
Kortfristiga fordringar	4,8	6,0
Fordran koncernbolag	1 331,9	1 354,1
Kassa och bank	36,9	24,0
Summa omsättningstillgångar	1 373,6	1 384,1
Summa tillgångar	2 153,8	2 157,6
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	596,9	545,0
Långfristiga skulder	1 472,8	1 577,8
Kortfristiga skulder	84,1	34,8
Summa eget kapital och skulder	2 153,8	2 157,6
Ställda säkerheter	65,1	66,2
Eventualförpliktelser ¹⁾	281,2	302,1

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 29 april 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 omsättningstillgång respektive kortfristig skuld i rapport över finansiell ställning.

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

DEFINITIONER

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

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

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

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

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 29 april 2014, cirka kl. 14.30.

Informationstillfällen

Rapport Q2
Rapport Q3

14 augusti 2014
12 november 2014

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



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



Concordia Maritime

405 19 Göteborg

Tel 031 85 50 00

Organisationsnummer 556068-5819

www.concordiamaritime.com