



## DELÅRSRAPPORT 1 januari–30 september 2015

- Totala intäkter kvartal 3: MSEK 209,7 (104,0)  
9 månader: MSEK 592,4 (405,4)
- Vinst före skatt kvartal 3: MSEK 52,4 (-23,0)  
9 månader: MSEK 124,5 (29,2)
- EBITDA kvartal 3: MSEK 108,0 (22,3)  
9 månader: MSEK 289,7 (160,5)
- Resultat efter skatt per aktie kvartal 3: SEK 1,10 (-0,57)  
9 månader: SEK 2,61 (0,53)

- Marknaden överträffade förväntningarna
- Förnyat kontrakt med ett större internationellt olje- och gasföretag. Kontraktet förlängs med tolv månader för två fartyg och utvidgas med ytterligare ett fartyg för sex månader.

### EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Den 15 oktober togs leverans av IMOIMAX-fartyget, *Stena Important*. Därmed är de två beställda IMOIMAX-fartygen levererade.

### Nyckeltal

	Kvartal 3 (jul-sep)		9 månader (jan-sep)		Helår 2014
	2015	2014	2015	2014	
Totala intäkter, MSEK	209,7	104,0	592,4	405,4	531,2
EBITDA, MSEK	108,0	22,3	289,7	160,5	201,0
EBITDA, MUSD	12,7	2,8	34,4	24,0	29,3
Rörelseresultat, MSEK	60,7	-13,9	152,0	54,2	56,4
Resultat efter skatt, MSEK	52,4	-27,0	124,5	25,3	8,7
Soliditet, %	43	43	43	43	42
Tillväxt i eget kapital, % (jmf. föreg. period)	5	6	10	14	22
Räntabilitet på eget kapital, %	6	0	6	0	1
Disponibel likviditet inklusive outnyttjade kreditfaciliteter, MSEK	362,5	358,3	362,5	358,3	233,5
Resultat efter skatt per aktie, SEK	1,10	-0,57	2,61	0,53	0,18
Eget kapital per aktie, SEK	38,27	30,9	38,27	30,9	32,99



## VD HAR ORDET

# Lågsäsong blev högsäsong

Bra positioner på en marknad som överträffade förväntningarna bidrog till ett för säsongen mycket starkt kvartal för Concordia Maritime. Sammantaget redovisar vi en vinst för kvartalet om MSEK 52,4 (-23,0) före skatt. EBITDA uppgick till MSEK 108,0 (22,3), motsvarande MUSD 12,7 (2,8). För perioden januari-september uppgår resultat efter skatt till MSEK 124,5 (25,3). EBITDA för perioden uppgick till MSEK 289,7 (160,5), motsvarande MUSD 34,4 (24,0).

Den starka tankmarknaden höll i sig även under början av det tredje kvartalet, men föll sedan tillbaka något under augusti och september. Efter flera starka kvartal märker vi nu av, precis som tidigare förutspått, en viss säsongsmässig avmattning. Nedgången sker dock från höga nivåer och vi tror inte att den blir vare sig lika djup eller lika långvarig som under de senaste åren. Inom råoljesegmentet har marknaden redan återhämtat sig och vi förväntar oss en liknande utveckling inom produkttanksegmentet under innevarande kvartal. Att marknaden har varit såpass stark under tredje kvartalet är ovanligt – och måste ses som ett tecken på god balans mellan utbud och efterfrågan.

Sett till vår egen operation har vi fortsatt arbetet med att disponera flottan utifrån fastlagd strategi. Under kvartalet förnyades kontraktet med ett av världens största olje- och gasföretag. Kontraktet förlängdes i tolv månader för två fartyg och utvidgades dessutom till att omfatta ytterligare ett fartyg i sex månader. Vi har här hittat ett upplägg som skapar värde för alla parter. Kunden har ett specifikt transportbehov där den stora lastkapaciteten i P-MAX-fartygen kommer väl till pass. För vår del ligger kontraktet helt i linje med vår strävan att styra sysselsättningen mot nischtrader där P-MAX-fartygens unika egenskaper kommer till sin rätt och där det finns möjligheter till premiumrater.

Strax efter kvartalets utgång, i början av oktober, tog vi leverans av *Stena Important*, det andra av två beställda IMOIIIMAX-fartyg. De båda fartygen har tagits emot mycket väl av marknaden och presterat över förväntan.

IMOIIIMAX-fartygen representerar nästa steg i utvecklingen av vår flotta. Den långsiktiga ambitionen är att successivt fortsätta expandera flottan. Till våra mål hör att verksamheten över tid ska generera en avkastning som möjliggör en årlig flottillväxt om minst 10 procent – sett över en konjunkturcykel. Helt överordnat detta är dock möjligheten till goda affärer. Och när det gäller handel med fartyg, köp såväl som försäljningar, är förmågan till timing helt avgörande. För vår del innebär detta att flottans storlek kan variera över tid. Uppstår rätt tillfälle står vi redo att agera, oavsett om det gäller köp eller försäljning.

### Utsikter 2015 och början på 2016

Vår grundsyn på marknaden är oförändrad. Vi förväntar oss således en stark avslutning på 2015 och en stark början på 2016. Utifrån en väl fungerande operation och en balanserad kontraktspportfölj anser vi oss vara väl positionerade att dra nytta av marknadsläget.

Kim Ullman  
VD



## Verksamhetens utveckling

Det tredje kvartalet 2015 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 och Stena Weco. *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 fjärde kvartalet togs leverans av det andra av de två beställda IMOIIIMAX-fartygen, *Stena Important*. De båda fartygen sysselsattes genom samarbetet med Stena Weco, och har under perioden levererat helt enligt plan.

Den genomsnittliga intjäningen för hela produkttankflottan, spot och TC, låg under det tredje kvartalet på USD 20 600 per dag (13 300). För fartygen sysselsatta på spotmarknaden uppgick den genomsnittliga intjäningen under kvartalet till USD 22 200 (12 600) för lätta produkter respektive USD 19 500 (13 900) för tunga produkter.

Sett till de första nio månaderna 2015 uppgick den genomsnittliga intjäningen för hela produkttankflottan, spot och TC, till USD 19 900 per dag (13 200). För fartygen sysselsatta på spotmarknaden uppgick den genomsnittliga intjäningen under perioden till USD 22 500 (12 100) för lätta produkter respektive USD 20 400 (14 500) 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.

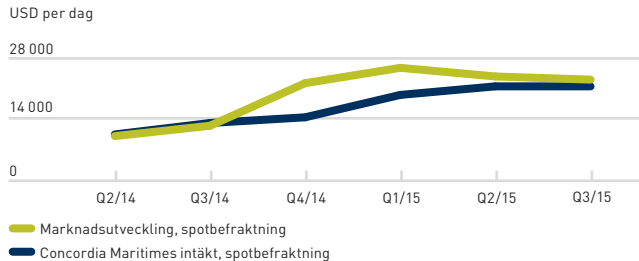
Den genomsnittliga intjäningen för *Stena Supreme* låg under kvartalet på USD 40 000 (24 400) per dag och för de första nio månaderna 2015 till USD 41 200 (24 900).

Utöver *Stena Supreme* har Concordia Maritime även två positioner i Stena Bulks suezmaxflotta motsvarande 50 procent charter av två fartyg. Även dessa fartyg sysselsätts på den globala öppna marknaden inom Stena Sonangol Suezmax-poolen. Kontrakten sträcker sig fram till december 2015 respektive juli 2016.

### Reparationer och dockningar

Ingen planerad femårsdockning genomfördes under kvartalet. I samband med lastning i Fujairah seglade dock *Stena Image* på ett fundament i kajstrukturen, vilket föranledde skrovskada. Ingen person kom till skada och ingen olja hamnade i vattnet. Incidenten medförde offhire i tolv dagar.

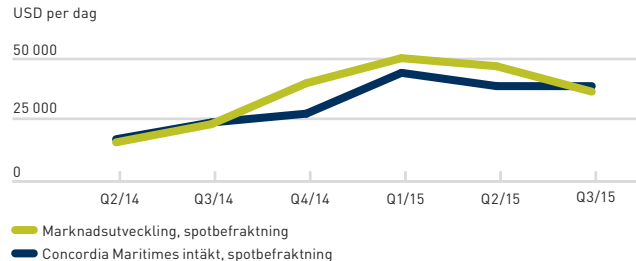
## Produkttankflottans genomsnittliga intäkt (spot)



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

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 i marknaden. Att intjäningen för suezmaxflottan var lägre än marknaden

## Suezmaxflottans genomsnittliga intäkt (spot)



Källa: Clarksons "Average Suezmax Long Run Historical Earnings"

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 reseresultatet. Demurrage drar därför i praktiken ned den genomsnittliga intjäningen, vilket inte är fallet i den teoretiska indexberäkningen. Under tredje kvartalet normaliserades detta och Concordia Maritimes intjäning översteg marknadens.

## Intjäning spot

USD per dag	Antal fartyg	Genomsnittlig intjäning Concordia Maritime				Genomsnittlig intjäning marknaden	
		Kv 3 2015	Kv 3 2014	9 mån 2015	9 mån 2014	Kv 3 2015	Kv 3 2014
Produkttank	9	21 600	13 300	21 200	13 200	23 100	12 600
Suezmax	2	38 900	24 400	39 900	24 900	36 600	23 300

## EBITDA per kvartal

MUSD	Kv3 2015	Kv2 2015	Kv1 2015	Kv 4 2014	Kv 3 2014	Kv 2 2014	Kv 1 2014	Kv 4 2013
P-MAX, timecharter	1,0	0,9	1,3	0,4	0,4	1,6	2,6 <sup>3)</sup>	2,4
P-MAX, spot	7,8	7,5	6,0	4,4	2,2	0,5	3,7	-0,2
IMOIIIMAX	1,2	1,3	—	—	—	—	—	—
Panamax	—	—	—	—	—	11,9 <sup>4)</sup>	1,1	0,9
Suezmax	3,6	3,2	3,7	1,9	1,3	0,6	2,1	0,9
Admin. och övrigt	-0,9	-1,1	-1,1	-1,4	-1,1	-1,4	-1,5	-2,6 <sup>2)</sup>
<b>Totalt</b>	<b>12,7<sup>1)</sup></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>

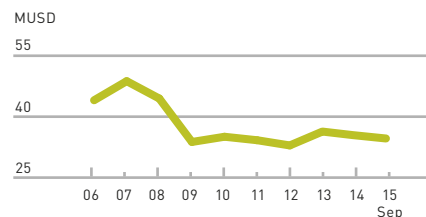
1) Bolaget rapporterar avskrivning av periodiskt underhåll som driftskostnad. Dessa uppgår för kvartal 3 2015: MSEK 6,0, kvartal 2 2015: MSEK 5,7, kvartal 1 2015: MSEK 5,1, kvartal 4 2014: MSEK 2,2, kvartal 3 2014: MSEK 4,4, kvartal 2 2014: MSEK 3,7 och kvartal 1 2014: MSEK 3,4.

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

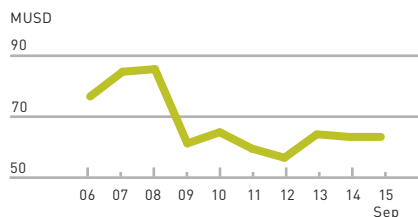
3) Engångsersättning ingår om MUSD 1,3 avseende återleverans av *Stena Progress*.

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 september kostade ett produkttankfartyg av standardtyp cirka MUSD 36. 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 38,27 (30,90).

### 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. Under kvartal 3 2015 har investeringar i utländska dotterbolag delvis säkrats genom försäljning av 30 MUSD på termin som säkringsinstrument. Löptiden är två år och beloppet motsvarar cirka 14 % av eget kapital i utländsk valuta. Periodens verkligtvärdeförändring på valutaderivatinstrument redovisas, i den mån säkringen är effektiv, i övrigt totalresultat med ackumulerade verkligtvärdeförändringar i en särskild komponent av eget kapital (omräkningsreserven). Härigenom neutraliseras delvis de omräkningsdifferenser som uppkommer från utlandsverksamheter. De ackumulerade omräkningsdifferenserna som redovisas i eget kapital, uppgår till MSEK 413,5 (177,5). Förändringarna redovisas i eget kapital via "Övrigt totalresultat".

### Investeringar

Investeringarna har under kvartalet uppgått till MSEK 28,3 (34,5). Investeringarna avser till största delen betalningar för det IMOIIIMAX-fartyg som är under byggnation.

### 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 13,0 fartyg (varav 12 ägda fartyg och två fartyg inhyrda till 50%) var vid kvartalets slut två fartyg utkontrakterade på fasta kontrakt och 11 uthyrda på den öppna marknaden. Dispositionen medför att intjäningen påverkas av de säsongsvariationer som förekommer inom tanksjöfart.

### Medarbetare

Antalet anställda i koncernen uppgick per 2015-09-30 till 6 (6) personer. Koncernen sysselsatte 449 (399) inhyrda sjömän via Stenasfärens bolag för bemanning.

### Moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick under tredje kvartalet till MSEK 6,0 (0,1) varav MSEK 0,0 (0,0) härrör från koncernintern fakturering. För perioden januari-september uppgick moderbolagets omsättning till MSEK 14,2 (0,5). Resultat före skatt för perioden januari till september uppgick till MSEK 68,8 (-42,3). Moderbolagets disponibla likviditet uppgick till MSEK 1 594,5 (1 592,2), vilket inkluderar fordran på koncernbolag i cashpool och "Outnyttjade faciliteter".

### Krav om skadestånd

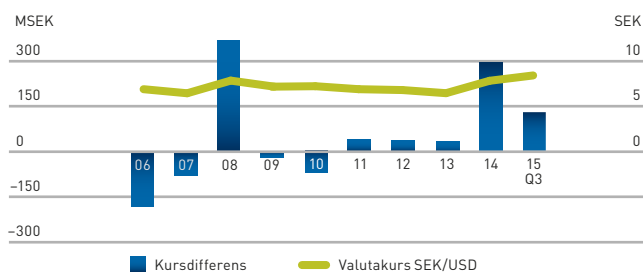
I juli 2013 erhöll det fartygsägande bolaget ett krav om skiljedomsförfarande för den skada kunden menar att bolaget åsamkat dem i samband med *Stena Primorsk* grundstötning i Hudsonfloden i december 2012 samt bolagets beslut att inte tillåta fartyget att trafikera denna farled. Kunden begärde i juli 2013 att frågan skall avgöras

forts. Ekonomisk översikt

genom skiljedom i USA. Det fartygsägande bolaget avvisar starkt kravet om cirka MUSD 21 och förbereder för skiljedom.

Under det tredje kvartalet avslutades en s.k. ”discovery-phase”, i vilken de båda parternas ståndpunkter och krav gått igenom. En eventuell förlikningsprocess kan komma att genomföras under det fjärde kvartalet 2015 eller första kvartalet 2016. Om förlikning inte genomförs hanteras processen via skiljedomsförfarande, sannolikt med uppstart under första halvåret 2016. Bolagets kostnader för juridiskt biträde och dylikt avseende denna fråga belastar bolagets resultat när de uppkommer.

### Omräkningsdifferens (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 sep 2015	30 sep 2014
Disponibel likviditet <sup>1)</sup>	362,5	358,3
Räntebärande skulder	2 298,1	1 792,2
Eget kapital	1 826,6	1 474,9
Soliditet, %	43	43

1) Inklusive outnyttjade faciliteter, som är tillgängliga.

### Koncernens totala intäkter och resultat

MSEK	Kvartal 3		9 månader (jan–sep)	
	2015	2014	2015	2014
Totala intäkter	209,7	104,0	592,4	405,4
Rörelseresultat	60,7	-13,9	152,0	54,2
Resultat före skatt	52,4	-23,1	124,5	29,2
Resultat efter skatt per aktie, SEK	1,10	-0,57	2,61	0,53

## 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 delta. 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 3 2015	Kvartal 3 2014	9 månader (jan-sep) 2015	9 månader (jan-sep) 2014	Helår 2014
<b>Koncernens resultaträkning</b>					
Genomsnittlig kurs SEK/USD	8,47	6,95	8,42	6,68	6,86
Timecharterintäkter	24,8	13,5	76,3	103,4	119,4
Spotbefraktningssintäkter	184,9	89,2	516,1	244,2	351,2
Resultat försäljning av andelar i Joint Venture-bolag	0	1,3	0	57,4	57,4
Övriga externa intäkter	0	0,1	0	0,2	3,2
<b>Summa intäkter</b>	<b>209,7</b>	<b>104,0</b>	<b>592,4</b>	<b>405,4</b>	<b>531,2</b>
Driftskostnader fartyg	-41,1	-34,7	-123,1	-105,7	-137,0
Personalkostnader – sjö	-46,5	-35,2	-133,2	-100,7	-138,0
Personalkostnader – land	-3,7	-3,2	-14,7	-12,1	-17,0
Övriga externa kostnader	-10,3	-8,6	-31,7	-26,3	-38,0
Avskrivningar	-47,4	-36,2	-137,7	-106,3	-144,7
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-149,0</b>	<b>-117,9</b>	<b>-440,4</b>	<b>-351,2</b>	<b>-474,8</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>60,7</b>	<b>-13,9</b>	<b>152,0</b>	<b>54,2</b>	<b>56,4</b>
Ränteintäkter och liknande poster	0,1	0,1	0,7	5,4	5,6
Räntekostnader och liknande poster	-8,4	-9,3	-28,2	-30,4	-45,4
<b>Finansnetto</b>	<b>-8,3</b>	<b>-9,2</b>	<b>-27,5</b>	<b>-25,0</b>	<b>-39,8</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>52,4</b>	<b>-23,1</b>	<b>124,5</b>	<b>29,2</b>	<b>16,5</b>
Skatt	0	-4,0	0	-4,0	-7,8
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>52,4</b>	<b>-27,0</b>	<b>124,5</b>	<b>25,3</b>	<b>8,7</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat					
Omräkningsdifferenser	39,8	96,5	124,2	144,0	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	4,9	0,0	12,5	17,1
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	0,0	4,2	0,0	4,1	0,0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>92,2</b>	<b>78,6</b>	<b>251,9</b>	<b>182,7</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	1,10	-0,57	2,61	0,53	0,18
Eget kapital per aktie, SEK	38,27	30,9	38,27	30,9	32,99

## KONCERNEN

# Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2015	30 sep 2014	31 dec 2014
Kurs SEK/USD på rapportdagen	8,39	7,24	7,81
<b>Tillgångar</b>			
Fartyg och inventarier	3 559,5	2 944,9	3 129,7
Fartyg under byggnad	133,1	142,0	205,8
Finansiella anläggningstillgångar	0,1	6,6	0,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 692,6</b>	<b>3 093,4</b>	<b>3 336,3</b>
Kortfristiga fordringar	286,5	255,0	242,9
Kortfristiga placeringar	0	0	0,0
Kassa och bank	268,6	71,4	136,6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>555,1</b>	<b>326,4</b>	<b>379,5</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 248,0</b>	<b>3 419,8</b>	<b>3 715,8</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	1 826,6	1 474,9	1 574,7
Långfristiga skulder	2 055,1	1 755,3	2 013,9
Kortfristiga skulder	366,3	189,6	127,2
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4 248,0</b>	<b>3 419,8</b>	<b>3 715,8</b>

### Koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser

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 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.

Under det tredje kvartalet avslutades en s.k. "discovery-phase", i vilken de båda parternas ståndpunkter och krav gått igenom. En eventuell förlikningsprocess kan komma att genomföras under det fjärde kvartalet 2015 eller första kvartalet 2016. Om förlikning inte genomförs hanteras processen via skiljedomsförfarande, sannolikt med uppstart under första halvåret 2016. Bolagets kostnader för juridiskt biträde och dylikt avseende denna fråga belastar bolagets resultat när de uppkommer. Bolagets bedömning är att storleken av en eventuell förpliktelse för närvarande inte är möjlig att beloppsbestämma.

## Förändring i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Säkringsreserv	Verklig värdereserv	Balanserade vinstmedel	Totalt
<b>Förändringar jan-sep 2015</b>							
IB 2015-01-01	381,8	61,9	289,3	-3,2	0,0	844,9	1 574,7
Periodens totalresultat	0,0	0,0	124,2	3,2	0,0	124,5	251,9
<b>UB 2015-09-30</b>	<b>381,8</b>	<b>61,9</b>	<b>413,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>969,4</b>	<b>1 826,6</b>
<b>Förändringar jan-sep 2014</b>							
IB 2014-01-01	381,8	61,9	29,4	-20,3	3,2	836,3	1 292,3
Periodens totalresultat			148,1	12,5	-3,2	25,3	182,7
<b>UB 2014-09-30</b>	<b>381,8</b>	<b>61,9</b>	<b>177,5</b>	<b>-7,8</b>	<b>0</b>	<b>861,5</b>	<b>1 474,9</b>



## KONCERNEN

# Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal 3 2015	Kvartal 3 2014	9 månader (jan-sep) 2015	9 månader (jan-sep) 2014	Helår 2014
<b>Löpande verksamhet</b>					
Resultat före skatt	52,4	-23,1	124,5	29,2	16,5
Justeringsposter:					
Avskrivningar	53,4	40,2	154,6	117,4	150,5
Resultat sålda värdepapper	0,0	0	0,0	-3,9	-4,0
Resultat försäljning av andelar i Joint Venture-bolag	0,0	-1,3	0,0	-57,4	-58,9
Övriga poster	40,2	8,0	14,9	2,5	17,7
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>145,9</b>	<b>23,8</b>	<b>294,0</b>	<b>87,8</b>	<b>121,8</b>
Förändringar i rörelsekapital	19,6	-50,7	3,5	-25,4	-36,2
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>165,6</b>	<b>-26,9</b>	<b>297,5</b>	<b>62,4</b>	<b>85,6</b>
<b>Investeringsverksamhet</b>					
Investering i anläggningstillgångar	-28,3	-2,8	-266,1	-33,9	-87,9
Försäljning av finansiella tillgångar	0,0	1,9	0,0	87,8	90,2
Försäljning av andelar i Joint Venture-bolag	0,0	5,1	0,0	231,3	237,6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>	<b>-28,3</b>	<b>4,2</b>	<b>-266,1</b>	<b>285,2</b>	<b>239,9</b>
<b>Finansieringsverksamhet</b>					
Upptagning av lån	1,0	0,0	218,8	12,9	117,2
Amortering av lån	-5,4	3,5	-109,4	-401,8	-434,9
Utdelning till aktieägarna	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>-4,4</b>	<b>-3,5</b>	<b>109,4</b>	<b>-388,9</b>	<b>-317,7</b>
Periodens kassaflöde	132,8	-26,2	140,8	-41,3	7,8
Likvida medel vid periodens början (Not 1)	137,1	94,2	136,6	106,0	106,0
Kursdifferens i likvida medel (Not 2)	-1,3	3,4	-8,8	6,7	22,8
<b>Likvida medel vid periodens slut (Not 1)</b>	<b>268,6</b>	<b>71,4</b>	<b>268,6</b>	<b>71,4</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	8,9	0,0	8,9	0,0	0,0
Periodens kassaflöde	-10,2	3,4	-17,7	6,7	22,8
	<b>-1,3</b>	<b>3,4</b>	<b>-8,8</b>	<b>6,7</b>	<b>22,8</b>

## MODERBOLAGET

# Resultaträkning i sammandrag

MSEK	9 månader 2015	9 månader 2014
Nettoomsättning	14,2	0,5
Övriga externa kostnader	-10,6	-11,0
Personalkostnader	-11,0	-9,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7,3</b>	<b>-19,8</b>
Resultat från dotterbolag	86,4	
Övriga räntetäckter och liknande poster	21,1	9,4
Räntekostnader och liknande poster	-31,4	-31,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>68,8</b>	<b>-42,3</b>
Skatt	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>68,8</b>	<b>-42,3</b>

# Balansräkning i sammandrag

MSEK	2015-09-30	2014-09-30
<b>Tillgångar</b>		
Fartyg och inventarier	0,1	0,1
Finansiella anläggningstillgångar	34,3	34,3
Andelar i koncernföretag	745,8	745,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>780,2</b>	<b>780,2</b>
Kortfristiga fordringar	28,6	2,3
Fordran koncernbolag	1 574,4	1 239,6
Kassa och bank	19,8	66,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 622,8</b>	<b>1 308,2</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 403,0</b>	<b>2 088,3</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	605,5	561,5
Långfristiga skulder	1 583,1	1 327,8
Kortfristiga skulder	214,4	199,0
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 403,0</b>	<b>2 088,3</b>
Ställda säkerheter	83,9	72,4
Eventualförpliktelser <sup>1)</sup>	322,1	301,2

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

# Risker och riskhantering

I likhet med alla affärsdrivande företag är Concordia Maritimes verksamhet förknippad med vissa risker vilka, om de inträffar, kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter, eller medföra att värdet på Bolagets aktier minskar, vilket kan leda till att investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Riskerna nedan är inte ordnade efter betydelse och utgör inte heller de enda risker och osäkerheter som Bolaget ställs inför. Ytterligare risker och osäkerhetsfaktorer som Bolaget för närvarande inte känner till eller inte bedömer som väsentliga kan också komma att utvecklas till faktorer som kan komma att ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning eller framtidsutsikter. Beskrivningen gör inte anspråk på att vara komplett eller exakt då risker och dess grad varierar över tiden.

Riskområdena utgörs övergripande av företagsrisker, marknadsrelaterade risker, operativa risker och finansiella risker.

- Med *företagsrisker* avses främst övergripande risker relaterade till själva styrningen och driften av bolaget. Hit hör bl a risker relaterade till varumärke, medarbetare, likviditet och finansiering.
- Med *marknadsrelaterade* risker avses främst risker relaterade till förändringar i omvärld och marknad, det vill säga risker som styrelse och ledning har begränsad möjlighet att påverka i det korta perspektivet men ändå måste förhålla sig till i den långsiktiga planeringen av verksamheten. Hit hör bl a risker relaterade till konjunktur, fraktrater, oljeprisets utveckling samt politiska risker.
- Med *operativa* risker avses här risker relaterade till styrningen av verksamheten. Hit hör bl a risker relaterade till försäkringsfrågor, miljö och fartygsdrift.
- Till de främsta *kreditrelaterade* och *finansiella* riskerna hör motpartsrisker gentemot kunder, varv samt andra underleverantörer och samarbetspartners.

Mer information om risker och riskhantering finns i Concordia Maritimes årsredovisning för 2014, vilken finns tillgänglig på [www.concordiamaritime.com](http://www.concordiamaritime.com)

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

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 2014, förutom de som beskrivs i denna rapport.

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

Rapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten 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 11 november 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*

# Granskningsrapport

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

## Inledning

Jag har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Concordia Maritime AB (publ) per den 30 september 2015 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

## Slutsats

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

Göteborg den 11 november 2015

Jan Malm  
*Auktoriserad revisor*



# Kvartalsöversikt

MSEK	Kv 3 2015	Kv 2 2015	Kv 1 2015	Kv 4 2014	Kv 3 2014	Kv 2 2014	Kv 1 2014	Kv 4 2013
<b>Resultatposter</b>								
Summa intäkter	209,7	204,3	178,4	125,7	104,0	166,2	135,2	95,7
Rörelsens kostnader exkl. nedskrivning	-149,0	-152,0	-139,4	-123,6	-117,9	-114,0	-119,3	-122,7
Rörelseresultat (EBIT)	60,7	52,3	39,0	2,2	-13,9	52,2	15,9	-27,0
varav resultat försäljning av andelar i JV bolag (fartyg)	—	—	—	—	—	56,1	—	—
Finansnetto	-8,3	-8,3	-10,9	-14,9	-9,2	-10,1	-5,7	-8,0
Resultat efter finansnetto	52,4	44,0	28,1	-12,7	-23,1	42,1	10,2	-35,0
Resultat efter skatt	52,4	44,0	28,1	-16,6	-27,0	40,1	12,2	-30,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	145,9	55,2	87,0	34,0	23,8	21,9	42,1	13,2
EBITDA	108,0	99,5	82,2	40,5	22,3	86,5	51,7	9,2
<b>Balansposter</b>								
Fartyg (antal)	3 559,6 (12)	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)
Fartyg under byggnad (antal)	133,1 (1)	124,2 (1)	243,4 (2)	205,8 (2)	142,0(2)	130,8 (2)	102,0 (2)	100,5 (2)
Likvida medel och placeringar	268,6	137,1	201,4	136,6	71,4	94,2	211,8	187,7
Övriga tillgångar	286,5	315	267,5	243,7	261,6	182,2	364,6	202,7
Räntebärande skulder	2 298,1	2 260,8	2 250,7	2 038,9	1 792,2	1 669,0	1 970,6	1 994,0
Övriga skulder och avsättningar	123,3	109,3	109,2	102,2	152,7	111,3	112,0	120,2
Eget kapital	1 826,5	1 734,5	1 767,6	1 574,7	1 474,9	1 396,5	1 304,4	1 292,3
Balansomslutning	4 248,0	4 105,3	4 127,5	3 715,8	3 419,8	3 176,8	3 387,0	3 406,5
<b>Nyckeltal, %</b>								
Soliditet	43	42	43	42	43	44	39	38
Räntabilitet på totalt kapital	4	2	2	2	1	0	2	-3
Räntabilitet på sysselsatt kapital	3	2	2	2	1	0	2	-3
Räntabilitet på eget kapital	6	2	2	1	0	0	1	-9
Rörelsemarginal	29	25	22	2	-13	31	12	-28
<b>Aktiedata</b>								
Summa intäkter	4,39	4,28	3,71	2,63	2,18	3,48	2,83	2,00
Rörelsens kostnader exkl. nedskrivning	-3,12	3,18	-2,92	-2,59	-2,47	-2,39	-2,50	-2,57
Rörelseresultat före nedskrivning	1,27	1,10	0,82	0,05	-0,29	1,09	0,33	-0,57
Finansnetto	-0,18	-0,17	-0,23	-0,31	-0,19	-0,21	-0,12	-0,17
Resultat efter skatt	1,10	0,92	0,59	-0,48	-0,57	0,84	0,26	-0,64
Kassaflöde från löpande verksamhet	3,06	1,16	1,82	-5,76	0,50	0,46	0,88	0,28
EBITDA	2,26	2,08	1,72	0,85	0,47	1,81	1,08	0,19
Eget kapital	38,27	36,34	37,03	32,99	30,90	29,26	27,33	27,07

Notera att det inte förekommit någon utspädningseffekt sedan 2002.

Definitioner: se sidan 14

## 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

Bokslutskommuniké 2015 28 januari 2016  
Rapport Q1 26 april 2016  
Bolagsstämma 26 april 2016

**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 11 november 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 2015-09-30

		Syssetsättning	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	Stena Sonangol Suezmax Pool
<b>IMOIIIMAX</b>	Stena Image	Spot (lätta)	Stena Weco
	Stena Important	Levererades okt 2015	Stena Weco

## 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.