

Concordia Maritime är ett internationellt stortankrederi som äger två nya VLCC om vardera 314.000 dwt levererade 2001, Stena V-MAX. Fartygen har utöver lagkraven på dubbelskrov ett helt nytt koncept för säkrare oljetransporter med dubbla maskiner i två helt separata maskinrum, dubbla roder och styrmaskiner, två propellrar och dubbla kontrollsystem.

Under 2003 beställdes sex fartyg som kommer att byggas i enlighet med MAX-konceptet.

Dessa fartyg, Stena P-MAX, är produkttankfartyg på cirka 49.900 dwt. Fartygen kommer att levereras under en tolv månaders period med början i årsskiftet 2005/2006.

Samtliga fartyg är byggda till mycket höga specifikationer avseende såväl kundtillfredsställelse som livslängd. Kvaliteten på fartygen liksom drifts- och bemanningsorganisationerna dokumenteras genom kvalitetscertifikat från Det Norske Veritas och American Bureau of Shipping.

INNOVATION AND PERFORMANCE

Vår affärsidé är att generera vinst genom att tillgodose våra kunders behov av säkra och kostnadseffektiva tanktransporter baserat på innovation och förstklassigt utförande.

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ FÖR ÅR 2003

- **Helårsresultat efter finansnetto MSEK 35,1 (-142,4)**
- **Helårsresultat per aktie (efter skatt) SEK 1,62 (-3,15)**
- **Nollresultat fjärde kvartalet**
- **Sex P-MAX fartyg beställda – en investering på cirka MSEK 1.500. Två av dessa är utbefraktade till oljebolaget TOTAL på fem år.**
- **Förslag utdelning: SEK 0,50 per aktie**
- **De sista Concordia Class-fartygen sålda till offshoreprojekt i januari 2004. Beräknad reavinnt MSEK 60**
- **Prognos för 2004: MSEK 135**

VDs SUMMERING AV ÅRET

Concordia Maritime har genomgått en dramatisk förvandling under det mycket händelserika året 2003. Inriktningen på förstklassiga och kostnadseffektiva tanktransporter baserat på kvalitet och säkerhet fortsätter.

I och med försäljningen av de sista två kvarvarande fartygen i den s k Concordia Class till offshoreindustrin i januari 2004, kommer de gamla fartygen att vara borta ur vår flotta. De har generat en god avkastning sedan investeringen gjordes 1990. Fartygens ypperliga kvalitet gjorde att

Concordia Class-flottan kunde segla vidare då många andra konkurrenter tvingades skrota jämnåriga fartyg i slutet av 1990-talet. Merparten av vinsten genererades just under dessa sista 3-4 åren. Concordia Class-flottan efterlämnar, förutom ett gediget anseende, mycket kunniga besättningar och ett skickligt rederiteam.

Vi har i dag två stora VLCC-fartyg, V-MAX, som sysselsätts på lönsamma kontrakt och som är en ekonomisk och operationell framgång. Deras treårsavtal med Sunoco löper ut under sommaren och utsikterna för fortsatt god intjäning är utomordentligt goda med den marknad som råder.

Beställningen av sex produkttankers, P-MAX, som gjordes under året är ytterligare ett steg i uppbyggnaden av en flotta av marknadens säkraste tankfartyg framtagna under det sk MAX-konceptet. MAX-konceptet innebär högsta säkerhet genom en dubblering av alla kritiska komponenter såsom maskinerier, styrsystem etc. Fartygens utformning med dubbla roder och propellrar gör manövreringsförmågan överlägsen.

Utöver dessa kvalitetsfördelar har MAX-fartygen stor lastförmåga på begränsat djupgående vilket gör dem ekonomiskt mycket effektiva.

Det franska oljebolaget TOTAL har varit vår partner i studier kring och framtagandet av P-MAX-fartygen och två av fartygen är tidsbefraktade till dem på fem år.

Vår målsättning är att fortsätta att bygga verksamheten kring MAX-konceptet, i befintliga och nya fartygsstorlekar, för och med nuvarande och nya kunder.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Helår 2003

Koncernens omsättning uppgick till MSEK 649,7 (768,6). Resultatet efter finansiella poster var MSEK 35,1 (-142,4) varav resultat vid försäljning av fartyg MSEK -15,1 (11,1). Resultat efter skatt var MSEK 77,1 (-148,9) vilket motsvarar ett resultat per aktie efter skatt om SEK 1,62 (-3,15).

Fjärde kvartalet

Omsättningen under fjärde kvartalet var MSEK 99,9 (203,6). Resultatet efter finansiella poster var MSEK 0,1 (-17,6) varav resultat vid försäljning av fartyg MSEK -0,7 (11,1). Resultat efter skatt var MSEK 34,9 (-22,8) vilket motsvarar ett resultat per aktie efter skatt om SEK 0,73 (-0,48).

Omsättningen fördelad på geografiskt område

Omsättningen för helåret 2003 fördelas geografiskt på följande marknader (i %): UK 41 (26), USA 37 (35), Sydafrika 15 (9), Saudiarabien 4 (9) och övriga 3 (21). Fördelningen är baserad på respektive kunds hemland.

Tankmarknaden 2003

Tankmarknaden 2003 uppvisade synnerligen tvära kast. Under sommaren sågs dåliga fraktrater, ned emot USD 10.000 per dag för modernt VLCC-tonnage. Marknaden vände och utvecklades under hösten till ett läge som var bättre än rekordåren i början av sjuttioalet.

Stortank

Året inleddes med stor osäkerhet och avvaktande hållning, till stor del beroende på Irakkriget. Fraktmarknaderna var trots detta starka på grund av strejker i Venezuela och politiska oroligheter i Västafrika, vilket fick till följd att OPEC ökade sina produktionskvoter. Därmed ökade skeppningarna av råolja från Mellanöstern. Allt eftersom flödena började komma tillbaka från Venezuela och Västafrika drog OPEC ner sin produktion och fraktraterna började svikta.

Under sommaren blev fraktmarknaderna mycket dåliga. Effekterna av Irakkriget var svåra att bedöma och det rådde en allmän osäkerhet om vart världsekonomin var på väg. Fram emot hösten tycktes frågetecknen räta ut sig. Världsekonomin utvecklades i rätt riktning. Kinas starka ekonomiska tillväxt höll i sig och USAs ekonomi uppvisade äntligen tecken på en stadigvarande förstärkning. Marknaderna började få ordentlig fart uppåt i slutet av oktober.

Produkttank

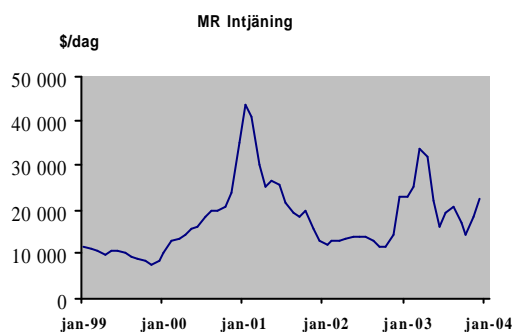
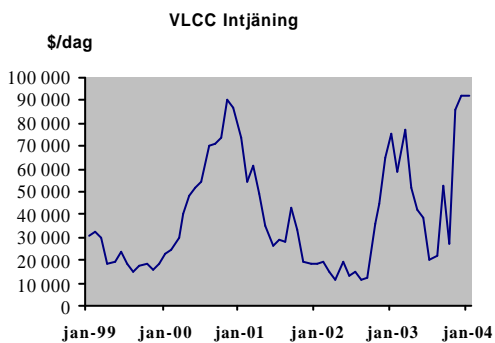
Genom beställningen av sex P-MAX-fartyg är Concordia Maritime på väg in i produkttanksegmentet varför vi börjar rapportera om denna marknad, s k MR (Medium Range tankfartyg).

Produkttankmarknaden uppvisar samma mönster som de större tankfartygen, dock med lite mindre tvära kast. Året inleddes med osäkerhet men med relativt goda rater. Detta följdes av en svag sommar och sedan en förstärkning under hösten och vintern.

Den ökade ryska exporten och den starka expansionen i ekonomierna i Asien, framförallt Kina, har bidragit till den starka fraktmarknadsutvecklingen. Svåra förseningar i Bosporen med köbildning har medfört ytterligare förbättringar av marknaderna eftersom fartygen inte sysselsatts optimalt.

FRAKTMARKNADEN

JANUARI 1999 – JANUARI 2004



V-MAX

Koncernens två VLCC av V-MAX-typ, *Stena Vision* och *Stena Victory*, har opererat effektivt och problemfritt på traden Västafrika-USAs östkust under sina tidsbefraktningkontrakt med det amerikanska oljebolaget Sunoco som löper fram till mitten av 2004.

VLCC

Koncernens äldre VLCC har under året sysselsatts i spotmarknaden och genererat cirka USD 16.000 (8.000) per dag, inklusive väntedagar, vilket är en intjäning kring fartygens break even-nivå. Efter försäljning av två fartyg i maj respektive augusti har vi endast haft *Stena Constellation* och *Stena Congress*, sysselsatta i spotmarknaden. Intjäningen för dessa två fartyg var under fjärde kvartalet cirka USD 25.000 (11.000) per dag.

Engagemanget i de två ULCC-fartygen som såldes 2002 blev under 2003 avvecklat i sin helhet i och med köparens återbetalning av säljarkrediten. Avvecklingen belastar årets nettoresultat med MSEK 1,5.

Tvist angående fartygsförsäljning 2000

Fartyget *Stena Continent* såldes år 2000. Sedan tre år tillbaka pågår en tvist med köparen angående tolkningen av delar i försäljningsavtalet. Köparens krav uppgår till MSEK 70. Kravet bestrids i sin helhet på mycket goda legala grunder och bolaget bedömer att tvisten inte skall leda till några ekonomiska konsekvenser, utöver legala kostnader.

Drift och fartygsoperation

Flottan har under året fortsatt att drivas med fokusering på säkerhet och kvalitet med bibehållna låga kostnadsnivåer för den löpande fartygsdriften.

Fartygsförsäljningar

Samtliga fyra kvarvarande äldre VLCC-fartyg av den så kallade Concordia Class är sålda. Två fartyg levererades till köparna under året (juni respektive augusti). De två kvarvarande enheterna, *Stena Constellation* och *Stena Congress*, såldes i januari 2004 för användande i offshoreprojekt. Leverans skall ske under perioden juli-november 2004.

EGET KAPITAL

Eget kapital per aktie är SEK 21,51 (24,16). Kursen SEK/USD 2003-12-31 var 7,28 (8,83). Kronans fortsatta förstärkning gentemot dollarn har under året minskat det egna kapitalet med MSEK 204 (SEK 4,27 per aktie).

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Koncernens disponibla likvida medel inklusive utnyttjade kreditfaciliteter uppgick 2003-12-31 till MSEK 319,6 (171,4). Koncernens fartygsflotta finansieras via en bankfacilitet som upptogs under våren 1999.

Faciliteten amorteras löpande och uppgick vid periodens utgång till MUSD 41,3.

INVESTERINGAR

I juli tecknades nybyggnadskontrakt för fyra produkttankers av typen P-MAX. I december deklarerades en option på ytterligare två fartyg till fast pris som erhöles i samband med kontraktet för de första fyra fartygen.

De sex P-MAX-fartygen kommer att levereras under 2005 och 2006 och innebär en total investering på cirka MSEK 1.500. Huvuddelen av kontraktspriset betalas till varvet vid leverans.

NÄRSTÅENDERELATIONER OCH CHARTERSAMARBETE MED STENA BULK

Bolaget har ett chartersarbete med Stena Bulk, där resultatet delas lika. Under året har detta samarbete omfattat ett flerårigt lastkontrakt motsvarande ungefär sysselsättningen av en VLCC, samt en i februari 2003 inbefraktad (11-13 månader) modern dubbelskrovd VLCC (byggår 1999). I september träffades överenskommelse med ägaren om tidigare återleverans av denna VLCC och samtidigt överläts lastkontraktet.

Därmed har inte bolaget för närvarande något chartersarbete med Stena Bulk.

Chartersarbetet har under året givit ett resultat på MSEK -10,0 (5,6).

Samarbetet med andra avdelningar inom Stena såsom Befraktning, Marknadsföring, Teknik, Finans, Bunker och Assurans fortsätter som tidigare.

Concordias helägda dotterbolag Universe Tankships utför managementuppdrag för två Stenaägda fartyg, de nybyggda C-MAX-fartygen *Stena Caribbean* och *Stena Calypso* på långtidscharter till ChevronTexaco.

Samtliga närståendetransaktioner sker med marknadsmässiga villkor och priser.

MODERBOLAGET

Moderbolagets omsättning uppgick till MSEK 18,1 (18,4) varav MSEK 17,4 (18,2) härrör från koncernintern fakturering. Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 35,0 (3,5), varav anteciperad utdelning från dotterbolag MSEK 22,5 (0). Moderbolagets disponibla likvida medel inklusive outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till MSEK 23,1 (60,9). Inga investeringar har gjorts under perioden.

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BERÄKNINGSMETODER

Redovisningsrådets rekommendation RR 22 (Utformning av finansiella rapporter) vilket bolaget tillämpar från och med 2003-01-01, innebär omklassificering av vissa skuldposter som förfaller inom 12 månader enligt nedan.

(MSEK)	Klassificering enligt RR 22		Tidigare klassificering	
	31 december 2003	31 december 2002	31 december 2003	31 december 2002
<i>Skulder</i>				
Långfristiga skulder	309,2	940,3	309,2	880,3
Kortfristiga skulder	57,4	99,5	57,4	159,5

Med undantag för ovanstående har samma principer och beräkningsmetoder tillämpats som i årsredovisningen 2002.

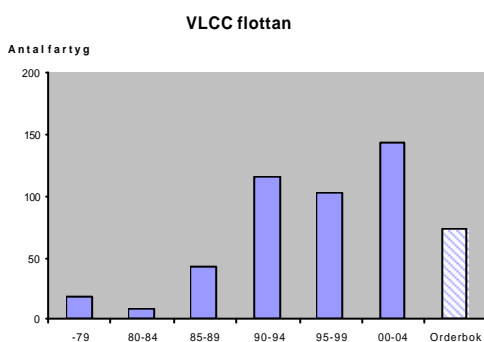


PROGNOS 2004

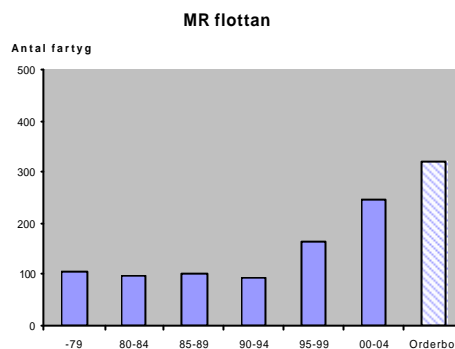
Varvsmarknaden och världens tankflotta

Sedan Concordia tecknade kontrakten för P-MAX-fartygen i början av juli 2003 har varvspriserna generellt ökat med cirka 20%. Varvens beläggningsgrad är historiskt sett mycket hög beroende på en tillströmning av kunder på grund av de goda sjöfartsmarknaderna, inte bara i tank utan även i andra fartygssegment, såsom torrlast, container och LNG. Detta i sin tur innebär att orderboken i förhållande till existerande tonnage är hög i samtliga tanksegment och många fartyg kommer att levereras under de närmaste åren. En stor del av dessa fartyg kommer att ersätta äldre fartyg som tvingas bort från marknaden på grund av lagstiftarnas påskyndande av utfasningen av enkelskrovat tonnage.

ÅLDERSSTRUKTUR



Totalt antal i flottan: 431
% i nybeställning: 17%



Totalt antal i flottan: 814
% i nybeställning: 40%

Fraktmarknaden

Tankmarknaderna uppvisar en fortsatt styrka. Signalerna är fortsatt positiva vad avser USAs ekonomi och tillväxten i Asien visar inga tecken på avmattning. OPEC-mötet i början av februari där det beslutades om minskade produktionskvoter kan dock komma att påverka tankmarknaden i negativ riktning på kort sikt, framförallt i stortank. Men vi tror att tankmarknaderna kommer att vara fortsatt starka under hela 2004, emellertid med stora säsongsmässiga variationer.

Prognos 2004

V-MAX-fartygen är sysselsatta på lönsamma tidsbefraktningkontrakt under första halvåret. Vi räknar med att fartygen efter kontraktens utgång kommer att sysselsättas på ungefär samma nivåer som nuvarande kontrakt.

De kvarvarande två Concordia Class-fartygen beräknas ha sysselsättning under årets första 4-6 månader. Därefter börjar förberedelserna för leverans till köparen. Nuvarande resor som sträcker sig in i mars/april genererar USD 35-40.000 per dag.

Realisationsvinsten beräknas bli MSEK 60 vid leverans.

Prognosen för helårsresultatet 2004 är MSEK 135 före skatt (inklusive realisationsvinst vid fartygsförsäljningar), vilket motsvarar SEK 2,83 per aktie.

UTDELNING

Styrelsen föreslår en utdelning på SEK 0,50 per aktie.

BOLAGSSTÄMMA OCH KOMMANDE INFORMATION

Bolagsstämman kommer att hållas på Lorensbergsteatern i Göteborg den 29 april 2004 kl 14.00 då även delårsrapport för första kvartalet lämnas.

I april kommer årsredovisningen för 2003 att sändas till samtliga registrerade aktieägare. Delårsrapporten för de första sex månaderna kommer att publiceras den 12 augusti och niomånadersrapporten den 20 oktober.

Historiska och aktuella rapporter samt nyheter och aktuella kommentarer om bolaget och tankmarknaderna finns tillgängliga på vår hemsida www.concordia-maritime.se.

Frågor kan ställas till:

Lars Carlsson, VD	Tel	031-85 50 03 alt. 0704-85 50 03
Hans Norén, vice VD		031-85 51 01 alt. 0704-85 51 01
Jonas Kamstedt		031-85 50 80 alt. 0704-85 50 80

Göteborg den 19 februari 2004

CONCORDIA MARITIME AB

Lars Carlsson
VD

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

(MSEK)	Kvartal 4 2003	Kvartal 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Genomsnittlig kurs SEK/USD	7,58	9,14	8,09	9,72
Nettoomsättning	99,9	203,6	649,7	768,6
Försäljning fartyg	-0,7	11,1	-15,1	11,1
Summa intäkter	99,2	214,7	634,6	779,7
Driftskostnader fartyg	-40,2	-122,3	-335,8	-494,5
Övriga externa kostnader	-9,4	-13,5	-36,7	-45,4
Personalkostnader	-16,9	-25,8	-84,6	-150,3
Avskrivningar	-26,8	-65,3	-118,6	-187,7
Summa rörelsekostnader	-93,3	-226,9	-575,7	-877,9
Rörelseresultat	5,9	-12,2	58,9	-98,2
Ränteintäkter och liknande poster	0,1	0,0	0,5	1,3
Räntekostnader och liknande poster	-5,9	-5,4	-24,3	-45,5
Finansnetto	-5,8	-5,4	-23,8	-44,2
Resultat efter finansnetto	0,1	-17,6	35,1	-142,4
Skatt	34,8	-5,2	42,0	-6,5
Resultat efter skatt	34,9	-22,8	77,1	-148,9

VÄRDEN PER AKTIE

(SEK)	Kvartal 4 2003	Kvartal 4 2002	Helår 2003	Helår 2002
Aktier vid periodens slut	47 729 798	47 729 798	47 729 798	47 729 798
Genomsnittligt antal aktier	47 729 798	47 729 798	47 729 798	47 294 055
Resultat efter skatt per aktie SEK	0,73	-0,48	1,62	-3,15
Eget kapital per aktie SEK	21,51	24,16	21,51	24,16

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

(MSEK)	31 dec 2003	31 dec 2002
Kurs SEK/USD på bokslutsdagen	7,28	8,83
Tillgångar		
Fartyg och inventarier	1 224,4	1 907,5
Fartyg under byggnad	55,4	0,0
Finansiella anläggningstillgångar	8,5	12,6
Summa anläggningstillgångar	1 288,3	1 920,1
Kortfristiga fordringar	78,8	203,6
Kassa och bank	40,3	115,2
Summa omsättningstillgångar	119,1	318,8
Summa tillgångar	1 407,4	2 238,9
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	1 026,5	1 153,0
Avsättningar	13,7	46,1
Långfristiga skulder	309,2	940,3
Kortfristiga skulder	58,0	99,5
Summa eget kapital och skulder	1 407,4	2 238,9

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

(MSEK)	Helår 2003	Helår 2002
Den löpande verksamheten		
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	172,0	28,9
Förändring av rörelsekapital	81,1	-43,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	253,1	-14,9
Investeringsverksamhet		
Sålda fartyg	262,7	41,2
Förskott fartyg under byggnad	-61,6	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamhet	201,1	41,2
Finansieringsverksamhet		
Förändring långfristiga lån	-515,0	-113,4
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		
Utdelning	0,0	-27,8
Omräkningsdifferens	-1,2	1,5
Årets kassaflöde	-62,0	-113,4
Likvida medel vid periodens början (Not 1)	115,2	263,0
Kursdifferens i likvida medel (Not 2)	-12,9	-34,4
Likvida medel vid periodens slut (Not 1)	40,3	115,2

Not 1. Likvida medel består av kassa och bank

Not 2. Kursdifferens hänförlig till:

Likvida medel vid årets början	-19,7
Årets kassaflöde	<u>6,8</u>
	-12,9

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	TOTALT
FÖRÄNDRINGAR JAN-DEC 2003				
IB 2003-01-01	381,8	293,9	477,3	1 153,0
Kursdifferenser som ej redovisas i resultaträkningen	-	-76,5	-127,1	-203,6
Förskjutningar mellan bundet och fritt kapital		-62,9	62,9	0,0
Periodens resultat	-	-	77,1	77,1
UB 2003-12-31	381,8	154,5	490,2	1 026,5

FÖRÄNDRINGAR JAN-DEC 2002

IB 2002-01-01	371,3	319,6	902,3	1 593,2
Kursdifferenser som ej redovisas i resultaträkningen	-	-30,4	-248,3	-278,7
Periodens resultat	-	-	-148,9	-148,9
Konverteringar under året	10,5	4,7	-	15,2
Utdelning	-	-	-27,8	-27,8
UB 2002-12-31	381,8	293,9	477,3	1 153,0

FLERÅRSÖVERSIKT

	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Resultat och balansposter (MSEK)						
Nettoomsättning	649,7	768,6	1 334,6	1 327,6	773,6	1 102,9
Rörelseresultat	58,9	-98,2	292,5	246,0	-44,1	201,8
Resultat efter finansiella poster	35,1	-142,4	251,9	227,7	-72,0	114,0
Cash flow	156,9	40,0	392,1	337,2	15,9	205,8
Eget kapital (Not 1)	1 026,5	1 153,0	1 593,2	1 211,6	721,5	760,9
Balansomslutning (Not 1)	1 407,4	2 238,9	3 150,3	2 494,5	1 890,3	1 751,0
Nyckeltal (%)						
Soliditet	73	51	51	48	38	43
Räntabilitet på totalt kapital	3	-4	11	12	-2	12
Räntabilitet på sysselsatt kapital	3	-4	12	14	-2	13
Räntabilitet på eget kapital	7	-11	16	21	-8	17

Definitioner: Se årsredovisning 2002