



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ FÖR ÅR 2004

- ◆ **Helårsresultat efter skatt MSEK 740,2 (77,1) varav resultat vid fartygsförsäljningar MSEK 646,6 (-15,1)**
- ◆ **Helårsresultat per aktie efter skatt SEK 15,51 (1,62)**
- ◆ **Fjärde kvartalets resultat efter skatt MSEK 626,2 (31,8), varav resultat vid fartygsförsäljningar MSEK 601,8 (-0,7)**
- ◆ **Fjärde kvartalets resultat per aktie efter skatt SEK 13,12 (0,67)**
- ◆ **Nettoomsättning helår MSEK 354,0 (649,7), nettoomsättning fjärde kvartalet MSEK 46,0 (99,9)**
- ◆ **Förslag utdelning: SEK 3,00 (0,50) per aktie**
- ◆ **Prognos för 2005: MSEK 100 motsvarande SEK 2,10 per aktie**

SAMMANFATTNING AV VERKSAMHETSÅRET 2004

Genom ett antal affärshändelser under år 2004 har Concordia Maritime genomgått stora förändringar både vad avser finansiell ställning och verksamhetsinriktning.

Tillsammans med Stena bildades under hösten ett nytt bolag, Arlington Tankers, som förvärvade Concordias två VLCC-fartyg av V-MAX-typ och fyra tankers från Stena. Bolaget introducerades framgångsrikt på New York-börsen i början av november. Pris-sättningen av aktien, som slutligen bestämde försäljningspriset för fartygen, blev bra och gav en realisationsvinst för Concordia på strax över MSEK 600. Cirka 90% av försäljningslikviden erhöles kontant och cirka 10% erhöles i form av aktier i det nybildade bolaget.

Detta innebär att bolaget för närvarande är skuldfritt och har en kassa inklusive kortfristiga placeringar som vid årsskiftet uppgick till cirka MUSD 190. Bolaget har åtta produkt-tankfartyg i beställning, varav två ägda till 50%. Fartygen kommer i huvudsak att levereras under åren 2006 och 2007. Investeringen uppgår till cirka MUSD 275, varav cirka MUSD 20 redan har betalats i form

av förskott och projektkostnader.

Inom några få år kommer Concordia således att ha en modern tankflotta med en mycket låg skuldsättningsgrad.

År 2004 innebar slutet på femton framgångsrika år med Concordia Class, Concordias eget varumärke för högkvalitativa VLCC. De två kvarvarande av de ursprungligen sex fartygen såldes 2004 för användande inom offshore-industrin. Ett av fartygen levererades i juni och det sista, *Stena Congress*, togs ur drift i november och levererades i januari 2005.

Det första fartyget i serien om sex P-MAX fartyg som beställdes år 2003 levereras i slutet av 2005. I tillägg till de femåriga charteravtal som påtecknades i januari med franska oljebolaget TOTAL för de två första fartygen, slöts i september tioåriga tidsbefraktningsskontrakt med det ryska logistikbolaget Progetra för två fartyg. Genom långtidskontrakten säkras ett stabilt kassaflöde samtidigt som bolaget har handlingsfrihet vad gäller sysselsättningen för de två kvarvarande P-MAX-fartygen.



Ett samarbete med den finska energikoncernen Fortum inleddes under året för nybyggnad av två Panamax produkttankfartyg som kommer att byggas till isklass 1A. Fartygen ägs till

hälften var i ett joint venture som kommer att tidsbefrakta fartygen till Fortum på tio år.

INRIKTNING UNDER KOMMANDE ÅR

Concordia skall skapa långsiktig tillväxt med utgångspunkten att inte äventyra bolagets stabilitet genom stora risktaganden, t ex genom omfattande exponering mot den öppna fraktmarknaden.

Genom Arlington-affären har Concordia skaffat sig en finansiell bas med en kapacitet för ytterligare investeringar med bibehållen rimlig skuldsättningsgrad. Concordia skall hålla fast vid de kriterier och avkastningskrav som tillämpats tidigare och avvakta rätt tillfälle och rätt affär vad gäller investeringar. En mycket viktig komponent i att framgångsrikt bedriva rederiverksamhet är ”timing”, vad avser köp och försäljning av tillgångar. De starka marknaderna just nu gör att prissättningen är mycket hög oavsett om man beställer nya fartyg eller köper andrahandstonnage.

MAX-konceptet är huvudinriktningen i den fortsatta verksamheten. Konkreta planer har tagit form och kommer att vidareutvecklas under kommande år. Det som ser mest intressant ut just nu är B-MAX där B står för Baltic – ett fartyg avsett för råoljetransporter och som är tänkt att vara optimerat för Östersjön sett ur ett transportekonomiskt perspektiv såväl som säkerhets- och miljömässigt.

Även andra tankeraffärer kan bli aktuella om kunden, behovet och mervärdet identifieras, som i Fortum-affären. En eventuell nedgång i shippingmarknaderna med fallande priser som följd kan också öppna intressanta möjligheter för förvärv av fartyg eller verksamheter.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Helår 2004

Koncernens omsättning uppgick till MSEK 354,0 (649,7). Resultatet efter finansiella poster var MSEK 740,2 (35,1) varav resultat vid försäljning av fartyg MSEK 646,6 (-15,1). Resultat efter skatt var MSEK 740,2 (77,1) vilket motsvarar ett resultat per aktie efter skatt om SEK 15,51 (1,62).

Fjärde kvartalet

Omsättningen under fjärde kvartalet var MSEK 46,0 (99,9). Resultatet efter finansiella poster var MSEK 616,5 (0,1) varav resultat vid försäljning av fartyg MSEK 601,8 (-0,7). Resultat efter skatt var MSEK 626,2 (31,8) vilket motsvarar ett resultat per aktie efter skatt om SEK 13,12 (-0,67).

Omsättning och resultat per rörelsegren

Omsättning och resultat är hänförlig till rörelsegrenen stortank/VLCC.

Samtliga kostnader i rörelsegrenen produkt-tank är hänförliga till P-MAX-fartygen som är under byggnad och ingår som en del i periodens investeringar.

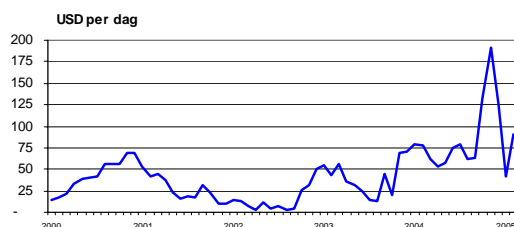
Tankmarknaden 2004

Marknaden för transporter av råolja och raffinerade oljeprodukter överträffade alla förväntningar. En allmänt stark världsekonomi med mycket stor tillväxttakt i framförallt Kina innebar en ökad efterfrågan på olja. Världens samlade oljeproduktion steg under året med 4,2%. Kina ökade sin import av olja med runt 30% jämfört med 2003. Efterfrågeökningen på olja innebar efterfrågeökning på tanktransporter – återigen inte minst tack vare Kina som

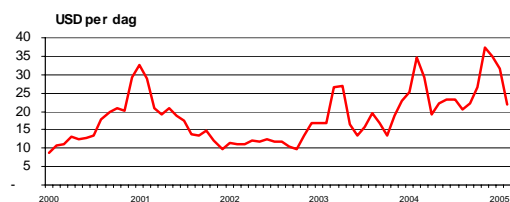


till stora delar täckte ökningen i importbehovet med olja från Arabiska Viken.

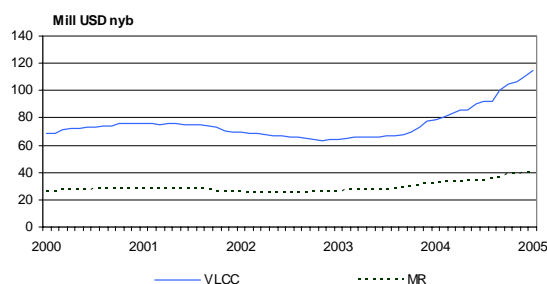
VLCC Intjäning



Produkttank (MR) Intjäning



Nybyggnadspriser



Källa: R.S. Platou Economic research

V-MAX

Försäljning

I november såldes koncernens två VLCC av V-MAX-typ, *Stena Vision* och *Stena Victory*, till Arlington Tankers. I samband med försäljningen ingick Concordia Maritime avtal med Arlington Tankers om tidsbefraktning av V-MAX-fartygen på fem år till en fast hyra

med option på tre ettårsförlängningar i Concordias val.

Sysselsättning

Fartygen har sedan leverans till Concordia 2001 sysselsatts på tidsbefraktningkontrakt med det amerikanska oljebolaget Sunoco. Kontraktet förnyades under året och löper fram till mitten av 2007. Intäkterna från detta kontrakt täcker hyreskostnaderna som efter försäljningen av fartygen betalas till Arlington. Concordia Maritime är således exponerat mot den öppna marknaden i cirka 2,5 år, från mitten av 2007 till slutet av 2009.

Åtaganden i samband med fartygsdrift

Stena-ägda Northern Marine Management, Glasgow ansvarar för driften av fartygen även för de nya ägarnas räkning.

I samband med försäljningen till Arlington Tankers åtog sig Concordia att betala fartygens driftkostnader i den mån de överstiger en på förhand fastställd nivå.

Concordia har också ett åtagande att stå för off-hire om fartyget inte är tillgängligt under 355 dagar eller mer om året på grund av tekniska orsaker.

Kostnader för dessa åtaganden har beräknats kunna uppgå till cirka MSEK 53 och ingår som en reduktion i det redovisade resultatet av fartygsförsäljningar.

VLCC

De två kvarvarande Concordia Class VLCC såldes i början av året. *Stena Constellation*, levererades till köparen den 29 juni. *Stena Congress*, togs ur drift i början av november och levererades i början av januari 2005. Realisationsvinsten vid försäljningen av *Stena Constellation* MSEK 45,0 ingår i 2004 års resultat medan resultatet av försäljningen av *Stena Congress* kommer att redovisas i första kvartalet 2005.

Den genomsnittliga intjäningen för de två fartygen fram till dess de togs ur trafik var USD 20,000 (16,000) per dag.



Tvist angående fartygsförsäljning 2000

Sedan fyra år pågår en tvist med köparen av fartyget *Stena Continent* som såldes år 2000. Tvisten avser tolkningen av delar i försäljningsavtalet och handlar om huruvida säljaren är skyldig att betala vissa arbeten utförda av köparen. Kravet uppgår till MUSD 11,5 motsvarande MSEK 75. I november lämnade

köparen in en stämningsansökan. Concordia bestrider kravet i sin helhet och bedömer att tvisten inte skall leda till några ekonomiska konsekvenser, utöver legala kostnader.

Avsättning för legala kostnader har gjorts på MSEK 1,6.

FARTYG UNDER BYGGNATION

Under 2003 beställdes sex produkttankfartyg på cirka 49.900 dwt som kommer att byggas i enlighet med MAX-konceptet, P-MAX. MAX-konceptet innebär att fartygen är byggda för största möjliga lastförmåga på grunda vatten. Utöver lagkraven på dubbelskrov har fartygen ett nytt koncept med dubbla maskiner i två helt separata maskinrum, dubbla roder och styrmaskiner, två propellrar och dubbla kontrollsystem. Fartygen byggs på Brodosplit-varvet i Kroatien med leverans av det första i slutet av 2005.

I januari påtecknades ett femårigt tidsbefraktningssavtal med det franska oljebolaget TOTAL för de två första fartygen. I september slöts tioåriga tidsbefraktningsskontrakt med det ryska logistikbolaget Progetra för två fartyg. Progetra är ett snabbt växande bolag som har nära samarbete med ett antal ryska oljebolag. Bolagets verksamhet består i dag i huvudsak av inlandstransporter och operation av ett antal oljeterminaler i Ryssland.

Affären innebär att Concordia har säkrat sysselsättning för fyra av de sex P-MAX-fartygen i beställning.

Concordia Maritime beställde i slutet av augusti två Panamax produkttankfartyg med finsk/svensk isklass 1A i ett 50/50 joint venture med den finska energikon-

cernen Fortum. Ett tioårigt tidsbefraktningssavtal för båda fartygen tecknades samtidigt med Fortum, som främst avser använda fartygen för transporter av raffinerade produkter från Östersjön till den nordamerikanska marknaden.

Fartygen byggs, i likhet med P-MAX-fartygen, på Brodosplit-varvet i Kroatien. De är på 75.000 dwt med en längd på 228 m och bredd 32 m. Leverans av fartygen kommer att ske under 2006 och början 2007.

V-MAX (inhyrt tonnage)

<i>Stena Vision</i>	2001	312 679 dwt
<i>Stena Victory</i>	2001	312 638 dwt

Panamax Is 1A

<i>Stena Polaris</i>	2006 N/B	74 999 dwt
<i>Stena Poseidon</i>	2007 N/B	74 999 dwt

P-MAX

<i>Stena Paris</i>	2005 N/B	49 900 dwt
<i>Stena Provence</i>	2006 N/B	49 900 dwt
<i>Stena Primorsk</i>	2006 N/B	49 900 dwt
<i>Stena Performance</i>	2006 N/B	49 900 dwt
<i>Stena Progetra</i>	2007 N/B	49 900 dwt
<i>Stena Progress</i>	2008 N/B	49 900 dwt

MR (inhyrt tonnage)

<i>Lyra Pioneer</i>	2003	45 898 dwt
---------------------	------	------------



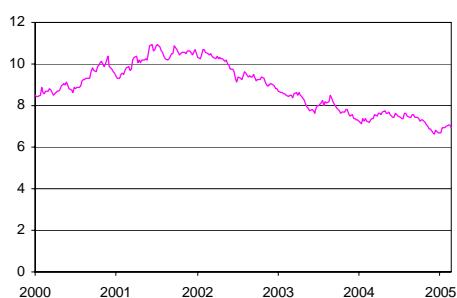
EGET KAPITAL

Eget kapital per aktie är SEK 33,87 (21,51). Kursen SEK/USD 2004-12-31 var 6,61 (7,28). Kronans fortsatta förstärkning gentemot dollarn har under året minskat det egna kapitalet med MSEK 156 (204) vilket motsvarar SEK 3,27 per aktie (4,27). I denna

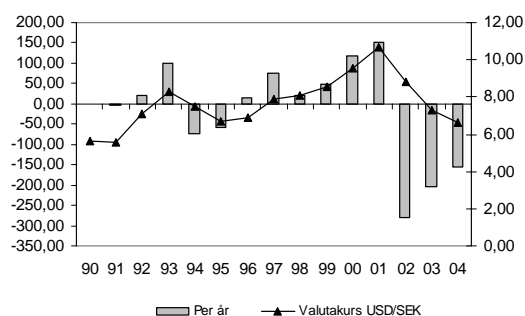
siffror ingår en positiv effekt på MSEK 6 av en terminssäkring på MUSD 20 mot SEK till nivån 6,90 som gjordes i november.

De ackumulerade kursdifferenserna sedan 1990 som förts direkt mot eget kapital uppgår till MSEK -230 (-71).

Valutakurser USD/SEK 5 år



Kursdifferens mot Eget kapital



LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Koncernens disponibla likvida medel inklusive utnyttjade kreditfaciliteter uppgick 2004-12-31 till MSEK 1.153,2 (319,6).

För att säkra upplåningsbehovet till följd av investeringarna i nytt tonnage ersattes den gamla bankfaciliteten med en ny finansiering i slutet av juni. Den nya faciliteten, med löptid på cirka sju år, var ursprungligen på totalt MUSD 250. I samband med försäljningen av V-MAX-fartygen reducerades faciliteten till MUSD 150. Beloppet blir tillgängligt i takt med leveranserna av P-MAX-fartygen.

Som ett skydd mot en ytterligare försvagning av dollarn gjordes i november och december en växling av MUSD 80 till Euro till en genomsnittlig kurs av 1,31.

Kursen per 2004-12-31 var 1,36. Transaktionen klassificeras inte som säkring och värderas till verkligt värde i balansräkningen och en positiv kursdifferens på MSEK 21,0 ingår i årets resultat.

VÄRDEPAPPER OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR

Arlington

I försäljningen av de två V-MAX-fartygen till Arlington Tankers Ltd erhöles 90,1% av försäljningslikviden kontant och 9,9% erhöles i form av aktier. Koncernens innehav uppgår således till 1,534,000 Arlingtonaktier. Priset vid börsintroduktionen var USD 20 per aktie.

Kursen vid årsskiftet var USD 23 per aktie. Innehavet har värderats till marknadsvärde i balansräkningen. Värdeförändringen uppgående till MSEK 29,9 har redovisats i eget kapital under rubrik "Fond för verkligt värde".



Kortfristiga placeringar

Efter att likvid erhöles från försäljningen av V-MAX-fartygen i november har vissa placeringar i företagsobligationer gjorts. Målsättningen har varit att öka avkastningen på likvida medel, jämfört med bankränta, med begränsad risk genom placering i välanalyserade bolag. Inriktningen har i första hand varit mot oljesektorn med motiveringen att aktiviteter och utveckling i denna sektor till stora delar hänger samman med den tankmarknad som Concordia Maritime agerar i.

Kortfristiga placeringar var vid årsskiftet MSEK 131 och uppgår per dagens rapportdatum till cirka MSEK 420.

På grund av att placeringarna sker med en kort tidshorison har alternativet att placera i aktier exkluderats.

Innehaven har värderats till verkligt värde i balansräkningen. Inga värdeförändringar skedde mellan inköp- och bokslutstillfälle.

INVESTERINGAR

Investeringarna har under perioden varit MSEK 86,3 och avser förskottsbetalningar till varv samt projektkostnader för fartygen i beställning.

Kapitaliserad ränta ingår med MSEK 2,3.

NÄRSTÅENDERELATIONER

Concordia har en liten organisation och köper tjänster av bl a det närstående bolaget Stena Bulk. Det finns sedan 1987 ett avtal som reglerar förhållandet mellan bolagen vad avser nya affärer. Avtalet ger Concordia Maritime rätten att för varje ny affärsmöjlighet välja att delta med 0%, 50% eller 100%.

Inom följande områden köps regelmässigt tjänster av Stena Bulk eller andra bolag inom Stena Sfären:

- Befraktning av fartyg. Ersättningen baseras på en kommission på frakter uppgående till 1,25%.
- Kommission på köp och försäljning av fartyg. Ersättningen baseras på en kommission på 1%.
- Drift och bemanning av koncernens fartyg, så kallad shipmanagement. Ersättningen baseras på ett fast pris år och fartyg.
- Inköp av bunkerolja. Ersättningen baseras på en kommission uppgående till cirka 0,1%.
- Administration, marknadsföring, försäkringstjänster, teknisk uppföljning och

utveckling av Concordias 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 för Concordias personal. Ett fast pris per år debiteras.

Samtliga närståendetransaktioner sker med marknadsmässiga villkor och priser.

I augusti såldes shipmanagement-bolaget Universe Tankships (Delaware) LLC till Stena-ägda Northern Marine Management Ltd. På grund av närståendeförhållandet föredrogs och godkändes affären av bolagsstämman i april 2004.

Vad avser kommission på försäljning av fartyg utgick ingen kommission till Stena vid försäljningen av V-MAX fartygen till det gemensamt ägda Arlington Tankers Ltd.



MODERBOLAGET

Moderbolagets omsättning uppgick till MSEK 9,4 (18,1) varav MSEK 7,9 (17,4) härrör från koncernintern fakturering. Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 281,3 (35,0), varav anteciperad utdelning från dotterbolag

MSEK 278,4 (22,5). Moderbolagets disponibla likvida medel inklusive outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till MSEK 20,7 (23,1). Inga investeringar har gjorts under perioden.

PROGNOS 2005

Koncernen äger för närvarande inga fartyg och år 2005 kommer att gå till Concordias historia som "nybyggnadsåret". Koncernens intäkter och resultat kommer att i huvudsak genereras genom aktieutdelning från Arlington Tankers samt ränteintäkter från placeringar och bankmedel.

Den tidsbefraktning av de två V-MAX-fartygen som gjordes vid försäljning till Arlington Tankers beräknas ge ett nollresultat. Förutom V-MAX fartygen bedöms koncernen att ha in- och utbefraktningens verksamhet i be-

gränsad omfattning. För närvarande är ett produkttankfartyg inbefraktat fram till juli 2005.

Det kvarvarande Concordia Class-fartyget levererades till köparen den 7 januari.

Prognosen för helårsresultatet är MSEK 100 före skatt, inklusive realisationsvinst vid försäljning av fartyg på MSEK 45. Detta motsvarar SEK 2,10 per aktie. Prognosen exkluderar eventuell kursvinst eller kursförlust på koncernens position i valutan Euro. Dagens kurs USD/EUR på cirka 1,30 innebär en icke realiserad kursförlust på cirka MSEK 20.

RAPPORTERING I ENLIGHET MED IFRS FRÅN OCH MED 2005

År 2005 skall alla börsnoterade bolag inom EU gå över till rapportering i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). En gradvis anpassning har skett under ett antal år genom tillämpning av Redovisningsrådets rekommendationer som grundar sig på IFRS.

Vid genomgång av effekterna av full anpassning till IFRS har inga poster identifierats som väsentligen påverkar finansiella rapporter och jämförelsetal.

Finansiella instrument har i 2004 års bokslut värderats på ett likartat sätt som föreskrivs i

IAS 39 och som är tillåtet i enlighet med de förändringar och tillägg som har gjorts i Årsredovisningslagens 4 kap paragraf 14 och som kan tillämpas från 2004.

Delårsrapporten för första kvartalet 2005 kommer att vara den första finansiella rapport som upprättas i enlighet med IFRS.

UTDELNING

Styrelsen föreslår en utdelning på SEK 3,00 per aktie.



BOLAGSSTÄMMA OCH KOMMANDE INFORMATION

Bolagsstämman kommer att hållas på Lorensbergsteatern i Göteborg den 26 april 2005 kl 14:00 då även delårsrapport för första kvartalet lämnas.

I april kommer årsredovisningen för 2004 att sändas till samtliga registrerade aktieägare samt hållas tillgänglig på Concordia Maritimes ABs kontor från och med vecka 15. Delårsrapporten för de första sex månaderna

kommer att publiceras den 11 augusti och niomånadersrapporten den 19 oktober.

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

Denna bokslutskommuniké har inte granskats av bolagets revisorer.

Göteborg den 17 februari 2005
CONCORDIA MARITIME AB (publ)

Styrelsen

För ytterligare information kontakta:
Hans Norén
Verkställande direktör
Telefon: 031-85 51 01 eller 0704-85 51 01

Concordia Maritime AB (publ)
Danmarksterminalen
405 19 GÖTEBORG

Telefon huvudkontor: 031-85 50 00
Organisationsnummer: 556068-5819
www.concordia-maritime.se

CONCORDIA

MARITIME



KONCERNENS RESULTATRÄKNING

(MSEK)	Kvartal 4 2004	Kvartal 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Genomsnittlig kurs SEK/USD	6,96	7,58	7,35	8,09
Nettoomsättning	46,0	99,9	354,0	649,7
Försäljning fartyg	601,8	-0,7	646,6	-15,1
Summa intäkter	647,8	99,2	1 000,6	634,6
Driftskostnader fartyg	-34,4	-40,2	-127,4	-335,8
Övriga externa kostnader	-2,6	-9,4	-28,4	-36,7
Personalkostnader	-5,5	-16,9	-49,3	-84,6
Avskrivningar	-8,4	-26,8	-66,1	-118,6
Summa rörelsekostnader	-50,9	-93,3	-271,2	-575,7
Rörelseresultat	596,9	5,9	729,4	58,9
Ränteintäkter och liknande poster	4,4	0,1	5,0	0,5
Räntekostnader och liknande poster	-5,8	-5,9	-15,2	-24,3
Valutakursdifferenser	21,0	0,0	21,0	0,0
Finansnetto	19,6	-5,8	10,8	-23,8
Resultat efter finansiella poster	616,5	0,1	740,2	35,1
Skatt	9,7	31,7	0,0	42,0
Resultat efter skatt	626,2	31,8	740,2	77,1

VÄRDEN PER AKTIE

(SEK)	Kvartal 4 2004	Kvartal 4 2003	Helår 2004	Helår 2003
Antal aktier	47 729 798	47 729 798	47 729 798	47 729 798
Resultat efter skatt per aktie SEK	13,12	0,67	15,51	1,62
Eget kapital per aktie SEK	33,87	21,51	33,87	21,51



KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

(MSEK)	31 dec 2004	31 dec 2003
Kurs SEK/USD på bokslutsdagen	6,61	7,28
Tillgångar		
Fartyg och inventarier	32,6	1 224,4
Fartyg under byggnad	128,0	55,4
Finansiella anläggningstillgångar	241,9	8,5
Summa anläggningstillgångar	402,5	1 288,3
Kortfristiga fordringar	71,4	78,8
Kortfristiga placeringar	130,7	0,0
Kassa och bank	1 123,4	40,3
Summa omsättningstillgångar	1 325,5	119,1
Summa tillgångar	1 728,0	1 407,4
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	1 616,8	1 026,5
Avsättningar	52,5	13,7
Långfristiga skulder	9,0	309,2
Kortfristiga skulder	49,7	58,0
Summa eget kapital och skulder	1 728,0	1 407,4

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

(MSEK)	Helår 2004	Helår 2003
Löpande verksamhet		
Resultat efter finansiella poster	740,2	35,1
Justeringsposter:		
Avskrivningar	66,1	118,6
Resultat vid försäljning av fartyg	-646,6	15,1
Övriga poster	22,7	4,6
	182,4	173,4
Betald skatt	-4,3	-15,3
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital	178,1	158,1
Förändringar i rörelsekapital	-192,6	89,7
Kassaflöde från löpande verksamhet	-14,5	247,8
Investeringsverksamhet		
Försäljning av fartyg	1 635,2	262,7
Förskott och projektkostnader för fartyg under byggnad	-86,3	-61,6
Investering i finansiella tillgångar	-4,5	-
Försäljning av finansiella tillgångar	7,1	-
Övrigt	-1,6	4,1
Kassaflöde från investeringsverksamhet	1 549,9	205,2
Finansieringsverksamhet		
Återbetalning lån	-303,8	-515,0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-303,8	-515,0
Utdelning	-23,9	-
Periodens kassaflöde	1207,7	-62,0
Likvida medel vid periodens början (Not 1)	40,3	115,2
Kursdifferens i likvida medel (Not 2)	-124,6	-12,9
Likvida medel vid periodens slut (Not 1)	1123,4	40,3
Not 1. Likvida medel består av kassa och bank		
Not 2. Kursdifferens hänförlig till:		
Likvida medel vid årets början	0,9	
Periodens kassaflöde	-125,5	
	-124,6	



KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	TOTALT
FÖRÄNDRINGAR JAN-DEC 2004				
IB 2004-01-01	381,8	154,5	490,2	1 026,5
Kursdifferenser som ej redovisas i resultaträkningen	-	-68,5	-87,4	-155,9
Förskjutningar mellan bundet och fritt kapital	-	-3,0	3,0	0,0
Utdelning	-	-	-23,9	-23,9
Fond för verkligt värde	-	-	29,9	29,9
Periodens resultat	-	-	740,2	740,2
UB 2004-12-31	381,8	83,0	1 152,0	1 616,8

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

FLERÅRSÖVERSIKT

	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Resultat och balansposter (MSEK)						
Nettoomsättning	354,0	649,7	768,6	1 334,6	1 327,6	773,6
Rörelsens kostnader	271,2	575,7	877,9	1 043,6	1 098,2	817,7
Resultat av fartygsförsäljningar	646,6	-15,1	11,1	1,5	16,6	-
Rörelseresultat	729,4	58,9	-98,2	292,5	246,0	-44,1
Resultat efter finansiella poster	740,2	35,1	-142,4	251,9	227,7	-72,0
Cash flow	178,1	158,1	40,0	392,1	337,2	15,9
Eget kapital	1 616,8	1 026,5	1 153,0	1 593,2	1 211,6	721,5
Balansomslutning	1 728,0	1 407,4	2 238,9	3 150,3	2 494,5	1 890,3
Nyckeltal (%)						
Soliditet	94	73	51	51	48	38
Räntabilitet på totalt kapital	47	3	-4	11	12	-2
Räntabilitet på sysselsatt kapital	49	3	-4	12	14	-2
Räntabilitet på eget kapital	56	7	-11	16	21	-8