

green cargo

Kvartalsrapport
juli - september 2005

- **Koncernens intäkter under tredje kvartalet uppgick till MSEK 1397 (1370)**
- **Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 68 (33)**
- **Green Cargo och Deutsche Bahn tecknar samarbetsavtal**
- **Green Cargo erhåller aktieägartillskott för framtida investeringar**

KONCERNCHEFENS KOMMENTARER

Koncernens resultat efter finansnetto uppgår för tredje kvartalet 2005 till MSEK 68. Detta är det bästa kvartalsresultatet sedan Green Cargo bolagiserades och dubbelt så bra som det andra kvartalet som då var det bästa i Green Cargos historia. Resultatet är MSEK 35 bättre än samma period föregående år. Koncernens ackumulerade resultat efter finansnetto för januari – september uppgår till MSEK 124, vilket är MSEK 98 bättre än föregående år. Rörelsemarginalen för kvartal 3 blev 6,0 procent jämfört med 4,1 procent för kvartal 2 respektive 3,1 procent för kvartal 1.

Glädjande är att i stort sett alla koncernens verksamheter går bättre än föregående år. De områden som har visat starkast resultatförbättring är järnvägens produkter vagnslast och systemtåg vilka tillsammans utgör merparten av järnvägsproduktionen. Inom vagnslast har ökade volymer lett till ett bättre resursutnyttjande och inom produkt systemtåg är lönsamheten på en tillfredställande nivå även om marginalerna i vissa delprodukter behöver ses över.

Även vår verksamhet inom tredjepartslogistik, Logistics, och vårt intressebolag CargoNet visar ett starkt kvartalsresultat som är bättre än föregående år. För Logistics är det främst inom segmentet konfektionslogistik som resultatförbättringen återfinns. För CargoNet är det framför allt den norska verksamheten som visar ett stadigt överskott. Den kraftiga volymuppgången de senaste månaderna har medfört att CargoNet har nått sitt kapacitetstak på ett antal relationer.

Green Cargo och Deutsche Bahn har den 12 oktober tecknat samarbetsavtal för bättre godstågstransporter. Avtalet är ett resultat av en lång tids diskussioner och förhandlingar om samarbete i syfte att effektivisera järnvägstrafiken i Europa. Grundstenen är nu lagd för högre kvalitet i den för skandinaviskt näringsliv så viktiga kontinenttrafiken.

Kvalitetsarbetet inom Rail fortsätter. Leveransprecisionen i kvartalet avslutades starkt med ett septemberresultat som var det näst högsta under året.

För perioden januari-september uppgick säkerhetsindex till 92,0. Målet för 2005 är 93,0.

Den 31 augusti erhöll Green Cargo ett aktieägartillskott för framtida investeringar uppgående till MSEK 600. Vi har en kapitalintensiv verksamhet och Green Cargo behöver investera både för att expandera och effektivisera. Fram till 2014 kommer vi att investera uppskattningsvis 3,7 miljarder kronor, fordon ska förnyas och långsiktiga kundupplägg kräver investeringar för att kunna genomföras.

Jan Sundling

NYCKELTAL

	KONCERNEN			MODERBOLAGET	
	jan-sep 2005	Enligt tidigare redovisnings- principer	Enligt IFRS jan-sep 2004	jan-sep 2005	jan-sep 2004
		jan-sep 2004			
Nettoomsättning	4 401	4 460	4 460	3 964	3 923
Resultat efter finansnetto	124	26	26	122	68
Resultat efter skatt	123	24	24	122	68
Rörelsemarginal %	4,4	2,0	2,0	5,0	3,2
Avkastning på sysselsatt kapital %	11,0	6,4	6,4	11,7	9,0
Avkastning på eget kapital %	21,3	8,7	8,5	21,6	22,3
Soliditet %	30,0	12,1	12,1	31,6	14,5
Skuldsättningsgrad (ggr)	1,5	4,6	4,6	1,4	3,8
Bruttoinvesteringar, MSEK	209	259	259	195	256
Medelantal anställda	3 193	3 393	3 395	2 938	3 087

RESULTAT OCH MARKNAD

Koncernen

För årets tredje kvartal uppvisade koncernen ett resultat efter finansnetto på MSEK 68 (33) samt ackumulerat för året MSEK 124 (26).

Samtliga enheter i koncernen gjorde för kvartalet ett resultat som var bättre eller i nivå med motsvarande kvartal 2004.

Resultatet för TGOJ stannade i nivå med kvartal tre förra året. Nya trafikupplägg har medfört ökade intäkter, men resultatet har påverkats av uppstartskostnader för nya uppdrag såsom övertid, utbildning och intrimning. Efter en svag inledning på året återhämtade sig NTR:s trafikvolym något i tredje kvartalet. Resultatet var i nivå med motsvarande kvartal föregående år. Green Cargos resultatandel i CargoNet förbättrades jämfört motsvarande period 2004 med MSEK 5, mycket tack vare ökade volymer i den norska verksamheten.

Koncernresultatet belastas av en nedskrivning av goodwill med MSEK -11.

Finansnettot för perioden uppgick till MSEK -15 (-21). Återhämtningen av den svenska kronan under tredje kvartalet bidrar till periodens bättre finansnetto. Även lägre marknadsräntor jämfört med 2004 har påverkat finansnettot positivt.

Moderbolaget

Jämfört med motsvarande period föregående år ökade resultatet för järnvägstrafik, främst på grund av högre intäkter. Kostnaderna har också ökat men inte i lika hög grad. Volymminskning på grund av ett större avtalsbortfall har delvis kompenseras av nya volymer stormfällt virke samt ökade ståltransporter. Produktionsvolymen (i form av bruttotonkm) understeg dock motsvarande period föregående år med tre procent. Kostnader för el och drivmedel har ökat på grund av högre priser.

Resultatet för biltrafik var sämre än motsvarande period föregående år. Försämringen beror till största delen på ökade drivmedelspriser.

Resultatet för logistikverksamheten är något bättre än motsvarande period föregående år. Främst har hösten uppvisat ett starkt resultat för konfektionsdelen.

Viktiga händelser

Green Cargo och Deutsche Bahn har den 12 oktober tecknat samarbetsavtal för bättre godstågstransporter. Avtalet är ett resultat av en lång tids diskussioner och förhandlingar om samarbete i syfte att effektivisera järnvägstrafiken i Europa.

Målet med samarbetet för båda parter är att öka kvaliteten på järnvägstransporter i Europa, primärt på sträckan Sverige – Tyskland – Italien. Ett av de första samarbetsprojekten blir att optimera båda företagens lokutnyttjande på sträckorna Maschen (Hamburg) – Hallsberg och Maschen – Göteborg. Det kommer att ge bättre schemalagda transporter mellan Tyskland och Sverige via Danmark.

Fördelar med samarbetet blir att kundernas transporter snabbas upp och blir mer tillförlitliga. Både Green Cargo och DB tror på effektivitetsvinster och kvalitetsförbättringar genom optimering och styrning av bolagens godsvagnar. Genom detta kommer kapaciteten att ökas och kunderna får möjlighet att erhålla information i realtid om var deras gods befinner sig.

Parterna etablerar nu ett produktionssamarbete dels via Danmark i samarbete med Railion Danmark och dels tillsammans med Scandlines över Östersjön. Resultatet av samarbetet kommer att presenteras i början av 2006.

Sedan 2001 har järnvägstransporter mellan Tyskland och Sverige ökat med drygt fem procent per år. Över tre miljoner ton gods transporteras årligen. Stål, bilar, papper och pappersmassa står för merparten av järnvägstransporterna mellan Skandinavien och Tyskland och transportkedjan sträcker sig ända ned till Italien.

MILJÖ, SÄKERHET OCH KVALITET

Under tredje kvartalet har ett projekt rörande miljöanpassat körsätt på järnväg startat upp i Halmstad. Projektet, som är unikt i Sverige, innebär att ett antal förare i ett visst geografiskt område och inom ramen för ett visst kundupplägg får utbildning i att köra på ett mer energieffektivt sätt. För att möjliggöra detta har Green Cargo installerat så kallade flödesmätare i fem av våra största diesellok. Med en tydlig display i hytten kan lokföraren lätt följa sin dieselförbrukning och på så sätt söka minska förbrukningen.

I november sker första utvärderingen av projektet, men det finns indikationer på att förbrukningen de facto minskar efter utbildningen.

Ett motsvarande projekt genomförs även för lastbilstrafik. Projektet, som sker i samarbete med Vägverket, tar sikte på att hitta en lösning där den minskade dieselförbrukningen ska garanteras över tiden. Istället för att utbilda samtliga chaufförer på en och samma gång, har man därför valt att utbilda en instruktör per platskontor. Instruktören utbildar därefter sina respektive kollegor och ansvarar också för att säkerställa att alla verkligen kör miljöanpassat även efter att det har gått en tid.

Green Cargo har som enda rikstäckande godstransportföretag Naturskyddsföreningens miljömärkning Bra Miljöval. För att kunna dela med sig av detta mervärde till våra kunder har vi tagit fram ett Bra Miljövalsintyg. Intygen visar i siffror den totala miljöpåverkan av företagets samlade godstransporter med Green Cargo specificerat för eltåg, dieseltåg och lastbil. I augusti delades Green Cargos Bra Miljövalintyg ut på huvudkontoret i Solna. Företagen som klarat de stränga kraven är Clas Ohlson, Danisco Sugar, Kubal, Nord Mills, Outokumpu Stainless, Ovako Bar, Posten, SCA Skog, SCA Transforest, SSAB Tunnpålat och Södra Cell International.

För perioden januari-september uppgick säkerhetsindex till 92,0 Målet för 2005 är 93,0.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Från den 1 januari 2005 tillämpar Green Cargo IFRS-reglerna för sin koncernredovisning. Föregående års siffror har därför räknats om. Se vidare under kapitel Redovisningsprinciper.

Belopp i MSEK	KONCERNEN								
	Enl tidigare redovisningsprinciper		Effekt av införande av IFRS	Enligt IFRS		Enl tidigare redovisningsprinciper		Effekt av införande av IFRS	Enligt IFRS
	jul - sep 2005	jul - sep 2004		jul - sep 2004	jan-sep 2005	jan - sep 2004			
Rörelsens intäkter	1 397	1 370		1 370	4 410	4 470		4 470	
Rörelsens kostnader	-1 314	-1 316	-0	-1 316	-4 216	-4 381	0	-4 381	
RÖRELSERESULTAT	83	54		54	194	89		89	
Finansiellt netto	-15	-21	0	-21	-70	-63	0	-63	
RESULTAT EFTER FIN POSTER	68	33		33	124	26		26	
Minoritetens andel		0	0	-		0	0	-	
Skatt på årets resultat	0	1	0	1	-1	-2	0	-2	
PERIODENS RESULTAT	68	34	0	34	123	24		24	
Varav hänförligt till moderföretagets ägare	68			34	123			24	
Varav hänförligt till minoritetsägare	0			0	0			0	
	68			34	123			24	
Belopp i MSEK	MODERBOLAGET								
	jul - sep 2005	jul - sep 2004	jan - sep 2005	jan - sep 2004					
	2005	2004	2005	2004					
Rörelsens intäkter	1 252	1 229	3 968	3 926					
Rörelsens kostnader	-1 161	-1 162	-3 768	-3 802					
RÖRELSERESULTAT	91	67	200	124					
Finansiellt netto	-30	-18	-78	-56					
RESULTAT EFTER FIN POSTER	61	49	122	68					
Skatt på årets resultat	0	0	0	-					
PERIODENS RESULTAT	61	49	122	68					

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	KONCERNEN			MODERBOLAGET	
	30 sep 2005	Enligt tidigare redovisningsprinciper 31 dec 2004	Effekt av införande av IFRS Enligt IFRS 31 dec 2004	30 sep 2005	31 dec 2004
Immateriella anläggningstillgångar	53	63	63	48	47
Materiella anläggningstillgångar	1 708	1 707	-23	1 491	1 454
Finansiella anläggningstillgångar	314	311	1	410	426
Omsättningstillgångar	1 676	1 012	1 012	1 575	927
SUMMA TILLGÅNGAR	3 751	3 093	-22	3 524	2 854
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	1 120	407	-4	1 114	392
Minoritetens andel av eget kapital	6	6	6	-	-
Totalt eget kapital	1 126	413	-4	1 114	392
Avsättningar*	29	41	41	6	16
Långfristiga skulder**	1 395	1 491	-18	1 278	1 349
Kortfristiga skulder***	1 201	1 148	-0	1 126	1 097
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 751	3 093	-22	3 524	2 854
SÄKERHETER O ANSVARSFÖRBINDELSER	43	71	71	96	109
* varav räntebärande	12	10	10	0	0
** varav räntebärande	1 394	1 491	1 491	1 277	1 367
*** varav räntebärande	290	190	190	304	194

Ansvarsförbindelser består främst av garantiförbindelser. Ställda säkerheter uppgår till MSEK 7.

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

KONCERNEN jan - sep 2005 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare				Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Bundna fonder	Fritt eget kapital	S:a eget kapital		
Belopp vid periodens ingång enligt tidigare redovisningsprinciper	200	131	76	407	6	413
Effekter av införande av IFRS			-4	-4		-4
Belopp vid periodens ingång enligt IFRS	200	131	72	403	6	409
Effekt av införande av IFRS			-6	-6		-6
Förskjutning		-4	4	0		0
Aktieägartillskott			600	600		600
Periodens resultat			123	123	0	123
Belopp vid periodens utgång	200	127	793	1 120	6	1 126
EGET KAPITAL den 30 september 2004 KONCERNEN	Aktie- kapital	Bundna fonder	Fritt eget kapital	S:a eget kapital	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
Belopp den 30 sep 2004 enligt tidigare redovisningsprinciper	200	132	50	382	6	388
Effekter av införande av IFRS						
Omklassificering av mark till operationell lease			-1			
Komponentavskrivning på byggnader			-3			
Belopp den 30 sep 2004 enligt IFRS	200	132	46	378	6	384
MODERBOLAGET jan-sep 2005 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Bundna fonder	Fritt eget kapital	S:a eget kapital		
Belopp vid årets ingång	200	100	93	393		
Justering av IB pga ändrad redovisningsprincip			-1	-1		
Aktieägartillskott			600	600		
Periodens resultat			122	122		
Belopp vid årets utgång	200	100	814	1 114		

Aktieägarna har lämnat villkorat aktieägartillskott som uppgår till totalt MSEK 347 (347).

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	jan - sep 2005	jan - sep 2004	jan - sep 2005	jan - sep 2004
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1	175	8	189
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-62	-69	-50	-63
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	491	-73	458	-74
PERIODENS KASSAFLÖDE	430	33	416	52
Likvida medel vid periodens början	199	224	176	180
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	629	257	592	232

Kommentarer till kassaflödesanalys:

Kassaflödet från den löpande verksamheten har under perioden varit 285 men belastas av förändringar i rörelsekapitalet med -284 så att det totala kassaflödet stannar på 1.

Kassaflödet från investeringsverksamheten har belastats med investeringar i materiella och immateriella tillgångar. Av totala nettoinvesteringar har dock merparten finansierats genom leasing.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten består av amortering av leasingskulder -109 samt utbetalt aktieägartillskott 600.

INVESTERINGAR

Nettoinvesteringarna för koncernen uppgår ackumulerat till MSEK 192 (248).

Moderbolagets bruttoinvesteringar uppgick till MSEK 195. Leasingfinansierad byggnation för lagerverksamhet i Norrköping svarar för MSEK 99, järnvägsmaterial inkl aktiverade förbättringar på lok MSEK 56, balanserade utvecklingskostnader MSEK 10, landsvägsfordon MSEK 12 samt övrigt MSEK 18.

TGOJ har under året huvudsakligen investerat i järnvägsmaterial inklusive aktiverade förbättringar på lok för 12 MSEK.

FINANSIERING

Verksamheten har i huvudsak finansierats med extern upplåning på totalt MSEK 1 708, varav MSEK 1 676 i form av finansiell leasing.

Under året har ny finansiering, inom befintliga leasingavtal, upptagits till ett värde av MSEK 130.

Koncernens likviditet inkl kortfristiga placeringar har under perioden ökat med MSEK 605, främst beroende på det aktieägartillskott om MSEK 600 som utbetalades 31 augusti.

Låneportföljen hade per 30 september 2005 en genomsnittlig räntebindningstid om 1,7 år och en genomsnittlig låneränta på 5,10 %.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Från den 1 januari 2005 tillämpar Green Cargo IFRS reglerna för sin koncernredovisning. Införandet har medfört ändringar vad gäller redovisning av finansiella instrument, materiella anläggningstillgångar, förvärv av dotterbolag samt redovisning av minoritet.

Materiella anläggningstillgångar

IAS 16 kräver en uppdelning av materiella anläggningstillgångar i komponenter med olika nyttjandeperioder, s k komponentavskrivning. Green Cargo tillämpar sedan tidigare komponentavskrivning på transportmedel och i samband med övergången till IFRS har även komponentavskrivning på byggnader införts.

Företagsförvärv och samgåenden

IFRS 3, Företagsförvärv och samgåenden, medför relativt stora förändringar i sättet att redovisa företagsförvärv. Standarden innebär bl a att köpeskillingen skall fördelas mer detaljerat och förvärvade immateriella tillgångar såsom varumärken, kundrelationer och licenser skall åsättas värden. Dessa tillgångars ekonomiska livslängd skall fastställas och ligga till grund för planlig avskrivning i de fall en bestämbar livslängd kan fastställas. I de fall livslängden är obestämbar sker nedskrivningsprövning årligen eller så snart indikation om eventuellt nedskrivningsbehov föreligger. För Green Cargos del innebär detta att goodwillavskrivning har ersatts med en årlig nedskrivningsprövning. Några företagsförvärv har inte gjorts under 2004 eller 2005.

Minoritet

Minoritetens andel av eget kapital redovisas som en post inom eget kapital. Årets resultat som redovisas i resultaträkningen inkluderar minoritetsandelen och visar således det sammanlagda resultatet hänförligt till såväl moderbolagets ägare som minoritetsägarna. Fördelningen av årets resultat mellan moderbolagets ägare och minoritetsägarna specificeras separat.

Finansiella instrument

Samtliga derivat marknadsvärderas och redovisas i balansräkningen. Green Cargo tillämpar säkringsredovisning för de derivatinstrument som är upptagna i syfte att säkerställa värdet av prognostiserade valuta- och ränteflöden. Förändringen i marknadsvärdet av dessa instrument förs direkt till eget kapital till dess det underliggande flödet redovisas i balansräkningen. Värdeförändring av övriga instrument redovisas över resultaträkningen.

Leasing

Mark som Green Cargo innehar med finansiellt leasingkontrakt har tidigare redovisats som finansiell leasing i både moderbolaget och koncernredovisningen. Då bolaget inte väntas överta äganderätten till marken vid leasingperiodens slut, har nu den leasade marken omklassificerats till operationell lease.

Moderbolaget tillämpar liksom tidigare Redovisningsrådets rekommendationer. Förutom ovan nämnda omklassificering av leasad mark har inga förändringar av redovisningsprinciper skett.

Solna den 16 november 2005

Jan Sundling
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Kommande delårsrapport avseende år 2005 presenteras på www.greencargo.com enligt följande:
Kvartal 4: 15 februari 2006
Ordinarie bolagsstämma för 2005 hålls den 7 april 2006 i Solna.

Har du frågor gällande Green Cargos kvartalsrapport, var vänlig kontakta:

Jan Sundling, vd, tel 070 - 762 55 00
Gunnar Andersson, ekonomidirektör, tel 070 - 762 40 45
Mats Hollander, informationschef, tel 070 - 762 46 14

Adress:
Box 39
171 11 SOLNA
Tel vx 08-762 40 00

Green Cargo erbjuder transporter märkta med Naturskyddsföreningens Bra Miljöval. Vi kör knappt 80 procent av Sveriges godståg, erbjuder lastbilstransporter samt intermodala dörr-till-dörr-lösningar där tåg, egna lastbilar eller externa lastbilspartners ingår. Vår tredjeparts-logistik sköter lagerhållning och varuförädling vid våra logistikcentra i Stockholm, Norrköping, Göteborg och Helsingborg/Köpenhamn.

Green Cargo ägs av svenska staten. Koncernen har ca 3 200 anställda och en årsomsättning på ca 5,9 miljarder SEK. Dotterbolag: TGOJ Trafik AB, NTR AB och Green Cargo A/S (Danmark). Green Cargo äger 67 procent i Hallsbergs Terminal AB och 45 procent av norska CargoNet, där f d dotterbolaget CargoNet AB (fd Rail Combi) ingår.