



# DELÅRSRAPPORT

januari – september 2008





## Perioden januari – september 2008

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 4 856 (4 492).**
- **Koncernens rörelseresultat uppgick till 165 (201).**
- **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 110 (181).**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till 76 (130).**

## Perioden juli – september 2008

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 1 586 (1 455).**
- **Koncernens rörelseresultat uppgick till 75 (71).**
- **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 33 (61).**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till 22 (39).**
- **Volvo Powertrain flyttar in i Hallsbergsterminalen.**
- **1000:e flygbränsletåget från Gävle till Arlanda, har ersatt 31 000 lastbilar.**

## Koncernchefens kommentarer

Green Cargo-koncernens resultat efter finansiella poster för det tredje kvartalet 2008 uppgick till 33 (61). Den främsta orsaken är att finansnettot försämrats kraftigt på grund av krisen på världens finansmarknader. Periodens rörelseresultat förbättrades däremot till 75 vilket är en ökning med 4 mot förra året. Det ackumulerade resultatet för januari – september är fortsatt svagare med 110 (181) efter finansiella poster. Efterfrågan på Green Cargos tjänster var under perioden god och de ackumulerade intäkterna är ca 8 procent högre än perioden januari – september 2007. Ökade kostnader för personal, el och diesel samt långsiktiga satsningar och investeringar är en del av förklaringen till sänkta marginaler. Försämringen av finansnettot får stor effekt även på det ackumulerade utfallet vid periodens slut.

Green Cargo investerar i nya och moderniserade lok, intermodala vagnar och utbyggda logistikcenter, för att klara framtiden och möta den efterfrågan vi fortsatt möter på marknaden. Vi gör det med ett långsiktigt perspektiv. Även om våra ackumulerade transportvolym 2008 är nästan 3 procent högre än föregående år, så noterar vi för september hur volymökningen avtagit och det vi ser är slutet på en lång period av ökande volym hos våra kunder i basindustrin. De tydligaste signalerna om minskat transportbehov har vi fått från skogs- och fordonsindustrin. Efter kvartalets slut har vi dessutom sett en kraftigare volymnedgång i järnvägens godsvolymer.

Långsiktiga investeringar och den vikande konjunkturen har blivit en stark drivkraft när Green Cargo nu brett och med ett engagemang på alla nivåer minskar kostnader på kort och lång sikt. Säljdivisionen är inriktad på nyförsäljning där det finns ledig kapacitet, fyllnadsgraden ska höjas och tåg med fortsatt låg fyllnadsgrad kan och har i flera fall redan samlats i färre tåg. Det mest omedelbara resultatet nås emellertid genom direkta kostnadsminskningar. Med utgångspunkt i att vår säkerhet och service till kunderna inte ska försämrats omprövas i det närmaste alla aktiviteter i vår kostnads massa och ett generellt anställningsstopp har införts i järnvägsverksamheten. Även Green Cargos staber och övriga verksamheter genomför effektiviseringar med effekt på sista raden både i år och nästa år.



Green Cargos investeringar är inte nog för en fortsatt positiv utveckling av järnvägslogistiken. Det är trångt på spåren och regeringens infrastrukturproposition som kom in i augusti är ett viktigt dokument som väcker positiva förväntningar. Det är utmärkt att drift- och underhållsfrågorna lyfts fram, liksom att trängseln på spåren i storstadsområden och på godstrafikens huvudstråk Hallsberg-Mjölby ska åtgärdas. Men det är ännu oklart vilken tyngd järnvägsinvesteringarna får framöver och vi saknar en strategisk inriktning när det gäller höghastighetsbanor, som bland annat skulle medföra ökade möjligheter för godstrafiken. Nästa års arbete med åtgärdsplaner blir en viktig fråga för Green Cargo och de allt större delar av näringslivet som önskar besked om långsiktiga planeringsförutsättningar för att förändra sin logistik i en mer hållbar riktning.

Trängseln på spåren till trots, fortsätter vår punktlighet att ligga på en hög nivå med 95 procents punktlighet till kund som rullande 12-månadersvärde i över två år nu. Men den höga punktligheten ut till kunderna är resurskrävande för Green Cargo då järnvägssystemets punktlighet sjunker och godstågen prioriteras ned både i planering och rent operativt. Frågan om differentierade banavgifter är därför en utgångspunkt för diskussioner med Banverket. Trafik med högsta prioritet i högtrafik bör rimligen inte medföra samma banavgift som en trafik i mindre attraktiv tid eller med inplanerade fördröjningar på mötesspår för tåg med högre prioritet. Vår utgångspunkt är att med lägre prioritet och lägre banavgifter kan vi ändå ge kunderna den utlovade punktligheten utan att det sänker vårt resultat. Banverket har i försiktiga ordalag uttryckt förståelse för den här logiken.

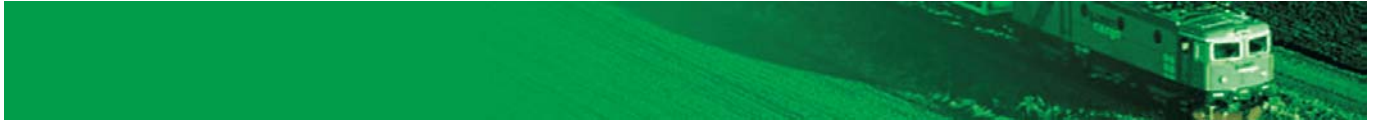
Under perioden slöts flera nya eller utökade avtal med kunder, bland annat med Outokumpu och ABB Power Technologies samt för intermodala transporter och för uppdrag inom handeln. Perioden har också inneburit stort fokus kring pågående förhandlingar med flera strategiska kunder om stora volymer.

Sören Belin

## Nyckeltal

Koncernen	jan - sep 2008	jan - sep 2007	Helår 2007	Helår 2006	Helår 2005	Helår 2004
Nettoomsättning	4 856	4 492	6 111	5 857	5 853	5 935
Rörelseresultat	165	201	295	283	222	121
Resultat efter finansiella poster	110	181	246	245	137	40
Resultat efter skatt	76	130	174	165	351	42
Rörelsemarginal %	3%	4%	5%	5%	4%	2%
Avkastning på sysselsatt kapital %	8%	10%	11%	10%	9%	7%
Avkastning på eget kapital %	6%	11%	11%	11%	39%	11%
Soliditet %	38%	42%	43%	39%	35%	13%
Skuldsättningsgrad (ggr)	1,0	0,8	0,8	1,0	1,2	4,1
Bruttoinvesteringar	315	171	240	172	267	303
Medelantal anställda	3 144	3 049	3 050	3 115	3 187	3 360

Avkastningsmätt för delårsperioderna 2008 och 2007 har omräknats med 360/270 för jämförbarhet med årssiffror.



## Omvärld och marknad

### OMVÄRLD

Redan under sommaren blev det allt tydligare att stora delar av världsekonomin hade gått in i en allvarlig avmattningsfas. Från mitten av september har emellertid de finansiella oroligheterna i världsekonomin eskalerat till en akut förtroende- och likviditetskris. Den globala krisen fortsätter och domineras nu av en allmän kraftig konjunkturförsvagning.

De senaste månaderna har visat på en påtaglig osäkerhet av konsekvensen av den globala finanskrisen. Detta har i sin tur gett kraftiga förändringar och fluktuationer vad avser valutakurser, räntor, aktiekurser och råvarupriser. Exempelvis har världsmarknadspriset på olja sjunkit med 65 % på fyra månader.

Så sent som i september höjde Riksbanken reporäntan i Sverige med argumentet att hindra den höga inflationen att bita sig fast. I ett försök att bromsa den dramatiska utvecklingen på finansmarknaden och för att motverka konjunkturavmattningen har Riksbanken under oktober sänkt räntan med 1 %. Bedömningen är att räntan kommer att sänkas ytterligare innan året är slut.

Konjunkturavmattningen i den svenska ekonomin är påtaglig, med aviserade produktionsminskningar samt en kraftig ökning av varsel. Hushållens och företagens framtidsförväntningar har sjunkit till en låg nivå.

### MARKNAD

Det försämrade konjunkturläget ger en mycket negativ påverkan på fordonsindustrin. Framst gäller det personbilar men även efterfrågan på lastbilar, bussar och byggmaskiner har en kraftig nedgång. Neddragningar i produktionen har genomförts eller planeras. Övrig verkstadsindustri har en liknande negativ utveckling.

Aktiviteten inom byggindustrin har minskat under tredje kvartalet. På kort sikt är orderböckerna välfyllda men den minskade efterfrågan kommer dock relativt snart att påverka branschen negativt.

Livsmedelshandeln är stabil och rapporterar till och med om ökad försäljning. Sällanköpsvaruhandeln har en betydligt lägre tillväxt än tidigare. Konfidensindikatorerna inom konsumtionsvaruindustrin viker.

Konfidensindikatorn för kemisk industri ligger kvar på samma nivå som i september, minus sju. Petroindustrins konfidensindikator sjunker men är kvar på den positiva sidan med fem enheter. Efterfrågan på insatsvaror till skogsindustrin minskar som en följd av konjunkturen.

För skogsindustrin råder negativa konfidensindikatorer sedan flera månader tillbaka. Produktionsbegränsningar genomförs. En liten ljusning är att den svenska kronan fallit i värde mot både dollar och euro. Det stärker den svenska skogsindustrins konkurrenskraft mot främst finsk och tysk skogsindustri. Strukturförändringarna fortsätter, sågverk och pappersbruk läggs ned i Skandinavien.

Stålbranschen påverkas av finansorn och den svagare konjunkturen. Priserna sjunker och väntas sjunka ytterligare. Flera stålproducenter planerar att minska produktionen. Även svenska producenter



har minskat produktionen och planerar för ytterligare minskad produktion. Konfidensindikatorn sjunker från sju till noll för stål och metallverk.

#### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risktagning och hantering av risker är en naturlig del av all affärsverksamhet. Green Cargos verksamhet är exponerad för ett flertal risker, vilka bland annat kännetecknas av att produktionen till sin karaktär är kapitalintensiv, att konkurrensen på marknaden blir starkare och att vår internationella affär är beroende av fungerande samarbete med andra logistikföretag. Green Cargos bedömning och hantering av risker ingår som en integrerad del i vår verksamhet där Måltavlan utgör ett verktyg för att bedöma risker och motverka dessa inom respektive målområde.

I nuläget är finanskrisen och den ekonomiska utvecklingen en betydande osäkerhetsfaktor även för Green Cargo. Detta medför en lägre efterfrågan på flera av våra marknader, där effekter redan märkts för bland annat fordonsindustrin. Green Cargo arbetar löpande med att förbättra kostnadseffektiviteten. I nuläget görs även ytterligare insatser för att sänka enhetskostnaden och för att förbättra effektiviteten inom alla delar av verksamheten.

Finansorn medför också ökade finansiella risker i form av kraftig påverkan på ränte- och valutamarknaderna. Moderbolagets finansfunktion agerar i enlighet med fastställd finanspolicy som fastslår ramar för ränterisker och valutaexponering samt anger tillåtna motparter och limiter, allt i syfte att få en rimlig finansiell riskexponering.

En mer omfattande beskrivning av de risker och osäkerhetsfaktorer som kan påverka Green Cargos verksamhet samt hur dessa hanteras återfinns i årsredovisningen för 2007 på sidorna 58-61.

#### VÅRA AFFÄRER

Antalet förfrågningar har under perioden januari-september varit på en hög nivå, men vi ser nu en avmattning och vi planerar för en volymnedgång.

Med den höga punktligheten och goda miljöprestanda är Green Cargo en attraktiv partner när nya effektiva transportlösningar ska etableras. Under tredje kvartalet har större avtal träffats inom bland annat dagligvaruhandel och för intermodala transportlösningar, i samarbete med CargoNet.

Ett växande område är även transporter av biobränsle, vilka med fördel sker med intermodala lösningar och Green Cargo fortsätter att satsa. Nya avtal har tecknats med både producenter och förbrukare på denna marknad. Ett nytt samarbete med Söderenergi innebär att transporter av biobränsle till Igelstaverket utanför Södertälje kommer att ske med tåg. Nära 200 000 ton skogsflis från Norrland och Småland kommer att gå med tåg till en terminal i Nykvarn för omlastning och vidare transport på väg till värmekraftverket. Den nya lösningen minskar utsläppen i transportledet med 95 procent.

Tillväxten inom tredjepartslogistiken beräknas fortsätta och för att möta efterfrågan utökas kapaciteten genom investering i ett helt nytt logistikcenter i Norrköping. Den nya byggnaden får en lageryta på ca 22 000 m<sup>2</sup> och uppförs i anslutning till befintliga logistikcenter vid Händelö. Invigning beräknas ske under andra halvåret 2009.



## Resultatanalys

### KONCERNEN

Den positiva trenden för koncernens intäkter fortsätter och de ackumulerade rörelseintäkterna vid periodens slut uppgick till 4 875 (4 523) vilket är 8 procent högre än föregående år. Koncernens rörelseresultat för perioden försämrades dock till 165 (201).

Den goda volymutvecklingen får inte fullt genomslag på intäktssidan på grund av ökad utlastning i våra fasta kundåtaganden samtidigt som driftskostnaderna ökat. Ökningen beror främst på kraftigt ökade priser för el och diesel jämfört med föregående år. Viss resursbrist har medfört högre underhållskostnader och ökade kostnader för personal, huvudsakligen inom järnvägsverksamheten. Utvecklingsarbete inom prioriterade strategiska områden har också påverkat kostnaderna negativt, främst avseende IT och personal.

Samtliga dotterföretag ökade såväl rörelseintäkter som rörelseresultat jämfört med samma period föregående år. TGOJ Trafik visar ett resultat på 21 vilket är i nivå med föregående år (21). Företaget har dock stärkt lönsamheten i den löpande verksamheten eftersom realisationsvinsterna under 2008 minskat till 2 (12). Även NTR ökade rörelseresultatet till 7 (3) och det sammanlagda rörelseresultatet för övriga dotterföretag, exklusive KB Sveterm, uppgår till 5 (2). Ökningen förklaras främst av att Hallsbergs Terminal ökat sitt resultat med 2 jämfört med 2007.

Koncernens andel i intresseföretags resultat försämrades till -3 (14). Resultatet för CargoNet har minskat jämfört med föregående år. Den svenska verksamheten fortsätter att visa underskott och även det norska bolaget påverkas av ökade kostnader för drivmedel, underhåll och personal. Green Cargos resultatandel vid periodens slut uppgår till 1 (14). Även Railion Scandinavia A/S redovisar ett underskott för perioden och Green Cargos ackumulerade andel sedan förvärvet i mars 2008 uppgick till -6. Lönsamheten i SeaRail EEIG har förbättrats under 2008 och resultatandelen uppgår till 2 (0).

Den globala krisen på finansmarknaden i slutet av perioden har kraftigt påverkat räntor, valutor och finansiella tillgångar. Koncernens finansnetto har med anledning av detta försämrats jämfört med föregående år och uppgick till -55 (-20).

Kronans försvagning mot euron tillsammans med omvärderingseffekter från räntederivat, finansiella placeringar och lån i utländsk valuta gav en effekt på -28 (8). Koncernens räntekostnader har minskat med 2 jämfört med föregående år, bland annat tack vare refinansiering av fastighetsbeståndet i KB Sveterm. Ränteintäkterna är på oförändrad nivå.



## GREEN CARGO AB (MODERBOLAGET)

### Intäkter

Moderbolagets ackumulerade intäkter var 8 procent högre än föregående år och uppgick till 4 210 (3 890). Alla verksamheter bidrar till ökningen tack vare de högre volymerna.

Bruttointäkterna för **Rail** fortsätter att öka och var efter tredje kvartalet 4 procent högre än samma period föregående år, vilket är ett resultat av högre volymer. Intäktsökningen är dock något lägre än volymförändringen beroende på högre utlastning i fasta kundåtaganden vilket gett en lägre yield.

**Logistics** omsättning för årets 3 första kvartal ökade med 26 procent jämfört med samma period föregående år. Det är fortfarande segmenten Konfektionslogistik, Sprit & Vin samt det nya segmentet Bygg som visar den starkaste tillväxten.

**Roads** intäkter för hela perioden har ökat med 27 procent jämfört med 2007. Ökningen kommer främst från segmenten Åkeri och Terminaler/Hamnar. Stockholmsåkeriet förvärvades i september 2007 och har också bidragit till intäktsökningen innevarande år.

### Kostnader

Moderbolagets rörelsekostnader för perioden ökade med drygt 9 procent jämfört med föregående år och uppgick till 4 085 (3 728). Volymrelaterade kostnader är högre inom alla tre verksamheterna och utöver detta svarar Rail och övriga gemensamma kostnader för de största avvikelserna.

Kostnadsökningen för **Rails** verksamhet förklaras delvis av den ökade produktionsvolymen. Utöver detta belastas kostnaderna av stigande priser för el och diesel samt högre kostnader för underhåll. Ökningen av drivmedelskostnaden kompenseras till stor del genom fakturering av drivmedelstillägg, dock med viss eftersläpning. Personalkostnaden för perioden har också ökat vilket främst orsakats av resursbrist under semesterperioden samt förändringar av semesterlöneskulden.

**Logistics** kostnader ökade med 23 procent jämfört med föregående år vilket är en lägre ökningstakt än för intäkterna. Denna utveckling förklaras av att volymökningen hittills kunnat hanteras med befintlig lagerkapacitet vilket medfört en fortsatt hög fyllnadsgrad.

Högre volymer inom **Road** medför också ökad driftskostnad jämfört med 2007. Utöver detta har kostnadsökningen främst orsakats av stigande drivmedelspriser och högre kostnader för reparation och underhåll samt lejd. Högre drivmedelskostnad kompenseras till största delen genom fakturering av drivmedelstillägg, dock med viss eftersläpning.

Ökningen av övriga gemensamma kostnader avser till stor del strategisk utveckling och kan hänföras till IT och inhyrd personal.

De finansiella kostnaderna i moderbolaget har ökat dramatiskt till följd av finanskrisen och fluktuationer på valuta- och räntemarknaden. Liksom för koncernen beror kostnadsökningen på omvärdering av lån i utländsk valuta och från värdeförändringar för derivat, finansiella tillgångar och skulder.



## Perioden juli – september 2008

### KONCERNEN

Koncernens intäkter under tredje kvartalet uppgick till 1 598 (1 465) vilket var en ökning med 9 procent jämfört med 2007. Koncernens rörelseresultat ökade till 75 (71) främst tack vare att kostnadsutvecklingen under kvartalet följde intäkterna. Ökningstakten för driftskostnader var något högre beroende på el- och dieselpriiser samt underhåll samtidigt som personalkostnaderna ökade i lägre takt.

Rörelseresultatet i dotterföretagen förbättrades jämfört med tredje kvartalet 2007. NTR förbättrade sitt resultat för perioden med 2 medan övriga bolag endast visar mindre förändringar. Resultat från andelar i intresseföretags resultat har minskat till -2 (5), främst på grund av lägre resultat från CargoNet med 5 och förlust med 4 i Railion Scandinavia. Överskottet från SeaRail och Railtrans ökade med 2.

Ett kraftigt försämrat finansnetto, på grund av valutakursförändringar och omvärderingar, medförde dock att koncernens resultat efter finansiella poster minskade till 33 (61).

### GREEN CARGO AB (MODERBOLAGET)

Under perioden juli till september ökade moderbolagets intäkter med 10 procent jämfört med 2007. Eftersom kostnadsökningarna skett i samma takt är rörelsemarginalen för tredje kvartalet på samma nivå som föregående år.

Huvuddelen av de tillgångar och skulder vars värde påverkas av förändringar av valutakurser och räntor finns i moderbolaget vilket medfört att finansnettot liksom för koncernen försämrats kraftigt.

## Säkerhet, punktlighet och miljö

Trafiksäkerhetsindex vid periodens slut ligger fortsatt under målet på 94,5. Utfallet för Rail blev 92,5 vilket är marginellt sämre än föregående års 92,9. Antalet olyckor har minskat något efter sommaren, men ligger ändå på för höga nivåer. Den allvarligaste olyckan som inträffat under tredje kvartalet var en urspårning i Morshyttan som troligtvis orsakades av rälsbrott. Skador på lok och vagnar blev relativt omfattande, men lyckligtvis uppstod inga allvarligare personskador.

Trafiksäkerhetsindex för Road uppgick till 95,6 vilket överstiger målet 94,5 men inte når upp till 2007 års utfall som var 97,0.

Green Cargo kan uppvisa en pålitligt hög punktlighet till kund när det inte inträffar några större störningar som ligger utanför vår kontroll. Ackumulerat utfall för de senaste 12 månaderna var 96 procent. Detta överstiger målsättningen på 95 procent och är samma som föregående år.

Utfallet inom målområde miljö överträffar målsättningen för perioden. Inom Rail var förbrukningen av diesel lägre än målet och en förbättring jämfört med föregående år. Detta trots att utbildningen inom eco-driving inte kunnat genomföras i planerad omfattning på grund av personalbrist och att annan utbildning, bland annat inom säkerhet, måste prioriteras.

Dieselförbrukningen inom Road når inte riktigt de uppsatta målen vilket delvis förklaras med att andelen tyngre fordon ökat. I praktiken innebär detta dock att varje fordon kan transportera mer gods vilket minskar förbrukningen per lastat ton.



Inom Logistics fortsätter åtgärderna för att minska elförbrukningen i våra logistikfastigheter. Utfallet för perioden är fortsatt betydligt bättre än målet och utfallet för 2007.

## Koncernförändringar

Affären med Railion Deutschland genomfördes under första kvartalet 2008 och Railion Scandinavia A/S ingår från och med slutet av mars i koncernen som ett intresseföretag. Ytterligare information om förvärvet återfinns i not 1.

Under andra kvartalet har Tallink Silja OY utträtt som delägare i SeaRail EEIG och ägarandelen har till lika delar övertagits av Green Cargo och VR Cargo, den finska järnvägen. Då ingen av delägarna ensam har beslutande inflytande redovisas SeaRail EEIG även i fortsättningen som ett intresseföretag. Den ekonomiska effekten av förvärvet uppgår ej till väsentligt belopp.

## Viktiga händelser efter periodens utgång

Efter utgången av tredje kvartalet har Green Cargo AB tecknat ett nytt 10-årigt avtal med SSAB avseende transport på järnväg av stålämnen och valsade produkter mellan företagets anläggningar i Borlänge, Luleå och Oxelösund. Värdet på avtalet uppgår till drygt 2,5 miljarder kronor under avtalstiden och verksamheten sysselsätter omkring 120 personer.

Det nya avtalet innebär också att Green Cargo investerar i 16 nya ellok för att uppnå maximal kapacitet och minska miljöbelastningen. Investeringen uppgår till cirka en halv miljard och beslutades av moderbolagets styrelse i slutet av oktober.

## Investeringar

Under perioden januari – september uppgick koncernens bruttoinvesteringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar till 315 (171). Av dessa stod moderbolaget för 294 och dotterföretagen 21. Huvuddelen av moderbolagets investeringar avser nya järnvägsvagnar samt moderniseringsprogrammet för el- och diesellok. Investeringar i finansiella anläggningstillgångar har skett med 195 som avser förvärv av aktier i Railion Scandinavia A/S.

Värdet av koncernens beställda investeringar som ej levererats vid utgången av tredje kvartalet uppgick till 1,3 miljarder varav ca 1 miljard avser Green Cargos lokmodernisering. Huvuddelen av de resterande 344 utgörs av investering i ny terminal i Hallsberg med 103 samt anskaffning av nya vagnar och lok till Railion Scandinavia för 229. För flersystemloken till det danska företaget har förskotts-betalning erlagts med 171.

## Finansiering

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid kvartalets utgång totalt till 1 567 varav 985 avsåg finansiella leasingkontrakt och 567 lånefinansiering. Resterande 15 utgörs av övriga kortfristiga räntebärande skulder. Leasingkontrakten förfaller under perioden 2008-2022, och skuldportföljen inklusive lån har en genomsnittlig löptid på knappt 10 år. Under året har objekt lösts ut från leasehold-avtal med Statens Järnvägar till ett lösenvärde om 0,6, samtidigt som leasingkulder totalt



amorterats med 53. Lån har amorterats med 4. Under året har lastbilar, truckar och järnvägsvagnar finansierats med finansiell leasing till ett värde av 94.

Köpet av aktier i Railion A/S har finansierats genom att lån om 177 tagits upp under andra kvartalet. Skulderna hade per 2008-09-30 en genomsnittlig räntebindning på knappt ett år och en genomsnittlig upplåningsränta på 4,99 procent. Green Cargo AB har en outnyttjad rörelsekredit i Nordea Bank på 50, och tillgång till en lånefacilitet på 120.

De räntebärande skulderna har ökat med 318 under året, främst genom nya lån med 277. Utbetalningar i samband med modernisering av befintliga RC- och diesellok samt investering i nya ellok har gjort att räntebärande tillgångar minskat med totalt 102. Sammantaget har den räntebärande nettoskulden ökat med 420.

Under perioden har Green Cargo lämnat två garantier till Deutsche Bahn AG avseende finansiering av lok till Railion Scandinavia A/S. Garantierna är utställda i euro och danska kronor till ett sammanlagt omräknat värde om 337 vid periodens slut.



## Resultaträkningar i sammandrag

Koncernen	jul - sep 2008	jul - sep 2007	jan - sep 2008	jan - sep 2007
Nettoomsättning	1 586	1 455	4 856	4 492
Övriga rörelseintäkter	12	10	19	31
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>1 598</b>	<b>1 465</b>	<b>4 875</b>	<b>4 523</b>
Driftskostnader	-872	-793	-2 661	-2 470
Personalkostnader	-418	-396	-1 325	-1 222
Övriga kostnader	-176	-149	-555	-472
Avskrivningar	-56	-56	-167	-167
Nedskrivningar	1	-5	1	-5
Andel i intresseföretags resultat	-2	5	-3	14
<b>Rörelseresultat</b>	<b>75</b>	<b>71</b>	<b>165</b>	<b>201</b>
Finansiella poster	-42	-10	-55	-20
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>33</b>	<b>61</b>	<b>110</b>	<b>181</b>
Skatter	-11	-22	-34	-51
<b>Periodens resultat</b>	<b>22</b>	<b>39</b>	<b>76</b>	<b>130</b>
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	22	39	76	130
Varav hänförligt till minoritetsägare	0	0	0	0

Moderbolaget	jul - sep 2008	jul - sep 2007	jan - sep 2008	jan - sep 2007
Nettoomsättning	1 371	1 253	4 196	3 870
Övriga rörelseintäkter	11	3	14	20
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>1 382</b>	<b>1 256</b>	<b>4 210</b>	<b>3 890</b>
Driftskostnader	-734	-654	-2 235	-2 040
Personalkostnader	-377	-361	-1 199	-1 110
Övriga kostnader	-159	-132	-506	-426
Avskrivningar	-49	-51	-145	-152
<b>Rörelseresultat</b>	<b>63</b>	<b>58</b>	<b>125</b>	<b>162</b>
Finansiella poster	-36	-10	-40	-11
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>27</b>	<b>48</b>	<b>85</b>	<b>151</b>
Skatter	-8	-13	-25	-42
<b>Periodens resultat</b>	<b>19</b>	<b>35</b>	<b>60</b>	<b>109</b>



## Balansräkningar i sammandrag

TILLGÅNGAR	Koncernen			Moderbolaget		
	30 sep 2008	31 dec 2007	30 sep 2007	30 sep 2008	31 dec 2007	30 sep 2007
Immateriella tillgångar	47	44	45	39	39	39
Materiella anläggningstillgångar	1 762	1 629	1 599	1 332	1 186	1 407
Finansiella anläggningstillgångar	454	282	320	559	380	391
Uppskjutna skattefordringar	114	144	157	110	132	164
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 377</b>	<b>2 099</b>	<b>2 121</b>	<b>2 040</b>	<b>1 737</b>	<b>2 001</b>
Varulager	14	11	9	2	2	1
Kortfristiga fordringar	1 092	841	821	970	730	716
Kortfristiga placeringar	467	653	802	467	653	802
Kassa och bank	306	205	83	241	168	36
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 879</b>	<b>1 710</b>	<b>1 715</b>	<b>1 680</b>	<b>1 553</b>	<b>1 555</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 256</b>	<b>3 809</b>	<b>3 836</b>	<b>3 720</b>	<b>3 290</b>	<b>3 556</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>						
<b>Eget kapital</b>	<b>1 614</b>	<b>1 627</b>	<b>1 592</b>	<b>1 557</b>	<b>1 587</b>	<b>1 519</b>
Långfristiga avsättningar	19	19	11	0	0	0
Långfristiga leasingskulder	901	863	914	844	803	853
Övriga långfristiga skulder	556	304	41	269	13	12
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 476</b>	<b>1 186</b>	<b>966</b>	<b>1 113</b>	<b>816</b>	<b>865</b>
Kortfristiga leasingskulder	84	79	337	80	75	333
Övriga kortfristiga skulder	1 082	917	941	970	812	839
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 166</b>	<b>996</b>	<b>1 278</b>	<b>1 050</b>	<b>887</b>	<b>1 172</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 256</b>	<b>3 809</b>	<b>3 836</b>	<b>3 720</b>	<b>3 290</b>	<b>3 556</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>						
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	624	298	32	685	356	56



## Förändring i eget kapital

Koncernen jan - sep 2008 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare					Periodens resultat	Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Balanserade vinstmedel				
<b>Ingående balans per 1 januari 2008</b>	<b>200</b>	<b>1 047</b>	<b>9</b>	<b>192</b>	<b>173</b>	<b>1 621</b>	<b>6</b>	<b>1 627</b>	
Disposition av föregående års resultat				173	-173	0		0	
Utdelning till aktieägaren				-85		-85		-85	
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde				-5		-5		-5	
Omräkningsdifferens				1		1		1	
<i>Summa förändringar som ej redovisas i resultaträkningen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-4</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-4</i>		<i>-4</i>	
Periodens resultat					76	76	0	76	
<b>Utgående balans per 30 september 2008</b>	<b>200</b>	<b>1 047</b>	<b>5</b>	<b>280</b>	<b>76</b>	<b>1 608</b>	<b>6</b>	<b>1 614</b>	

Moderbolaget jan - sep 2008 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Reserver	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa
Disposition av föregående års resultat				181	-181	0
Utdelning till aktieägaren				-85		-85
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde				-5		-5
Periodens resultat					60	60
<b>Utgående balans per 30 september 2008</b>	<b>200</b>	<b>100</b>	<b>-9</b>	<b>1 206</b>	<b>60</b>	<b>1 557</b>

Aktiekapitalet består av 2 000 000 aktier med ett kvotvärde om 100 SEK per aktie.

Övrigt tillskjutet kapital avser överkurs vid nyemission 100 MSEK och erhållet aktieägartillskott 947 MSEK.

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



Koncernen jan - sep 2007 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare					Minoritets- intresse		Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa		
<b>Ingående balans per 1 januari 2007</b>	<b>200</b>	<b>1 047</b>	<b>5</b>	<b>107</b>	<b>165</b>	<b>1 524</b>	<b>5</b>	<b>1 529</b>
Disposition av föregående års resultat				165	-165	0		0
Utdelning till aktieägaren				-80		-80		-80
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde				-2		-2		-2
Omräkningsdifferens				15		15		15
<i>Summa förändringar som ej redovisas i resultaträkningen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>13</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>13</i>		<i>13</i>
Periodens resultat					130	130	0	130
<b>Utgående balans per 30 september 2007</b>	<b>200</b>	<b>1 047</b>	<b>18</b>	<b>192</b>	<b>130</b>	<b>1 587</b>	<b>5</b>	<b>1 592</b>

Moderbolaget jan - sep 2007 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Reserver	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa	
	<b>Ingående balans per 1 januari 2007</b>	<b>200</b>	<b>100</b>	<b>7</b>	<b>1 019</b>	<b>166</b>	<b>1 492</b>
Disposition av föregående års resultat				166	-166	0	
Utdelning till aktieägaren				-80		-80	
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde				-2		-2	
Periodens resultat					109	109	
<b>Utgående balans per 30 september 2007</b>	<b>200</b>	<b>100</b>	<b>5</b>	<b>1 105</b>	<b>109</b>	<b>1 519</b>	

Aktiekapitalet består av 2 000 000 aktier med ett kvotvärde om 100 SEK per aktie.

Övrigt tillskjutet kapital avser överkurs vid nyemission 100 MSEK och erhållet aktieägartillskott 947 MSEK.

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



## Kassaflödesanalyser i sammandrag

	Koncernen		Moderbolaget	
	jan - sep		jan - sep	
	2008	2007	2008	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	269	273	226	248
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-102	1	-111	34
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>167</b>	<b>274</b>	<b>115</b>	<b>282</b>
Utdelningar	-	5	-	6
Förvärv/försäljning av anläggningstillgångar	-198	-67	-188	-94
Förändringar i kortfristiga placeringar	130	-98	130	-98
Förvärv/försäljning av verksamheter	-179	-5	-179	-5
Förändringar av andra långfristiga fordringar	-	-	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-247</b>	<b>-165</b>	<b>-237</b>	<b>-191</b>
Utdelning till aktieägaren	-85	-80	-85	-80
Upptagna lån	277	0	277	0
Amortering av leasingkulder och lån	-61	-234	-53	-206
Erhållna/lämnade koncernbidrag	-	-	6	-2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>131</b>	<b>-314</b>	<b>145</b>	<b>-288</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>51</b>	<b>-205</b>	<b>23</b>	<b>-197</b>
Likvida medel vid periodens början	255	398	218	343
<b>Likvida medel<sup>1</sup> vid periodens slut</b>	<b>306</b>	<b>193</b>	<b>241</b>	<b>146</b>

<sup>1</sup> Likvida medel avser kassa och bank och kortfristiga placeringar med en löptid på tre månader eller mindre vid anskaffningstidpunkten.

Kassaflödet från den löpande verksamheten i både koncern och moderbolag är positivt, men har minskat jämfört med föregående år. Minskningen beror på ett högre rörelsekapital, främst bestående av erlagda förskott för lok samt ökade kundfordringar på grund av faktureringsproblem vid driftsättning av nytt IT-system.

Inom investeringsverksamheten har förvärv av anläggningstillgångar och verksamheter belastat koncernens kassaflöde med sammanlagt -377 (-72). Delvis har detta finansierats genom att utnyttja kortfristiga placeringar.

Huvuddelen av finansieringen har dock skett genom upptagande av nya lån med 277 (0). Amorteringar har samtidigt minskat jämfört med 2007. Betald utdelning till ägaren har också medfört ett utflöde med 85 (80).

Periodens kassaflöde har förbättrats jämfört med föregående år och uppgick till 51 (-205). Kassaflödet för 2007 påverkades negativt av högre kortfristiga placeringar, amortering av ett kortfristigt lån samt högre amortering av leasingkulder.



## Noter

### Not 1 - Företagsförvärv

Avtal tecknades i december med Railion AG om köp av 49% av aktierna i Railion Danmark A/S. I samband med omstruktureringen har firman ändrats till Railion Scandinavia A/S. Förvärvet avslutades den 19 mars 2008 och bolaget redovisas i koncernen från och med dagen för avslut. Bolaget klassificeras som intresseföretag och redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärde-metoden. I koncernen sker redovisningen enligt kapitalandelsmetoden och i enlighet med IAS28 ingår goodwill i andelarnas redovisade värde. Syftet med affären är att genom bildandet av ett gemensamt ägt produktionsbolag, effektivisera transportererna och öka punktligheten i trafiken mellan Sverige och Europa.

### Förvärvsanalys - Railion Scandinavia

Förvärvade nettotillgångar	Redovisade värden MSEK	Värden enligt förvärvskalkyl
Anläggningstillgångar	219	219
Fordringar	79	79
Likvida medel	16	16
Skulder	<u>-262</u>	<u>-262</u>
Netto tillgångar och skulder	51	51
Koncerngoodwill		144
Erlagd köpeskilling inkl kostnader för förvärvet		195

Goodwill har uppstått som ett resultat av synergieffekter i form av förbättrade produktionsprocesser, en bättre internationell produkt och förväntade ökade marknadsandelar.

Efter förvärvet har Green Cargo lämnat garantier avseende finansiering av nya lok till Railion Scandinavia A/S. Garantierna redovisas i balansräkningen under Ställda säkerheter och eventalförpliktelser värdetill balansdagens kurs. Värdet vid perioden utgång var 337.

### Åtaganden som kommer att påverka vår finansiella ställning

Apportemission genom leverans av sex lok 219

Ovanstående belopp är preliminärt eftersom värdet av förbindelsen kan påverkas av bl.a valutafluktuationer.



## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats enligt IAS 34 – Delårsrapportering samt årsredovisningslagen. Green Cargo tillämpar International Financial Reporting Standards, IFRS, såsom de antagits av EU, i sin koncernredovisning. Moderbolaget tillämpar RFR 2.1 i sin redovisning. Redovisningsprinciperna kan i sin helhet läsas i bolagets årsredovisning för 2007.

Inga förändringar av redovisningsprinciper eller beräkningsmetoder har skett under 2008.

Solna den 24 november 2008

**Sören Belin**  
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har översiktligt granskats av bolagets revisorer. Se bifogad revisionsrapport.

Kommande delårsrapporter avseende år 2008 är planerade att presenteras på **www.greencargo.com** enligt följande:  
Kvartal 4: 13 februari 2009

Årsstämma för 2008 hålls den 21 april 2009 i Solna.

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

Sören Belin, vd, tel 070-597 50 24  
Gunnar Andersson, ekonomidirektör, tel 070-762 40 45  
Mats Hollander, informationschef, tel 070-762 46 14

Adress:  
Box 39  
171 11 SOLNA  
Tel vx 010-455 40 00



## **REVISORERNAS RAPPORT AVSEENDE ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV DELÅRSRAPPORT**

### **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Green Cargo AB för perioden 1 januari till 30 september 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisorer. 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 Revisionsstandard i Sverige, RS, och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna 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 vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss 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.

Stockholm den 24 november 2008

Deloitte AB

Henrik Nilsson  
Auktoriserad revisor