



# DELÅRSRAPPORT

januari – september 2009





## Perioden januari – september 2009

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 4 332 MSEK (4 856 MSEK).**
- **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -224 MSEK (118 MSEK).**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till -174 MSEK (82 MSEK).**

## Perioden juli – september 2009

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 1 463 MSEK (1 586 MSEK).**
- **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 65 MSEK (41 MSEK).**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till 49 MSEK (28 MSEK).**
- **Green Cargo unika Coop-tåg börjar rulla dagligen för att ersätta lastbilstransporter mellan Helsingborg och Stockholm.**

## Koncernchefens kommentarer

Green Cargo-koncernens ackumulerade resultat tyngs fortfarande av finanskrisen och lågkonjunkturen, men under tredje kvartalet har en tydlig förbättring kunnat märkas. Efter en period av förluster kan koncernen redovisa vinst i tredje kvartalet. Resultatet efter finansnetto förbättrades jämfört med samma kvartal föregående år och uppgick till 65 MSEK (41 MSEK). Rörelsemarginalen för motsvarande period var 3,6 procent (4,6 procent). För perioden januari – september uppgick koncernens resultat efter finansiella poster till -224 MSEK (118 MSEK). Koncernens kassaflöde fortsätter att stärkas och är ackumulerat 200 MSEK (51 MSEK).

I november 2008 när lågkonjunkturen drabbade Sveriges basindustrier och transportvolymerna rasade, lanserade Green Cargo flera åtgärdsprogram för både produktion och stödjande verksamheter. Effekterna av dessa börjar nu tydligt synas i resultaten. De sammanlagda kostnadsbesparingarna uppgår till drygt 600 MSEK på årsbasis och en nivåeffekt om drygt hälften av detta genomförs redan i år. Green Cargos verksamhet präglas av en stor kostnadsmassa i fasta resurser. Tack vare ett snabbt agerande och en god samverkan med de fackliga organisationerna, har företaget snabbt lyckats möta den exceptionella nedgången för transportindustrin.

Lågkonjunkturs effekter på främst basindustrins och fordonsindustrins transportvolym är fortfarande mycket kraftig med en ackumulerad nedgång på 28 procent. Under det tredje kvartalet syns en försiktig men påtaglig uppgång för så gott som alla branscher och volymminskningen under september begränsas till 19 procent. Bransch Handel har till och med överträffat förra årets toppvolym, bland annat som en följd av att våra Coop-tåg rullade igång 1 september. Med ett helt tåg i varje riktning dagligen, fraktar Coop nu över 350 lastbilstrailers på tåg varje vecka mellan Helsingborg och Stockholm. Den konsumentnära handelns ökade intresse för klimatsmarta och effektiva transportlösningar och Coop-tåget som en referens, ger betydande möjligheter för tillväxt.

Trots lägre volymer når vi samma fyllnadsgrad i godstågen. Vi har minskat antalet tåg och har haft en framgångsrik nyförsäljning med i många fall helt nya kunder. Green Cargo har sedan starten 2001 aldrig tecknat så många avtal med nya kunder som vi gjort i år. Det har inte uppvägt volymnedgången i basindustrin men visar på ett växande intresse från många företag att utnyttja järnvägen som transportlösning.



En orsak till detta är att tilltron till vår kvalitet ökar. Vi har nu i över två år uppnått en punktlighet till kund på över 95 procent inom utlovad timme. Det senaste kvartalet var punktligheten över 96 procent.

Vår tredjepartslogistik, Green Cargo Logistics, ökar sin verksamhet även i lågkonjunkturen. Intäkterna ökade med nästan 12 procent under januari – september och för att kunna ta emot nya kunder och volymer, expanderar division Logistics sina lagerytor i Stockholm, Norrköping och Helsingborg med drygt 20 procent. Det är en del av koncernens totala investeringar hittills i år om 622 MSEK (315 MSEK) som också omfattar investeringar i nya och moderniserade lok och järnvägsvagnar samt en ny logistikfastighet för Hallsbergs Terminal.

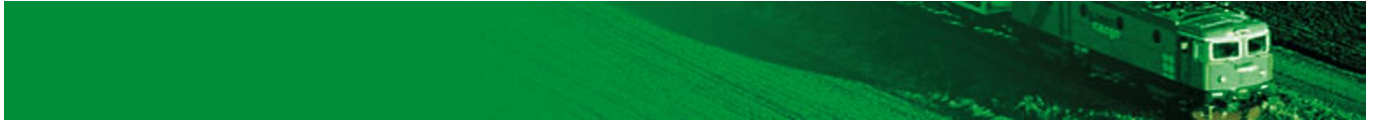
Marknadssituationen är fortfarande besvärlig och vi räknar med att transportvolymerna kommer att ligga kvar på ganska låga nivåer under lång tid. Den positiva marknadsutvecklingen under tredje kvartalet, en mycket framgångsrik nyförsäljning och effekterna av väl genomförda besparingsprogram, gör dock att vi ser ljus på framtiden. Green Cargo har en stark potential att bygga vidare på.

Lennart Pihl

## Nyckeltal

Koncernen	jan - sep 2009	jan - sep 2008	Helår 2008	Helår 2007	Helår 2006	Helår 2005
Nettoomsättning, MSEK	4 332	4 856	6 392	6 111	5 857	5 853
Rörelseresultat, MSEK	-215	165	143	295	283	222
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-224	118	27	246	245	137
Resultat efter skatt, MSEK	-174	82	7	174	165	351
Rörelsemarginal %	neg.	3%	2%	5%	5%	4%
Avkastning på sysselsatt kapital %	neg.	8%	6%	11%	10%	9%
Avkastning på eget kapital %	neg.	7%	0%	11%	11%	39%
Soliditet %	29%	38%	35%	43%	39%	35%
Skuldsättningsgrad (ggr)	1,7	1,0	1,2	0,8	1,0	1,2
Bruttoinvesteringar, MSEK	622	315	608	240	172	267
Medelantal anställda	3 062	3 144	3 156	3 050	3 115	3 187

Avkastningsmätt för delårsperioderna 2009 och 2008 har omräknats med 360/270 för jämförbarhet med årssiffror.



## Omvärld och marknad

### OMVÄRLD

Lågkonjunkturen bottnade under sommaren och i slutet av tredje kvartalet kom flera signaler om återhämtning inom industrin. Bilden är liknande i Sverige och på internationell nivå. Det ekonomiska läget är fortsatt svårbedömt eftersom en stundande uppgång sker från historiskt låga nivåer. Trots ökad orderingång är kapacitetsutnyttjandet inom basnäringarna och industrin fortfarande långt under det normala. Flertalet analytiker räknar med en utdragen återhämtning för hela världsekonomin och på grund av den försiktighet som följer i krisens spår bedöms risken för bakslag fortfarande vara stor.

Inom handelssegmentet har den kraftiga minskningen för nybilsförsäljningen planat ut under tredje kvartalet samtidigt som optimismen inom detaljhandeln är fortsatt hög. Tecknen på en stundande återhämtning har också medfört att antalet varsel minskat. Såväl Riksbanken som regeringen spår dock en fortsatt ökad arbetslöshet under hösten och under nästa år. I budgetpropositionen ingår en rad åtgärder för att mildra effekterna på sysselsättningen men risken är ändå stor att konsumtionen påverkas negativt. En ytterligare osäkerhet för konsumtionen är tidpunkten och hastigheten i den ränteuppgång som kommer under nästa år.

Riksbanken ser fortfarande inga inflationstecken utan signalerade så sent som i september en fortsatt försiktig räntepolitik med en första höjning av reporäntan tidigast omkring mitten av 2010. Men många andra bedömare spår en snabbare tillväxt och tror på en första höjning från Riksbanken redan under den kommande vintern eller våren.

Även inom finanssektorn har läget stabiliserats men fortfarande råder osäkerhet om hur kraftigt det svenska banksystemet kommer att påverkas av den finansiella krisen i Baltikum. I Sverige visar undersökningar att företagen inte ser bankernas möjlighet att lämna krediter och finansiera som ett problem. Det är dock tydligt att villkoren skärpts och att kostnaderna för nyupptagna lån ökat till följd av minskad riskbenägenhet vilket också hämmar återhämtningen. En förutsättning för stabilitet på kreditmarknaden är fortfarande de stödprogram som genomförts av såväl staten som Riksbanken. Utvecklingen det närmaste året är i högsta grad beroende av att dessa åtgärder kan avvecklas utan att få negativa effekter på stabiliteten i systemet och därmed räntenivåerna. Annars är risken för ett kraftigt bakslag överhängande.

### MARKNAD

Den djupa lågkonjunktur som i första hand drabbat bas- och tillverkningsindustrin har medfört att volymerna för järnvägstransporter under de inledande nio månaderna 2009 är 28 procent lägre än föregående år. Under sommaren har flera stora kunder infört produktionsstopp med mycket låga transportvolymerna som följd. I slutet av tredje kvartalet ökade transportvolymerna, men utfallet i september är dock fortfarande 19 procent lägre än för samma period 2008. Bransch Stål svarar för närmare hälften av nedgången men också Auto/Verkstad har minskat kraftigt.

Liksom tidigare under året noteras negativa konfidensindikatorer i de flesta branscher även om situationen nu är något mer varierad. För bransch Stål är indikatorerna fortfarande negativa. Dock har en väsentlig förbättring skett under september. Även för bransch Auto/Verkstad, där volymerna varit mycket svaga under året, är prognoserna negativa. Efterfrågan på framför allt lastbilar väntas bli fortsatt mycket låg under överskådlig framtid medan det för personbilsmarknaden spås en viss förbättring.



Byggindustrin visar inga tecken på återhämtning och aktiviteten väntas minska de närmaste månaderna med negativa effekter på sysselsättning och priser. Branschen drabbas också av fortsatta finansieringsproblem.

Nedgången inom bransch Skog har inte varit lika kraftig men konfidensindikatorerna är fortsatt låg. Den svaga uppgång som märktes tidigare har avstannat vilket delvis kan bero på att den svenska kronan stärkts mot dollar och euro. Konjunkturvändningen väntas märkas först 2010.

Läget inom kemisegmentet har försämrats den senaste tiden och konfidensindikatorerna försämrades ytterligare under perioden. Dock är indikatorn för petroleumindustrin fortfarande positiv.

Konfidensindikatorn för bransch Handel är fortfarande positiv men reducerades något i slutet av tredje kvartalet. En fortsatt tillväxt väntas under resten av året.

Marknaden för tredjepartslogistiken har inte påverkas i samma grad av lågkonjunkturen även om volymerna inom Vitvaror och elektronik har minskat på grund av lägre konsumtion av kapitalvaror. Samtidigt har vädret haft en liknande effekt inom Konfektionslogistiken. Utvecklingen för Sprit & Vin samt Dagligvaror fortsätter att vara stark och även övriga segment, däribland Byggvaror fortsätter att utvecklas positivt.

#### 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.

Finanskrisen och lågkonjunkturen utgör en betydande osäkerhetsfaktor även för Green Cargo. Efterfrågan på järnvägstransporter är starkt knuten till aktiviteten inom basnäringarna och verkstadsindustrin vilka nu upplever en kraftig efterfrågeminskning. Detta får i sin tur stora konsekvenser i form av lägre efterfrågan på flertalet av våra marknader. Sedan slutet av 2008 genomför Green Cargo omfattande åtgärder för att anpassa verksamheten till det rådande läget och för att förbättra effektiviteten inom alla delar av koncernen.

Oron på finansmarknaden medför också ökade finansiella risker i form av svängningar 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 för att nå en rimlig finansiell riskexponering. De investeringar som genomförs under 2009 och de närmaste åren beslutades i stor utsträckning under 2006 och 2007 och medför ett omfattande finansieringsbehov. Green Cargo har dock säkrat finansieringen av de stora planerade investeringarna under 2010 – 2012. Investeringar som ej bedöms som kritiska har också flyttats framåt i tiden.

En mer omfattande beskrivning av de risker och osäkerhetsfaktorer som kan påverka Green Cargos verksamhet samt hur dessa hanteras återfinns i årsredovisningen för 2008 på sidorna 52-55.



## VÅRA AFFÄRER

Green Cargos nyförsäljning inom järnvägstransporter överträffade föregående års utfall till och med september. Inga större enskilda avtal har slutits under tredje kvartalet men ny- och merförsäljning under perioden resulterade i ett stort antal mindre affärer inom olika branscher.

I slutet av september deltog Green Cargo som en av huvudsponsorerna för den globala transportmässan Intelligent Transport Systems & Services som genomfördes i Stockholm. I samband med detta hölls flera seminarier med representanter från Green Cargo. Tillsammans med Volvo och Scania demonstrerade vi en transportlösning inom konfektion som tack vare järnvägstransport med ellok och lastbilar med gas- och etanoldrift ger minimala utsläpp av koldioxid.

I september började våra dagliga Coop-tåg att rulla enligt plan. Med detta upplägg ersätts ett stort antal lastbilar med tågtransporter vilket innebär en minskning av Coops koldioxidutsläpp med drygt 10 procent. Eftersom Coop är först inom dagligvaruhandeln med att flytta större volymer till egna tåg är detta även en viktig referens som kommer att möta intresse både från konsumenter och andra företag i branschen.

Vi fortsätter samtidigt arbetet med att anpassa verksamheten till de lägre transportvolymerna som följer i lågkonjunktrens spår. Utöver redan beslutade och snart genomförda personalminskningar pågår flera åtgärder med syfte att effektivisera produktionen och förbättra resursutnyttjandet. De fortsatt höga utfallen för säkerhet och punktlighet är också ett bevis på att detta skett utan försämrad kvalitet för våra kunder.

Under 2009 expanderar Logistics sin lageryta i Jordbro, Norrköping och Helsingborg med sammanlagt över 20 procent. Detta är en förutsättning för att kunna ta tillvara tillväxtpotentialen som vi ser inom bland annat detaljhandel, dagligvaror och byggsegmentet.

Tillväxten fortsätter även inom segmentet Sprit & Vin. Under perioden har nya avtal träffats med ytterligare två importörer i segmentet och dessa uppdrag kommer att implementeras vid det utbyggda logistikcentrat i Jordbro i inledningen av 2010.



## Resultatanalys

### KONCERNEN

Green Cargo koncernens rörelseintäkter minskade med 11 procent mot föregående år och uppgick till 4 338 MSEK (4 875 MSEK). Transportvolymerna för perioden var 28 procent lägre men tack vare positiva effekter från en högre euro-kurs samt intäkter från fasta kundåtaganden minskade omsättningen inte i motsvarande takt.

Periodens rörelseresultat försämrades till -215 MSEK (165 MSEK), främst på grund av lägre omsättning samtidigt som driftskostnaderna inte minskat i motsvarande grad. Framför allt har ett högre elpris samt höga kostnader för underhåll och vagnhyror påverkat negativt. Liksom tidigare kvartal inkluderar resultatet engångskostnader för reserveringar avseende pensionslösningar, övertalighet och avgångsvederlag med -61 MSEK. Utöver detta belastas rörelseresultatet med negativa effekter av valutakursförändringar med -34 MSEK (6 MSEK).

Till följd av lågkonjunkturen har även rörelseintäkterna för NTR-koncernen minskat kraftigt. Trots detta uppvisas ett positivt rörelseresultat med 1 MSEK (7 MSEK). TGOJs intäkter är i nivå med föregående år men rörelseresultatet uppgick till -6 MSEK jämfört med vinst för samma period föregående år på (21 MSEK). Periodens resultat belastas av reserveringar för kundförluster samt kostnader för en allvarlig urspårning under första kvartalet. Hallsbergs Terminal ökade rörelseintäkterna jämfört med 2008 och förbättrade rörelseresultatet till 4 MSEK (3 MSEK). Rörelseresultatet för övriga dotterföretag exklusive KB Sveterm uppgick sammanlagt till 2 MSEK (2 MSEK).

Periodens resultat från intresseföretag var efter tredje kvartalet -34 MSEK (-3 MSEK). CargoNet försämrade sitt resultat jämfört med föregående år på grund av lägre transportvolym och Green Cargos andel av uppgick till -35 MSEK (1 MSEK). Trots låga volymer har det danska produktionsbolaget DB Schenker Rail Scandinavia A/S förbättrat sitt resultat för perioden och Green Cargos andel var 5 MSEK (-6 MSEK). Koncernens resultatandel i det fusionerade SeaRail OY blev -4 MSEK (2 MSEK).

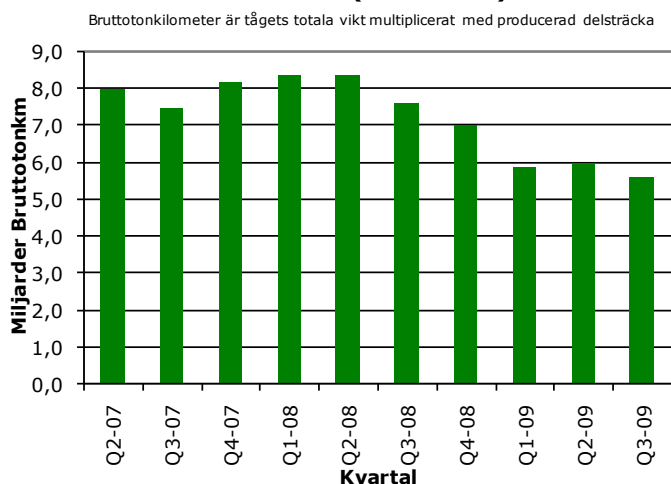
Koncernens finansnetto för perioden uppgick till -9 MSEK (-47 MSEK). Föregående års utfall påverkades negativt av kronans försvagning mot euron samt omvärderingseffekter från räntederivat, finansiella placeringar och låneskulder. Under tredje kvartalet 2009 har kronans värde stärkts mot euron vilket gett en positiv effekt. Samtidigt har räntan på koncernens låneskulder legat på en mycket låg nivå under hela 2009 vilket reducerat effekten av koncernens ökade skuldsättning under samma period.

Jämförelsesiffrorna för januari – september 2008 samt kvartalsutfallet för juli – september 2008 har påverkats av en retroaktiv justering av det resultat som tidigare har publicerats i delårsrapporten för januari – september 2008. Detta avser en rättelse som påverkat resultat efter finansnetto med 8 MSEK samt periodens resultat efter skatt med 6 MSEK. Ytterligare information finns i avsnittet Redovisningsprinciper.



GREEN CARGO AB (MODERBOLAGET)

**Bruttotonkm (last + tom)**



**Intäkter**

De totala intäkterna för moderbolaget var 10 procent lägre än föregående år och uppgick till 3 796 MSEK (4 210 MSEK). Den kraftiga minskningen beror huvudsakligen på den 28-procentiga nedgången för transportvolymerna i järnvägsverksamheten.

**Rails** transportvolymerna under 2009 var 28 procent lägre än samma period föregående år. Branscherna Stål samt Auto/Verkstad står för en stor del av minskningen eftersom de påverkats mest av konjunktunedgången. Periodens intäkter minskade med endast 13 procent jämfört med 2008 vilket främst förklaras av positiv effekt från en högre euro-kurs och intäkter från fasta kundåtaganden som inte påverkats av volymminskningen.

**Logistics** ökade sina intäkter för årets första tre kvartal med nästan 12 procent. Det är främst segmenten Dagligvaror, Sprit & Vin samt Byggmarknad som bidrar till ökningen. Även etableringen av nya uppdrag inom detaljhandeln har haft en positiv effekt. Intäkterna från konfektionslogistiken minskade på grund av lägre volymer och förlust av ett större kunduppdrag.

**Roads** intäkter under perioden var 8 procent lägre än föregående år. Huvudorsaken är minskade transportvolymerna. Den största minskningen har skett inom Spedition men även åkeriverksamheten visar en lägre omsättning än 2008.

**Kostnader**

Moderbolagets rörelsekostnader för de första tre kvartalen minskade med 104 MSEK jämfört med 2008. Minskningen avser nästan uteslutande driftskostnader som påverkats av de låga volymerna. Samtidigt börjar de pågående effektiviseringsåtgärderna inom produktionen ge resultat. Personalkostnaderna har dock ökat jämfört med föregående år eftersom de belastas av reserveringar för trygghetslösningar, övertalighet och avgångsvederlag på sammanlagt -61 MSEK.

**Rails** kostnader är något lägre än föregående år men minskade inte i samma takt som intäkterna. Minskningen avser huvudsakligen kostnader för utländsk tågproduktion medan övriga kostnader endast avviker i mindre grad från 2008 års utfall. Driftskostnaderna påverkades negativt av prisökningar på el och underhåll samt fortsatt hög kostnad för vagnshyror. Kostnaden för personal belastades också av ovan nämnda reserveringar för övertalighet och avgångsvederlag.



Kostnaderna inom **Logistics** var högre än under 2008 men har inte ökat i samma takt som intäkterna bland annat tack vare att nya uppdrag gett synergieffekter inom Sprit & Vin samt dagligvaror. Trots att lagerytan utökas med 50 000 kvadratmeter, varav drygt 25 000 nu tagits i bruk, har lokalkostnaderna för årets första nio månader endast ökat marginellt.

Inom **Road** har kostnaderna minskat men inte i samma takt som intäkterna. Det är främst driftskostnader som minskat samtidigt som personalkostnader och övriga kostnader ligger kvar på samma nivåer som 2008.

Även övriga gemensamma kostnader minskade något. Rörelserelaterade kursförluster uppgick till -34 MSEK (6 MSEK) och utfallet belastas också av kostnader för avgångsvederlag uppgående till -7 MSEK (0 MSEK). De pågående åtgärdsprogrammen har samtidigt medfört lägre kostnader för bland annat IT och marknadsföring.

Moderbolagets finansnetto förbättrades med 44 MSEK. Tack vare kronans förstärkning mot euron har omvärderingar av finansiella tillgångar och låneskulder haft en positiv effekt. Green Cargo har också erhållit utdelning från NTR AB med 14 MSEK. Räntenettet försämrades på grund av ökad upplåning och en minskning av kortfristiga placeringar och övriga likvida medel.

## Perioden juli – september 2009

Koncernens rörelseintäkter under tredje kvartalet minskade till 1465 MSEK (1598 MSEK). Efter tre förlustkvartal vändes trenden under perioden och rörelseresultatet uppgick till 53 MSEK (75 MSEK). I likhet med ackumulerat utfall har volymminskningen inte påverkat intäkterna fullt ut tack vare fasta kundåtaganden och valutaeffekter. I slutet av kvartalet steg transportvolymerna jämfört med tidigare under året vilket också bidragit positivt.

Lägre volymer medförde liksom tidigare kvartal minskade driftskostnader jämfört med samma period 2008. Effekten av genomförda effektiviseringsåtgärder är också märkbara, främst genom lägre personalkostnader. Övriga externa kostnader och avskrivningar ökade något mot föregående år. Rörelserelaterade kursförluster belastade resultatet för kvartalet med -9 MSEK (6 MSEK).

Moderbolagets intäkter minskade med 7 procent och var för perioden 1 291 MSEK (1 382 MSEK). Driftskostnaderna minskade som en följd av volymminskningen inom Rail och lägre personalantal bidrog också till lägre kostnader under kvartalet. Övriga kostnader var i nivå med föregående år men rörelserelaterade kursförluster påverkade även moderbolaget negativt. Periodens rörelseresultat uppgick till 48 MSEK (63 MSEK).

NTRs rörelseintäkter var även under tredje kvartalet drygt 20 procent lägre än 2008 och koncernens rörelseresultat blev 0 MSEK (2 MSEK). För övriga dotterföretag skedde endast mindre intäktsförändringar. TGOJ försämrade sitt resultat till 1 MSEK (6 MSEK) på grund av minskade intäkter och något högre kostnader för drift och personal jämfört med föregående år. Resultatandelar från intresseföretag uppgick till 1 MSEK (-2 MSEK). Green Cargos andel i resultatet för DB Schenker Rail Scandinavia A/S förbättrades till 4 MSEK (-4 MSEK). Andelen från CargoNet var 0 MSEK (0 MSEK) under kvartalet medan den ackumulerade förlusten i SeaRail OY efter fusionen påverkade med -3 MSEK (2 MSEK).

Koncernens finansnetto för perioden förbättrades kraftigt från 2008 och uppgick till 12 MSEK (-34 MSEK). Detta avser främst effekter från marknadsvärdeförändringar och omvärdering av finansiella



skulder som föregående år påverkade negativt men under 2009 istället har medfört en förbättring. Räntenettet försämrades något på grund av lägre ränteintäkter och ökad upplåning.

## Säkerhet, punktlighet och miljö

Utfallet för Rails trafiksäkerhet fortsätter att ligga på en hög nivå. Trafiksäkerhetsindex för perioden uppgick till 94,7 jämfört med målsättningen på 94,5. Under september månad uppnåddes 96,0 vilket är ännu ett bevis på att vårt uthålliga och målinriktade säkerhetsarbete ger resultat. Föregående års utfall efter tredje kvartalet var 92,5. Inga allvarligare olyckor har inträffat i järnvägstrafiken under perioden.

Roads trafiksäkerhetsindex för perioden blev 94,9 jämfört med 95,6 för samma period föregående år.

Punktligheten inom Rail har varit stabil under hela 2009 och var för perioden 96 procent. Utfallet har nu sedan flera år legat på eller över målet på 95 procent. Tack vare utveckling av systemstödet kan mätningarna nu ske snabbare och mer detaljerat vilket tillsammans med förbättrat samarbete med Banverket ger möjlighet till ytterligare förbättringar på både kort och lång sikt.

Inom Rail nåddes målet inom målområde miljö. Dieselförbrukningen blev lägre än målet tack vare att förbrukningen fördelas på högre transportvolymmer med diesellok. Samtidigt har användningen av diesellok minskat på några linjer. Dieselförbrukningen för Road under 2009 är något högre än målet. Elförbrukningen inom Logistics mäts kvartalsvis och senast uppmätta utfall efter andra kvartalet var något bättre än målet för 2009. Detta kan till viss del förklaras av minskade volymer i några av våra lager.

## Koncernförändringar

I januari 2009 förvärvade moderbolaget Green Cargo AB 50 procent av aktierna i Railtrans OY Ltd från dotterföretaget NTR AB. Bolaget redovisades tidigare som intresseföretag i underkoncernen NTR och Green Cargo.

Den 1 augusti 2009 fusionerades Railtrans OY med intresseföretaget SeaRail OY som sedan tidigare ägs till 50 procent av Green Cargo. Resterande andelar i båda bolagen ägs av det finska godstransportföretaget VR Cargo OY. Vid fusionen uppgick SeaRail OY i Railtrans OY. Samtidigt övertog det fusionerade bolaget namnet SeaRail OY. Transaktionen var vederlagsfri och något fusionsresultat har ej uppkommit.

## Viktiga händelser efter periodens utgång

Den svaga utvecklingen inom järnvägstransporter har haft en mycket negativ effekt på koncernens resultat och kassaflöde under 2009. Samtidigt medför tidigare beslutade investeringar behov av ny finansiering som förutsätter en snar vändning av både resultatutveckling och likviditetstrend. Mot denna bakgrund har ytterligare åtgärder tagits fram för att effektivisera verksamheten och förbättra lönsamheten i moderbolaget.

Vid ett extra styrelsemöte den 15 oktober beslutade Green Cargos styrelse om ett nytt åtgärdsprogram med kostnadsminskningar på cirka 100 MSEK. Åtgärderna berör administrativa funktioner inom moderbolagets staber och verksamheter och omfattar både personalminskningar och andra aktiviteter



för att reducera bolagets kostnader. Med anledning av detta beräknas antalet tjänster i bolaget minska med 70 under de kommande 2 åren.

## Investeringar

Koncernens bruttoinvesteringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar uppgick vid periodens slut till 622 MSEK (315 MSEK). Moderbolagets investeringar för perioden var 536 MSEK och utgörs främst av nya ellok och järnvägsvagnar, lokmodernisering samt logistikfastigheter. Under 2009 har Hallsbergs Terminal investerat 61 MSEK varav merparten avser en ny logistikfastighet. TGOJ har hittills investerat 24 MSEK vilket också huvudsakligen avser fastigheter.

Moderbolaget investerade under första kvartalet 14 MSEK i förvärv av aktier i Railtrans OY Ltd från NTR AB. Förvärvet avser 50 procent av andelarna och har skett till koncernmässigt värde. Bolagets värde i koncernen har därmed inte påverkats av förvärvet.

Värdet av beställda investeringar som inte levererats vid periodens slut uppgår till 1 255 MSEK. Detta avser nästan uteslutande moderbolaget och utgörs av lokmodernisering 913 MSEK, investering i nya lok 224 MSEK samt nya vagnar 106 MSEK. Resterande 12 MSEK avser logistikterminaler.

I samband med förvärvet av DB Schenker Rail Scandinavia A/S har bolagets ägare avtalat om att tillskjuta kapital genom apportemission av lok vilken delvis genomfördes under 2008. De tre återstående loken är klara att tas i drift under sista kvartalet 2009 men mot bakgrund av de minskade volymerna har tidpunkten för apport av dessa tillgångar flyttats fram i tiden. Beslut om när apporten ska genomföras beräknas fattas under sista kvartalet 2009. Värdet av tillgångarna uppgår till 120 MSEK och huvuddelen av detta har förskottsbetalats vid utgången av perioden.

## Finansiering

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 2 338 MSEK varav 1 511 MSEK avsåg finansiella leasingkontrakt och 802 MSEK lånefinansiering. Resterande 25 MSEK utgörs av övriga kortfristiga räntebärande skulder. Leasingkontrakten förfaller under perioden 2010-2023 och skuldportföljen inklusive lån har en genomsnittlig löptid på 9 år. Skulderna, inklusive räntederivat, har en genomsnittlig räntebindning på 1,6 år med en upplåningsränta på 2,14 procent.

Sedan årets början har ny leasingkulld tagits upp med 569 MSEK vid investeringar i nya lok, godsvagnar och en logistikfastighet i Norrköping. Investeringen i ny logistikfastighet i Hallsberg har finansierats externt genom nya lån. Amortering av befintliga leasingkulder har gjorts med 50 MSEK och lån har amorterats med 30 MSEK. Räntebärande skulder har under året ökat med 537 MSEK och räntebärande tillgångar med totalt 23 MSEK vilket sammantaget innebär att den räntebärande nettoskulden steg med 514 MSEK.

Green Cargo AB har en outnyttjad rörelsekredit i Nordea Bank på 75 MSEK.



## Resultaträkningar i sammandrag, MSEK

Koncernen	jul - sep 2009	jul - sep 2008	jan - sep 2009	jan - sep 2008
Nettoomsättning	1 463	1 586	4 332	4 856
Övriga rörelseintäkter	2	12	6	19
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>1 465</b>	<b>1 598</b>	<b>4 338</b>	<b>4 875</b>
Driftskostnader	-786	-872	-2 393	-2 661
Personalkostnader	-387	-418	-1 397	-1 325
Övriga kostnader	-182	-176	-557	-555
Avskrivningar	-59	-56	-173	-167
Nedskrivningar	1	1	1	1
Andel i intresseföretags resultat	1	-2	-34	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>53</b>	<b>75</b>	<b>-215</b>	<b>165</b>
Finansiella poster	12	-34	-9	-47
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>65</b>	<b>41</b>	<b>-224</b>	<b>118</b>
Skatter	-16	-13	50	-36
<b>Periodens resultat</b>	<b>49</b>	<b>28</b>	<b>-174</b>	<b>82</b>
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	49	28	-174	82
Varav hänförligt till minoritetsägare	0	0	0	0

### Övrigt totalresultat för koncernen

	jul - sep 2009	jul - sep 2008	jan - sep 2009	jan - sep 2008
<b>Periodens resultat</b>	<b>49</b>	<b>28</b>	<b>-174</b>	<b>82</b>
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	43	-17	89	-16
Omräkningsdifferens	-14	0	10	1
Skatt	-11	4	-23	5
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>67</b>	<b>15</b>	<b>-98</b>	<b>72</b>
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	67	15	-98	72
Varav hänförligt till minoritetsägare	0	0	0	0

Moderbolaget	jul - sep 2009	jul - sep 2008	jan - sep 2009	jan - sep 2008
Nettoomsättning	1 287	1 371	3 790	4 196
Övriga rörelseintäkter	4	11	6	14
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>1 291</b>	<b>1 382</b>	<b>3 796</b>	<b>4 210</b>
Driftskostnader	-687	-734	-2 083	-2 235
Personalkostnader	-345	-377	-1 259	-1 199
Övriga kostnader	-161	-159	-490	-506
Avskrivningar	-50	-49	-149	-145
<b>Rörelseresultat</b>	<b>48</b>	<b>63</b>	<b>-185</b>	<b>125</b>
Finansiella poster	14	-28	12	-32
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>62</b>	<b>35</b>	<b>-173</b>	<b>93</b>
Skatter	-16	-10	45	-27
<b>Periodens resultat</b>	<b>46</b>	<b>25</b>	<b>-128</b>	<b>66</b>



## Balansräkningar i sammandrag, MSEK

TILLGÅNGAR	Koncernen			Moderbolaget		
	30 sep 2009	31 dec 2008	30 sep 2008	30 sep 2009	31 dec 2008	30 sep 2008
Immateriella tillgångar	68	53	47	60	46	39
Materiella anläggningstillgångar	2 420	1 990	1 762	1 892	1 524	1 332
Finansiella anläggningstillgångar	546	562	454	688	667	559
Uppskjutna skattefordringar	179	153	114	163	141	110
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 213</b>	<b>2 758</b>	<b>2 377</b>	<b>2 803</b>	<b>2 378</b>	<b>2 040</b>
Varulager	12	13	14	2	2	2
Kortfristiga fordringar	1 051	947	1 092	959	860	970
Kortfristiga placeringar	239	423	467	239	423	467
Kassa och bank	301	101	306	210	36	241
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 603</b>	<b>1 484</b>	<b>1 879</b>	<b>1 410</b>	<b>1 321</b>	<b>1 680</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 816</b>	<b>4 242</b>	<b>4 256</b>	<b>4 213</b>	<b>3 699</b>	<b>3 720</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>						
<b>Eget kapital</b>	<b>1 391</b>	<b>1 489</b>	<b>1 614</b>	<b>1 380</b>	<b>1 443</b>	<b>1 557</b>
Långfristiga avsättningar	19	19	19	-	0	0
Långfristiga leasingskulder	1 428	928	901	1 375	872	844
Övriga långfristiga skulder	778	723	556	386	439	269
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 225</b>	<b>1 670</b>	<b>1 476</b>	<b>1 761</b>	<b>1 311</b>	<b>1 113</b>
Kortfristiga leasingskulder	84	87	84	79	83	80
Övriga kortfristiga skulder	1 116	996	1 082	993	862	970
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 200</b>	<b>1 083</b>	<b>1 166</b>	<b>1 072</b>	<b>945</b>	<b>1 050</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 816</b>	<b>4 242</b>	<b>4 256</b>	<b>4 213</b>	<b>3 699</b>	<b>3 720</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>						
Ställda säkerheter och eventualförpliktelser	775	893	624	898	945	685



## Förändring i eget kapital, MSEK

Koncernen jan - sep 2009	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare							Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Kassa flödes säkring	Omräknings differens					
<b>Ingående balans per 1 januari 2009</b>	<b>200</b>	<b>1 047</b>	<b>280</b>	<b>6</b>	<b>-99</b>	<b>22</b>	<b>26</b>	<b>1 482</b>	<b>7</b>	<b>1 489</b>	
Disposition av föregående års resultat			6	-6				0		0	
Summa totalresultat för perioden				-174	89	10	-23	-98	0	-98	
<b>Utgående balans per 30 september 2009</b>	<b>200</b>	<b>1 047</b>	<b>286</b>	<b>-174</b>	<b>-10</b>	<b>32</b>	<b>3</b>	<b>1 384</b>	<b>7</b>	<b>1 391</b>	

Moderbolaget jan - sep 2009	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa
<b>Ingående balans per 1 januari 2009</b>	<b>200</b>	<b>100</b>	<b>-73</b>	<b>1 216</b>	<b>0</b>	<b>1 443</b>
Disposition av föregående års resultat				0	0	0
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			65			65
Periodens resultat					-128	-128
<b>Utgående balans per 30 september 2009</b>	<b>200</b>	<b>100</b>	<b>-8</b>	<b>1 216</b>	<b>-128</b>	<b>1 380</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 aktieägarutskott 947 MSEK.  
Aktieägarna har lämnat villkorat aktieägarutskott som uppgår till totalt MSEK 347 (347).

Koncernen jan - sep 2008	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare							Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Kassa flödes säkring	Omräknings differens					
<b>Ingående balans per 1 januari 2008</b>	<b>200</b>	<b>1 047</b>	<b>192</b>	<b>173</b>	<b>-4</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>1 621</b>	<b>6</b>	<b>1 627</b>	
Disposition av föregående års resultat			173	-173				0		0	
Utdelning till aktieägarna			-85					-85		-85	
Summa totalresultat för perioden				82	-16	1	5	72	0	72	
<b>Utgående balans per 30 september 2008</b>	<b>200</b>	<b>1 047</b>	<b>280</b>	<b>82</b>	<b>-20</b>	<b>14</b>	<b>5</b>	<b>1 608</b>	<b>6</b>	<b>1 614</b>	

Moderbolaget jan - sep 2008	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa
<b>Ingående balans per 1 januari 2008</b>	<b>200</b>	<b>100</b>	<b>-4</b>	<b>1 110</b>	<b>181</b>	<b>1 587</b>
Disposition av föregående års resultat				181	-181	0
Utdelning till aktieägarna				-85		-85
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			-11			-11
Periodens resultat					66	66
<b>Utgående balans per 30 september 2008</b>	<b>200</b>	<b>100</b>	<b>-15</b>	<b>1 206</b>	<b>66</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 aktieägarutskott 947 MSEK.  
Aktieägarna har lämnat villkorat aktieägarutskott som uppgår till totalt MSEK 347 (347).



## Kassaflödesanalyser i sammandrag, MSEK

	Koncernen jan - sep		Moderbolaget jan - sep	
	2009	2008	2009	2008
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	-224	118	-173	93
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	272	192	198	167
Betalningar avseende avsättningar	-32	-4	-31	-4
Betald skatt	-25	-37	-20	-30
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-9</b>	<b>269</b>	<b>-26</b>	<b>226</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar	74	-238	59	-215
Ökning/Minskning av kortfristiga skulder	75	136	86	104
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>140</b>	<b>167</b>	<b>119</b>	<b>115</b>
Förvärv/försäljning av anläggningstillgångar	-199	-198	-113	-188
Förändringar i kortfristiga placeringar	205	130	205	130
Förvärv/försäljning av verksamheter	-1	-179	0	-179
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>5</b>	<b>-247</b>	<b>92</b>	<b>-237</b>
Utdelning till aktieägaren	-	-85	-	-85
Upptagna lån	135	277	20	277
Amortering av leasingkulder och lån	-80	-61	-72	-53
Erhållna/lämnade koncembidrag	-	-	15	6
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>55</b>	<b>131</b>	<b>-37</b>	<b>145</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>200</b>	<b>51</b>	<b>174</b>	<b>23</b>
Likvida medel vid periodens början	101	255	36	218
<b>Likvida medel<sup>1</sup> vid periodens slut</b>	<b>301</b>	<b>306</b>	<b>210</b>	<b>241</b>

<sup>1</sup> Likvida medel avser kassa och bank samt kortfristiga placeringar med en löptid på tre månader eller mindre vid anskaffningstidpunkten. Utöver likvida medel förfogar koncernen över likviditetsreserver i form av realiserbara kortfristiga placeringar med andra löptider. Värdet av dessa var vid periodens utgång 239 MSEK (467 MSEK).

Kassaflödet under perioden uppgick till 200 MSEK (51 MSEK). Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital var fortfarande negativt men utflödet minskade efter kvartalet tack vare resultatförbättringen. Nyteknad finansiering för pågående investeringar har minskat belastningen på likviditeten och genererat ett inflöde från fordringar avseende tidigare erlagda förskott. Förändringar i rörelsekapitalet bidrog med sammanlagt 149 MSEK (-102 MSEK) varav hälften avser minskade kortfristiga fordringar och resterande del ökade kortfristiga skulder.

Investeringar i transportmedel och fastigheter belastade periodens kassaflöde med -199 MSEK (-198 MSEK), vilket delvis motverkades genom avyttring av kortfristiga placeringar. Föregående års utfall inkluderar även förvärvet av DB Schenker Rail Scandinavia som gav en negativ effekt på kassaflödet med -179 MSEK.

Huvuddelen av investeringarna leasingfinansieras och kassaflödet från nyupptagna lån minskade därför till 135 MSEK jämfört 277 MSEK föregående år då lån togs upp för förvärv av verksamheter. Ökningen av lån och leasingkulder har medfört att det negativa kassaflödet från amorteringar ökade till -80 MSEK (-61 MSEK).



## Noter

### Not 1 Segmentinformation, MSEK

Moderbolaget Green Cargo AB är organiserat i tre verksamhetsområden: Rail, Road och Logistics. Ledningen följer även upp dotterbolagen, men det är endast moderbolagets verksamhet som är indelad i verksamhetsområden vilka bildar egna segment medan dotterbolagen redovisas som separata segment. Nedan följer en sammanställning av moderbolagets största segment Rail och Logistics, samt dotterbolaget NTR. Övriga segment och dotterbolag uppfyller ej de kvantitativa gränsvärden då separat redovisning redovisning krävs. Dessa redovisas gemensamt under övrigt.

**Rail** - Verksamhetsområdet Rail erbjuder kostnadseffektiva tjänster inom järnvägslogistik. Med tåg som kärnresurs erbjuder Rail olika transport- och logistikupplägg, inom samt till och från Sverige. Rail tillhandahåller tjänster såsom transporter inrikes och utrikes, systemtransporter, specialtransporter, entreprenad, intermodal samt biofuel och bioflex.

**Logistics** - Verksamhetsområdet Logistics är den enda aktören inom tredjepartslogistik som även tillhandahåller egna järnvägslösningar. Logistics verksamhet omfattar tjänster inom import, förtullning och tullager, lagring, kundorderregistrering, orderplockning och distribution samt förädling av varor. Logistics erbjuder även internationella upplägg som inkluderar flöden med återlastning.

**Nordisk Transport Rail (NTR)** - Bolaget bedriver speditorsverksamhet inom internationell järnvägs- trafik. NTR köper, säljer samt förädlar järnvägstransporter och logistiklösningar i kombination med andra transportslag. Företagets marknader finns huvudsakligen i Europa.

#### Koncernen

Rörelseintäkter, externa	2009		2008	
	jan - sep	jul - sep	jan - sep	jul - sep
Rail	2 987	999	3 440	1 105
Logistics	528	195	474	173
NTR	518	173	702	223
Övrigt	305	98	259	97
<b>Rörelseintäkter, externa</b>	<b>4 338</b>	<b>1 465</b>	<b>4 875</b>	<b>1 598</b>

Interna intäkter <sup>1</sup>	2009		2008	
	jan - sep	jul - sep	jan - sep	jul - sep
Rail	7	3	3	1
Logistics	1	0	1	0
NTR	35	9	28	11
Övrigt	140	43	172	61
Eliminering	-183	-55	-204	-73
<b>Interna intäkter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Rörelseresultat	2009		2008	
	jan - sep	jul - sep	jan - sep	jul - sep
Rail	-167	33	108	31
Logistics	26	14	15	9
NTR	1	0	7	3
Övrigt	-75	6	35	32
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-215</b>	<b>53</b>	<b>165</b>	<b>75</b>
Avstämningposter <sup>2</sup>	-9	12	-47	-34
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-224</b>	<b>65</b>	<b>118</b>	<b>41</b>

<sup>1</sup> Interna intäkter består av interna intäkter mellan segmenten i moderbolaget samt koncerninterna intäkter.

<sup>2</sup> Avstämningposter utgörs finansiella intäkter och kostnader som för segment inom moderbolagets verksamhet endast fördelas på en övergripande nivå.

<sup>3</sup> Av periodens bruttoinvesteringar avser 367 MSEK verksamheten Rail och 143 MSEK verksamheten Logistics. Några andra väsentliga förändringar av de tillgångar som redovisas per segment har inte skett under perioden.



## 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 2.2 i sin redovisning. Redovisningsprinciperna kan i sin helhet läsas i bolagets årsredovisning för 2008.

Inga förändringar av redovisningsprinciperna har skett under 2009.

Efter publiceringen av delårsrapporten för perioden januari – september 2008 har en korrigerig skett som påverkar resultat och ställning för jämförelseperioden i denna rapport. Felet avser en tolkning av IAS39 beträffande tidpunkten för när en säkringsredovisning är möjlig. Korrigeringen innebär att omvärdering av lån i utländsk valuta skett direkt mot eget kapital eftersom säkringsförhållandet som varit målet med transaktionen förelåg redan vid upptagandet av låneskulden, vilket skedde tidigare under året. Förändringen påverkar finansnettot i koncern och moderbolag per den 30 september 2008 positivt med 8 MSEK och periodens resultat med 6 MSEK. Totalresultatet för perioden påverkas ej.

Solna den 30 oktober 2009

### Lennart Pihl

Verkställande direktör

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

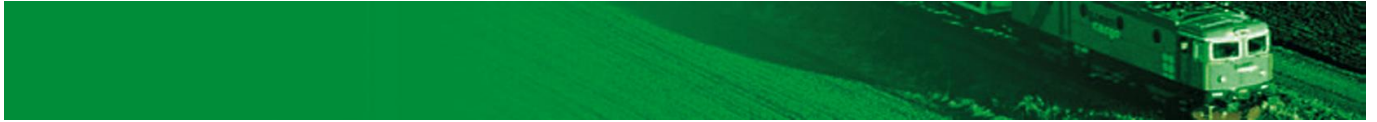
Kommande delårsrapporter avseende år 2009 är planerade att presenteras på **www.greencargo.com** enligt följande:

Kvartal 4: 29 januari 2010

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

Lennart Pihl, vd, tel 070-594 68 66  
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 2009. 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 revisions sed 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 30 oktober 2009

Deloitte AB

Henrik Nilsson

Auktoriserad revisor