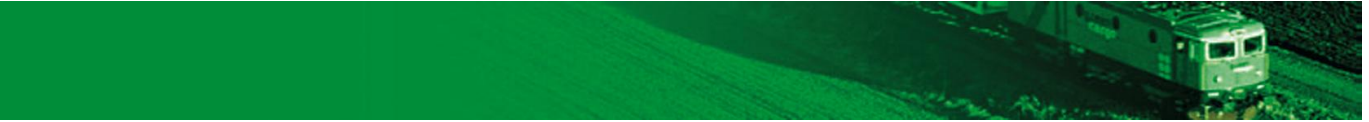




DELÅRSRAPPORT

januari – september 2010



Perioden juli – september 2010

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 1 504 MSEK (1 463).**
- **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 53 MSEK (65).**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till 39 MSEK (49).**
- **Green Cargo förändrar organisationen för att bättre kunna uppfylla kundernas behov, effektivisera administrationen och förbättra lönsamheten.**

Perioden januari – september 2010

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 4 551 MSEK (4 332).**
- **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -29 MSEK (-224).**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till -31 MSEK (-174).**

Koncernchefens kommentarer

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 53 MSEK för det tredje kvartalet (65) och det ackumulerade resultatet summerar till -29 MSEK (-224). Det är positivt att vi är lönsamma för andra kvartalet i rad, men samtidigt är det viktigt att understryka att vi är en betydande bit från de finansiella mål som gäller för vår långsiktigt hållbara utveckling.

Vi har lagt stort engagemang under sommaren och det tredje kvartalet kring två fundament för vår framtid: vår organisation och vårt kunderbjudande. Båda dessa arbeten har grundats i breda interna och externa undersökningar och de genomförs i ett högt tempo.

Den sista augusti presenterades grundtankarna i den nya organisationen för medarbetare och kunder. Det ska bli enklare att vara kund och medarbetare hos Green Cargo, därför samlar vi oss i färre divisioner kring vår transportaffär och vår framgångsrika tredjepartslogistik får en större frihet som dotterbolag. Vi säljer vårt lastbilsåkeri men fortsätter med lastbilstransporter och dotterbolaget TGOJs tågdragnings och verkstadssida blir helt integrerade delar av Green Cargo. En och en halv månad senare presenterades den färdigförhandlade organisationen i detalj, och jag gläds över att vi klarat detta så snabbt och med stor förståelse från kunder, medarbetare och fackliga organisationer. Med ökad effektivitet och bortrensade dubbelarbete fick vi en övertalighet på drygt 50 tjänster i moderbolaget och TGOJ och den hanteras med avgångserbjudanden, uppsägningar och stöd till medarbetare som hänvisats till att gå vidare utanför bolaget.

Det andra fundamentet när vi formar vår framtid är en mycket omfattande kundundersökning som hjälper oss att utveckla vårt varumärkeslöfte och erbjudande till kunderna. Vi identifierar våra viktigaste kundsegment, vad de styrs av vid valet av transportör och vad som krävs av oss för att växa i de segment där vi har störst möjlighet till detta. Med faktabas i vad kunderna verkligen vill ha av Green Cargo kan vi fortsätta och vässa Green Cargo för framtiden. Detta blir en bra plattform för den nya organisationen.

Konjunkturen återhämtar sig steg för steg och vi får fortsatta positiva signaler från många av Green Cargos huvudmarknader. Volymerna har ökat i alla branscher med undantag för skogsindustrin. Under



kvartalet har vi tecknat nya eller förlängda avtal med flera kunder. Avtalet med CargoNet är värt över 200 MSEK årligen och för Volvo Logistics har vi i rekordtempo förberett och startat det elfte tåget för dem på veckobasis. Det intressanta samarbetet med ERS Railways har givit oss uppdraget att köra en ny veckopendel mellan Göteborg och Gävle. Till våra intermodala pendlar mellan Malmö och Tyskland förs nu volymer från ytterligare en kund: Ewals Cargo Care.

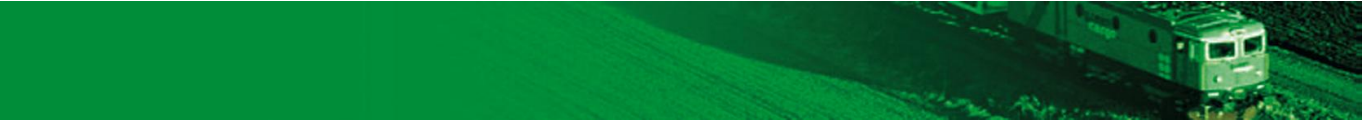
Det tredje kvartalet har inneburit mycket arbete med omorganisation och utvecklat tjänsteerbjudande. Nu ska vi hitta arbetsformer och få upp tempot i den nya organisationen och fokus kommer fortsatt att vara våra kunder och affärsmöjligheter. Green Cargo Logistics lade under kvartal 3 grunden för ännu en ny affär, med kunden Econova. Järnvägsverksamheten har under kvartal 3 förberett avtal och trafikstart åt SFL i december, som gör oss till huvudleverantör för inrikessträckorna åt 10 stora pappersbruks kontinenttrafik. Det är den största enskilda affären i Green Cargos historia med en årsomsättning på ca 350 MSEK.

Mikael Stöhr

Nyckeltal

Koncernen	jan-sep 2010	jan-sep 2009	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007	Helår 2006
Nettoomsättning	4 551	4 332	5 889	6 392	6 111	5 857
Rörelseresultat	-39	-215	-191	143	295	283
Resultat efter finansiella poster	-29	-224	-223	27	246	245
Resultat efter skatt	-31	-174	-174	7	174	165
Rörelsemarginal %	neg	neg	neg	2%	5%	5%
Avkastning på sysselsatt kapital %	neg	neg	neg	6%	11%	10%
Avkastning på eget kapital %	neg	neg	neg	0%	11%	11%
Soliditet %	26%	29%	28%	35%	43%	39%
Skuldsättningsgrad (ggr)	2,0	1,7	1,8	1,2	0,8	1,0
Bruttoinvesteringar	317	622	927	608	240	172
Medelantal anställda	2 922	3 062	3 017	3 156	3 050	3 115

Avkastningsmått för delårsperioderna 2010 och 2009 har omräknats med 360/270 för jämförbarhet med årssiffror.



Omvärld och marknad

OMVÄRLD

Uppgången i den svenska ekonomin fortsätter och internationellt är den generella bilden också positiv. Läget i den amerikanska ekonomin är dock fortsatt osäkert, med oväntat låg sysselsättning och svag utveckling för konsumtionen. Att centralbanken nu överväger nya stimulansåtgärder är en klar signal om att problemen inte är övergående och även kan komma att påverka ekonomin i euro-zonen. Den skuldskrisen inom EU är inte över men farhågorna om en större ekonomisk kollaps är i princip borta.

Konjunkturuppgången har hittills inneburit en mycket positiv utveckling inom stora delar av industrin och även råvarusektorn. Prognoserna ger en fortsatt ljus bild av utvecklingen den närmaste tiden. För den exportberoende industrin innebär den senaste tidens kronförstärkning tillsammans med det osäkra läget i USA att uppgången kan mattas av. Det starka ekonomiska läget innebär ändå fortsatt goda förutsättningar för tillväxt inom transport och logistikbranscherna.

MARKNAD

Det förbättrade ekonomiska läget märks också genom fortsatt positiva signaler från många av Green Cargos huvudmarknader. Volymerna har hittills i år ökat inom alla branscher utom Skogsindustri samt segmentet Övrigt där tidigare års rapporter inkluderat tågdragnings för CargoNet som inte längre redovisas av Green Cargo. I de flesta branscher finns också goda utsikter för den närmaste framtiden.

För bransch Stål steg konfidensindikatorerna och ligger på en nivå långt över det historiska genomsnittet. Ordertillväxten är fortsatt god och produktionen väntas öka ytterligare den närmaste tiden.

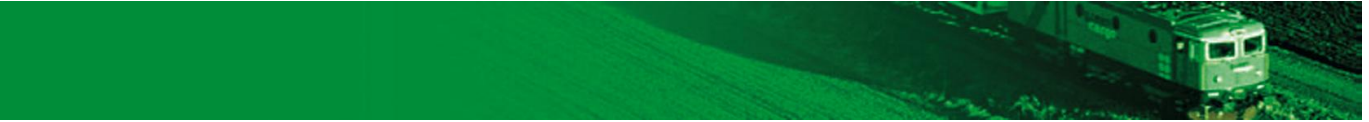
Även inom bransch Auto/Verkstad är utvecklingen fortsatt positiv. För såväl motor- och släpfordon som övrig tillverkningsindustri steg konfidensindikatorerna under kvartalet och de ligger nu på en hög nivå. Framtidsutsikterna visar på god tillväxt för ordergång och produktion. Samma trend märks inom byggindustrin där man också räknar med fortsatt ordergång och sysselsättning.

Nedgången inom bransch Skog fortsatte under tredje kvartalet där trävaror nu befinner sig på en nivå under genomsnittet. För massa- och pappersindustrin är orderläget ändå starkt och indikatorerna ligger långt över de historiska genomsnittet. Trots detta väntas fortsatta nedskärningar inom branschen.

Läget inom kemisegmentet har försämrats något den senaste tiden och konfidensindikatorerna försämrades ytterligare under perioden. Däremot är förväntningarna i hela branschen fortsatt positiva.

Utvecklingen för bransch Handel är mer splittrad. Försäljningstillväxten har dämpats de senaste månaderna och svagast är utvecklingen inom livsmedelshandeln som rapporterar minskad försäljning. Förväntningarna är försiktiga men en viss försäljningsökning väntas inom samtliga delar.

Inom tredjepartslogistiken är marknadsläget också fortsatt gott. Framför allt segmentet Sprit & Vin har utvecklats mycket starkt men också inom Dagligvaror samt tillväxtmarknaderna Bygg och Böcker & Media är utvecklingen positiv.



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.

Återhämtningen efter lågkonjunkturen utgör fortfarande en osäkerhetsfaktor för Green Cargo. Efterfrågan på järnvägstransporter är starkt knuten till aktiviteten inom basnäringarna och verkstadsindustrin och den pågående återhämtningen sker från mycket låga nivåer. Green Cargo fortsätter att genomföra de åtgärder som krävs för att anpassa verksamheten till marknadsläget och för att förbättra effektiviteten inom alla delar av koncernen.

Finansorn inom Euro-zonen medför också fortsatt höga 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. Green Cargo har också säkrat huvuddelen av finansieringen för de stora planerade investeringarna under 2010 – 2012.

En mer omfattande beskrivning av de risker och osäkerhetsfaktorer som kan påverka Green Cargos verksamhet samt hur dessa hanteras återfinns i riskavsnittet i årsredovisningen för 2009.

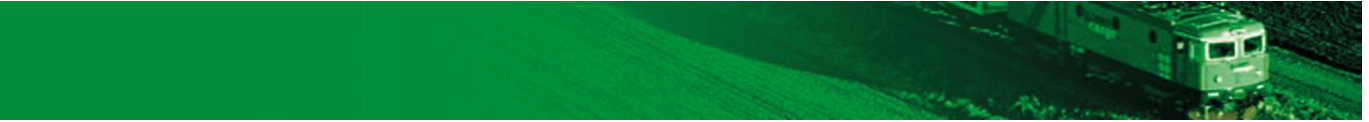
VÅRA AFFÄRER

Utvecklingen för många av Green Cargos marknader är nu positiv och försäljningen inom järnvägstransporter överträffade föregående års utfall till och med september. Den enskilt största affären under kvartalet var två nya fleråriga avtal med norska CargoNet. Green Cargo tillhandahåller främst inrikestransporter som en del av CargoNets nätverk och den årliga omsättningen beräknas till 200 MSEK. Utöver detta har ny- och merförsäljning under perioden resulterat i ett stort antal mindre affärer inom olika branscher.

Tillväxten för de intermodala transportlösningarna fortsätter. Under perioden har nya kunder och utökade volymer säkrats både för våra pendlar mot kontinenten och på inhemska sträckor. I slutet av perioden skedde framför allt en kraftig ökning av antalet lastbärare på inrikespendlarna.

Inför hösten har också ett stort arbete genomförts internt och i samarbete med bland annat Trafikverket för att förebygga störningar på grund av vinterväder samt också förbättra hanteringen av och kommunikationen vid produktionsstörningar. Detta har mycket hög prioritet för att vi även fortsatt ska kunna visa att järnvägstransporter är en effektiv och högkvalitativ lösning på nya och gamla kunders transportbehov.

Tillväxten inom Green Cargo Logistics har fortsatt och efter implementering av en rad nya kundavtal är nu huvuddelen av tillgänglig kapacitet utnyttjad. Intresset för vår tredjepartslogistik är fortsatt mycket stort men med begränsade lediga ytor måste nyförsäljning ske riktat mot specifika segment. Samtidigt som bolagiseringen av verksamheten går in i ett slutskede ser vi därför över olika möjligheter att öka kapaciteten på kort och lång sikt.



Resultat juli – september 2010

KONCERNEN

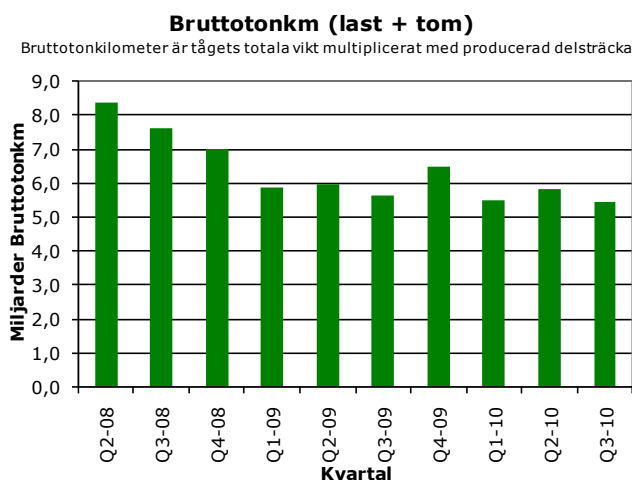
Koncernens rörelseintäkter under tredje kvartalet uppgick till 1506 MSEK (1 465). Den positiva trend som inleddes i föregående kvartal har fortsatt och rörelseresultatet för perioden blev 49 MSEK (53).

Driftskostnaderna ökade som en effekt av ett större utfört transportarbete och tillväxten inom tredjepartslogistiken. Ökade kostnader för förbindelser mot kontinenten och intermodala transporter har påverkat negativt. Personalkostnaderna var i nivå med samma period föregående år trots en minskning av antalet anställda. Detta förklaras främst av att kostnaderna för omstrukturering belastat resultatet redan i första kvartalet 2009. De senaste årens stora investeringar innebär också att avskrivningarna ökat. Rörelserelaterade kursförändringar gav en liten positiv resultatpåverkan i perioden medan föregående års utfall belastade resultatet med (-9 MSEK).

NTR-koncernens rörelseintäkter minskade något jämfört med föregående år och rörelseresultatet var oförändrat 0 MSEK (0). Intäkterna i övriga dotterföretag var i nivå med föregående års utfall. TGOJ förbättrade rörelseresultatet för perioden till 6 MSEK (1), främst tack vare minskade kostnader för drift och personal jämfört med föregående år. Även Hallsbergs Terminal förbättrade rörelseresultatet till 2 MSEK (2). Resultatandelar från intresseföretag uppgick till -4 MSEK (1). DB Schenker Rail Scandinavia A/S försämrade resultatet jämfört med föregående år och Green Cargos andel av resultat efter skatt uppgick till -1 MSEK (4). Resultatandelen från CargoNet var 1 MSEK (0) under kvartalet medan periodens förlust i SeaRail OY påverkade utfallet med -1 MSEK (-3).

Koncernens finansnetto för perioden uppgick till 4 MSEK (12). Räntekostnaderna ökade jämfört med föregående år på grund av ökad upplåning och en högre räntenivå. Marknadsvärderingar och omvärdering av finansiella skulder gav en betydande positiv effekt tack vare högre räntor och kraftig kronförstärkning under tredje kvartalet.

GREEN CARGO AB (MODERBOLAGET)



Intäkter

Moderbolagets intäkter under kvartalet blev 1 342 MSEK (1 291). Driftskostnaderna ökade till följd av högre volym inom både transportverksamheten och tredjepartslogistiken men tack vare genomförda effektiviseringar är personalkostnaderna oförändrade. Det senaste årets omfattande investeringar har också medfört ökade avskrivningar. Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgick till 43 MSEK (48).

Rails intäkter under tredje kvartalet var i princip oförändrade jämfört med 2009 trots något lägre transportvolym och negativ påverkan från en fortsatt sjunkande euro-kurs. Konjunkturuppgången märks främst inom branscherna Stål samt Auto/Verkstad som står för en stor del av volymökningen som dock motverkas av volym avseende tågdragning för CargoNet som inte är inräknade 2010.



Logistics fortsatte att öka sina intäkter och omsättningsökningen blev nästan 24 procent jämfört med tredje kvartalet föregående år. Tillväxten har skett både genom implementering av nya kunduppdrag och ökade volymer i befintliga avtal. Den största ökningen märks inom segmenten Dagligvaror, Sprit & Vin samt Byggmarknad.

Roads intäkter steg också under perioden och var 8 procent högre än föregående år. Huvudorsaken är ökade volymer både inom åkeriverksamheten och spedition. Även inom intermodala transporter har volymerna och omsättningen ökat.

Kostnader

Moderbolagets rörelsekostnader under tredje kvartalet ökade med 56 MSEK jämfört med 2009. Driftskostnaderna ökade något medan personalkostnaderna var i nivå med föregående års utfall.

Rails kostnader är något högre än föregående år och detta avser både drifts- och övriga indirekta kostnader. Driftskostnaderna påverkades negativt av kostnad för utländsk tågproduktion, prisökningar på el och högre kostnad för vagnshyror. Underhållskostnaderna minskade dock jämfört med föregående år. Personalkostnaden för perioden har ökat, främst till följd av högre förväntad produktion under semestermånaderna.

Kostnaderna inom **Logistics** ökade men i en lägre takt än intäkterna. Detta förklaras främst av att nya uppdrag implementerats utan större investeringar och att ökade volymer inom befintliga uppdrag gett synergieffekter.

Även inom **Road** har kostnaderna ökat något jämfört med samma period föregående år. Driftskostnaderna ökade på grund av högre volymer inom både spedition och åkeriverksamheten. Övriga indirekta kostnader minskade jämfört med 2009.

Rörelserelaterade kursdifferenser påverkade resultatet positivt under tredje kvartalet medan utfallet föregående år innebar en kostnad med (-9 MSEK).

Moderbolagets finansnetto försämrades med 8 MSEK jämfört med samma period 2009 men var ändå positivt. Tack vare kronans förstärkning mot euron har omvärderingar av finansiella tillgångar och låneskulder haft en betydande positiv effekt. Räntenettet försämrades på grund av ökad upplåning, något högre räntor samt en minskning av kortfristiga placeringar och övriga likvida medel.

Resultat januari – september 2010

KONCERNEN

Green Cargo koncernens rörelseintäkter ökade jämfört med föregående år och uppgick till 4 556 MSEK (4 338). Rörelseresultatet förbättrades också avsevärt jämfört med föregående år och blev -39 MSEK (-215), främst tack vare högre omsättning samtidigt som driftskostnaderna inte ökat i motsvarande grad. Genomförda effektiviseringar har medfört en betydande minskning av personalkostnaderna, också med hänsyn till att föregående års utfall belastas av engångskostnader för pensionslösningar och avgångsvederlag. Ökade kostnader för underhåll och skador, delvis till följd av vinterproblemen tidigare under året, belastade det ackumulerade resultatet. Även avskrivningar har ökat i takt med genomförandet av planerade investeringar i lok och logistikfastigheter.



Resultatpåverkan från rörelserelaterade valutakursförändringar minskade och uppgick till -5 MSEK (-34 MSEK).

Moderbolagets ackumulerade rörelseintäkter ökade till 4 061 MSEK jämfört med 3 796 MSEK under samma period 2009. Rörelseresultatet förbättrades också och blev -15 MSEK (-185) vilket främst förklaras av att driftskostnaderna ökat i lägre takt än intäkterna och att personalkostnaderna minskade jämfört med föregående år. Även för moderbolaget belastades dock 2009 av kostnader för omstrukturering. Periodens resultat påverkades också positivt av rörelserelaterade kursvinster som uppgick till 2 MSEK men under föregående år medförde en kostnad på -34 MSEK.

Rörelseintäkterna för NTR-koncernen var 5 procent lägre än samma period 2009 och rörelseresultatet försämrades till -3 MSEK (1) då kostnaderna minskat men inte i samma takt. TGOJs intäkter var oförändrade jämfört med föregående år och rörelseresultatet uppgick till 9 MSEK (-6). Förbättringen förklaras främst av att 2009 års resultat belastades av reserveringar för kundförluster samt kostnader för en allvarlig urspårning. Hallsbergs Terminal ökade rörelseintäkterna jämfört med 2009 men högre avskrivningar medförde att rörelseresultatet blev oförändrat 4 MSEK (4). Rörelseresultatet för övriga dotterföretag exklusive KB Sveterm uppgick sammanlagt till 2 MSEK (2).

Resultatandelar från intresseföretag var efter tredje kvartalet -37 MSEK (-34). CargoNet visar fortsatta förluster och Green Cargos andel av resultatet efter skatt uppgick till -32 MSEK (-35). Resultatet för det danska produktionsbolaget DB Schenker Rail Scandinavia A/S var också negativt och Green Cargos andel var -3 MSEK (5). Koncernens resultatandel i SeaRail OY uppgick till -2 MSEK (-4).

Koncernens finansnetto för perioden uppgick till 10 MSEK (-9). Räntenettet försämrades något på grund av en ökad extern finansiering och högre räntor. Finansnettot påverkades dock positivt av marknadsvärderingar och omvärderingar av finansiella skulder.

Säkerhet, punktlighet och miljö

Utfallet för Rails trafiksäkerhet fortsätter att ligga under målet och trafiksäkerhetsindex för perioden uppgick till 93,7 (94,7). Utfallet tyngs fortfarande av trafikstörningarna under den gångna vintern. Under september inträffade två allvarligare händelser som utreds på central nivå men månadens utfall blev ändå 95 jämfört med målet på 94,5.

Roads trafiksäkerhetsindex för perioden blev 96,3 vilket överträffade målet på lägst 94,6 och även föregående års utfall som var 94,9.

Punktligheten inom Rail påverkades också negativt av vinterns trafikstörningar och trots en stadig förbättring var det ackumulerade utfallet 93%. Tidigare har utfallet under flera år legat konstant på målet som är 95%. Samarbetet med Trafikverket fortsätter för att förbättra punktligheten för våra godståg.

Inom Rail nåddes målet inom målområde miljö. Utfallet har stadigt förbättrats under året tack vare att dieselförbrukningen på bangårdarna fördelas ut på ett större transportarbete. Den trenden fortsätter. Dieselförbrukningen för Road var fortsatt högre än målet. Detta bedöms som tidigare bero på en större andel tunga transporter än när målet för 2010 bestämdes. Elförbrukningen inom Logistics mäts kvartalsvis och senast uppmätta utfall efter andra kvartalet var något högre än målet för 2010.



Koncernförändringar

Inga koncernförändringar har skett under de tre första kvartalen men vid etableringen av koncernens nya organisation kommer flera förändringar att ske före årsskiftet.

Den 1 november överförs Green Cargos tredjepartslogistik i ett eget bolag och verksamheten bedrivs fortsatt inom koncernen i det helägda dotterbolaget Green Cargo Logistics AB. Beslut har också fattats om att avyttra åkeriverksamheten inom division Road. I samband med att försäljningsprocessen inleds bolagiseras även denna verksamhet under fjärde kvartalet.

Under hösten pågår även integration av dotterföretaget TGOJ Trafiks rörelse i Green Cargo AB. Från och med den 14 december utförs TGOJs tågdragnings genom moderbolaget och verksamheten överförs praktiskt vid årsskiftet. Efter integrationen fortsätter såväl tågdragnings som underhållsverksamhet i oförändrad omfattning.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Den beslutade omorganisationen innebär förutom de koncernförändringar som beskrivs i föregående stycke att administrationen inom moderbolaget och TGOJ Trafik kommer att effektiviseras. Utformningen av den nya organisationen slutförs under oktober och kommer att medföra viss övertalighet inom de berörda enheterna. Kostnaderna för övertalighet och pensionslösningar i samband med detta är ännu inte fastställda men kommer därför att belasta resultatet för fjärde kvartalet.

Investeringar

Koncernens ackumulerade bruttoinvesteringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar uppgick efter tredje kvartalet till 317 MSEK (622). Moderbolagets investeringar för perioden var 304 MSEK och utgörs främst av nya ellok och den pågående lokmoderniseringen. I Hallsbergs Terminal skedde investeringar för 10 MSEK vilket huvudsakligen avser tillägg till den nyuppförda logistikbyggnaden i Hallsberg.

Värdet av beställda investeringar som inte levererats vid periodens slut uppgår till 739 MSEK. Detta avser i sin helhet moderbolaget. Lokmoderniseringen utgör 727 MSEK och resterande 12 MSEK avser vagnar och lastbilar.

Finansiering

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid kvartalets utgång till 2 670 MSEK varav 1 694 MSEK avsåg finansiella leasingkontrakt och 977 MSEK lånefinansiering. Leasingkontrakten förfaller under perioden 2010-2023, och skuldportföljen inklusive lån har en genomsnittlig löptid på 7 år. Skulderna, inklusive räntederivat, har en genomsnittlig räntebindning på 1,8 år.

Under året har ny leasingskuld tagits upp med 101 MSEK vid investeringar i nya lok och godsvagnar. Nya lån avseende modernisering av 104 lok har tagits upp med 200 MSEK inom ramen för en lånefacilitet på 1 078 MSEK. Amortering av befintliga leasingskulder har gjorts med 79 MSEK, medan lån amorterats med 33 MSEK. Räntebärande skulder har ökat med netto 110 MSEK efter amortering och omvärdering av skulder i utländsk valuta samtidigt som räntebärande tillgångar har



ökat med totalt 186 MSEK, vilket sammantaget innebär att räntebärande nettoskuld minskat med 76 MSEK.

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



Resultaträkningar i sammandrag, MSEK

Koncernens resultaträkning	jul - sep 2010	jul - sep 2009	jan - sep 2010	jan - sep 2009
Nettoomsättning	1 504	1 463	4 551	4 332
Övriga rörelseintäkter	2	2	5	6
Summa rörelsens intäkter	1 506	1 465	4 556	4 338
Driftskostnader	-812	-786	-2 502	-2 393
Personalkostnader	-389	-387	-1 271	-1 397
Övriga kostnader	-187	-182	-598	-557
Avskrivningar	-65	-59	-186	-173
Nedskrivningar	0	1	-1	1
Andel i intresseföretags resultat	-4	1	-37	-34
Rörelseresultat	49	53	-39	-215
Finansiella poster	4	12	10	-9
Resultat efter finansiella poster	53	65	-29	-224
Skatter	-14	-16	-2	50
Periodens resultat	39	49	-31	-174
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	39	49	-31	-174
Varav hänförligt till minoritetsägare	0	0	0	0

Rapport över koncernens totalresultat

	jul - sep 2010	jul - sep 2009	jan - sep 2010	jan - sep 2009
Periodens resultat	39	49	-31	-174
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	20	43	56	89
Omräkningsdifferens	-14	-14	-48	10
Skatt	-5	-11	-15	-23
Totalresultat för perioden	40	67	-38	-98
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	40	67	-38	-98
Varav hänförligt till minoritetsägare	0	0	0	0



Resultaträkningar i sammandrag, MSEK

Moderbolagets resultaträkning	jul - sep 2010	jul - sep 2009	jan - sep 2010	jan - sep 2009
Nettoomsättning	1 340	1 287	4 057	3 790
Övriga rörelseintäkter	2	4	4	6
Summa rörelsens intäkter	1 342	1 291	4 061	3 796
Driftskostnader	-726	-687	-2 235	-2 083
Personalkostnader	-346	-345	-1 140	-1 259
Övriga kostnader	-171	-161	-539	-490
Avskrivningar	-56	-50	-160	-149
Nedskrivningar	0	0	-2	0
Rörelseresultat	43	48	-15	-185
Finansiella poster	6	14	16	12
Resultat efter finansiella poster	49	62	1	-173
Skatter	-12	-16	0	45
Periodens resultat	37	46	1	-128

Rapport över moderbolagets totalresultat

	jul - sep 2010	jul - sep 2009	jan - sep 2010	jan - sep 2009
Periodens resultat	37	46	1	-128
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	20	43	56	89
Skatt	-5	-11	-15	-23
Totalresultat för perioden	52	78	42	-62



Balansräkningar i sammandrag, MSEK

TILLGÅNGAR	Koncernen			Moderbolaget		
	30 sep 2010	31 dec 2009	30 sep 2009	30 sep 2010	31 dec 2009	30 sep 2009
Immateriella tillgångar	70	69	68	62	61	60
Materiella anläggningstillgångar	2 786	2 659	2 420	2 271	2 132	1 892
Finansiella anläggningstillgångar	535	682	546	739	800	688
Uppskjutna skattefordringar	164	179	179	152	167	163
Summa anläggningstillgångar	3 555	3 589	3 213	3 224	3 160	2 803
Varulager	15	13	12	3	3	2
Kortfristiga fordringar	868	833	1 051	773	757	959
Kortfristiga placeringar	209	72	239	209	72	239
Kassa och bank	437	359	301	407	306	210
Summa omsättningstillgångar	1 529	1 277	1 603	1 392	1 138	1 410
Tillgångar som innehas för försäljning	111	111	-	111	111	-
SUMMA TILLGÅNGAR	5 195	4 977	4 816	4 727	4 409	4 213
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
Eget kapital	1 362	1 400	1 391	1 422	1 380	1 380
Långfristiga avsättningar	18	18	19	0	0	0
Långfristiga leasingskulder	1 571	1 632	1 428	1 524	1 580	1 375
Övriga långfristiga skulder	953	810	778	560	408	386
Summa långfristiga skulder	2 542	2 460	2 225	2 084	1 988	1 761
Kortfristiga leasingskulder	123	92	84	118	87	79
Övriga kortfristiga skulder	1 168	1 025	1 116	1 103	954	993
Summa kortfristiga skulder	1 291	1 117	1 200	1 221	1 041	1 072
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 195	4 977	4 816	4 727	4 409	4 213
POSTER INOM LINJEN						
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	866	700	775	1 019	858	898



Förändring i eget kapital i sammandrag, MSEK

Koncernen jan - sep 2010 Belopp i MSEK	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					
Ingående balans per 1 januari 2010	200	1 047	286	-174	-14	44	4	1 393	7	1 400	
Disposition av föregående års resultat			-174	174				0		0	
Summa totalresultat för perioden				-31	56	-48	-15	-38	0	-38	
Utgående balans per 30 september 2010	200	1 047	112	-31	42	-4	-11	1 355	7	1 362	

Moderbolaget jan - sep 2010 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa
Disposition av föregående års resultat				-129	129	0
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			41			41
Periodens resultat					1	1
Utgående balans per 30 september 2010	200	100	31	1 090	1	1 422

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 2009 Belopp i MSEK	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					
Ingående balans per 1 januari 2009	200	1 047	280	6	-99	22	26	1 482	7	1 489	
Disposition av föregående års resultat			6	-6				0		0	
Summa totalresultat för perioden				-174	89	10	-23	-98	0	-98	
Utgående balans per 30 september 2009	200	1 047	286	-174	-10	32	3	1 384	7	1 391	

Moderbolaget jan - sep 2009 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa
Disposition av föregående års resultat				0	0	0
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			65			65
Periodens resultat					-128	-128
Utgående balans per 30 september 2009	200	100	-8	1 216	-128	1 380

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, MSEK

	Koncernen		Moderbolaget	
	jan - sep 2010	2009	jan - sep 2010	2009
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	-29	-224	1	-173
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	171	272	108	198
Betalningar avseende avsättningar	-35	-32	-34	-31
Betald skatt	-24	-25	-19	-20
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	83	-9	56	-26
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar	15	74	28	59
Ökning/Minskning av kortfristiga skulder	183	75	184	86
Kassaflöde från den löpande verksamheten	281	140	268	119
Förvärv/försäljning av anläggningstillgångar	-213	-199	-199	-113
Förvärv/försäljning av verksamheter	-3	-1	0	0
Förändringar i kortfristiga placeringar	0	205	0	205
Förändringar av långfristiga finansiella placeringar	61	0	61	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-155	5	-138	92
Upptagna lån	200	135	200	20
Amortering av leasingskulder och lån	-112	-80	-99	-72
Erhållna/lämnade koncernbidrag	-	-	5	15
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	88	55	106	-37
Periodens kassaflöde	214	200	236	174
Likvida medel vid periodens början	359	101	306	36
Likvida medel vid periodens slut	573	301	542	210

¹ 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 135 MSEK (239).

Koncernens kassaflöde under perioden uppgick till 214 MSEK (200). Den positiva resultatutvecklingen förbättrade även kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital. Förändringar i rörelsekapitalet bidrog med sammanlagt 198 MSEK (149) varav huvuddelen avser en ökning av de kortfristiga skulderna.

Investeringar i främst transportmedel belastade periodens kassaflöde med -213 MSEK (-199). Detta motverkades delvis genom avyttring av långfristiga finansiella placeringar men kassaflödet från investeringsverksamheten blev ändå ett utflöde med -155 MSEK (5).

Under 2010 har ny finansiering upptagits inom den lånefacilitet som avtalats för lokmoderniseringsprogrammet. Kassaflödet från nyupptagna lån bidrog därför med 200 MSEK jämfört 135 MSEK föregående år då en större del finansierats genom leasing. Ökningen av lån och leasingskulder har medfört att det negativa kassaflödet från amorteringar ökade till -112 MSEK (-80).



Noter

Not 1 Segmentinformation (MSEK)

Moderbolaget Green Cargo AB är organiserat i tre verksamhetsområden: Rail, Road och Logistics. Ledningen även upp dotterbolagen, men det är endast moderbolagets verksamhet som är indelad i verksamhetsområde 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 i varje kvantitativa gränsvärden då separat redovisning krävs. Dessa redovisas gemensamt under övrigt.

Rail - Verksamhetsområdet Rail erbjuder kostnadseffektiva tjänster inom järnvägslogistik. Med tåg som kärna 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 intermodal upplägg som inkluderar flöden med återlastning.

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

Koncernen

Rörelseintäkter, externa	2010		2009	
	jul - sep	jan - sep	jul - sep	jan - sep
Rail	1 004	3 130	999	2 987
Logistics	241	653	195	528
NTR	160	490	173	518
Övrigt	101	283	98	305
Rörelseintäkter, externa	1 506	4 556	1 465	4 338

Interna intäkter ¹	2010		2009	
	jul - sep	jan - sep	jul - sep	jan - sep
Rail	2	6	3	7
Logistics	0	1	0	1
NTR	6	31	9	35
Övrigt	64	182	43	140
Eliminering	-72	-220	-55	-183
Interna intäkter	0	0	0	0

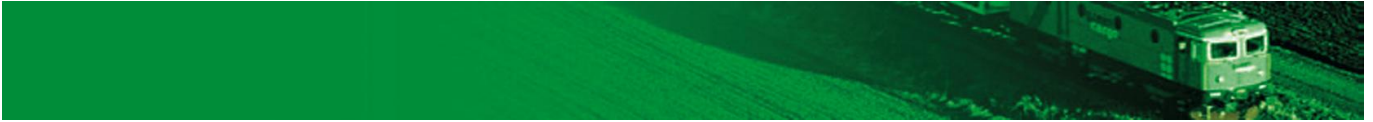
Rörelseresultat	2010		2009	
	jul - sep	jan - sep	jul - sep	jan - sep
Rail	7	-68	33	-167
Logistics	23	42	14	26
NTR	0	-3	0	1
Övrigt	19	-10	6	-75
Rörelseresultat	49	-39	53	-215
Avstämningsposter ²	4	10	12	-9
Resultat efter finansiella poster	53	-29	65	-224

¹ Interna intäkter består av interna intäkter mellan segmenten i moderbolaget samt koncerninterna intäkter.

² Avstämningsposter utgörs av finansiella intäkter och kostnader som för segment inom moderbolagets verksamhet endast fördelas på en övergripande nivå.

Externa rörelseintäkter fördelade per geografiskt område

	2010		2009	
	jul - sep	jan - sep	jul - sep	jan - sep
Sverige	1 256	3 818	1 280	3 681
Övriga länder	250	738	185	657
Summa	1 506	4 556	1 465	4 338



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 2.3 i sin redovisning. Redovisningsprinciperna kan i sin helhet läsas i bolagets årsredovisning för 2009.

Inga förändringar av redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har skett under 2010.

Solna den 29 oktober 2010

Mikael Stöhr
Verkställande direktör

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

Kommande delårsrapporter avseende år 2010 är planerade att presenteras på **www.greencargo.com** enligt följande:
Kvartal 4: 29 januari 2011

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

Mikael Stöhr, CEO, tel 070-828 82 68
Mariann Östansjö, CFO, tel 070-637 70 08
Mats Hollander, informationsdirektör, tel 070-762 46 14

Adress: Box 39, 171 11 SOLNA, Tel vxl 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 2010. 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 revisionsred 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 29 oktober 2010

Deloitte AB

Henrik Nilsson

Auktoriserad revisor