



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

januari – december 2010





Perioden oktober – december 2010

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 1 630 MSEK (1 557).**
- **Koncernens rörelseresultat i perioden uppgick till 52 MSEK (25) exklusive omstruktureringskostnader samt realisationsförlust vid avyttring av aktier i CargoNet AS på sammanlagt 154 MSEK (0).**
- **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -103 MSEK (2).**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till -108 MSEK (1).**
- **Tredjepartslogistiken överfördes per den 1 november i det nybildade dotterföretaget Green Cargo Logistics.**
- **Åkeriverksamheten bolagiserades per den 1 december i Green Cargo Åkeri.**
- **Verksamheten i TGOJ Trafik överfördes till moderbolaget vid årsskiftet.**

Perioden januari – december 2010

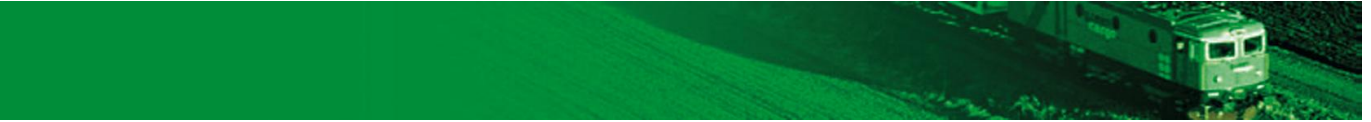
- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 6 181 MSEK (5 889).**
- **Koncernens rörelseresultat uppgick till 13 MSEK (-154) exklusive kostnader av engångskaraktär på 154 MSEK (37) under kvartal 4 beskrivet ovan.**
- **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -132 MSEK (-223).**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till -139 MSEK (-174).**
- **Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2010.**

Koncernchefens kommentarer

Koncernen levererar ett positivt underliggande rörelseresultat för 2010. Det faktum att rörelseresultatet rensat för engångsposter är positivt och att nettoomsättningen ökat med nästan 300 MSEK till 6 181 MSEK 2010, gör att vi kan summera ett år då Green Cargo tagit de första viktiga stegen mot en hållbar lönsamhet. Detta trots att de samlade godsvolymerna inte återhämtat sig efter finanskris och lågkonjunktur.

Vi vet att kvalitet och trygga leveranser är viktigt för våra kunder. Under 2010 levererade vi mer än 9 av 10 godsvagnar inom utlovad timme. Detta trots att Trafikverket misslyckades med snöröjningen för godstrafiken under två vinterperioder. Stängningar av godsbangårdar vid snöväder har drabbat godstågens kvalitet på ett helt oacceptabelt sätt för våra kunder. Det har också belastat vårt ekonomiska resultat med ökade kostnader och minskade intäkter. Vår ambition är att med eget arbete och bättre insatser från Trafikverkets sida, kunna återfå den kvalitet vi hade innan vinterproblemen.

Att vi trots omvärldsfaktorer vänt från ett negativt till ett positivt underliggande rörelseresultat gör att jag med optimism kan sammanfatta mitt första år som koncernchef för Green Cargo som ett år med flera konkreta framgångar. Rörelsen redovisar vinst sedan juni månad och vi har i raskt tempo under början av hösten genomfört en stor omorganisation, som förklarar en del av engångskostnaderna men framför allt har lagt en grund för framtiden. Green Cargo har nu en organisation som gör det enklare att vara kund hos Green Cargo samtidigt som det underlättar för oss själva att utveckla vår



verksamhet. Vi gör nya affärer och har under hösten bland annat tecknat det enskilt största transportavtalet sedan Green Cargo bildades, värt över 350 MSEK årligen under sex år. Vår tredjepartslogistik utvecklas starkt och bedrivs sedan 1 november i eget dotterbolag.

Integrationen av TGOJ Trafik ger oss dessutom möjlighet att sänka våra underhållskostnader och effektivisera vår samlade tågdragnings. En annan viktig del i vår omstrukturering är försäljningen av vår ägarandel i CargoNet. Vi får därmed ett tydligare kund- och leverantörsförhållande till CargoNet och kan utveckla vårt eget intermodala erbjudande ytterligare.

Vår intermodala trafik har nästan fördubblat omsättningen på fyra år och under 2010 startade vi intermodala pendlar till Hannover och Krefeld i viktiga tyska regioner. Det här är en satsning som både visar på potentialen framöver och vikten av uthållighet, då tillväxt inom delvis nya områden ofta bjuder utmaningar. Inte minst gäller det internationell trafik, då vi är flera parter som ska samverka för att nå den kvalitet kunderna med rätta förväntar sig. Därför är det glädjande att vårt samarbete med järnvägsoperatörer i sex andra länder fått lite av ett genombrott 2010. Hösten 2010 formaliserades samarbetet i bildandet av servicebolaget Xrail SA och godstågstrafik med ökad punktlighet och proaktiv transportinformation startades i 183 relationer i Europa. Green Cargo inledde 2010 trafik med Xrail-service till 45 destinationer på kontinenten.

Om en enklare organisation, positivt rörelseresultat, nya affärer och utvecklade samarbeten med partners är viktiga delar för att skapa en framtid för Green Cargo, så är investeringar ytterligare en förutsättning. Investeringar som gjorts i fordon, IT-system och lokaler har möjliggjort den starka utvecklingen inom exempelvis tredjepartslogistiken och intermodal trafik. Den största investeringen gör vi dock inom loksidan, där moderniseringsprogram och inköp av nya lok pågår. Det är en investering på totalt drygt 1,5 miljarder SEK som löper över tre år. Takten i lokmoderniseringen har hållits igen under 2010 för att ge vår leverantör möjlighet att trimma in de först levererade loken. Nu levereras moderniserade diesellok i en jämn ström och de första moderniserade elloken har levererats och satts i trafik samtidigt som de testas och personalen utbildas i lokens nya funktioner.

Jag nämnde inledningsvis problem med igensnöade bangårdar, men vill avslutningsvis lyfta fram ett allt bättre samarbete med Trafikverket. Det finns en lyhördhet och vilja att ge godstrafiken bättre förutsättningar att klara leveranserna.

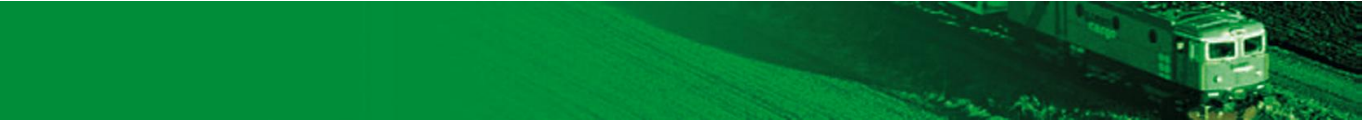
Att vi i samverkan med Trafikverket och ansvariga politiker lyckas leverera kvalitet och resurser för näringslivets transporter är en avgörande fråga för 2011, inte bara för Green Cargo utan för tillväxten, jobben och välfärden i Sverige.

Mikael Stöhr



Nyckeltal

Koncernen	Helår 2010	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007	Helår 2006
Nettoomsättning	6 181	5 889	6 392	6 111	5 857
Rörelseresultat	-141	-191	143	295	283
Resultat efter finansiella poster	-132	-223	27	246	245
Resultat efter skatt	-139	-174	7	174	165
Rörelsemarginal %	neg	neg	2%	5%	5%
Avkastning på sysselsatt kapital %	neg	neg	6%	11%	10%
Avkastning på eget kapital %	neg	neg	0%	11%	11%
Soliditet %	25%	28%	35%	43%	39%
Skuldsättningsgrad (ggr)	2,0	1,8	1,2	0,8	1,0
Bruttoinvesteringar	437	927	608	240	172
Medelantal anställda	2 907	3 017	3 156	3 050	3 115



Omvärld och marknad

OMVÄRLD

Green Cargos kunder utgörs till största delen av den svenska basindustrin. Denna visade en gradvis återhämtning under hela 2010 efter finanskrisen och den lågkonjunktur som präglade föregående år. Den starka kronan har dämpat tillväxten något under senare delen av 2010 men den allmänna bilden är att den svenska industrin förväntas ha en fortsatt hög tillväxt även under 2011.

Ett undantag är dock skogsindustrin som inte sett samma starka återhämtning som övriga branscher under 2010 och för vilken även utvecklingen framöver ser mindre gynnsam ut. Den fortsatta kronförstärkningen mot euron kan få negativa effekter för delar av exportindustrin men fortsatt uppgång på viktiga marknader inom EU och Nordamerika borde ändå ge goda förutsättningar för såväl inhemska som internationella transporter.

MARKNAD

I och med att konjunkturuppgången har träffat huvuddelen av Green Cargos viktigaste kunder har vi fått del av det ökade behovet av transporter. Under 2010 ökade transportvolymerna inom alla branscher med undantag för Skogsindustri. Uppgången mattades något under hösten men förväntas fortsatt ligga på en hög nivå även under 2011.

Sett ur branschperspektiv uppvisade branscherna Stål och Auto/Verkstad stigande konfidensindikatorer under hela året och vid årets utgång låg de fortfarande på en hög nivå men med en viss avmattning för orderläget under sista kvartalet.

Inom kemisegmentet har utvecklingen inte varit fullt så positiv som för övriga industrier men förväntningarna för branschen uppvisar dock fortsatt tillväxt

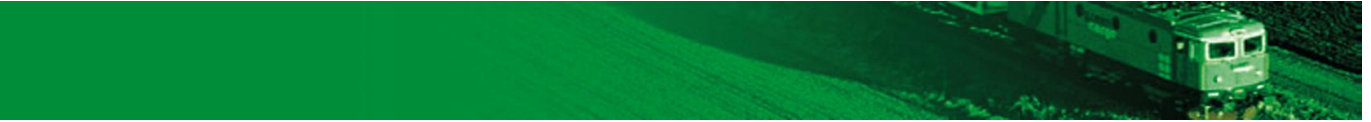
Bransch Handel inledde också årets positivt men försäljningstillväxten har dämpats under de senaste månaderna och främst inom livsmedelshandeln märks minskad försäljning

Skogsindustrin är som omtalat ovan den enda industri där vi inte har sett en stark tillväxt utan segmentet har totalt sett haft en svag utveckling under 2010. Däremot är bilden delad. Trävaror har haft en negativ trend och indikatorerna har sjunkit under genomsnittet medan massa- och pappersindustrin har utvecklats mycket bra och indikatorerna ligger långt över det historiska genomsnittet.

Inom tredjepartslogistiken har marknadsläget utvecklats mycket starkt både inom de etablerade segmenten Sprit & Vin och Dagligvaror samt på tillväxtmarknaderna Bygg och Böcker & Media. Utsikterna för verksamheten bedöms fortfarande vara mycket positiva.

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 med verktyg för att bedöma risker och motverka dessa inom respektive riskområde.



Återhämtningen efter lågkonjunkturen har varit stark men trots stabiliteten i den svenska ekonomin utgör utvecklingen i omvärlden fortfarande en osäkerhetsfaktor för Green Cargo. Efterfrågan på järnvägstransporter är starkt knuten till aktiviteten inom basnäringarna och verkstadsindustrin vilka påverkas av efterfrågan på exportmarknaderna både inom EU och USA. 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 2011 – 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

Under 2010 tecknade Green Cargo sitt största avtal någonsin inom järnvägstransporter då vi blev en huvudleverantör inom Scand Fibre Logistics (SFL) nya logistiksystem Rail 11. Avtalet, som är värt över 350 MSEK årligen under sex år, avser järnvägstransporter mellan Sverige och kontinenten för tio svenska pappersbruk och logistiklösningen startade upp den 12 december.

Tillväxten för de intermodala transportlösningarna har också varit god, främst under andra halvåret. I april 2010 startade Green Cargo också sin första intermodala pendeltrafik mot kontinenten. Med dagliga pendlar från Malmö till två destinationer i Tyskland erbjuds en lösning för åkerier och speditörer som köra lastbilstrailers och containrar till och från kontinenten, Kapaciteten motsvarar nästan 40 000 lastbilsekipage per år.

Under sommaren tecknade Green Cargo också två nya fleråriga avtal med norska CargoNet. Green Cargo tillhandahåller främst inrikestransporter som en del av CargoNets nätverk och den årliga omsättningen uppgår sammanlagt till 200 MSEK.

Green Cargo Logistics har fortsatt att växa under 2010 och efter implementering av en rad nya kundavtal är nu huvuddelen av tillgänglig kapacitet utnyttjad. Flera nya avtal har tecknats med importörer inom det väletablerade segmentet Sprit & Vin. Under året tecknades också ett nytt avtal med däckproducenten Yokohama.

Med föregående års investeringar i nya terminaler ökade Logistics tillgängliga lageryta med 20 procent men tack vare tillväxten under 2010 är nu i princip hela denna yta belagd. Med bolagiseringen genomförd som planerat fortsätter arbetet att utöka kapaciteten ytterligare, främst genom effektivare utnyttjande av lageryta i befintliga terminaler.



Resultat oktober – december 2010

KONCERNEN

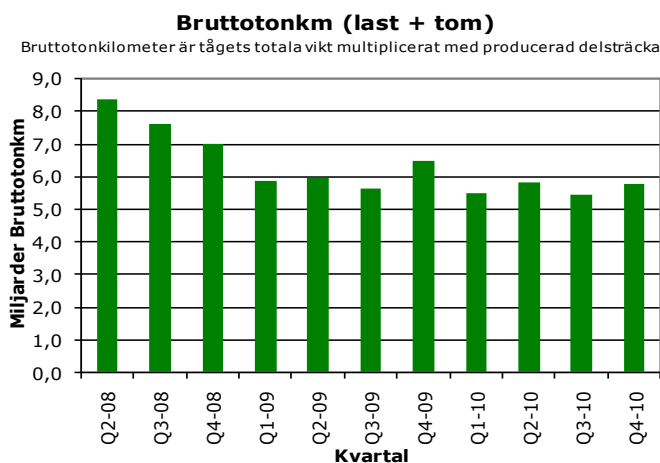
Koncernens rörelseintäkter ökade jämfört med samma period föregående år och uppgick till 1 640 MSEK (1 559). Beroende på omstruktureringkostnader som en följd av omorganisation under hösten samt realisationsförlusten avseende koncernens andelar i CargoNet på sammanlagt 154 MSEK (0) försämrades rörelseresultatet under fjärde kvartalet och blev -102 MSEK (25).

Utfallet av den löpande verksamheten var positivt under perioden trots att ökad produktion inom samtliga verksamheter medfört högre driftskostnader. För transportverksamheten ökade främst kostnaderna för förbindelser med kontinenten och intermodala transporter. Inom tredjepartslogistiken ökade också kostnaderna för inhyrd personal som en följd av hantering av större volymer. De senaste årens stora investeringar medförde även högre avskrivningar. Rörelserelaterade kursförändringar påverkade resultatet positivt med 17 MSEK (-9).

NTR-koncernens rörelseintäkter minskade med 9 procent jämfört med föregående år och resultatet blev 0 MSEK (0). TGOJ ökade intäkterna med 14 procent vilket var den huvudsakliga orsaken till att rörelseresultatet förbättrades till 15 MSEK (1). Även Hallsbergs Terminal ökade rörelseintäkterna för perioden och resultatet för kvartalet var 3 MSEK (0). Koncernens resultat från andelar i intresseföretag uppgick till -97 MSEK (12), där resultatet från avyttring av andelarna i CargoNet utgjorde -99 MSEK. DB Schenker Rail Scandinavia minskade resultatet jämfört med föregående år då utfallet lyftes av realisationsvinster. Green Cargos andel av resultat efter skatt blev 3 MSEK (22). SeaRail OY visade även 2010 förlust i perioden och Green Cargos resultatandel var -1 MSEK (-1).

Koncernens finansnetto för perioden uppgick till -1 MSEK (-23). Räntekostnaderna ökade jämfört med föregående år på grund av ökad upplåning och stigande räntor samtidigt som ränteintäkterna minskade. Finansnettot påverkades dock positivt med 14 MSEK (-4) av marknadsvärderingar och omvärdering av finansiella skulder i utländsk valuta.

GREEN CARGO AB (MODERBOLAGET)



Intäkter

Green Cargo ABs intäkter under kvartalet blev 1 315 MSEK (1 380). Minskningen förklaras främst av att Logistics och Åkeriet bolagiserats under kvartalet. Med hänsyn tagen till utfallet i dessa bolag ökade intäkterna för hela verksamheten jämfört med samma period föregående år.

Rails intäkter under fjärde kvartalet ökade med 5 procent jämfört med 2009. Ökningen låg främst inom branscherna Stål samt Auto/Verkstad men i båda segmenten märktes en avmattning i slutet av 7(18)



perioden. Nedgången för bransch Skog har fortsatt under perioden men i december skedde en vändning i och med att det nystartade SFL-avtalet kom igång..

För division **Logistics** minskade intäkterna avsevärt som en effekt av att verksamheten överförts i dotterföretaget Green Cargo Logistics från och med 1 november. Sammanlagt visar tredjepartslogistiken i moder- och dotterbolaget fortsatt tillväxt och den totala omsättningen för var 17 procent högre än under sista kvartalet föregående år. Tillväxten skedde både genom etablering av nya kunduppdrag och ökade volymer i befintliga avtal.

Även intäkterna för **moderbolagets** division **Road**, inklusive åkeriet, sjönk kraftigt under perioden då åkeriverksamheten bolagiserades den 1 december och försäljningen fortsättningsvis redovisas i det nya bolaget. Den sammanlagda verksamheten i moderbolag och Green Cargo Åkeri AB ökade dock med 8 procent mot föregående år.

Kostnader

Moderbolagets rörelsekostnader för perioden minskade med 22 MSEK på grund av bolagiseringen av Logistics och Road. Med dessa verksamheter inkluderade ökade istället kostnaderna med 149 MSEK jämfört med föregående år varav omstruktureringskostnader utgjorde 55 MSEK. Driftskostnaderna steg främst som en följd av ökad produktion.

Rails kostnader blev något högre än föregående år men ökade i lägre takt än omsättningen. Driftskostnaderna påverkades negativt av ökade kostnader för trafik mot kontinenten och högre underhållskostnader. Personalkostnader och övriga indirekta kostnader var oförändrade jämfört med fjärde kvartalet 2009.

Kostnaderna inom division **Logistics** minskade som en effekt av bolagiseringen den 1 november. För tredjepartslogistiken, inklusive Green Cargo Logistics, ökade kostnaderna för perioden i något högre takt än intäkterna, beroende på konsultkostnader och andra poster av engångskaraktär.

Även för division **Road** har kostnaderna minskat på grund av att åkeriverksamheten bolagiserats. De sammanlagda kostnaderna för Road, inklusive åkeriet, ökade på grund av högre volymer inom både spedition och åkeriverksamheten. Övriga indirekta kostnader för hela verksamheten var oförändrade jämfört med 2009.

Rörelserelaterade kursdifferenser påverkade moderbolagets resultat positivt med 21 MSEK (3).

Moderbolagets finansnetto försämrades kraftigt genom förlusten på -196 MSEK vid avyttringen av CargoNet. Räntenettet försämrades på grund av högre skuldräntor och ökad skuldsättning, samtidigt som ränteintäkterna minskade jämfört med 2009. Tack vare kronans förstärkning mot euron har omvärdering av finansiella tillgångar och låneskulder haft en positiv effekt under kvartalet.

Resultat januari – december 2010

KONCERNEN

Green Cargo koncernens rörelseintäkter ökade jämfört med föregående år och uppgick till 6 196 MSEK (5 897). Rörelseresultatet förbättrades också från föregående år och blev -141 MSEK (-191), främst tack vare högre omsättning samtidigt som driftskostnaderna ökat i lägre takt. Årets resultat



belastades dock av kostnader av engångskaraktär på 154 MSEK (37) avseende ny organisation i moderbolaget, integration av verksamheten i TGOJ samt avyttring av aktier i CargoNet AS. Även föregående års resultat inkluderade engångskostnader för pensionslösningar och avgångsvederlag. Avskrivningar ökade också i takt med genomförandet av planerade investeringar i lok och logistikfastigheter. Rörelserelaterade valutakursdifferenser påverkade resultatet positivt med 16 MSEK (-31 MSEK).

Moderbolagets rörelseintäkter, med tillägg för de bolagiserade delarna av Logistics och Road, ökade till 5 553 MSEK jämfört med 5 176 MSEK under samma period 2009. Rörelseresultatet förbättrades också och blev -48 MSEK (-174) vilket främst förklaras av att driftskostnaderna ökat i lägre takt än intäkterna och att personalkostnaderna minskat, trots att de också belastas av kostnader för omstrukturering med 55 MSEK. Årets resultat påverkades också positivt av rörelserelaterade kursvinster som uppgick till 23 MSEK (-31).

Rörelseintäkterna för NTR-koncernen minskade med 6 procent jämfört med 2009 och rörelseresultatet försämrades till -3 MSEK (2). TGOJs intäkter ökade jämfört med föregående år och rörelseresultatet uppgick till 23 MSEK (-5). Förbättringen förklaras främst av årets intäktsökning samt att 2009 års resultat tyngdes av reserveringar för kundförluster och kostnader för en allvarlig urspårning. Hallsbergs Terminal ökade rörelseintäkterna jämfört med 2009 och förbättrade också rörelseresultatet till 7 MSEK (4). Rörelseresultatet för övriga dotterföretag exklusive KB Sveterm uppgick sammanlagt till 3 MSEK (2).

Koncernens resultat från andelar i intresseföretag blev -134 MSEK (-23). CargoNets resultat fram till avyttringen var negativt och Green Cargos andel av resultat efter skatt uppgick till -32 MSEK (-43). Förlusten vid försäljningen av andelarna i CargoNet uppgick till -99 MSEK. DB Schenker Rail Scandinavia A/S minskade vinsten, främst på grund av att 2009 års utfall inkluderade en betydande realisationsvinst, och Green Cargos resultatandel för året var 0 MSEK (27). Koncernens resultatandel i SeaRail OY uppgick till -3 MSEK (-5).

Koncernens finansnetto uppgick till 9 MSEK (-32). Räntekostnaderna ökade på grund av ökad upplåning och stigande räntor medan ränteintäkterna minskade något. Marknadsvärderingar och omvärderingar av finansiella skulder påverkade finansnettot positivt med sammanlagt 70 MSEK (22).

Säkerhet, punktlighet och miljö

Utfallet under 2010 för Rails trafiksäkerhet hamnade under målet och ackumulerat trafiksäkerhetsindex för perioden uppgick till 93,4 (94,5). Utfallet tyngdes bland annat av trafikstörningarna på grund av vintervädret i början och slutet av året. Under hösten inträffade också ett antal större incidenter och i början av december skedde en allvarlig olycka med skenande vagnar i Borlänge med stor materiell skada som följd. Lyckligtvis klarade sig inblandad personal utan allvarligare skador.

Roads trafiksäkerhetsindex för året blev 96,1 vilket överträffade målet på lägst 94,6 och även föregående års utfall som var 95,0.

Punktligheten inom Rail påverkades negativt av trafikstörningar orsakade av vinterproblemen både i inledningen och slutet av året. För 2010 var det ackumulerade utfallet för punktligheten 92 procent jämfört med målet på 95 procent. Förutom interna åtgärder för att förbättra kvalitén fortsätter samarbetet med bl a Trafikverket för att minimera effekterna av framtida vinterstörningar.



Inom Rail nåddes målet avseende el- och dieselförbrukning inom målområde miljö. Utfallet har dock påverkats negativt av vintervädret i slutet av året. Dieselförbrukningen för Road var högre än målet under hela 2010, beroende främst på en större andel tunga transporter än när målet för 2010 bestämdes. Elförbrukningen inom Logistics mäts kvartalsvis och utfallet efter senaste mätning var lägre än målet för 2010.

I början av juni mottog 30 kunder Green Cargos Klimatintyg som ett bevis på att företagens logistiklösningar uppfyller mycket högt ställda krav på låg miljöpåverkan. Intygen överlämnades av miljöminister Andreas Carlgren i samband med seminariet Hållbar Logistik 2010 där även det österrikiska transportföretaget LKW Walter utsågs till årets Klimatkomet.

Koncernförändringar

Per den 1 november bolagiserades hela tredjepartslogistiken och verksamheten kommer även fortsatt att bedrivas och utvecklas inom koncernen i det helägda dotterbolaget Green Cargo Logistics AB.

Under hösten fattades beslut om att avyttra åkeriverksamheten inom division Road. Som ett led i försäljningsprocessen överfördes denna verksamhet i det helägda dotterföretaget Green Cargo Åkeri AB per den 1 december. Personalen övergår till dotterföretaget per den 1 januari och målsättningen är att avyttra Green Cargo Åkeri AB under första halvåret 2011.

Per den sista december integrerades också verksamheten inom dotterföretaget TGOJ Trafik i moderbolaget. Från och med tidtabellskiftet den 12 december har TGOJs tågdragnings utförts genom moderbolaget och verksamheten överfördes praktiskt vid årsskiftet tillsammans med bolagets underhållsverksamhet. TGOJ Trafik fortsätter att vara ett helägt dotterföretag och förvaltar den fastighet i Eskilstuna som inhyser underhållsverkstad samt TGOJs tidigare huvudkontor.

I november avyttrade Green Cargo sin andel i intresseföretaget CargoNet AS till den norska statliga järnvägsföretaget NSB som sedan tidigare ägde resterande 55 procent av bolaget.

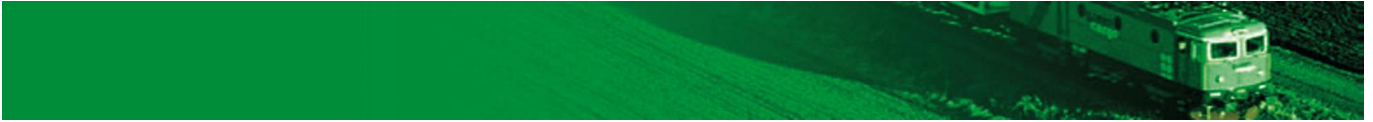
Viktiga händelser efter periodens utgång

Den 17 januari 2011 inträffade en allvarlig urspårning i närheten av Bräcke. Olyckan orsakade totalstopp på norra stambanan under 5 dagar vilket innebar stora störningar i järnvägstrafiken. Orsaken till urspårningen och de ekonomiska konsekvenserna av denna händelse är ännu inte fullt utredda.

Investeringar

Koncernens bruttoinvesteringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar uppgick under 2010 till 437 MSEK (927). Av detta utgjorde moderbolagets investeringar 416 MSEK (833) vilka främst utgörs av den pågående lokmoderniseringen, nya ellok samt vagnar. Investeringarna i Hallsbergs Terminal uppgick till 11 MSEK, huvudsakligen tillägg till den nyuppförda logistikbyggnaden i Hallsberg.

Värdet av beställda investeringar som inte levererats vid periodens slut uppgår till 627 MSEK. Detta avser i sin helhet moderbolaget och av summan utgör lokmoderniseringen 619 MSEK medan resterande del avser järnvägsvagnar. För ej levererade beställningar har förskotts betalats 609 MSEK.



Finansiering

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid kvartalets utgång till 2 595 MSEK varav 1 654 MSEK avsåg finansiella leasingkontrakt och 943 MSEK lånefinansiering. Leasingkontrakten förfaller under perioden 2011-2023, 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 105 MSEK vid investeringar i nya lok, godsvagnar och lastbilar. Nya lån avseende pågående 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 114 MSEK, medan lån amorterats med 36 MSEK. Räntebärande skulder har ökat med netto 35 MSEK efter amortering och omvärdering av skulder i utländsk valuta samtidigt som räntebärande tillgångar har ökat med totalt 86 MSEK, vilket sammantaget innebär att räntebärande nettoskuld minskat med 51 MSEK. Green Cargo AB har en outnyttjad rörelsekredit i Nordea Bank på 75 MSEK.



Resultaträkningar i sammandrag, MSEK

Koncernens resultaträkning	okt - dec 2010	okt - dec 2009	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Nettoomsättning	1 630	1 557	6 181	5 889
Övriga rörelseintäkter	10	2	15	8
Summa rörelsens intäkter	1 640	1 559	6 196	5 897
Driftskostnader	-847	-822	-3 349	-3 215
Personalkostnader	-473	-445	-1 744	-1 842
Övriga kostnader	-256	-215	-854	-771
Avskrivningar	-66	-64	-252	-238
Nedskrivningar	-3	0	-4	1
Resultat från andelar i intresseföretag	-97	12	-134	-23
Rörelseresultat	-102	25	-141	-191
Finansiella poster	-1	-23	9	-32
Resultat efter finansiella poster	-103	2	-132	-223
Skatter	-5	-1	-7	49
Periodens resultat	-108	1	-139	-174
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	-109	1	-140	-174
Varav hänförligt till minoritetsägare	1	0	1	0

Rapport över koncernens totalresultat

	okt - dec 2010	okt - dec 2009	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Periodens resultat	-109	1	-139	-174
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	6	-4	62	85
Omräkningsdifferens	-4	12	-52	22
Skatt	-1	1	-16	-22
Totalresultat för perioden	-108	10	-145	-89
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	-109	10	-146	-89
Varav hänförligt till minoritetsägare	1	0	1	0



Resultaträkningar i sammandrag, MSEK

Moderbolagets resultaträkning	okt - dec 2010	okt - dec 2009	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Nettoomsättning	1 299	1 379	5 356	5 169
Övriga rörelseintäkter	16	1	20	7
Summa rörelsens intäkter	1 315	1 380	5 376	5 176
Driftskostnader	-698	-722	-2 933	-2 805
Personalkostnader	-405	-397	-1 545	-1 656
Övriga kostnader	-189	-194	-728	-684
Avskrivningar	-54	-56	-214	-205
Nedskrivningar	-2	0	-4	0
Rörelseresultat	-33	11	-48	-174
Finansiella poster	-194	-16	-178	-4
Resultat efter finansiella poster	-227	-5	-226	-178
Skatter	1	4	1	49
Periodens resultat	-226	-1	-225	-129

Rapport över moderbolagets totalresultat

	okt - dec 2010	okt - dec 2009	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Periodens resultat	-226	-1	-225	-129
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	6	-4	62	85
Skatt	-1	1	-16	-22
Totalresultat för perioden	-221	-4	-179	-66



Balansräkningar i sammandrag, MSEK

TILLGÅNGAR	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
Immateriella tillgångar	55	69	47	61
Materiella anläggningstillgångar	2 763	2 659	2 276	2 132
Finansiella anläggningstillgångar	345	682	536	800
Uppskjutna skattefordringar	150	179	140	167
Summa anläggningstillgångar	3 313	3 589	2 999	3 160
Varulager	15	13	14	3
Kortfristiga fordringar	779	833	687	757
Kortfristiga placeringar	309	72	309	72
Kassa och bank	304	359	253	306
Summa omsättningstillgångar	1 407	1 277	1 263	1 138
Tillgångar till försäljning	220	111	108	111
SUMMA TILLGÅNGAR	4 940	4 977	4 370	4 409
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	1 253	1 400	1 249	1 380
Långfristiga avsättningar	4	18	4	0
Långfristiga leasingkulder	1 473	1 632	1 467	1 580
Övriga långfristiga skulder	919	810	531	408
Summa långfristiga skulder	2 396	2 460	2 002	1 988
Kortfristiga leasingkulder	112	92	110	87
Övriga kortfristiga skulder	1 086	1 025	1 009	954
Summa kortfristiga skulder	1 198	1 117	1 119	1 041
Skulder hänförliga till Tillgångar till försäljning	93	-	-	-
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 940	4 977	4 370	4 409
POSTER INOMLINJEN				
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	848	700	1 008	858



Förändring i eget kapital i sammandrag, MSEK

Koncernen jan - dec 2010 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare							Minoritets- intresse		
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Kassa flödes säkring	Omräknings differens	Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Summa	Totalt eget kapital	
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
Förvärv/avyttring av verksamheter			-2					-2		-2
Summa totalresultat för året				-140	62	-52	-16	-146	1	-145
Utgående balans per 31 december 2010	200	1 047	110	-140	48	-8	-12	1 245	8	1 253

Moderbolaget jan - dec 2010 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa
Ingående balans per 1 januari 2010	200	100	-10	1 219	-129	1 380
Disposition av föregående års resultat				-129	129	0
Justering avseende redovisning enligt IFRS för övertagna verksamheter				14		14
Erhållna/lämnade koncembidrag				46		46
Skatteeffekt av erhållna /lämnade koncembidrag				-12		-12
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			46			46
Årets resultat					-225	-225
Utgående balans per 31 december 2010	200	100	36	1 138	-225	1 249

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 - dec 2009 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare							Minoritets- intresse		
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Kassa flödes säkring	Omräknings differens	Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Summa	Totalt eget kapital	
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 året				-174	85	22	-22	-89	0	-89
Utgående balans per 31 december 2009	200	1 047	286	-174	-14	44	4	1 393	7	1 400

Moderbolaget jan - dec 2009 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa
Ingående balans per 1 januari 2009	200	100	-73	1 216	0	1 443
Disposition av föregående års resultat				0	0	0
Erhållna/lämnade koncembidrag				4		4
Skatteeffekt av erhållna /lämnade koncembidrag				-1		-1
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			63			63
Årets resultat					-129	-129
Utgående balans per 31 december 2009	200	100	-10	1 219	-129	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 - dec 2010	2009	jan - dec 2010	2009
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	-132	-223	-226	-178
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	389	340	415	262
Betalningar avseende avsättningar	-44	-55	-37	-53
Betald skatt	-26	-10	-25	-9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	187	52	127	22
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar	59	5	165	-11
Ökning/Minskning av kortfristiga skulder	72	18	-26	86
Kassaflöde från den löpande verksamheten	318	75	266	97
Förvärv/försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-334	-101	-305	-9
Förvärv/försäljning av finansiella anläggningstillgångar	39	0	39	0
Förvärv/försäljning av verksamheter	-3	-1	0	0
Förändringar i kortfristiga placeringar	-135	179	-135	179
Förändringar av långfristiga finansiella placeringar	110	76	110	76
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-323	153	-291	246
Upptagna lån	200	148	200	20
Amortering av leasingskulder och lån	-150	-119	-134	-108
Erhållna/lämnade koncernbidrag	-	-	5	15
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	50	29	71	-73
Periodens kassaflöde	45	257	46	270
Likvida medel vid periodens början	359	101	306	36
Likvida medel vid periodens slut	404	358	352	306

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 lång- och kortfristiga placeringar med andra löptider. Vid periodens utgång var värdet av dessa i moderbolaget och koncernen 219 MSEK (192).

Koncernens kassaflöde under perioden uppgick till 45 MSEK (257). En positiv resultatutveckling förbättrade kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital. Förändringar i rörelsekapitalet bidrog också positivt både genom minskade fordringar och ökade skulder.

Investeringar som främst avser lokmodernisering belastade årets kassaflöde med -334 MSEK (-101) men avyttringen av CargoNet AS gav ett inflöde med 39 MSEK. Förändring av lång- och kortfristiga placeringar påverkade dock kassaflödet negativt med -25 MSEK (255).

Under 2010 har ny finansiering upptagits inom den lånefacilitet som avtalats för lokmoderniseringsprogrammet och kassaflödet från nyupptagna lån bidrog med 200 MSEK jämfört 148 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 -150 MSEK (-119).



Noter

Not 1 Segmentinformation (MSEK)

Moderbolaget Green Cargo AB är organiserat i tre verksamhetsområden: Rail, Road och Logistics. Efter bolagiseringen under fjärde kvartalet inkluderar segmentet Logistics också Green Cargo Logistics AB. Green Cargo Åkeri AB ingår tillsammans med kvarvarande verksamhet för division Road i gruppen övrigt. Övriga koncernföretag följs upp som egna segment. TGOJs verksamhet inkluderas i segmentet Rail först från och med 2011. Nedan visas en översikt avseende moderbolagets största segment Rail, segmentet Logistics samt dotterföretaget NTR. Övriga segment och dotterbolag uppfyller ej de kvantitativa gränsvärden då separat 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 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	
	okt-dec	jan-dec	okt-dec	jan-dec
Rail	1 132	4 262	1 078	4 065
Logistics	239	892	202	730
NTR	158	648	170	688
Övrigt	111	394	109	414
Rörelseintäkter, externa	1 640	6 196	1 559	5 897

Interna intäkter ¹	2010		2009	
	okt-dec	jan-dec	okt-dec	jan-dec
Rail	1	7	2	9
Logistics	1	2	1	2
NTR	7	38	8	43
Övrigt	57	239	49	189
Eliminering	-66	-286	-60	-243
Interna intäkter	0	0	0	0

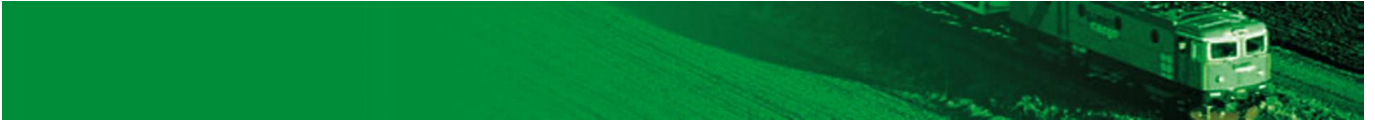
Rörelseresultat	2010		2009	
	okt-dec	jan-dec	okt-dec	jan-dec
Rail	16	-52	-5	-172
Logistics	10	52	5	31
NTR	0	-3	1	2
Övrigt	-128	-138	23	-52
Rörelseresultat	-102	-141	24	-191
Avstämningposter ²	-1	9	-23	-32
Resultat efter finansiella poster	-103	-132	1	-223

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

² Avstämningposter 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	
	okt-dec	jan-dec	okt-dec	jan-dec
Sverige	1 375	5 193	1 350	5 031
Övriga länder	265	1 003	209	866
Summa	1 640	6 196	1 559	5 897



Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké 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 4 februari 2011

Mikael Stöhr

Verkställande direktör

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

Kommande delårsrapporter avseende år 2011 är planerade att presenteras på **www.greencargo.com** enligt följande:

Kvartal 1: 29 april 2011

Kvartal 2: 12 augusti 2011

Kvartal 3: 28 oktober 2011

Kvartal 4: 3 februari 2012

Har du frågor gällande Green Cargos bokslutskommuniké, 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