

DELÅRSRAPPORT

januari – september 2011





Perioden juli – september 2011

- Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 1 576 MSEK (1 504).
- Koncernens rörelseresultat blev 72 MSEK (49).
- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 45 MSEK (53).
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 33 MSEK (39).
- 94 procent av godstågen kom fram till kunderna inom utlovad timme, vilket är 2 procentenheter högre än rullande 12-månadersvärdet.

Perioden januari – september 2011

- Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 4 863 MSEK (4 551).
- Koncernens rörelseresultat uppgick till 102 MSEK (-39).
- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 45 MSEK (-29).
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 33 MSEK (-31).

Koncernchefens kommentarer

Koncernens rörelseresultat blev 72 MSEK (49) för det tredje kvartalet och för perioden januari – september uppgick rörelseresultatet till 102 MSEK, en ökning med 141 MSEK jämfört med samma period förra året. Trots finansiell oro i omvärlden och en nedgång i Green Cargos transportvolymerna sedan i somras, så ökar Green Cargos omsättning med 7 procent under årets tre första kvartal.

Green Cargos arbete med effektiviseringar och fokus på säkerhet och kvalitet ger även finansiella resultat. Vår långsiktiga trend för säkerhet och kvalitet är stark och för femte månaden i rad når vi vårt högt satta mål för trafiksäkerheten. Punktligheten till kund inom utlovad timme är i september uppe på 94,5 procent. Det var två kontaktledningsfel på sträckan Nässjö – Mjölby som gjorde att vi inte nådde målet 95 procents punktlighet. Vi skyller dock inte på infrastrukturen, men argumenterar tillsammans med det transportberoende näringslivet för att det eftersatta underhållet i järnvägen ska åtgärdas och välkomnar därför Trafikverkets Kapacitetsutredning som lagt en faktagrund för vad som behöver göras. Regeringens senaste budget med 3,6 miljarder extra till järnvägsunderhåll 2012 och 2013 är ett viktigt steg i den riktningen.

För att långsiktigt trygga den starka utvecklingen i vårt säkerhetsarbete har en särskild satsning genomförts under året med lokala riskinventeringar och förbättrad utbildning. Inför den ur olyckssynpunkt svåra hösten – med mörker och hög produktion – gjordes en landsomfattande säkerhetskampanj i hela vår produktion.

Våra kunder redovisar en stor osäkerhet om den framtida konjunkturen och vi noterar en nedgång i godsvolymer sedan i somras i de flesta branscher. I periodens inledning noterade vi en nedgång i skogs- och kemibranscherna, följd av en viss återhämtning. Därefter sjönk volymerna i stålbranschen. Vi läser av utvecklingen mycket noga och förbereder för att kunna hantera en möjlig fortsatt nedgång. Det är idag inget som tyder på en nedgång av den storleksordning som vi upplevde 2008, men prognoserna för 2012 är ändå oroande.



Green Cargo koncernen har under kvartalet tecknat många nya avtal, varav det 7-åriga avtalet med Dannemora Mineral är det största. Våren 2012 vaknar gruvan i Dannemora till liv igen och vi kommer att köra tre heltåg med malm från gruvan varje dygn, sju dagar i veckan. Våra resurser och en robust produktionslösning överensstämde med kundens prioriteringar. Affären markerar att Green Cargos styrka är att vara en trygg och långsiktig partner, som investerar för framtiden och med kvalitet och resurser säkrar kundens kärnaffär.

Sammantaget tecknades nya avtal under kvartalet till ett värde av 750 MSEK, med bland andra Södra Skogsägarna, DHL Global Forwarding, Whirlpool, Nespresso och en avsiktsförklaring med Apoteket Hjärtat. De tre sistnämnda inom tredjepartslogistiken. Green Cargo Logistics har nu en lagerfyllnad på 95 procent och är landets näst största aktör inom tredjepartslogistik (TPL). Dotterbolagets tjänster möter ett stort intresse på marknaden och står inför fortsatt tillväxt men det kräver investeringar i lagerutbyggnader.

Under perioden fick Green Cargo i uppdrag av styrelsen att utreda en försäljning av Green Cargo Logistics. Detta för att Green Cargo ska kunna investera och utvecklas som järnvägsföretag, samtidigt som Logistics behöver en ägare som investerar i TPL-verksamhetens tillväxt. De affärsmässiga synergier mellan godstågsverksamheten och tredjepartslogistiken är också begränsade.

Sedan i somras har godsvolymerna minskat med 10 procent och vi noterar kundernas oro och bristande efterfrågan i de flesta branscher. När vi summerar tredje kvartalet så gör vi det med en positiv utveckling vad gäller resultat och omsättning. Men vi tar med oss kundernas osäkerhet in i vårt dagliga arbete för att snabbt kunna anpassa oss till ändrade förutsättningar i omvärlden.

Mikael Stöhr

Nyckeltal

Koncernen	jan-sep 2011	jan-sep 2010	Helår 2010	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	4 863	4 551	6 181	5 889	6 392	6 111
Rörelseresultat	102	-39	-141	-191	143	295
Resultat efter finansiella poster	45	-29	-132	-223	27	246
Resultat efter skatt	33	-31	-139	-174	7	174
Rörelsemarginal %	2%	neg	neg	neg	2%	5%
Avkastning på sysselsatt kapital %	4%	neg	neg	neg	6%	11%
Avkastning på eget kapital %	4%	neg	neg	neg	0%	11%
Soliditet %	23%	26%	25%	28%	35%	43%
Skuldsättningsgrad (ggr)	2,4	2,0	2,0	1,8	1,2	0,8
Bruttoinvesteringar	407	317	437	927	608	240
Medelantal anställda	2 867	2 922	2 907	3 017	3 156	3 050

Avkastningsmätt för delårsperioderna 2011 och 2010 har omräknats med 360/270 för jämförbarhet med årssiffror.



Omvärld och marknad

Efterfrågan på järnvägstransporter är starkt knuten till aktiviteten inom svensk basnäring och verkstadsindustri vilken i sin tur påverkas av efterfrågan på exportmarknaderna både inom EU och USA. Den allmänna osäkerheten om ekonomin har påverkat svensk basindustri och Green Cargo har sedan i somras sett en nedgång i de totala volymerna och volymprognoserna framöver präglas av försiktighet. Den konjunkturuppgång vi såg under våren mattades under sommaren och nu ser vi en avtagande efterfrågan inom samtliga segment. Det finns en försiktighet som grundar sig i genuin osäkerhet om vart ekonomin är på väg och det kommer sannolikt att dröja innan industrin börjar på allvar tro på ökande volymer. Det finns en oro för att de skuldsättningsproblem som de sydeuropeiska länderna har kommer att få stark påverkan på efterfrågan och tillväxten i resten av världen och att en starkare nedgång i efterfrågan kan komma.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risiktagning och hantering av risker är en naturlig del av all affärsverksamhet. Verksamheten i Green Cargo-koncernen är exponerad för ett flertal risker, såsom en produktion som till sin karaktär är kapitalintensiv, en allt starkare konkurrens på marknaden och ett beroende av fungerande samarbeten med andra operatörer i vår internationella affär. Green Cargos bedömning och hantering av risker ingår som en integrerad del i verksamheten.

När vi nu ser tendenser till avmattning sätter Green Cargo ökat tryck på att genomföra de åtgärder som krävs för att anpassa verksamheten till marknadsläget och för att förbättra effektiviteten inom alla delar av koncernen och öka vår flexibilitet.

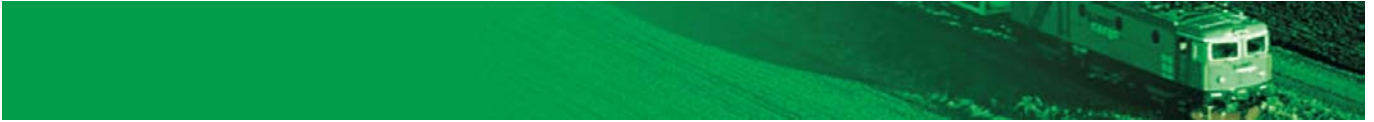
Finansorn inom euro-zonen medför fortsatt höga finansiella risker i form av svängningar på ränte- och valutamarknaderna. Styrelsen har fastställt en finanspolicy som fastslår ramar för ränterisker och valutaexponering samt anger tillåtna motparter och limiter för att nå en rimlig finansiell riskexponering inom vilket Green Cargos finansfunktion agerar. Den allmänna turbulensen på finansmarknaden medförde att Green Cargo under sommaren säkrade merparten av lån i utländsk valuta till svenska kronor.

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 2010.

VÅRA AFFÄRER OCH NYA AFFÄRER UNDER KVARTAL 3

Vi ser fortsatt en efterfrågan på intermodala transportlösningar, också i en nära koppling till den internationella satsningen även om den har mattats av det nu rådande konjunkturläget. Samtidigt ser vi fortsatt svårigheten att hålla punktligheten ute i Europa på grund av omfattande banarbeten. Det är ett problem som delas med samtliga tågoperatörer på marknaden och som medför överflytt till lastbil. Green Cargo upprätthåller två intermodala pendlar som dagligen kör Malmö-Hannover och Malmö-Krefeld. Tågen som går sex dagar i veckan i båda riktningarna har hittills visat underskott. Under hösten utvärderas dessa satsningar och lönsamheten måste kunna garanteras för att Green Cargo ska fortsätta med detta.

Inom tredjepartslogistiken är efterfrågan fortsatt god och tillväxten sker med lönsamhet. Under perioden har flera nya avtal/avsiktsförklaringen tecknats inom det växande segmentet Detaljhandel. Begränsningen ligger inte i efterfrågan utan i kapaciteten i våra logistikcentra som successivt byggs ut och nu i stort sett är fullbelagda.



Totalt tecknades nya avtal under kvartalet motsvarande ett värde av 750 MSEK, varav ca 550 avsåg detaljhandel inom Tredjepartslogistik. Den största avsiktsförklaringen under kvartalet tecknades mellan Green Cargo Logistics och Apoteket Hjärtat. Apoteket Hjärtat har tagit ett strategiskt beslut att utveckla en egen lager- och distributionslösning för samtliga leveranser av läkemedel och handelsvaror till kedjans 270 apotek där Green Cargo Logistics blir deras logistikpartner och kommer att ansvara för lagerlösningen och förädlings tjänsterna samt för transporterna till apoteken.



Resultat juli – september 2011

KONCERNEN

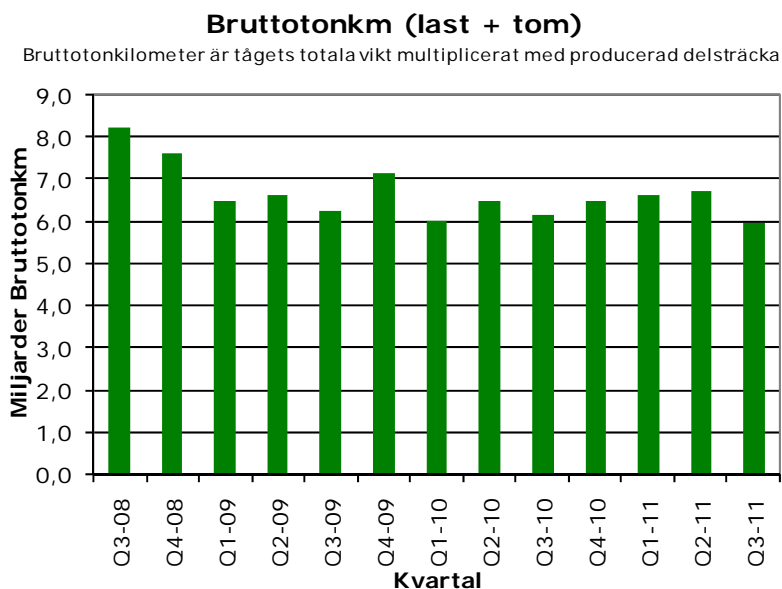
Koncernens rörelseintäkter för tredje kvartalet 2011 uppgick till 1 580 MSEK (1 506) vilket var 5 procent högre än föregående år. Nya kundavtal och ökade volymer inom både transportverksamheten och tredjepartslogistiken ligger bakom ökningen.

Rörelseresultatet förbättrades också jämfört med 2010 och resulterade i 72 MSEK (49) främst tack vare ökade intäkter och effekten från omstruktureringsåtgärder. Resultatandelar från intresseföretag har förbättrats jämfört med föregående år och var -3 MSEK (-4).

Finansnettot för perioden uppgick till -27 MSEK (4). Räntenettet försämrades på grund av en högre räntenivå och ökad upplåning för lokmoderniseringsprogrammet. Marknadsvärderingar och omvärdering av finansiella skulder påverkade negativt med -2 MSEK (19).

Skatt på periodens resultat var -12 MSEK (-14). Skattekostnaden hänför sig till periodens överskott och avser förändring av uppskjuten skatt på underskottsavdrag. Koncernens nettoresultat uppgick till 33 MSEK (39).

Transportverksamheten

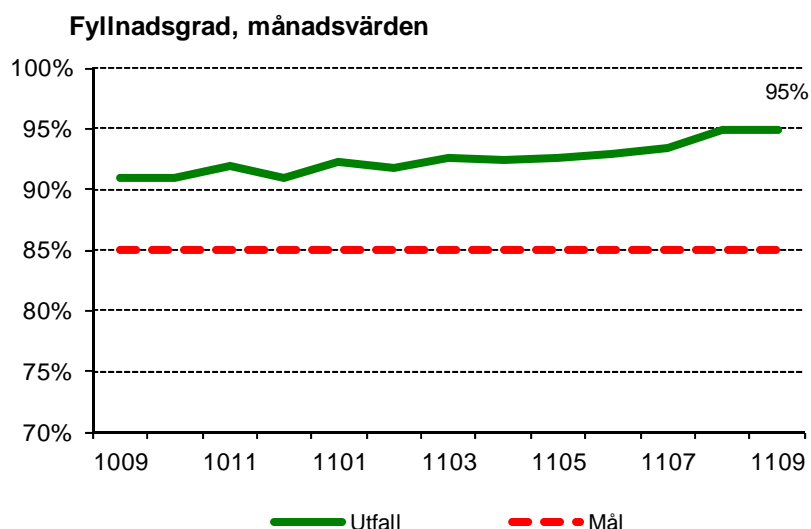


Rörelseintäkterna för Transportverksamheten uppgick till 1 345 MSEK (1 333) varav 55 MSEK (84) avsåg omsättning inom segmentet.

Rörelseresultatet under kvartalet förbättrades och resulterade i 51 MSEK (26). Volymerna inom branscherna stål och skog ökade jämfört med föregående år medan övriga marknader haft en svagare utveckling.



Tredjepartslogistiken



Periodens rörelseintäkter för tredjepartslogistiken var i nivå med föregående år och uppgick till 251 MSEK (248).

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 13 MSEK (19). Utfallet belastas av engångsposter på 10 MSEK men en fortsatt hög fyllnadsgrad och en effektiv process vid implementering av nya kunduppdrag har bidragit positivt.

MODERBOLAGET

Rörelseintäkterna för Green Cargo AB blev 1 207 MSEK mot (1 342) för samma period föregående år. Minskningen förklaras främst av att moderbolagets utfall 2010 även inkluderar tredjepartslogistiken och åkeridelen vilka bolagiserades i slutet av året. Transportverksamheten i moderbolaget har dock ökat intäkterna jämfört med föregående år som en följd av konjunkturuppgången och att rörelsen i TGOJ Trafik integrerats i moderbolaget.

Moderbolagets rörelseresultat förbättrades jämfört med föregående år och uppgick till 54 MSEK (43). Ökningen förklaras främst av högre intäkter för transportverksamheten och effekten av genomförda effektiviseringar.

Resultat januari – september 2011

KONCERNEN

Koncernens rörelseintäkter under perioden januari-september 2011 ökade med 7 procent jämfört med föregående år och uppgick till 4 891 MSEK (4 556). Intäkterna påverkas av ökade transportvolymerna i takt med konjunkturuppgången, uppstart av nya kundavtal samt en fortsatt stark utveckling för tredjepartslogistiken.

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 102 MSEK (-39). Rörelsemarginalen förbättrades främst tack vare ökad omsättning samt genomförda effektiviseringsåtgärder. Utöver volymrelaterade kostnadsökningar belastas det ackumulerade utfallet av kostnader för övertid, reparation och underhåll samt ersättningstransporter i samband med vinterstörningarna i början av året. Rörelseresultatet påverkas positivt av effekter från valutakursförändringar med 17 MSEK (1).

I jämförelseperiodens utfall ingår resultatandel från CargoNet A/S med -32 MSEK. (Andelarna avyttrades under fjärde kvartalet 2010)



Koncernens finansnetto ackumulerat uppgick till -57 MSEK (10). Räntenettet försämrades på grund av ökad upplåning hänförlig till lokmoderniseringen samt en högre räntenivå. Marknadsvärderingar och omvärdering av finansiella skulder har påverkat positivt med 1 MSEK (55).

Skatt på koncernens resultat efter tredje kvartalet uppgick till -12 MSEK (-2) och hänför sig till periodens överskott. Koncernens nettoresultat för perioden uppgick till 33 MSEK (31).

Transportverksamheten

Rörelseintäkterna för Transportverksamheten ökade något och blev 4 236 MSEK (4 125) varav 201 MSEK (270) avser omsättning inom segmentet. Ökningen är en effekt av högre transportvolym, främst under första halvåret. Rörelseresultatet uppgick till 31 MSEK (-88).

Tredjepartslogistiken

Periodens intäkter för logistikverksamheten uppgick till 745 MSEK (675). Ökningen på 10 procent är huvudsakligen hänförlig till den svenska verksamheten. Tillväxten har skett både genom ökade volymer inom befintliga avtal och implementering av nya uppdrag under året. Ökningen har främst skett inom segmenten Dagligvaror, Bygg & Trädgård samt Böcker & Media.

MODERBOLAGET

Rörelseintäkterna för Green Cargo AB blev 3 767 MSEK (4 061). Minskningen förklaras främst av att moderbolagets utfall 2010 inkluderar tredjepartslogistiken och åkeridelen vars verksamheter nu bedrivs i egna bolag. Intäkterna påverkades positivt av god utveckling för transportverksamheten i samt att rörelsen i TGOJ Trafik nu ingår i moderbolaget.

Moderbolagets rörelseresultat förbättrades jämfört med föregående år och uppgick till 38 MSEK (-15). Ökningen förklaras främst av högre intäkter för transportverksamheten och effekten av genomförda effektiviseringar.

Investeringar

Koncernens bruttoinvesteringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar uppgick till 407 MSEK (317) till och med tredje kvartalet. Av koncernens sammanlagda investeringar svarar moderbolaget för 390 MSEK (304). Periodens investeringar avser främst lokmoderniseringen. Investeringar avseende tredjepartslogistiken uppgick till 10 MSEK.

Värdet för beställda investeringar som ej levererats var 400 MSEK (739) vid periodens slut. Av detta avser 392 MSEK (727) den pågående lokmoderniseringen. Återstående del avser investering i vagnar. För delleranser av pågående men ej slutlevererade investeringar har betalats 956 MSEK (497).

Finansiering

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid kvartalets utgång till 2 995 MSEK varav 1 563 MSEK avsåg finansiella leasingkontrakt och 1 432 MSEK lånefinansiering. Leasingkontrakten förfaller under perioden 2011 - 2023, och skuldportföljen inklusive lån har en genomsnittlig löptid på knappt 6 år. Skulderna, inklusive räntederivat, har en genomsnittlig räntebindning på 1,4 år.



Under året har ny låneskuld tagits upp med 486 MSEK, främst avseende lokmoderniseringsprogrammet. Amortering av befintliga leasingskulder har gjorts med 101 MSEK, medan lån amorterats med 35 MSEK. Räntebärande skulder har ökat med netto 399 MSEK efter nyupptagna lån, amortering och omvärdering av skulder i utländsk valuta. Räntebärande tillgångar har ökat med totalt 153 MSEK, vilket sammantaget innebär att räntebärande nettoskuld ökat med 246 MSEK.

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

Koncernförändringar

Den 1 maj förvärvade Green Cargo Logistics AB andelarna i det helägda dotterbolaget Green Cargo Road & Logistics A/S från moderbolaget. I och med detta förvärv samlas Green Cargo-koncernens tredjepartslogistik i en egen underkoncern. Det danska dotterbolaget har även bytt namn till Green Cargo Logistics A/S. Transaktionen har inte medfört någon resultateffekt eller påverkat koncernens finansiella ställning.

I april förvärvade dotterbolaget Hallsbergs Terminal AB återstående 20 procent av andelarna i Hallsbergs Kombiterminal AB från minoritetsägaren CargoNet AB. Förvärvet har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens resultat eller balansräkning för perioden.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Försäljningsprocessen avseende Green Cargos åkerirörelse fortsätter planenligt. Verksamheten överfördes till dotterbolaget Green Cargo Åkeri i slutet av föregående år.

I början av oktober meddelades att Green Cargo AB som del av en ökad satsning på järnvägs-transporter utreder en försäljning av verksamheten inom tredjepartslogistik. Förutsättningarna för detta ska utredas under fjärde kvartalet och försäljningsprocessen beräknas starta före utgången av 2011.

Säkerhet, punktlighet och miljö

Utfallet för trafiksäkerhetsindex inom moderbolagets transportverksamhet var vid periodens utgång 95,2 (93,7). Index avser en rullande 12-månaders period. Utfallet belastas av ett ökat antal olyckor under den gångna vintern men en tydlig minskning av olyckor och olyckskostnader har märkts under tredje kvartalet. Under september inträffade en större olycka då två lok kolliderade. Ingen person skadades dock.

Rails punktlighet till kund påverkades negativt under första kvartalet av avbrott och stora störningar i tågtrafiken under vintermånaderna. Ackumulerat utfall för rullande 12-månaders period blev 92 procent jämfört med målet på 95 procent. Såväl under andra som tredje kvartalet har en förbättring skett. Logistics kvalitetsmått, plockkvalitet (antal reklamerade fel per 1000 orderrader), visar efter tredje kvartalet ett utfall som klart understiger målet på 1,5.

Utfallet inom målområde Miljö för Rail (dieselförbrukning) låg något under årets mål (0,8 liter per 1000 nettotonkm) och var betydligt lägre än föregående år, mycket tack vare högre transportvolym, som till största delen producerats med ellok. Mätning av Logistics miljömål, elförbrukning/ m², sker kvartalsvis och utfallet vid senaste mätning uppgick till 16,8 kWh/m² vilket var bättre än målet (18 kWh/m²) och även lägre än föregående år.



Resultaträkningar i sammandrag

Koncernens resultaträkning	jul - sep 2011	jul - sep 2010	jan - sep 2011	jan - sep 2010
Nettoomsättning	1 576	1 504	4 863	4 551
Övriga rörelseintäkter	4	2	28	5
Summa rörelsens intäkter	1 580	1 506	4 891	4 556
Driftskostnader	-843	-812	-2 661	-2 502
Personalkostnader	-409	-389	-1 338	-1 271
Övriga kostnader	-183	-187	-580	-598
Avskrivningar	-69	-65	-203	-186
Nedskrivningar	-4	0	-4	-1
Resultat från andelar i intresseföretag	0	-4	-3	-37
Rörelseresultat	72	49	102	-39
Finansiella poster	-27	4	-57	10
Resultat efter finansiella poster	45	53	45	-29
Skatter	-12	-14	-12	-2
Periodens resultat	33	39	33	-31
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	33	39	33	-31
Varav hänförligt till innehav utan best. inflytande	0	0	0	0

Rapport över koncernens totalresultat

	jul - sep 2011	jul - sep 2010	jan - sep 2011	jan - sep 2010
Periodens resultat	33	39	33	-31
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	-22	20	-64	56
Omräkningsdifferens	-2	-14	1	-48
Skatt	6	-5	17	-15
Totalresultat för perioden	15	40	-13	-38
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	15	40	-13	-38
Varav hänförligt till innehav utan best. inflytande	0	0	0	0



Resultaträkningar i sammandrag, forts.

Moderbolagets resultaträkning	jul - sep 2011	jul - sep 2010	jan - sep 2011	jan - sep 2010
Nettoomsättning	1 204	1 340	3 740	4 057
Övriga rörelseintäkter	3	2	27	4
Summa rörelsens intäkter	1 207	1 342	3 767	4 061
Driftskostnader	-640	-726	-2 073	-2 235
Personalkostnader	-344	-346	-1 122	-1 140
Övriga kostnader	-115	-171	-370	-539
Avskrivningar	-55	-56	-164	-160
Nedskrivningar	0	0	0	-2
Rörelseresultat	53	43	38	-15
Finansiella poster	-20	6	-43	16
Resultat efter finansiella poster	33	49	-5	1
Skatter	-9	-12	1	0
Periodens resultat	24	37	-4	1

Rapport över moderbolagets totalresultat

	jul - sep 2011	jul - sep 2010	jan - sep 2011	jan - sep 2010
Periodens resultat	24	37	-4	1
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	-22	20	-64	56
Skatt	6	-5	17	-15
Totalresultat för perioden	8	52	-51	42



Balansräkningar i sammandrag

TILLGÅNGAR	Koncernen			Moderbolaget		
	30 sep 2011	30 sep 2010	31 dec 2010	30 sep 2011	30 sep 2010	31 dec 2010
Immateriella tillgångar	48	70	55	40	62	47
Materiella anläggningstillgångar	2 989	2 786	2 763	2 514	2 271	2 276
Finansiella anläggningstillgångar	572	535	345	744	739	536
Uppskjutna skattefordringar	151	164	150	153	152	140
Summa anläggningstillgångar	3 760	3 555	3 313	3 451	3 224	2 999
Varulager	16	15	15	16	3	14
Kortfristiga fordringar	838	868	779	648	773	687
Kortfristiga placeringar	452	209	309	452	209	309
Kassa och bank	109	437	304	90	407	253
Summa omsättningstillgångar	1 415	1 529	1 407	1 206	1 392	1 263
Tillgångar till försäljning	205	111	220	105	111	108
SUMMA TILLGÅNGAR	5 380	5 195	4 940	4 762	4 727	4 370
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
Eget kapital	1 240	1 362	1 253	1 198	1 422	1 249
Långfristiga avsättningar	0	18	4	0	0	4
Långfristiga leasingskulder	1 419	1 571	1 473	1 415	1 524	1 467
Övriga långfristiga skulder	1 302	953	919	926	560	531
Summa långfristiga skulder	2 721	2 542	2 396	2 341	2 084	2 002
Kortfristiga leasingskulder	85	123	112	83	118	110
Övriga kortfristiga skulder	1 244	1 168	1 086	1 140	1 103	1 009
Summa kortfristiga skulder	1 329	1 291	1 198	1 223	1 221	1 119
Skulder hänförliga till Tillgångar till försäljning	90	-	93	-	-	-
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 380	5 195	4 940	4 762	4 727	4 370
POSTER INOMLINJEN						
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	1 314	866	848	1 463	1 019	1 008



Förändring i eget kapital

Koncernen jan - sep 2011 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare							Innehav utan bestämmande inflytande		Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Kassa flödes säkring	Omräknings differens	Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Summa		
Ingående balans per 1 januari 2011	200	1 047	110	-140	48	-8	-12	1 245	8	1 253
Disposition av föregående års resultat			-140	140				0		0
Summa totalresultat för perioden				33	-64	1	17	-13		-13
Utgående balans per 30 september 2011	200	1 047	-30	33	-16	-7	5	1 232	8	1 240

Moderbolaget jan - sep 2011 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa
Ingående balans per 1 januari 2011	200	100	36	1 138	-225	1 249
Disposition av föregående års resultat				-225	225	0
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			-47			-47
Periodens resultat					-4	-4
Utgående balans per 30 september 2011	200	100	-11	913	-4	1 198

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 2010 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare							Innehav utan bestämmande inflytande		Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Kassa flödes säkring	Omräknings differens	Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Summa		
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		-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
Ingående balans per 1 januari 2010	200	100	-10	1 219	-129	1 380
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).



Kassaflödesanalyser i sammandrag

	Koncernen		Moderbolaget	
	jan - sep 2011	2010	jan - sep 2011	2010
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	45	-29	-5	1
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	187	171	137	108
Betalningar avseende avsättningar	-33	-35	-33	-34
Betald skatt	-45	-24	-45	-19
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	154	83	54	56
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar	-38	15	-18	28
Ökning/Minskning av kortfristiga skulder	94	183	131	184
Kassaflöde från den löpande verksamheten	210	281	167	268
Förvärv/försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar				
Förvärv/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-389	-213	-380	-199
Förvärv/försäljning av immateriella anläggningstillgångar	0	0	6	0
Förvärv/försäljning av verksamheter	0	-3	0	0
Förändringar i kortfristiga placeringar	-224	0	-224	0
Förändringar av långfristiga finansiella placeringar	-47	61	-47	61
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-660	-155	-645	-138
Upptagna lån	486	200	486	200
Amortering av leasingkulder och lån	-136	-112	-114	-99
Erhållna/lämnade koncernbidrag	-	-	46	5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	350	88	418	106
Periodens kassaflöde	-100	214	-60	236
Likvida medel vid periodens början	404	359	353	306
Likvida medel vid periodens slut	304	573	293	542

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 493 MSEK (135).

Koncernens kassaflöde under perioden uppgick till -100 MSEK (214). Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital ökade betydligt tack vare resultatförbättringen. Förändringar i rörelsekapitalet bidrog också positivt med 56 MSEK (198), främst genom ökning av kortfristiga skulder.

Periodens investeringar, främst den pågående lokmoderniseringen, belastade kassaflödet med -389 MSEK (-213). En ökning av både kort- och långfristiga placeringar påverkade kassaflödet negativt med sammanlagt -271 MSEK (61).

Under perioden har nya lån upptagits med 486 MSEK, varav 461 MSEK inom ramen för befintlig lånefacilitet avseende lokmoderniseringen. Den ökade skuldsättningen har också medfört att det negativa kassaflödet från amorteringar av lån och leasingkulder ökat till -136 MSEK (-112).



Noter

Not 1 Segmentinformation (MSEK)

Green Cargo koncernen är organiserad i i två huvudsakliga verksamhetsområden: Transportverksamheten och Tredjepartslogistiken, för vilka rapportering sker till högste verkställande beslutsfattaren.

Transportverksamheten utgörs av moderbolagets divisioner Produktion och Marknad samt NTR-koncernen. I segmentet rapporteras även utfallet för intresseföretagen DB Schenker Rail Scandinavia A/S och SeaRail OY. Tredjepartslogistiken omfattar Green Cargo Logistics AB samt Green Cargo Logistics A/S. Övriga dotterbolag rapporteras tillsammans med moderbolagets staber under Övrigt.

Transportverksamheten - Verksamhetsområdet erbjuder kostnadseffektiva tjänster inom järnvägslogistik. Med tåg som kärnresurs erbjuds olika transport- och logistikupplägg, inom samt till och från Sverige.

Verksamheten tillhandahåller tjänster såsom transporter inrikes och utrikes, systemtransporter, specialtransporter, entreprenad, intermodal samt biofuel och bioflex. Genom dotterkoncernen Nordisk Transport Rail (NTR) bedrivs även speditorsverksamhet inom internationell järnvägstrafik. NTR har sin huvudmarknad i Europa och köper, säljer samt förädlar järnvägstransporter och logistiklösningar i kombination med andra transportslag.

Tredjepartslogistiken - Verksamhetsområdet är den enda aktören på den svenska marknaden som även tillhandahåller egna järnvägslösningar. I segmentet tillhandahålls tjänster inom import, förtullning och tullager, lagring, kundorderregistrering, orderplockning och distribution samt förädling av varor. Man erbjuder även internationella upplägg som inkluderar flöden med återlastning. Verksamheten bedrivs i Sverige och Danmark.

Koncernen

	2011	2010	2011	2010
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep
Rörelseintäkter, externa				
Transportverksamheten	1 280	1 249	3 994	3 855
Tredjepartslogistiken	251	248	743	675
Övrigt	49	9	154	26
Rörelseintäkter, externa	1 580	1 506	4 891	4 556

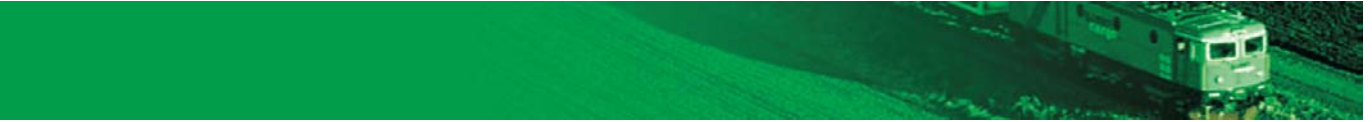
	2011	2010	2011	2010
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep
Interna intäkter ¹				
Transportverksamheten	10	3	41	10
Tredjepartslogistiken	1	0	2	0
Övrigt	32	69	100	206
Eliminering	-43	-72	-143	-216
Interna intäkter	0	0	0	0

	2011	2010	2011	2010
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep
Rörelseresultat				
Transportverksamheten	51	26	31	-88
Tredjepartslogistiken	13	19	46	42
Övrigt	8	4	25	7
Rörelseresultat	72	49	102	-39
Finansnetto	-27	4	-57	10
Resultat efter finansiella poster	45	53	45	-29

¹ Interna intäkter avser intern försäljning mellan segmenten. Försäljning inom segmentet exkluderas.

Externa rörelseintäkter fördelade per geografiskt område

	2011	2010	2011	2010
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep
Sverige	1 242	1 256	4 084	3 818
Övriga länder	338	250	807	738
Summa	1 580	1 506	4 891	4 556



Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats enligt IAS 34 – Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Green Cargo tillämpar International Financial Reporting Standards, IFRS, såsom de antagits av EU, i sin koncernredovisning. Moderbolaget tillämpar RFR 2.1 i sin redovisning.

Redovisningsprinciperna kan i sin helhet läsas i bolagets årsredovisning för 2010. Inga förändringar av redovisningsprinciperna har skett under 2011.

Solna den 26 oktober 2011

Mikael Stöhr
Verkställande direktör

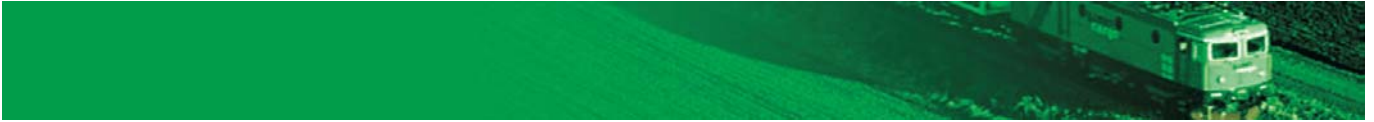
Denna delårsrapport har översiktligt granskats av bolagets revisorer. Se bifogad granskningsberättelse.

Kommande delårsrapporter avseende år 2011 är planerade att presenteras på **www.greencargo.com** enligt följande:
Kvartal 4: 9 februari 2012

Har du frågor gällande Green Cargos delårsrapport, vänligen kontakta:

Mikael Stöhr, CEO, tel 070-662 55 53
Mariann Östansjö, CFO, tel 070-637 70 08

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



Revisors rapport avseende översiktlig granskning av delårsrapport

Till styrelsen i Green Cargo AB (publ.)

Org nr 556119-6436

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Green Cargo AB per 30 september 2011 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. 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 revisor*. 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 ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade 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 26 oktober 2011

KPMG AB

Hans Åkervall
Auktoriserad revisor