

# DELÅRSRAPPORT

januari – september 2012





## Perioden januari – september 2012

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 3 503 MSEK (4 118), nedgången jämfört med föregående år är främst en effekt av vikande konjunktur.**
- **Koncernens rörelseresultat uppgick till 14 MSEK (51). Årets rörelseresultat inkluderar en integrationskostnad avseende dotterbolaget NTR på cirka 7 MSEK, samtidigt som rörelseresultatet för jämförelseperioden 2011 innehöll vinst från den avyttrade åkeriverksamheten om 15 MSEK.**
- **Green Cargo har per den 31 maj avyttrat Green Cargo Logistics samt fastigheter knutna till tredjepartslogistiken till PostNord. Resultatet från avvecklade verksamheter uppgick till 636 MSEK (32).**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till 617 MSEK (33).**
- **95 (92) procent av godstågen kom fram till kunderna inom utlovad tid.**
- **Green Cargo tecknade transportavtal till ett totalt värde av 2 600 MSEK.**

## Perioden juli – september 2012

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 1 079 MSEK (1 325).**
- **Koncernens rörelseresultat uppgick till -3 MSEK (57).**
- **Resultatet från avvecklade verksamheter uppgick till 5 MSEK.**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till -9 MSEK (33).**
- **Green Cargo tecknade transportavtal till ett totalt värde av 1 110 MSEK.**

## Koncernchefens kommentarer

Vi summerar det tredje kvartalet i skuggan av en vikande konjunktur och en stor oro i vår omvärld. Nyhetsrapporteringen präglas av krisen i Europa och inbromsningen även i den tidigare tillväxtmotorn Kina. Våra kunder inom främst stålbranschen men nu även i andra branscher, ger allt dystrare bilder av sina orderlägen. Vårens sjunkande volymer i Green Cargos verksamhet har därför förstärkts i tredje kvartalet och vi ser en nedgång med cirka 11 procent jämfört med föregående år.

Det här påverkar både intäkter och resultat negativt. Nettoomsättningen för perioden januari – september sjönk med 15 procent och uppgick till 3 503 MSEK (4 118). Rörelseresultatet minskade, men uppgick som en följd av kraftigt sänkta kostnader, till 14 MSEK (51). Green Cargo är fortsatt konkurrenskraftiga på transportmarknaden och under perioden januari – september tecknade Green Cargo transportavtal till ett värde av 2 600 MSEK. Under det tredje kvartalet tecknades avtal till ett värde av 1 110 MSEK varav ett 3-årigt avtal med Stora Enso Logistics värt nästan 500 MSEK var det största.

Efter några problematiska vintrar som minskat vårt årsvärde för punktlighet till kund, så har vi tålmodigt arbetat oss upp till en punktlighet på 95 procent till kund inom utlovad timme. Detta som rullande 12-månadersvärde. Vi är med god marginal Sveriges mest punktliga godstågsoperatör.



Vi fortsätter att minska kostnader och anpassa vår organisation till konjunkturen och den strategi vi valt. Efter att staber och marknadssidan effektiviserat sin verksamhet med ca 20 procent föregående år har nu vår produktionssida sett över sin organisation. Utan att förlora tempo i exempelvis punktlighetsarbetet, har vi sett över och organiserar från 1 september vår produktion på ett enklare och effektivare sätt. Redan nästa år resulterar det i avsevärda kostnadsbesparingar.

I mer än tio år har Green Cargo redovisat allt färre olyckor och sedan år 2002 har antalet olyckor halverats. Den här utvecklingen led ett smärtsamt nederlag den 20 september då en av våra medarbetare omkom i en arbetsplatsolycka i Sundsvall. Vår olycksutredning har ett brett anslag och vi har i det arbetet tagit in extern expertis från exempelvis Charmec Railway Mechanics. Vi vet nu att ett axelbrott var den direkta orsaken till olyckan och analyser och tekniska undersökningar leder nu fram till säkerhetshöjande åtgärder.

Vi vet att vi levererar ett tryggt och konkurrenskraftigt alternativ på marknaden och vi klarar våra försäljningsmål. Vi har kunnat sänka våra kostnader kraftigt, men liksom våra kunder tyngs vi nu av lågkonjunkturen. Efter sommaren genomför vi därför i nära kontakt med våra kunder, ytterligare en anpassning av våra produktionsresurser. Vi arbetar även med ett intensifierat säljarbete, där lediga resurser i produktionen snabbt kan omsättas till erbjudanden för andra kunder. Anslaget är att vi ska kontrollera vår egen utveckling även i perioder av kraftig konjunkturedgång.

Mikael Stöhr



## Nyckeltal

Koncernen	jan-sep 2012 <sup>1</sup>	jan-sep 2011 <sup>1</sup>	Helår 2011 <sup>2</sup>	Helår 2010 <sup>2</sup>	Helår 2009 <sup>2</sup>	Helår 2008 <sup>2</sup>
Nettoomsättning	3 503	4 118	6 428	6 181	5 889	6 392
Rörelseresultat	14	51	101	-141	-191	143
Periodens resultat <sup>3</sup>	617	33	10	-139	-174	7
Rörelsemarginal %	0%	1%	2%	neg	neg	2%
Avkastning på sysselsatt kapital %	1%	2%	3%	neg	neg	6%
Avkastning på eget kapital % <sup>3</sup>	40%	4%	1%	neg	neg	0%
Soliditet % <sup>3</sup>	37%	23%	24%	25%	28%	35%
Nettoskulsättningsgrad (ggr)	0,6	1,7	1,8	1,9	1,4	0,9
Bruttoinvesteringar	209	397	540	437	927	608
Medelantal anställda	2 356	2 638	2 806	2 907	3 017	3 156

Avkastningsmätt för delårsperioderna 2012 och 2011 har omräknats med 360/270 för jämförbarhet med årssiffror.

<sup>1</sup> Koncernens utfall och nyckeltal i tabellen avser kvarvarande verksamheter.

<sup>2</sup> Koncernens utfall och nyckeltal i tabellen inkluderar även avvecklade verksamheter.

<sup>3</sup> Periodens resultat och nyckeltal avser kvarvarande och avvecklade verksamheter i samtliga jämförelseperioder.

## Marknadsläge, risker och osäkerhetsfaktorer

Andra kvartalet uppvisade en viss avmattning i efterfrågan av Green Cargos transporttjänster. Under tredje kvartalet övergick avmattningen i nedgång, ca 11 % jämfört med föregående år. En stigande oro inom svensk basindustri avseende utvecklingen framöver märks på volymutvecklingen. Få signaler i nuläget tyder på ökad efterfrågan av den svenska industrins produkter under hösten. Bedömningen som görs är snarare att den lägre volymen kommer att vara gällande eller sjunka ytterligare under resten av året. Den europeiska krisen är långt ifrån löst och även i starka tillväxtländer mattas utvecklingen. För svensk industri medför den stärkta kronkursen en försvagning av svensk industris konkurrenskraft som ytterligare sänker efterfrågan.

Green Cargos omsättning utgörs till ca 35 % av omsättning i utländsk valuta, företrädesvis Euro där den senaste tidens starka krona lett till negativa valutaeffekter om 8 MSEK i rörelseresultatet. Finansorn inom Euro-zonen medför fortsatt höga finansiella risker i form av svängningar på ränte- och valutamarknaderna. Styrelsen har fastställt en finanspolicy inom vilken Green Cargos finansfunktion agerar. Policyn fastslår ramar för ränterisker och valutaexponering samt anger tillåtna motparter och limiter för att nå en rimlig finansiell riskexponering.

Den ambition som Green Cargo haft avseende tecknande av transportavtal möttes under kvartal 3 då avtal slöts till ett totalt kontraktvärde av 1 110 MSEK. Sammantaget under året har transportavtal tecknats för motsvarande 2 600 MSEK. Green Cargos konkurrenskraft är fortsatt stark trots att marknaden totalt sett minskar.

Green Cargo har under en längre tid rustat och fortsätter rusta för en lägre efterfrågan och har genom ett antal åtgärder sökt anpassa verksamheten till marknadsläget samt förbättra effektiviteten inom alla delar av koncernen och öka flexibiliteten. Dessa åtgärder visade sig i en förbättrad lönsamhet under första halvåret jämfört med föregående år trots betydligt lägre omsättning. Den senaste tidens nedgång i efterfrågan har dock inte fullt ut kunnat förutses och med en stor andel fast kapacitet i produktionsapparaten har ännu inte anpassningen skett fullt ut till den senaste tidens minskning i efterfrågan. Det tar tid att anpassa produktionsapparaten till väsentligt lägre nivåer.



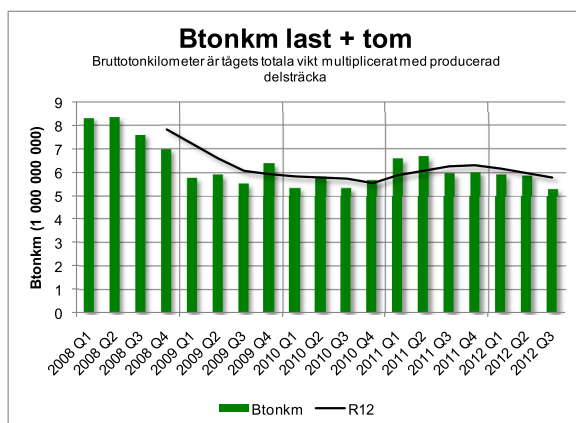
En mer omfattande beskrivning av de risker och osäkerhetsfaktorer som kan påverka Green Cargos verksamhet samt hur dessa hanteras återfinns i riskavsnittet i årsredovisningen för 2011.

## Resultat juli - september 2012

### KONCERNEN

#### *Kvarvarande verksamheter*

Koncernens rörelseintäkter under tredje kvartalet 2012 uppgick till 1 082 MSEK (1 329) vilket var 19 procent lägre än föregående år. Minskningen förklaras främst av lägre transportvolym till följd av svagare konjunkturläge och att föregående års utfall inkluderar intäkter om 64 MSEK för åkeriverksamheten som avyttrades i slutet av 2011.



Nedgången i transportvolymerna jämfört med tredje kvartalet 2011 är främst hänförlig till intermodala transporter och bransch stål.

Effekten av den lägre intäktsnivån har delvis kunnat kompenseras genom kostnadskontroll, bland annat har genomförda effektiviseringar medfört lägre kostnader för drift och personal.

Rörelseresultatet uppgick till -3 MSEK (57). Minskningen är till största del hänförlig till den lägre intäktsnivån. Rörelserelaterad kursförlust uppgick till 6 MSEK (0). Föregående års utfall inkluderade 4 MSEK avseende den i slutet av 2011 avyttrade åkeriverksamheten. Rörelseresultatet har även påverkats negativt av omstruktureringskostnader om 5 MSEK.

Resultatandelar från intresseföretag uppgick till 4 MSEK (0) främst genom förbättrat resultat i det danska produktionsbolaget DB Schenker Rail Scandinavia A/S.

Finansnettot för perioden uppgick till -14 MSEK (-24). Räntenettet var -12 MSEK, vilket är väsentligt lägre jämfört med föregående år (-22), till följd av lägre upplåning. Marknadsvärderingar och omvärdering av finansiella skulder uppgick till 0 MSEK (-2).

Skatt på periodens resultat var 3 MSEK (-8).





#### *Avvecklade verksamheter*

Den 31 maj såldes Green Cargo Logistics samt fastigheter knutna till denna rörelse till PostNord. Därmed redovisas det tidigare segmentet tredjepartslogistik som avvecklad verksamhet.

Resultatet från den avvecklade verksamheten uppgick till 5 MSEK (8) och är hänförligt till justering av transaktionskostnader i samband med avyttringen.

Koncernens nettoresultat efter avvecklade verksamheter uppgick till -9 MSEK (33).

## **Resultat januari – september 2012**

### KONCERNEN

#### *Kvarvarande verksamheter*

Koncernens rörelseintäkter under årets första tre kvartal uppgick till 3 513 MSEK (4 146) vilket var 15 procent lägre än föregående år. Minskningen förklaras främst av lägre transportvolym (ca 11 % lägre jämfört med föregående år) till följd av svagare konjunkturläge samt att föregående års utfall inkluderade intäkter för åkeriverksamheten (200 MSEK) som avyttrades i slutet av 2011 samt rörelserelaterade kursvinster (17 MSEK).

Rörelseresultatet har försämrats jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 14 MSEK (51). Försämringen är en följd av lägre volym, integrationskostnader NTR om 7 MSEK, omstruktureringskostnader uppgående till 5 MSEK samt rörelserelaterade kursförluster i perioden om 8 MSEK jämfört med kursvinster på 17 MSEK i jämförelseperioden. Föregående års utfall inkluderade även 15 MSEK i utfall för den under 2011 avyttrade åkeriverksamheten. Genomförda effektiviseringar har medfört lägre kostnader för drift och personal. Även kostnader till följd av vinterstörningar minskade jämfört med motsvarande period föregående år.

Resultatandelar från intresseföretag förbättrades och blev 6 MSEK (-3) främst genom förbättrat resultat i det danska produktionsbolaget DB Schenker Rail Scandinavia A/S.

Finansnettot för perioden uppgick till -39 MSEK (-50). Räntenettot förbättrades något jämfört med föregående år. Marknadsvärderingar och omvärdering av finansiella skulder påverkade positivt med 9 MSEK (-2).

Skatt på periodens resultat var 6 MSEK (0).

#### *Avvecklade verksamheter*

Den 31 maj såldes Green Cargo Logistics samt fastigheter knutna till denna rörelse till PostNord. Därmed redovisas det tidigare segmentet tredjepartslogistik som avvecklad verksamhet.

Resultatet från den avvecklade verksamheten uppgick till 636 MSEK (32).

Koncernens nettoresultat inklusive avvecklade verksamheter uppgick till 617 MSEK (33).



## MODERBOLAGET

Efter avyttring av segmentet tredjepartslogistik är kommentarerna avseende kvarvarande verksamheter i allt väsentligt gångbara även för moderbolaget. För kommentarer avseende moderbolagets utfall hänvisas därför till avsnitt avseende Kvarvarande verksamheter.

Akkumulerat för årets första tre kvartal uppgick rörelseintäkterna för moderbolaget, Green Cargo AB, till 3 283 MSEK mot 3 767 MSEK för samma period föregående år.

Moderbolagets rörelseresultat ackumulerat till och med september försämrades jämfört med föregående år och uppgick till 9 MSEK (38).

Resultat från finansiella poster i moderbolaget uppgick till 461 MSEK (-43) för årets tre första kvartal. Resultatet är huvudsakligen hänförligt till avyttringen av tredjepartslogistiken.

Skatt på periodens resultat var 6 MSEK (1).

Nettoresultatet för perioden uppgick till 476 MSEK (-4).

Moderbolagets nettoskuld minskade från årets början med 781 MSEK, främst till följd av försäljningen av tredjepartslogistiken och uppgick på balansdagen till 1 679 MSEK.

## Investeringar

Koncernens bruttoinvesteringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar under årets första tre kvartal uppgick till 209 MSEK (397) för kvarvarande verksamheter. Moderbolagets investeringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar uppgick under motsvarande period till 208 MSEK (390). Periodens investeringar avser främst lokmoderniseringen. Investeringar avseende avvecklade verksamheter uppgick till 9 MSEK (10).

Värdet för beställda investeringar som ännu inte levererats var 570 MSEK (400) vid periodens slut. Av detta avser 563 MSEK (392) den pågående lokmoderniseringen. För delleveranser av pågående men ännu inte slutlevererade investeringar har betalats 1 196 MSEK (956).

## Finansiering

Koncernens räntebärande skulder uppgår till 2 260 MSEK varav 1 191 MSEK avsåg finansiella leasingkontrakt och 1 069 MSEK lånefinansiering. Leasingkontrakt och lån förfaller under perioden 2012-2023, och skuldportföljen har en genomsnittlig löptid på drygt 5 år. Skulderna, inklusive räntederivat, har en genomsnittlig räntebindning på 1,2 år.

Under året har inga nya skulder tagits upp. Räntebärande skulder har från årets början minskat med netto 609 MSEK efter amortering och lösen, samt omvärdering av skulder i utländsk valuta. I samband med avyttringen av dotterbolaget Green Cargo Logistics AB och fastigheter knutna till deras verksamhet löstes skulder med 424 MSEK, och under året var de amorterade med 16 MSEK.

Räntebärande tillgångar har ökat med totalt 518 MSEK, vilket sammantaget innebär att räntebärande nettoskuld minskat med 1 127 MSEK.



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

## Koncernförändringar

Per den 31 maj avyttrades Green Cargo Logistics (namnändrat till PostNord Logistics TPL) samt fastigheter knutna till tredjepartslogistiken till PostNord.

Arbetet med att integrera verksamheten i Nordisk Transport Rail (NTR) i moderbolaget fortsatte under tredje kvartalet 2012. Detta är ett ytterligare steg i renodlingen av koncernens transportverksamhet. För att kunna säkerställa kunderbudandet och minimera störningar för verksamheten genomförs integrationen i etapper under 2012-2013.

## Viktiga händelser efter periodens utgång

Green Cargos VD, Mikael Stöhr, kommer senast i april 2013 att lämna bolaget för att tillträda en befattning som koncernchef för annat bolag.

## Säkerhet, punktlighet och miljö

Utfallet för trafiksäkerhetsindex inom moderbolagets transportverksamhet ackumulerat för årets nio första månader är 94,5 (93,8). Ett förbättrat totalindex speglar dock inte den tragik som företagets anställda upplevde den 20 september då en av medarbetarna omkom i en arbetsplatsolycka. Den loktyp som förekom i olyckan ställdes av för kontroller och ett brett anlagt undersökningsarbete med externa specialister vidtog. Loken är fortsatt avställda tills utredningen kommit fram till vilka säkerhetshöjande åtgärder som ska vidtas.

Trenden med minskat antal olyckor som märktes under slutet av föregående år fortsatte under första och andra kvartalet, vilket även lett till en reducering av olyckskostnaderna under första halvåret med cirka 40 procent. Detta är ett resultat av kontinuerligt högt fokus på säkerhetsfrågor och målmedvetet arbete i hela produktionen. Utfallet för trafiksäkerhetsindex i tredje kvartalet är lägre än under motsvarande period 2011 främst till följd av en tågurspårning utanför Säter i slutet av augusti. Den långsiktiga trenden för säkerhetsindex är dock fortsatt positiv.

Punktlighet till kund för järnvägen påverkades negativt av snö och kyla under årets första månader, men inte i samma omfattning som föregående år. Det andra kvartalet uppvisade förbättrad punktlighet och måluppfyllelse. Under tredje kvartalet har den positiva trenden avseende punktligheten fortsatt och målsättningen om 95 procent har nåtts både i kvartalet 96 (93) och ackumulerat 95 (92).

Utfallet inom transportverksamhetens målområde Miljö (dieselförbrukning) uppgick till 0,8 liter per 1 000 nettotonkm, vilket är precis i nivå med årets mål (0,8 liter per 1 000 nettotonkm).

## Transaktioner med närstående

Svenska staten äger 100 % av Green Cargo AB. Utöver affärsmässiga transaktioner, som skett på marknadsmässiga villkor mellan bolag inom koncernen samt med andra statliga enheter såsom Trafikverket, har inga transaktioner med närstående skett.





## Resultaträkningar i sammandrag

Koncernens resultaträkning	jul-sep 2012	jul-sep 2011	jan-sep 2012	jan-sep 2011	Helår 2011	R12
<b>Kvarvarande verksamheter</b>						
Nettoomsättning	1 079	1 325	3 503	4 118	5 418	4 803
Övriga rörelseintäkter	3	4	10	28	23	5
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>1 082</b>	<b>1 329</b>	<b>3 513</b>	<b>4 146</b>	<b>5 441</b>	<b>4 808</b>
Driftskostnader	-558	-715	-1 849	-2 288	-3 034	-2 595
Personalkostnader	-345	-379	-1 094	-1 234	-1 616	-1 476
Övriga kostnader	-125	-115	-377	-385	-505	-497
Avskrivningar	-61	-63	-185	-185	-246	-246
Nedskrivningar	0	0	0	0	-4	-4
Resultat från andelar i intressföretag	4	0	6	-3	-4	5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3</b>	<b>57</b>	<b>14</b>	<b>51</b>	<b>32</b>	<b>-5</b>
Finansiella poster	-14	-24	-39	-50	-66	-55
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-17</b>	<b>33</b>	<b>-25</b>	<b>1</b>	<b>-34</b>	<b>-60</b>
Skatter	3	-8	6	0	0	6
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>-14</b>	<b>25</b>	<b>-19</b>	<b>1</b>	<b>-34</b>	<b>-54</b>
<b>Avvecklade verksamheter (not 1)</b>						
Periodens resultat från avvecklade verksamheter		5	636	32	44	648
<b>Periodens resultat</b>	<b>-9</b>	<b>33</b>	<b>617</b>	<b>33</b>	<b>10</b>	<b>594</b>
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	-9	33	616	33	9	592
Varav hänförligt till innehav utan best. inflytande	0	0	1	0	1	2
<b>Rapport över koncernens totalresultat</b>						
	jul-sep 2012	jul-sep 2011	jan-sep 2012	jan-sep 2011	Helår 2011	R12
<b>Periodens resultat</b>	<b>-9</b>	<b>33</b>	<b>617</b>	<b>33</b>	<b>10</b>	<b>594</b>
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	5	-22	20	-64	-53	31
Omräkningsdifferens	-6	-2	-10	1	-3	-14
Skatt	-1	6	-5	17	13	-9
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-11</b>	<b>15</b>	<b>622</b>	<b>-13</b>	<b>-33</b>	<b>602</b>
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	-11	15	621	-13	-34	600
Varav hänförligt till innehav utan best. inflytande	0	0	1	0	1	2



## Resultaträkningar i sammandrag, forts.

Moderbolagets resultaträkning	jul-sep 2012	jul-sep 2011	jan-sep 2012	jan-sep 2011	Helår 2011	R12
Nettoomsättning	1 001	1 204	3 275	3 740	4 963	4 498
Övriga rörelseintäkter	2	3	8	27	23	4
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>1 003</b>	<b>1 207</b>	<b>3 283</b>	<b>3 767</b>	<b>4 986</b>	<b>4 502</b>
Driftskostnader	-503	-640	-1 678	-2 073	-2 757	-2 362
Personalkostnader	-333	-344	-1 051	-1 122	-1 499	-1 428
Övriga kostnader	-116	-115	-366	-370	-492	-488
Avskrivningar	-59	-55	-179	-164	-223	-238
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-8</b>	<b>53</b>	<b>9</b>	<b>38</b>	<b>15</b>	<b>-14</b>
Finansiella poster	-17	-20	461	-43	-13	491
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-25</b>	<b>33</b>	<b>470</b>	<b>-5</b>	<b>2</b>	<b>477</b>
Skatter	4	-9	6	1	-8	-3
<b>Periodens resultat</b>	<b>-21</b>	<b>24</b>	<b>476</b>	<b>-4</b>	<b>-6</b>	<b>474</b>

Rapport över moderbolagets totalresultat	jul-sep 2012	jul-sep 2011	jan-sep 2012	jan-sep 2011	Helår 2011	R12
<b>Periodens resultat</b>	<b>-21</b>	<b>24</b>	<b>476</b>	<b>-4</b>	<b>-6</b>	<b>474</b>
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	5	-22	20	-64	-53	31
Skatt	-2	6	-5	17	13	-9
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-18</b>	<b>8</b>	<b>491</b>	<b>-51</b>	<b>-46</b>	<b>496</b>



## Balansräkningar i sammandrag

TILLGÅNGAR	Koncernen			Moderbolaget		
	30 sep 2012	30 sep 2011	31 dec 2011	30 sep 2012	30 sep 2011	31 dec 2011
Immateriella tillgångar	40	48	47	38	40	40
Materiella anläggningstillgångar	2 437	2 989	3 051	2 406	2 514	2 581
Finansiella anläggningstillgångar	347	572	505	401	744	660
Uppskjutna skattefordringar	139	151	149	146	153	146
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 963</b>	<b>3 760</b>	<b>3 752</b>	<b>2 991</b>	<b>3 451</b>	<b>3 427</b>
Varulager	16	16	17	16	16	17
Kortfristiga fordringar	569	838	813	552	648	681
Kortfristiga placeringar	978	452	371	978	452	371
Kassa och bank	149	109	88	145	90	79
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 712</b>	<b>1 415</b>	<b>1 289</b>	<b>1 691</b>	<b>1 206</b>	<b>1 148</b>
Tillgångar till försäljning (not 1)	251	205	104	101	105	104
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 926</b>	<b>5 380</b>	<b>5 145</b>	<b>4 783</b>	<b>4 762</b>	<b>4 679</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>						
<b>Eget kapital</b>	<b>1 842</b>	<b>1 240</b>	<b>1 220</b>	<b>1 679</b>	<b>1 198</b>	<b>1 188</b>
Långfristiga avsättningar	0	0	0	14	0	13
Långfristiga leasingkulder	1 026	1 419	1 378	1 026	1 415	1 375
Övriga långfristiga skulder	897	1 302	1 294	897	926	921
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 923</b>	<b>2 721</b>	<b>2 672</b>	<b>1 937</b>	<b>2 341</b>	<b>2 309</b>
Kortfristiga leasingkulder	98	85	86	98	83	83
Övriga kortfristiga skulder	869	1 244	1 167	1 002	1 140	1 099
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>967</b>	<b>1 329</b>	<b>1 253</b>	<b>1 100</b>	<b>1 223</b>	<b>1 182</b>
Skulder hänförliga till Tillgångar till försäljning (not 1)	194	90	0	67	-	-
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 926</b>	<b>5 380</b>	<b>5 145</b>	<b>4 783</b>	<b>4 762</b>	<b>4 679</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>						
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	930	1 314	1 306	1 028	1 463	1 454



## Förändringar i eget kapital

Koncernen jan - sep 2012 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		
<b>Ingående balans per 1 januari 2012</b>	<b>200</b>	<b>1 047</b>	<b>-30</b>	<b>9</b>	<b>-5</b>	<b>-11</b>	<b>1</b>	<b>1 211</b>	<b>9</b>	<b>1 220</b>
Disposition av föregående års resultat			9	-9				0		0
Summa totalresultat för perioden				616	20	-10	-5	621	1	622
<b>Utgående balans per 30 september 2012</b>	<b>200</b>	<b>1 047</b>	<b>-21</b>	<b>616</b>	<b>15</b>	<b>-21</b>	<b>-4</b>	<b>1 832</b>	<b>10</b>	<b>1 842</b>

Moderbolaget jan - sep 2012 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa
<b>Ingående balans per 1 januari 2012</b>	<b>200</b>	<b>100</b>	<b>-4</b>	<b>898</b>	<b>-6</b>	<b>1 188</b>
Disposition av föregående års resultat				-6	6	0
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			15			15
Periodens resultat				476	476	476
<b>Utgående balans per 30 september 2012</b>	<b>200</b>	<b>100</b>	<b>11</b>	<b>892</b>	<b>476</b>	<b>1 679</b>

Aktiekapitalet består av 2 000 000 aktier med ett kvotvärde om 100 SEK per aktie.  
Övrigt tillskjutet kapital avser överkurs vid nyemission 100 MSEK och erhållet aktieägartillskott 947 MSEK.  
Aktieägaren har lämnat villkorat aktieägartillskott som uppgår till totalt MSEK 347 (347).

Koncernen jan - sep 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		
<b>Ingående balans per 1 januari 2011</b>	<b>200</b>	<b>1 047</b>	<b>110</b>	<b>-140</b>	<b>48</b>	<b>-8</b>	<b>-12</b>	<b>1 245</b>	<b>8</b>	<b>1 253</b>
Disposition av föregående års resultat			-140	140				0		0
Summa totalresultat för perioden				33	-64	1	17	-13		-13
<b>Utgående balans per 30 september 2011</b>	<b>200</b>	<b>1 047</b>	<b>-30</b>	<b>33</b>	<b>-16</b>	<b>-7</b>	<b>5</b>	<b>1 232</b>	<b>8</b>	<b>1 240</b>

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

Aktiekapitalet består av 2 000 000 aktier med ett kvotvärde om 100 SEK per aktie.  
Övrigt tillskjutet kapital avser överkurs vid nyemission 100 MSEK och erhållet aktieägartillskott 947 MSEK.  
Aktieägaren har lämnat villkorat aktieägartillskott som uppgår till totalt MSEK 347 (347).



## Kassaflödesanalyser i sammandrag

	Koncernen		Moderbolaget	
	jan - sep		jan - sep	
	2012	2011	2012	2011
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	-25	1	470	-5
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	145	164	-341	137
Betalningar avseende avsättningar	-7	-33	-7	-33
Betald skatt	-27	-45	-25	-45
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital, kvarvarande verksamheter</b>	<b>86</b>	<b>87</b>	<b>97</b>	<b>54</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar	81	8	88	-18
Ökning/Minskning av kortfristiga skulder	-109	99	-7	131
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten, kvarvarande verksamheter</b>	<b>58</b>	<b>194</b>	<b>178</b>	<b>167</b>
Förvärv/försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-185	-379	-195	-380
Förvärv/försäljning av finansiella anläggningstillgångar	2	0	2	6
Förvärv/försäljning av verksamheter	0	0	610	0
Förändringar i kortfristiga placeringar	-479	-224	-479	-224
Förändringar av långfristiga finansiella placeringar	155	-47	155	-47
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten, kvarvarande verksamheter</b>	<b>-507</b>	<b>-650</b>	<b>93</b>	<b>-645</b>
Upptagna lån	-	486	-	486
Amortering av leasingkulder och lån	-147	-123	-124	-114
Erhållna/lämnade koncernbidrag	-	-	47	46
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten, kvarvarande verksamheter</b>	<b>-147</b>	<b>363</b>	<b>-77</b>	<b>418</b>
<b>Kassaflöde från avvecklade verksamheter, Not 1</b>	<b>786</b>	<b>-7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>190</b>	<b>-100</b>	<b>194</b>	<b>-60</b>
Likvida medel vid periodens början	88	404	79	353
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>278</b>	<b>304</b>	<b>273</b>	<b>293</b>

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 865 MSEK (493).

Koncernens kassaflöde under perioden uppgick till 190 MSEK (-100). Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital, kvarvarande verksamheter, uppgick till 86 MSEK (87). Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet avser främst avskrivningar. Betalningar avseende avsättningar minskade med 26 MSEK jämfört med föregående år.

Förändringar i rörelsekapitalet för kvarvarande verksamheter, uppgick till -28 MSEK (107). Framförallt har leverantörsskulder minskat.





En lägre investeringstakt inom den pågående lokmoderniseringen innebar att det negativa kassaflödet från periodens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, kvarvarande verksamheter, minskade till -185 MSEK (-379).

Nettoökning av kort- och långfristiga placeringar uppgick under perioden till 324 MSEK vilket påverkat kassaflödet negativt med -271 MSEK. Ökningen beror på placering av likviditet efter försäljningen av tredjepartslogistiken.

Under perioden har inga nya lån upptagits (486). Amorteringar av lån och leasingskulder under första halvåret uppgick till -147 MSEK (-123).

Kassaflöde från avvecklade verksamheter 787 (-7) avser huvudsakligen avyttring av tredjepartslogistiken inklusive fastigheter knutna till verksamheten.



## Noter

### Not 1 Avvecklade verksamheter och tillgångar som innehas för försäljning

#### Tillgångar som innehas för försäljning

Tillgång/Avyttringsgrupp	2012-09-30		2011-09-30	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
TRAXX-lok	101	67	105	-
Green Cargo Åkeri	-	-	100	90
Hallsbergs Terminal	150	127	-	-
	<b>251</b>	<b>194</b>	<b>205</b>	<b>90</b>

#### TRAXX-lok

Under hösten 2009 förvärvade Green Cargo AB 3 nya flersystemslok med kapacitet att trafikera sträckor både i Sverige och på kontinenten. Loken skulle överlätas till intresseföretaget DB Schenker Rail Scandinavia A/S och var ej avsedda för användning i moderbolagets verksamhet. Tillgångarnas redovisade värde uppgår till 101.

Vid förvärvet av DB Schenker Rail Scandinavia A/S beslutade ägarna att tillskjuta kapital genom apport av nya flersystemslok som möjliggör effektiv produktion av järnvägstransporter mellan Skandinavien och kontinenten. Green Cargo och Railion AG skulle tillskjuta sammanlagt 6 lok var. Första delen av apportemissionen genomfördes i december 2008 och avsåg 3 lok från respektive ägare. Avsikten var att genomföra återstående del under 2010, men beslut har under 2012 fattats om att inte genomföra apportemissionen varför loken kommer att avyttras istället.

#### Hallsbergs terminal

Under september 2012 har en överenskommelse träffats mellan Green Cargo och Hallsbergs kommun om att inleda en försäljningsprocess av det gemensamt ägda bolaget Hallsbergs Terminal AB.

#### Avvecklade verksamheter

##### Green Cargo Logistics

Den 31 maj 2012 avyttrades verksamheten inom tredjepartslogistik som bedrivits i en underkoncern där Green Cargo Logistics AB är moderbolag.

I den avvecklade verksamheten ingår Green Cargo Logistics AB, Green Cargo Logistics A/S (Dk), KB Sveterm, Kardinalmärket 1 samt fastigheter och logistikterminaler i moderbolaget. Detta motsvarar samtliga verksamheter som tidigare rapporterats i rörelsesegmentet Tredjepartslogistik samt del av övriga verksamheter i koncernens segmentrapportering.

#### Periodens resultat för avvecklade verksamheter

	jul - sep 2012	jul - sep 2011	jan - sep 2012	jan - sep 2011
Rörelseintäkter	0	251	427	745
Rörelsekostnader	0	-236	-398	-694
Resultat från avyttring av verksamhet	5	-	626	-
Finansiella poster	0	-3	-2	-7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>653</b>	<b>44</b>
<b>Skatt</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-17</b>	<b>-12</b>
<b>Resultat efter skatt för avvecklade verksamheter</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>636</b>	<b>32</b>

#### Kassaflöde hänförligt till avvecklade verksamheter

	jul - sep 2012	jul - sep 2011	jan - sep 2012	jan - sep 2011
Löpande verksamheten	24	12	72	16
Investeringsverksamheten	65	-4	731	-10
Finansieringsverksamheten	0	-5	-17	-13
	<b>89</b>	<b>3</b>	<b>786</b>	<b>-7</b>



## 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 i sin redovisning.

Koncernens logistikverksamhet inklusive fastigheterna knutna till tredjepartslogistiken har avyttrats och verksamheten redovisas som ett netto efter skatt på en rad i koncernens resultaträkning. Jämförelsetalen i resultaträkningen har justerats på motsvarande sätt.

Redovisningsprinciperna kan i sin helhet läsas i bolagets årsredovisning för 2011. Inga förändringar av redovisningsprinciperna har skett under 2012.

Solna den 29 oktober 2012

**Mikael Stöhr**  
Verkställande direktör

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

Kommande rapporter avseende år 2012 är planerade att presenteras på bolagets hemsida **[www.greencargo.com](http://www.greencargo.com)** enligt följande:

Kvartal 4: 14 februari 2013

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 2012 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 revisionsssed 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 29 oktober 2012

KPMG AB

Hans Åkervall  
Auktoriserad revisor