



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

januari – december 2008





Perioden januari – december 2008

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 6 392 (6 111).**
- **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 27 (246).**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till 7 (174).**
- **Green Cargo förvärvar 49% av Railion Danmark A/S som efter omstrukturering blir Railion Scandinavia A/S.**
- **Näringsminister Maud Olofsson delar ut klimatintyg till 24 av Green Cargos kunder.**
- **Green Cargo investerar i nya lok och utbyggnad av logistikfastigheter för ökad kapacitet och effektivitet inför framtiden.**
- **Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2008.**

Perioden oktober – december 2008

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 1536 (1 619).**
- **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -90 (65).**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till -76 (44).**
- **Green Cargo tecknar 10-årigt avtal med SSAB avseende ståltransporter, med ett beräknat värde på ca 2,5 miljarder.**
- **Green Cargo och Coop tecknar avtal som flyttar varutransporter till järnväg och inleder ett partnerskap för effektiva logistiklösningar med hög klimathänsyn.**
- **Konjunktur nedgången medför kraftigt sänkta transportvolym vilket reducerar intäkterna och medför att moderbolaget i december varslar 400 personer.**

Koncernchefens kommentarer

Koncernens resultat efter finansiella poster för helåret 2008 blev MSEK 27, vilket är en minskning med MSEK 219 jämfört med 2007. Minskningen härrör sig i huvudsak till fjärde kvartalet med kraftigt sänkta transportvolym. Nettoomsättningen ökar från MSEK 6 111 till 6 392 men rörelsemarginalen stannar på 2 procent (5 procent) och soliditeten på 35 procent (43 procent).

Vårt uthålliga kvalitetsarbete gör att vi för tredje året kan leverera 95 procents punktlighet till våra järnvägs kunder och det har varit grunden för fortsatta och nya affärer. Vår bredd som logistikföretag med tåg-, bil- och 3PL-lösningar har mött ett allt starkare intresse från marknaden. Inte minst har vår tredjepartslogistik blivit en kraft som genererar affärer även för lastbils- och järnvägsverksamheten. Kunder inom segment som byggvaror och alkoholdrycker efterfrågar intransporter och distribution med goda miljöprestanda och vi är glada att kunna erbjuda dem järnvägslösningar även från kontinenten.



Mot slutet av året tecknades dessutom ett avtal med Coop som ska flytta deras lastbilstrailers från vägarna till tågtransport de långa sträckorna genom landet. En lösning som kommer att reducera Coops CO2 utsläpp med ca 8000 ton årligen och därmed sänka Coops totala klimatpåverkan med över 10 procent.

Avtalet med Coop är det första stora intermodala upplägget för dagligvaruhandeln. Vi breddar därmed vår kundbas och järnvägslogistiken blir på ett tydligt sätt ett alternativ för kunder även utanför traditionella branscher som stål-, skogs- och kemibranschen. Ett annat genombrott för denna strategi var avtalet med Söderenergi i början av hösten. Till Nordens största kraftvärmeverk med biobränsle som energikälla kommer Green Cargo att leverera flis och biomassa med tåg de långa sträckorna och lastbil sista biten. Vår nya produkt Green Cargo Biofuel blir därmed en realitet och intresset för detta koncept fick sitt genombrott 2008.

Green Cargos volymminskningar under fjärde kvartalet följer volymnedgångarna hos våra stora kunder. Trots detta har flera viktiga avtal med dessa kunder slutits under 2008 med bland andra Trätåg, Posten, SSAB och SCA.

Årets investeringar på totalt 608 miljoner kronor är en ökning med 438 miljoner jämfört med 2007. Värdet av beställda men ej levererade investeringar var vid utgången av 2008 1,8 miljarder. Det belastar vårt framtida resultat i form av ökade kapitalkostnader, men är investeringar som möjliggör för framtida affärer inom både traditionella och nya branscher.

Dessa investeringar och ökade kostnader utgör också en drivkraft för det effektiviseringsprogram som vi givit ökat fokus under 2008 och som sammanfaller med vår anpassning av resurserna till lågkonjunktrens sjunkande volymer. I december fattades beslut om att så snabbt som möjligt reducera våra kostnader och anpassa oss till den lägre volym som marknaden förväntas ha under den närmaste tiden. Ett åtgärdsprogram lanserades och vi varslade om en övertalighet på 400 tjänster den 17 december. Ett åtgärdsprogram har initierats och genomförs nu med stor kraft.

Vi investerade i 16 nya ellok som en del i det största transportavtalet under året, ett 10-årsavtal med SSAB värt över 2,5 miljarder kronor. Vi investerar dessutom i modernisering av befintliga lok och i inköp av tågvagnar för intermodala upplägg. Vi bygger ut vår lagerkapacitet med ytterligare 50 000 kvadratmeter lageryta för vår växande tredjepartslogistik i såväl Stockholm som Norrköping och Helsingborg. Under 2008 redovisade vår tredjepartslogistik en lönsam tillväxt med 22 procent.

Sammanfattningsvis ser vi alltså 2008 som ett år med stora utmaningar och men också möjligheter och affärer i nya branscher. Samhället visar investeringsvilja när det gäller vår infrastruktur och kunderna visar ett ökande intresse för klimatsmarta logistiklösningar. Vår omsättning ökar men kapitalkostnader, energipriser och inte minst lågkonjunktoren som slog igenom med full kraft fjärde kvartalet har sänkt vårt resultat på ett sätt som kräver omedelbara och kraftfulla åtgärder.

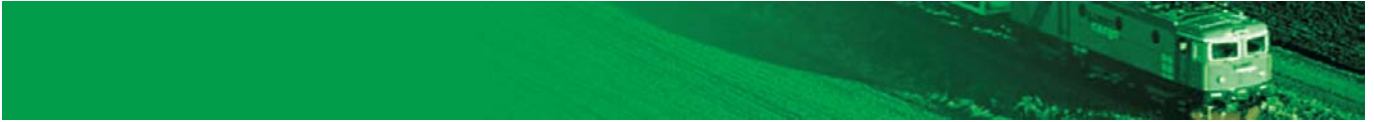
Vi på Green Cargo räknar med ett ännu tuffare 2009, men bygger för framtiden och har i grunden en samsyn i hela företaget kring de åtgärder som behövs för att vi ska vara i täten när det vänder uppåt igen. Därför kan jag sammanfatta 2008 med både allvar och tillförsikt.

Sören Belin



Nyckeltal

Koncernen	Helår 2008	Helår 2007	Helår 2006	Helår 2005	Helår 2004
Nettoomsättning	6 392	6 111	5 857	5 853	5 935
Rörelseresultat	143	295	283	222	121
Resultat efter finansiella poster	27	246	245	137	40
Resultat efter skatt	7	174	165	351	42
Rörelsemarginal %	2%	5%	5%	4%	2%
Avkastning på sysselsatt kapital %	6%	11%	10%	9%	7%
Avkastning på eget kapital %	0%	11%	11%	39%	11%
Soliditet %	35%	43%	39%	35%	13%
Skuldsättningsgrad (ggr)	1,2	0,8	1,0	1,2	4,1
Bruttoinvesteringar	608	240	172	267	303
Medelantal anställda	3 156	3 050	3 115	3 187	3 360



Omvärld och marknad

OMVÄRLD

Det gångna året har sett en utveckling som få bedömare kunnat ana ens för ett halvår sedan. Under första halvåret försämrades läget främst i den amerikanska ekonomin men utan större effekter på konjunkturen vare sig i Västeuropa eller Sverige. Redan under sommaren blev det dock tydligt att stora delar av världsekonomin hade gått in i en allvarlig avmattningsfas som under hösten snabbt förvärrades ytterligare i takt med att krisen på finansiella marknaderna eskalerade. Lågkonjunkturen väntas nu i många länder fördjupas till recession på grund av den förtroende- och likviditetskris som råder i världsekonomin.

Osäkerheten på grund av den globala finanskrisen har orsakat kraftiga förändringar och fluktuationer för valutakurser, räntor, aktiekurser och råvarupriser. Detta har i sin tur fått ytterligare negativa effekter för världsekonomin och bidragit till minskad riskbenägenhet hos både finansiella institutioner och andra aktörer i ekonomin.

Konjunkturavmattningen i den svenska ekonomin är påtaglig. Under slutet av 2008 rapporterades om produktionsminskningar i många branscher och antalet varsel har i inledningen av 2009 fortsatt på en hög nivå. Hushållens och företagens framtidsförväntningar befinner sig på en mycket låg nivå.

Det ännu tidigt att säga vilken effekt de stimulanspaket och garantiprogram som lagts fram kommer att ge. Konjunkturläget tillsammans med en kraftig inbromsning av prisökningarna indikerar ytterligare räntesänkningar under första halvåret 2009 och fortsatt låga räntenivåer väntas de närmaste åren. Den svenska exportindustrin kan också komma att gynnas av den kraftiga kronförsvagning som skett mot både dollar och euro.

Ekonomiska bedömare räknar samstämmigt med en negativ tillväxt i den svenska ekonomin för 2009, och en uppgång kan i bästa fall väntas tidigast under 2010.

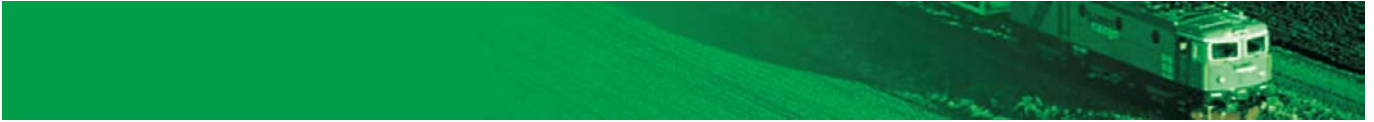
MARKNAD

Den svaga ekonomiska utvecklingen och stor osäkerhet om lågkonjunkturrens varaktighet har påverkat flertalet av Green Cargos marknader negativt. De största marknaderna för järnvägstransporter finns traditionellt inom basnäringarna och den tyngre verkstadsindustrin, vilka alla visar en kraftigt negativ utveckling. Konfidensindikatorerna ligger nu på mycket låga, i de flesta fall negativa, nivåer för branscherna stål, skog, kemi/energi samt auto/verkstad.

Inom stålbranschen har vikande efterfrågan medfört att priserna fallit för både råvaror och färdiga produkter. Till följd av detta har produktionen hos både svenska och utländska aktörer minskats kraftigt i slutet av året.

För skogsindustrin är läget fortsatt besvärligt och tillfälliga produktionsbegränsningar genomförs generellt inom branschen. Situationen leder till avveckling av bruk och koncentration av produktionen. Det är dock möjligt att den inhemska skogsindustrins konkurrenskraft kan gynnas av den svenska kronans försvagning både dollar och euro.

Inom fordonsindustrin är bilden mest negativ för personbilar men även efterfrågan på lastbilar, bussar och byggmaskiner minskar kraftigt. Övrig verkstadsindustri har sett en liknande negativ utveckling



och även inom byggsektorn har orderingången minskat dramatiskt vilket relativt snart får negativa effekter på aktiviteten i branschen.

Sällanköpsvaruhandeln upplever nu de sämsta tiderna på 2 decennier och konfidensindikatorerna är negativa. Livsmedelshandeln verkar emellertid undgå den allmänna nedgången och ligger kvar på en nivå över den normala.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risktagning och hantering av risker är en naturlig del av all affärsverksamhet. Green Cargos verksamhet är exponerad för ett flertal risker, vilka bland annat kännetecknas av att produktionen till sin karaktär är kapitalintensiv, att konkurrensen på marknaden blir starkare och att vår internationella affär är beroende av fungerande samarbete med andra logistikföretag. Green Cargos bedömning och hantering av risker ingår som en integrerad del i vår verksamhet där Måltavlan utgör ett verktyg för att bedöma risker och motverka dessa inom respektive målområde.

I nuläget är finanskrisen och den ekonomiska utvecklingen en betydande osäkerhetsfaktor även för Green Cargo. Efterfrågan på järnvägstransporter är starkt knuten till aktiviteten inom basnäringarna och verkstadsindustrin vilka nu upplever en kraftig efterfrågeminskning. Detta får i sin tur stora konsekvenser i form av lägre efterfrågan på flertalet av våra marknader. Green Cargo arbetar löpande med att förbättra kostnadseffektiviteten. För att möta utvecklingen görs nu ytterligare insatser för att sänka enhetskostnaden och för att förbättra effektiviteten inom alla delar av verksamheten.

Finansorn medför också ökade finansiella risker i form av kraftig påverkan på ränte- och valutamarknaderna. Moderbolagets finansfunktion agerar i enlighet med en finanspolicy som fastslår ramar för ränterisker och valutaexponering samt anger tillåtna motparter och limiter, allt i syfte att få en rimlig finansiell riskexponering.

En mer omfattande beskrivning av de risker och osäkerhetsfaktorer som kan påverka Green Cargos verksamhet samt hur dessa hanteras återfinns i årsredovisningen för 2007 på sidorna 58-61.

VÅRA AFFÄRER

Under årets nio första månader låg antalet förfrågningar fortfarande på en hög nivå men på grund av konjunkturläget har en avmattning skett under sista kvartalet. Trots en kraftig nedgång i transportvolymerna märks ett fortsatt stort intresse för effektiva logistiklösningar med låg miljöpåverkan. Åtgärder vidtas nu för att effektivisera och anpassa Green Cargos verksamhet till nya marknadsförutsättningar. Tillsammans med betydande investeringar i lok, vagnar och fastigheter ger det oss ett bra utgångsläge inför de kommande åren.

Glädjande är också ett ökat intresse för helhetslösningar som omfattar både logistiktjänster och transporter, inte minst inom detaljhandeln där järnvägstransporter traditionellt haft svårt att vinna marknad. Men tack vare lång erfarenhet och inte minst ett fördjupat samarbete mellan Rail, Road och Logistics är Green Cargo mycket konkurrenskraftigt vad gäller sådana logistikupplägg.

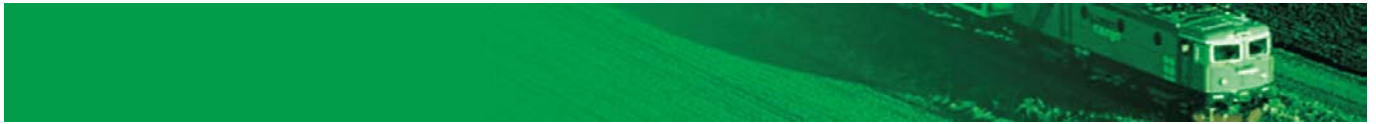
I november 2008 tecknade Green Cargo och SSAB ett nytt 10-årigt avtal om transporter av järnmalm och stålämnen. Detta är det största avtalet för järnvägstransporter någonsin i Sverige, med ett beräknat värde på totalt 2,5 miljarder under avtalsperioden som börjar 2010. För att uppfylla de höga krav på effektivitet och miljöprestanda som ställs i avtalet investerar Green Cargo nu över en halv miljard kronor i 16 toppmoderna lok.



Under året har flera avtal träffats inom dagligvaruhandeln. I december undertecknade Green Cargo och Coop ett nytt avtal om varutransporter med ett kontraktsvärde på cirka 250 under avtalsperioden. Avtalet innebär att motsvarande 120 lastbilar om dagen flyttas från väg till järnväg och lastbilstrailers kommer att fraktas med specifika Coop-tåg. Enbart med denna lösning räknar Coop med att sänka sina koldioxidutsläpp med ca 10 procent. I samband med avtalet undertecknades också en avsiktsförklaring med syfte att skapa en gemensam logistiklösning som är ledande i Sverige vad gäller effektivitet och miljöhänsyn.

Ett växande område är även transporter av biobränsle, vilka med fördel sker med intermodala lösningar och Green Cargo fortsätter att satsa. Nya avtal har tecknats med både producenter och förbrukare på denna marknad. Ett nytt samarbete med Söderenergi innebär att transporter av biobränsle till Igelstaverket utanför Södertälje huvudsakligen kommer att ske med tåg vilket minskar utsläppen i transportledet med 95 procent.

Tillväxten inom Logistics fortsätter på en hög nivå och under 2008 har nya avtal tecknats med bland annat vinimportörerna Prime Wine, Enjoy Wine & Spirits och Bornicon & Salming. Inom det växande segmentet Bygg har stora uppdrag tillkommit från Ecophon och DT Group med distribution till bland andra bygghandelskedjorna Beijers och Silvan. För att kunna möta den fortsatt höga efterfrågan inom tredjepartslogistiken genomförs nu tre större projekt som kommer att öka lagerytan med sammanlagt 50 000m² under 2009.



Resultatanalys perioden januari – december 2008

KONCERNEN

Den positiva trenden för koncernens intäkter bröts under sista kvartalet men koncernens rörelseintäkter för 2008 uppgick trots detta till 6 432 (6 157) vilket var en ökning med 4 procent. Rörelseresultatet under samma period minskade dock till 143 (295).

Den goda volymutvecklingen till och med tredje kvartalet gav inte fullt genomslag på intäktssidan på grund av ökad utlastning i fasta kundåtaganden. Samtidigt har kraftigt minskade volymer under årets sista tre månader påverkat intäkterna negativt jämfört med 2007. Driftkostnaderna ökade jämfört med föregående år, främst till följd av högre priser för el och diesel och ökade kostnader för underhåll och personal, huvudsakligen inom järnvägsverksamheten. Utvecklingsarbete inom prioriterade strategiska områden har också påverkat kostnaderna negativt, främst avseende IT och personal.

För samtliga dotterföretag ökade de ackumulerade rörelseintäkterna trots den svaga avslutningen på året. TGOJ Trafik ökade omsättningen med 11 procent och resultat efter finansnetto uppgick till 20 (20). Lönsamheten i den löpande verksamheten har dock förbättrats, främst tack vare god utveckling inom Tågproduktion. Realisationsvinster bidrog under 2008 med 2 (15). Även NTR förbättrade vinsten efter finansnetto till 5 (3) trots att resultatet inkluderar engångskostnader med 3 avseende anpassningar av kostnadsmassan till volymminskningen som väntas under 2009. Resultatet för Hallsbergs Terminal förbättrades till 3 (1) och även Green Cargo Road & Logistics A/S ökade resultatet jämfört med 2007.

Koncernens andel i intresseföretags resultat försämrades till -10 (8). Resultatet i CargoNet har under året påverkats av högre kostnader för drivmedel, underhåll och personal försämrades ytterligare av de låga volymerna i slutet av perioden. Green Cargos resultatandel för 2008 uppgick -22 (9). För Railion Scandinavia A/S kännetecknas 2008 av den omstrukturering som skett efter förvärvet. Tack vare reavinster på avyttrade lok redovisar bolaget ändå ett överskott och Green Cargos andel från och med förvärvet i mars 2008 uppgick till 10. Resultatandelen i SeaRail EEIG ökade under 2008 och uppgick till 2 (0).

Krisen på den internationella finansmarknaden har fortsatt att ge kraftiga fluktuationer på räntor, valutor och värdet för finansiella tillgångar och skulder. Koncernens finansnetto har med anledning av detta försämrats jämfört med föregående år och uppgick till -116 (-49).

Till största delen svarar marknadsvärderingar av räntederivat och finansiella placeringar samt omräkning av finansiella skulder i utländsk valuta för den negativa utvecklingen. Koncernens räntekostnader har minskat jämfört med föregående år, främst tack vare refinansiering av fastighetsbeståndet i KB Sveterm. Ränteintäkterna under 2008 uppgick till 38 (41).



GREEN CARGO AB (MODERBOLAGET)

Intäkter

Moderbolagets rörelseintäkter uppgick under 2008 till 5 571 (5 357) vilket var en ökning med 4 procent jämfört med föregående år. Omsättningen ökade inom samtliga tre verksamheter.

Bruttointäkterna för **Rail** ökade endast marginellt jämfört med 2007 på grund av fallande volymer under sista kvartalet. Den ackumulerade volymen var 2 procent lägre än föregående år men intäkterna har bibehållits tack vare prisomförhandlingar, fasta andelar i större produktionsupplägg samt högre priser för el- och diesel.

Logistics ökade omsättningen under 2008 med 22 procent jämfört med föregående år. Den största tillväxten märks inom segmenten Konfektionslogistik och Bygg men även segmenten Sprit & Vin samt Dagligvaror har utvecklats starkt.

Roads intäkter under helåret ökade med 23 procent jämfört med 2007. Inom speditorsverksamheten minskade omsättningen medan segmenten Åkeri och Terminaler/Hamnar och visar god tillväxt. Förvärvet av Stockholmsåkeriet i september 2007 har också bidragit till intäktsökningen under året.

Kostnader

Moderbolagets ackumulerade rörelsekostnader under 2008 ökade med 8 procent jämfört med föregående år och uppgick till 5 462 (5 063).

Inom **Rail** förklaras kostnadsökningen främst av kraftigt ökade priser för el och diesel samt ökade kostnader för underhåll. Högre drivmedelskostnader kompenseras dock till stor del genom fakturering av drivmedelstillägg, men med viss eftersläpning. Högre kostnader för inhyrd personal tillsammans med en ökning av semesterskulden har också påverkat personalkostnaderna negativt.

Trots en ännu högre volymökning steg **Logistics** kostnader endast med 20 procent jämfört med 2007, huvudsakligen tack vare att tillväxten hanterats med befintlig kapacitet. I slutet av året har kostnaderna ökat i samband med etableringen av nya uppdrag och förstärkning av organisationen för den tillväxt som säkrats för 2009.

Även inom **Road** har driftskostnaderna ökat på grund av utökade kunduppdrag. Förutom detta är de främsta orsakerna till ökningen stigande drivmedelspriser och högre kostnader för forsling och lejd. Ökade drivmedelskostnader kompenseras till största delen genom fakturering av drivmedelstillägg.

Ökningen av gemensamma kostnader avser till stor del personalkostnader samt kostnader för strategisk utveckling huvudsakligen bestående av konsultkostnader.

Moderbolagets finansnetto har försämrats avsevärt jämfört med 2007 uteslutande på grund av omvärdering av lån i utländsk valuta och värdeförändringar för derivat samt finansiella tillgångar och skulder. Övriga ränteintäkter och räntekostnader visar endast mindre avvikelser mot föregående år.



Resultatanalys perioden oktober – december 2008

KONCERNEN

Koncernens intäkter under sista kvartalet 2008 minskade med 5 procent jämfört med samma period föregående år och uppgick till 1 558 (1 634). Koncernens rörelseresultat minskade också till -21 (94) till följd av lägre intäkter och att periodens kostnader inte förändrades i samma grad. Lägre volymer bidrog till minskade driftskostnader men personalkostnader och övriga kostnader låg kvar på en högre nivå jämfört med 2007.

Sammanlagt minskade rörelseresultatet i dotterföretagen jämfört med samma period 2007. För både TGOJ och NTR försämrades resultatet med 2. TGOJ ökade omsättningen under kvartalet men resultatet tyngdes av engångsposter i form av olyckskostnader och nedskrivning av fordringar. Minskade volymer påverkade intäkterna i NTR vilket tillsammans med kostnader för omstrukturering förklarar det lägre resultatet. Övriga bolag visar endast mindre förändringar. Resultat från andelar i intresseföretag uppgick till -7 (-6). Andelen i CargoNets resultat minskade under perioden med 23 samtidigt som resultatandelen i Railion Scandinavia uppgick till 16. Resultaten från SeaRail och Railtrans förändrades marginellt.

Resultatet från finansiella poster försämrades kraftigt på grund av valutakursförändringar och omvärderingar. Sammanlagt uppgick finansnettot för perioden till -69 (-29).

Periodens utfall är beräknat efter en retroaktiv justering av det resultat som publicerats i delårsrapporten för januari – september 2008. Detta avser en rättelse som påverkat resultat efter finansnetto med 8 samt periodens resultat efter skatt med 6. Ytterligare information finns i avsnittet Redovisningsprinciper.

GREEN CARGO AB (MODERBOLAGET)

Moderbolagets intäkter under perioden uppgick till 1 361 (1 467) vilket var en minskning med 7 procent mot utfallet 2007. Rörelseresultatet för perioden minskade till -16 (132) som en följd av lägre intäkter och att främst kostnader för personal och konsulter var högre än samma period föregående år.

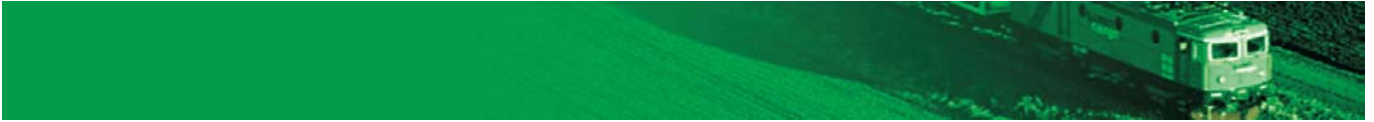
Huvuddelen av tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde över resultaträkningen finns i moderbolaget vilket medfört att finansnettot liksom för koncernen försämrats på grund av kraftigt reducerade marknadsvärden.

Säkerhet, punktlighet och miljö

Tack vare ett systematiskt säkerhetsarbete och stort engagemang hos medarbetare och arbetsledning nådde Rails trafiksäkerhetsindex för december hela 95,0. Det var första gången under 2008 som målet på 94,5 överträffades, vilket ger goda förhoppningar inför det kommande året. Under de första tre kvartalen inträffade flera allvarigare olyckor med personskador och relativt omfattande materiella skador. Trafiksäkerhetsindex ackumulerat för året slutade därför på 92,7 vilket var lägre än både mål och föregående års utfall.

Även trafiksäkerhetsindex för Road uppgick till 95,6 vilket var högre än målet 94,5 men inte når upp till 2007 års utfall som var 97,4.

Green Cargo fortsätter att uppvisa en pålitligt hög punktlighet till kund och ackumulerat utfall inom Rail för den senaste 12 månaders perioden var 95 procent, vilket är detsamma som målsättningen men



något lägre än vid utgången av 2007. Punktligheten för en rullande 12 månaders period har nu legat i nivå med eller över målet 18 månader i följd.

För målområde miljö uppnåddes målsättningen för 2008. För Rail låg genomsnittlig förbrukning i förhållande till producerade nettotonkilometer i nivå med årets mål.

Dieselförbrukningen inom Road når inte riktigt de uppsatta målen vilket delvis förklaras med att andelen tyngre fordon ökat. I praktiken innebär detta dock att varje fordon kan transportera mer gods vilket minskar förbrukningen per lastat ton.

Logistics fortsätter åtgärderna för att minska elförbrukningen logistikfastigheterna vilket gett mycket gott resultat under året.

Under 2008 erhöll 24 av våra kunder Green Cargos Klimatintyg som ett bevis på att företagens transportlösningar uppfyller mycket hårda krav på låga koldioxidutsläpp. Intygen delades ut av näringsminister Maud Olofsson på seminariet Hållbar logistik i början av sommaren. I samband med detta tilldelades också vinimportören Fondbergs pris som Årets Klimatkommet. Det var första gången priset delades ut och har det har inrättats för att lyfta fram företag som utifrån sina förutsättningar gjort stora förbättringar av klimatpåverkan från den egna logistiken.

För att fördjupa medarbetarnas kunskap om klimatförändringarna har också en internutbildning i form av e-learning tagits fram under året. En stor del av de anställda har redan genomgått utbildningen som kommer att fortsätta under 2009.

Koncernförändringar

Affären med Railion Deutschland genomfördes under första kvartalet 2008 och Railion Scandinavia A/S ingår från och med slutet av mars i koncernen som ett intresseföretag. I december genomfördes den första delen av apportemissionen som beslutades i samband med förvärvet. Transaktionen innebar att Green Cargo lämnade 3 lok i apport till Railion Scandinavia i utbyte mot nya aktier i bolaget. Värdet av de tillskjutna tillgångarna uppgick till 106. Vid apportemissionen erhöll det danska bolaget motsvarande tillskott från Railion Deutschland och Green Cargos ägarandel är oförändrat 49 procent. Ytterligare information om förvärvet återfinns i not 1.

Under året har Tallink Silja OY utträtt som delägare i SeaRail EEIG och bolaget ägs därefter till lika delar av Green Cargo och VR Cargo, den finska järnvägen. Ingen av delägarna har ett bestämmande inflytande och SeaRail EEIG redovisas under hela 2008 som ett intresseföretag. Den ekonomiska effekten av förvärvet uppgår ej till väsentligt belopp. I december 2008 genomfördes ett kapitaltillskott från ägarna för att täcka tidigare ackumulerade förluster. Från Green Cargo skedde tillskottet genom kvittning av kortfristiga fordringar till ett värde av 4.

I december förvärvade Green Cargo och VR Cargo också 50 procent av aktierna i ett nytt aktiebolag, SeaRail OY, som i januari 2009 övertar verksamheten från SeaRail EEIG.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Med anledning av den ekonomiska utvecklingen och kraftigt minskade transportvolymmer varslades i december 400 personer i moderbolaget Green Cargo. Avsikten är att lösa så stor del som möjligt av övertaligheten med frivilliga avgångar och olika pensionslösningar för att undvika uppsägningar.



Under januari har olika typer av erbjudande tagits fram i samarbete med personalorganisationerna och detta följs av fortsatta förhandlingar om hur övertaligheten fördelar sig och hur den ska lösas på regional och lokal nivå. En första bedömning av verkligt utfall vad gäller övertalighet, uppsägningar och eventuella omstruktureringskostnader väntas bli klart i slutet av första kvartalet 2009.

Investeringar

Koncernens bruttoinvesteringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar uppgick under 2008 till sammanlagt 608 (240). Investeringarna i moderbolaget uppgick till 543 och i dotterföretagen 66.

Moderbolaget har förvärvat aktier i intresseföretaget Railion Scandinavia A/S vilket tillsammans med en apportemission i december ökat finansiella anläggningstillgångar med 300. Övriga investeringar i moderbolaget avser till största delen det pågående moderniseringsprogrammet för el- och diesellok samt investeringar i nya järnvägsvagnar. I investeringarna ingår också ett förskott på 155 avseende 16 nya lok till SSAB-avtalet.

Värdet av koncernens beställda investeringar som ej levererats vid utgången av 2008 var 1,8 miljarder. Av denna summa svarar Green Cargos lokmodernisering för 917 och anskaffning av nya TRAXX-lok för 391. Övriga större investeringar avser anskaffning av nya vagnar med 233, uppförandet av ny logistikfastighet i Norrköping med 130 samt en ny terminal i Hallsberg med 74.

Finansiering

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 1 801 varav 1 015 avsåg finansiella leasingkontrakt och 711 lånefinansiering. 75 utgörs av övriga kortfristiga räntebärande skulder. Leasingkontrakten förfaller under perioden 2009-2023, och skuldportföljen inklusive lån har en genomsnittlig löptid på drygt 9 år.

Under året har objekt lösts ut från leasehold-avtal med Statens Järnvägar till ett lösenvärde om 2, samtidigt som leasingkulder totalt amorterats med 84. Lån har amorterats med 7. Under året har lastbilar, truckar och järnvägsvagnar finansierats med finansiell leasing till ett värde av 121.

Förvärvet av 49% i Railion Scandinavia A/S har finansierats genom att lån tagits upp med motsvarande 422. Skulderna, inklusive räntederivat, hade vid årsskiftet en genomsnittlig räntebindning på drygt ett år och en genomsnittlig upplåningsränta på 4,19 procent.

Finansieringsavtal avseende lok- och vagninvesteringar där leverans påbörjas 2009 har träffats för motsvarande 750. Därutöver har ett lånelöfte på 105 avtalats avseende byggandet av en ny logistikfastighet i Hallsbergs Terminal AB. Green Cargo AB har en outnyttjad rörelsekredit i Nordea Bank på 50.

Räntebärande skulder har ökat med 551 under året, främst genom nya lån med 422. Leasingkulder har ökat med 73 netto, varav leasingkund i EUR omvärderats med 44 under året. Kostnader i samband med modernisering av befintliga RC- och diesellok samt investering i 16 nya ellok har påverkat likviditeten med -286. Räntebärande tillgångar har minskat med totalt 349, och sammantaget har räntebärande nettoskuld ökat med 900.



Resultaträkningar i sammandrag

Koncernen	okt - dec 2008	okt - dec 2007	jan - dec 2008	jan - dec 2007
Nettoomsättning	1 536	1 619	6 392	6 111
Övriga rörelseintäkter	22	15	40	46
Summa rörelsens intäkter	1 558	1 634	6 432	6 157
Driftskostnader	-838	-866	-3 499	-3 336
Personalkostnader	-476	-436	-1 800	-1 658
Övriga kostnader	-201	-176	-757	-648
Avskrivningar	-57	-56	-224	-223
Nedskrivningar	0	0	1	-5
Andel i intresseföretags resultat	-7	-6	-10	8
Rörelseresultat	-21	94	143	295
Finansiella poster	-69	-29	-116	-49
Resultat efter finansiella poster	-90	65	27	246
Skatter	14	-21	-20	-72
Periodens resultat	-76	44	7	174
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	-77	43	6	173
Varav hänförligt till minoritetsägare	1	1	1	1
Moderbolaget	okt - dec 2008	okt - dec 2007	jan - dec 2008	jan - dec 2007
Nettoomsättning	1 344	1 424	5 540	5 294
Övriga rörelseintäkter	17	43	31	63
Summa rörelsens intäkter	1 361	1 467	5 571	5 357
Driftskostnader	-721	-745	-2 956	-2 785
Personalkostnader	-426	-391	-1 624	-1 501
Övriga kostnader	-181	-148	-688	-574
Avskrivningar	-49	-51	-194	-203
Nedskrivningar	-	0	-	-
Rörelseresultat	-16	132	109	294
Finansiella poster	-66	-26	-98	-37
Resultat efter finansiella poster	-82	106	11	257
Skatter	13	-34	-11	-76
Periodens resultat	-69	72	0	181



Balansräkningar i sammandrag

TILLGÅNGAR	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2008	31 dec 2007	31 dec 2008	31 dec 2007
Immateriella tillgångar	53	44	46	39
Materiella anläggningstillgångar	1 990	1 629	1 524	1 186
Finansiella anläggningstillgångar	562	282	667	380
Uppskjutna skattefordringar	153	144	141	132
Summa anläggningstillgångar	2 758	2 099	2 378	1 737
Varulager	13	11	2	2
Kortfristiga fordringar	947	841	860	730
Kortfristiga placeringar	423	653	423	653
Kassa och bank	101	205	36	168
Summa omsättningstillgångar	1 484	1 710	1 321	1 553
SUMMA TILLGÅNGAR	4 242	3 809	3 699	3 290
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	1 489	1 627	1 443	1 587
Långfristiga avsättningar	19	19	0	0
Långfristiga leasingskulder	928	863	872	803
Övriga långfristiga skulder	723	304	439	13
Summa långfristiga skulder	1 670	1 186	1 311	816
Kortfristiga leasingskulder	87	79	83	75
Övriga kortfristiga skulder	996	917	862	812
Summa kortfristiga skulder	1 083	996	945	887
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 242	3 809	3 699	3 290
POSTER INOM LINJEN				
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	893	298	945	356



Förändring i eget kapital

Koncernen jan - dec 2008 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare					Minoritets- intresse	Totalt eget kapital	
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat			Summa
Ingående balans per 1 januari 2008	200	1 047	9	192	173	1 621	6	1 627
Disposition av föregående års resultat				173	-173	0		0
Utdelning till aktieägaren				-85		-85		-85
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde				-69		-69		-69
Omräkningsdifferens				9		9		9
<i>Summa förändringar som ej redovisas i resultaträkningen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-60</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-60</i>		<i>-60</i>
Årets resultat					6	6	1	7
Utgående balans per 31 december 2008	200	1 047	-51	280	6	1 482	7	1 489

Moderbolaget jan - dec 2008 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Reserver	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa
Ingående balans per 1 januari 2008	200	100	-4	1 110	181	1 587
Disposition av föregående års resultat				181	-181	0
Utdelning till aktieägaren				-85		-85
Erhållna/lämnade koncernbidrag				15		15
Skatteeffekt av erhållna /lämnade koncernbidrag				-5		-5
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde				-69		-69
Årets resultat					0	0
Utgående balans per 31 december 2008	200	100	-73	1 216	0	1 443

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 2007 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare					Minoritets- intresse		Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa		
Ingående balans per 1 januari 2007	200	1 047	5	107	165	1 524	5	1 529
Disposition av föregående års resultat				165	-165	0		0
Utdelning till aktieägaren				-80		-80		-80
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			-11			-11		-11
Omräkningsdifferens			15			15		15
<i>Summa förändringar som ej redovisas i resultaträkningen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>4</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>4</i>		<i>4</i>
Årets resultat					173	173	1	174
Utgående balans per 31 december 2007	200	1 047	9	192	173	1 621	6	1 627

Moderbolaget jan - dec 2007 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Reserver	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa	
	Ingående balans per 1 januari 2007	200	100	7	1 019	166	1 492
Disposition av föregående års resultat				166	-166	0	
Utdelning till aktieägaren				-80		-80	
Erhållna/lämnade koncernbidrag				6		6	
Skatteeffekt av erhållna /lämnade koncernbidrag				-1		-1	
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			-11			-11	
Årets resultat					181	181	
Utgående balans per 31 december 2007	200	100	-4	1 110	181	1 587	

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 - dec		jan - dec	
	2008	2007	2008	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	290	408	242	387
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-69	-48	-123	-12
Kassaflöde från den löpande verksamheten	221	360	119	375
Utdelningar	-	5	-	6
Avsättningar	-2	0	0	0
Förvärv/försäljning av anläggningstillgångar	-460	-98	-405	-111
Förändringar i kortfristiga placeringar	158	-12	158	-12
Förvärv/försäljning av verksamheter	-285	-19	-285	-19
Förändringar av andra långfristiga fordringar	-	0	-	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-589	-124	-532	-136
Utdelning till aktieägaren	-85	-80	-85	-80
Upptagna lån	390	267	390	0
Amortering av leasingkulder och lån	-91	-566	-80	-282
Erhållna/lämnade koncernbidrag	-	-	6	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	214	-379	231	-364
Periodens kassaflöde	-154	-143	-182	-125
Likvida medel vid periodens början	255	398	218	343
Likvida medel vid periodens slut	101	255	36	218

¹ Likvida medel avser kassa och bank och kortfristiga placeringar med en löptid på tre månader eller mindre vid anskaffningstidpunkten. Utöver placeringar som ingår i likvida medel vid periodens slut enligt ovan uppgår värdet av realiserbara kortfristiga placeringar i moderbolaget och koncernen till 423 (653).

Kassaflödet från den löpande verksamheten i både koncern och moderbolag är positivt, men har försämrats jämfört med föregående år huvudsakligen till följd av det lägre resultatet. Kassaflödet påverkas även negativt av ett högre rörelsekapital.

Investeringsverksamheten visar ett negativt kassaflöde i koncernen med -589 (-124). Förvärv av anläggningstillgångar och verksamheter har medfört ett utflöde på totalt 745 (117) vilket delvis har finansierats genom utnyttjande av kortfristiga placeringar och nyupptagna lån.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten har därför ökat genom ny lånefinansiering med 390. Ökningen av låneskulder för 2007 avser till fullo refinansiering av fastighetsbeståndet i KB Sveterm, vilket även ingår med 256 i summan för amortering av leasingkulder och lån. Av den anledningen har också amorteringarna minskat under 2008. Betald utdelning till ägaren har också medfört ett utflöde med 85 (80).

Koncernens totala kassaflöde har försämrats något jämfört med föregående år och uppgick till -154 (-143). Detta är främst en följd av ett lägre resultat, investeringar i anläggningstillgångar samt förvärvade verksamheter.



Noter

Not 1 - Företagsförvärv

Avtal tecknades i december 2007 med Railion AG om köp av 49% av aktierna i Railion Danmark A/S. I samband med omstruktureringen har firman ändrats till Railion Scandinavia A/S. Förvärvet avslutades den 19 mars 2008 och bolaget redovisas i koncernen från och med dagen för avslut. Bolaget klassificeras som intresseföretag och redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärde-metoden. I koncernen sker redovisningen enligt kapitalandelsmetoden och i enlighet med IAS28 ingår goodwill i andelarnas redovisade värde. Syftet med affären är att genom bildandet av ett gemensamt ägt produktionsbolag, effektivisera transportererna och öka punktligheten i trafiken mellan Sverige och Europa.

Förvärvsanalys - Railion Scandinavia

	Redovisade värden	Värden enligt förvärvskalkyl
	MSEK	
Förvärvade nettotillgångar		
Anläggningstillgångar	219	219
Fordringar	79	79
Likvida medel	16	16
Skulder	-262	-262
Netto tillgångar och skulder	51	51
Koncerngoodwill		144
Erlagd köpeskilling inkl kostnader för förvärvet		195

Goodwill har uppstått som ett resultat av synergieffekter i form av förbättrade produktionsprocesser, en bättre internationell produkt och förväntade ökade marknadsandelar.

Händelser efter förvärvet

Efter förvärvet har Green Cargo lämnat garantier avseende finansiering av nya lok till Railion Scandinavia A/S. Garantierna redovisas i balansräkningen under Ställda säkerheter och eventalförpliktelser värdetill balansdagens kurs. Värdet vid periodens utgång var 378.

I samband med förvärvet beslutade ägarna att tillskjuta kapital genom apport av nya flersystemslok som möjliggör en effektiv produktion av järnvägstransporter mellan Skandinavien och kontinenten. Green Cargo och Railion AG tillskjuter sammanlagt 6 lok var under 2008 och 2009. En första apportemission genomfördes i december 2008 och avsåg 3 lok från respektive ägare. Återstående del är planerad till första halvåret 2009.

Erlagd köpeskilling inkl kostnader för förvärvet	195
Värde av tillskjuten egendom vid apportemission	106
Årets anskaffningskostnad	301

Åtaganden som kommer att påverka vår finansiella ställning

Apportemission genom leverans av tre lok	122
--	-----

Ovanstående belopp är preliminärt eftersom värdet av förbindelsen kan påverkas av bl.a valutafluktuationer.



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 2007.

Inga förändringar av redovisningsprinciper eller beräkningsmetoder har skett under 2008. Vid värdering av finansiella instrument tillämpas de ändringar i IAS 39 som beslutats av IASB i oktober 2008 och som möjliggör omklassificeringar av sådana tillgångar och skulder. Genomförda omklassificeringar har skett per den 1 oktober 2008 och påverkar inte tidigare lämnade delårsrapporter.

Efter publiceringen av delårsrapporten för perioden januari – september har en korrigerings skett som påverkar resultat och ställning för de första tre kvartalen. Felet avser en tolkning av IAS39 beträffande tidpunkten för när en säkringsredovisning är möjlig. Korrigeringen innebär att omvärdering av lån i utländsk valuta skett direkt mot eget kapital eftersom säkringsförhållandet som varit målet med transaktionen förelåg redan vid upptagandet av låneskulden, vilket skedde tidigare under året. Förändringen påverkar finansnettot per den 30 september positivt med 8 och periodens resultat samt eget kapital med 6.

Solna den 11 februari 2009

Sören Belin

Verkställande direktör

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

Kommande delårsrapporter avseende år 2008 är planerade att presenteras på **www.greencargo.com** enligt följande:

Kvartal 1: 30 april 2009

Kvartal 2: 31 juli 2009

Kvartal 3: 31 oktober 2009

Kvartal 4: 31 januari 2010

Årsstämma för 2008 hålls den 21 april 2009 i Solna.

Årsredovisning för 2008 är planerad att presenteras på **www.greencargo.com** den 31 mars 2009.

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

Sören Belin, vd, tel 070-597 50 24

Gunnar Andersson, ekonomidirektör, tel 070-762 40 45

Mats Hollander, informationschef, tel 070-762 46 14

Adress: Box 39, 171 11 SOLNA

Tel vx 010-455 40 00