



DELÅRSRAPPORT

januari – juni 2008





Perioden januari – juni 2008

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 3 270 (3 037).**
- **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 77 (120).**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till 54 (91).**

Perioden april – juni 2008

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 1 672 (1 520).**
- **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 65 (81).**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till 47 (60).**
- **Första flersystemloket från Railion Scandinavia A/S i trafik mot kontinenten.**
- **Nytt avtal med Tallink Silja tryggar framtida tågförbindelse över Östersjön.**
- **Green Cargo går med i samarbetet "Klimatneutrala transporter på väg".**
- **Ny kombiterminal i Skövde förbättrar förutsättningar för intermodala transporter.**
- **24 kunder fick mottaga Green Cargos klimatintyg av näringsministern.**

Koncernchefens kommentarer

Green Cargo-koncernens resultat efter finansiella poster för det andra kvartalet 2008 uppgick till 65 (81). Resultatet efter finansiella poster för det första halvåret uppgick till 77, vilket är en sänkning med 43 jämfört med samma period året innan.

Green Cargos verksamhet har ännu inte märkt av någon minskad efterfrågan som följd av en svagare konjunktur. Hanterade och transporterade volymer fortsätter att öka och koncernens intäkter ökade med 7 procent under det första halvåret. Förklaringen till resultatminskningen är en hög utlastning i våra fasta kundåtaganden och därmed en lägre yield samt ökade kostnader. Energipriserna har under perioden ökat kraftigt jämfört med föregående år, el- och dieselklausuler i kundavtalen täcker en större del av kostnaden. Ökade underhållskostnader samt löne- och skadekostnader sammanfaller med långsiktiga satsningar på nya logistikkoncept och internationell verksamhet som driver mer kortsiktiga kostnader för IT och personal.

Jämfört med föregående år innehåller perioden lägre valutakursvinster och minskade realisationsvinster från försäljning av lok och vagnar, en resultatminskning med sammanlagt 15.

Volym- och intäktsökningarna återfinns i såväl Rail- som Roadverksamheten men den största intäktsökningen redovisar Green Cargos division Logistics. Här ökade intäkterna med 28 procent under årets inledande 6 månader, jämfört med föregående år. Tredjepartslogistikens omsättningsökning ligger främst inom logistikuppdrag med konfektion, alkoholdrycker och segmentet byggmarknad.

Med ökade volymer och intermodala och internationella satsningar ökar också investeringsbehoven. Beställda ännu ej levererade investeringar uppgick vid utgången av första halvåret till 1,3 miljarder SEK. Merparten avser modernisering av stora delar av lokflottan. Sammanlagt 283 utgör investeringar i nya vagnar samt nya flersystemslok till det nybildade intressebolaget Railion Scandinavia.



Dotterbolagen har ökat intäkter och rörelseresultat under det första halvåret jämfört med förra året, men intressebolagen redovisar sänkta resultat.

Green Cargo har under perioden tecknat ett nytt avtal med Volvo Logistics för logistikcenter Mälardalen. Det femåriga avtalet innebär också investeringar i utökad varmlageryta för Hallsbergs terminal. Nya eller utökade avtal avseende järnvägstransporter har också tecknats med bland andra Posten, Rautarukki och Scand Fibre Logistics.

Verksamheten inom Logistics fortsätter också att växa med Johnson Diversey och Forever Living Products som nya kunder under perioden. Avtalet med Lindex har utökats och inkluderar nu liggande konfektion för den norska marknaden. Sammanlagt ger de nya och utökade avtalen en årlig omsättningsökning med minst 80.

Flera inslag som skogsbränder och olyckor försvårade punktlighetsarbetet i godstågsverksamheten men trots detta ligger utfallet på målet 95 procents punktlighet till kund, som rullande 12-månaders värde. Extra glädjande i det här sammanhanget är att punktligheten i trafiken för Volvo Logistics mellan Älmhult och Gent, nådde 100 procents punktlighet i juni. I mitten av juni började intressebolaget Railion Scandinavia köra denna trafik med nya flersystemslok. Railion Scandinavia är Green Cargos och Deutsche Bahns gemensamma satsning för att öka kvaliteten i den internationella trafiken och det är svårt att tänka sig en bättre start för det nya bolaget.

Sören Belin

Nyckeltal

Koncernen	jan - jun 2008	jan - jun 2007	Helår 2007	Helår 2006	Helår 2005	Helår 2004
Nettoomsättning	3 270	3 037	6 111	5 857	5 853	5 935
Rörelseresultat	90	130	295	283	222	121
Resultat efter finansiella poster	77	120	246	245	137	40
Resultat efter skatt	54	91	174	165	351	42
Rörelsemarginal %	3%	4%	5%	5%	4%	2%
Avkastning på sysselsatt kapital %	7%	10%	11%	10%	9%	7%
Avkastning på eget kapital %	7%	12%	11%	11%	39%	11%
Soliditet %	38%	41%	43%	39%	35%	13%
Skuldsättningsgrad (ggr)	1,0	0,8	0,8	1,0	1,2	4,1
Bruttoinvesteringar	246	110	240	172	267	303
Medelantal anställda	3 128	3 046	3 050	3 115	3 187	3 360

Avkastningsmått för delårsperioderna 2008 och 2007 har omräknats med 360/180 för jämförbarhet med årssiffror.



Omvärld och marknad

OMVÄRLD

Den finansiella turbulensen och osäkerheten i den ekonomiska utvecklingen kvarstår både i Sverige och på global nivå. I vår närmaste omgivning är bilden varierad med lägre tillväxt i västra Europa och fortsatt stark utveckling i de östra delarna och Ryssland.

De flesta bedömare är dock överens om att vi även i Sverige upplever början på en konjunkturedgång som förstärks av såväl nedgångarna i övriga Europa, USA och Asien som av de kraftigt ökade råvarupriserna. Flera centralbanker i Euro-området aviserar räntehöjningar för att möta inflationen vilket i förlängningen också kan få en negativ påverkan på den ekonomiska utvecklingen i vårt närområde. Analyser från bland andra Riksbanken talar om en avmattning som bottnar under 2009 för att sedan vändas i återhämtning under det följande året.

Inom transportsektorn märks inte någon allvarlig nedgång i efterfrågan även om konjunktursvackan kan medföra viss avmattning. Järnvägstransporter gynnas av en fortsatt hög efterfrågan på råvaror och ett fortsatt stort fokus på miljöfrågor.

Trenderna inom järnvägsbranschen visar på en allt mer ökad andel högvärdigt gods och mer gränsöverskridande volymer.

MARKNAD

Efterfrågan på såväl järnvägstransporter som tredjepartslogistik är fortsatt stark. Detta visar sig både genom fortsatt kundtillströmning inom flera segment och fler förfrågningar från befintliga kunder inom speciellt segment stål och automotive.

Stålindustrin visar en fortsatt stabil utveckling. De ökade råvarupriserna utgör ett möjligt hot för fortsatt ökning av transportvolymerna. Inom branschen sker investeringar för att öka produktionen och för att minska energiförbrukningen. Efterfrågan på stål medför stort intresse för gruvbrytning i form av nya gruvprojekt och utvidgning av befintliga anläggningar.

En avmattning börjar märkas för fordonsindustrin där efterfrågan på personbilar gått ned. För lastbilar är efterfrågan dock fortsatt stark på flera marknader och även inom övrig verkstads-/tillverkningsindustri är efterfrågan hög.

Inom skogsindustrin fortsätter nedgången till följd av minskad efterfrågan, stora lager, låg dollar. Långsiktigt pressas branschen av högre priser för skogsråvaran. De ryska tullarna kan i ett kortare perspektiv ha en positiv effekt på inrikes transportvolymer, samtidigt som en ökad produktion av biobränsle också väntas öka efterfrågan.

Även för biltransporter är efterfrågan fortsatt hög. Framst de höga bränslepriserna kan komma att påverka lönsamheten negativt om utrymmet för egna prishöjningar är begränsat. Den fortsatta miljödebatten bör medverka till fortsatt goda möjligheter inom bland annat intermodala transporter, i kombination med järnväg.



VÅRA AFFÄRER

Som ett led i Green Cargos fokus på intermodala transporter genomfördes i maj en kundträff i Göteborg för hamnar och rederier där vårt erbjudande presenterades. Med ett väletablerat nätverk för både järnvägs- och vägtransporter har koncernen ett bra utgångsläge för att växa på denna marknad genom nya lösningar och samarbeten. Under perioden har nya avtal för intermodala tjänster tecknats för transport av så skilda varor som kabelrännor, mellan Gällivare och Ockelbo, lastmaskiner från Umeå till Gävle för vidare båtfrakt mot kontinenten samt tallolja som transporteras i containers från Sandarne till Göteborg.

I samma anda invigdes i juni Skövde Kombiterminal som innebär ytterligare ökad kapacitet för intermodala transportlösningar. Med denna öppna terminal kan operatörerna konkurrera på lika villkor samtidigt som näringslivet i regionen får förbättrade möjligheter till klimatanpassade transporter.

Ett nytt femårigt avtal har tecknats med Volvo Logistics avseende logistiktjänster i Hallsberg. Tjänsterna utförs av Green Cargos dotterföretag Hallsbergs Terminal AB och omfattar cross-docking, ompackning, förmontering, emballagehantering och sortering. För att klara de ökade volymerna investerar Hallsbergs Terminal i en ny lagerbyggnad i anslutning till terminalen.



Resultatanalys

KONCERNEN

Koncernens rörelseintäkter uppgick under första halvåret 2008 till 3 277 (3 058) vilket är en ökning med 7 procent. Rörelseresultatet försämrades dock till 90 (130) på grund av hög utlastning i våra fasta kundåtaganden och därmed en lägre yield samt ökade kostnader. Kostnader för el och diesel har ökat kraftigt jämfört med föregående år. Långsiktiga satsningar på nya produkter och internationella affärer har bidragit till ökade kostnader för IT och personal. Resultatet belastas också av en skadekostnad på 10. Minskningen av övriga rörelseintäkter avser främst effekter av lägre valutakursvinster på 0 (8) och minskade realisationsvinster från försäljning av lok och vagnar till 5 (12). I juni orsakade en urspårning på norra stambanan flera dagars stopp i trafiken. Tillsammans med andra spårproblem har detta påverkat punktligheten och därmed intäkterna negativt i slutet av perioden.

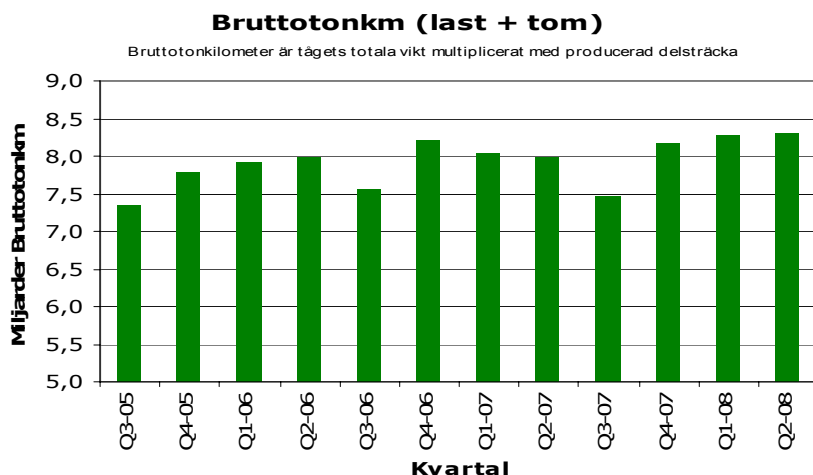
Även dotterföretagen har ökat rörelseintäkterna jämfört med 2007. NTR ökade rörelseresultatet till 4 (3) och TGOJ Trafik stärkte sitt rörelseresultat till 15 (14) trots att realisationsvinster från försäljning av lok minskat med 3 under 2008. Rörelseresultatet för övriga dotterföretag uppgår sammanlagt till 2.

Koncernens andel i intresseföretags resultat försämrades till -1 (9). Resultatet för CargoNet är en nedgång jämfört med föregående år, beroende på lägre intäkter i slutet av perioden och ökade kostnader för drivmedel, underhåll och personal. Green Cargos resultatandel för första halvåret uppgår till 1 (9). Sedan mars 2008 är Railion Scandinavia A/S ett intresseföretag och bolaget visar en förlust vid periodens slut. Green Cargos ackumulerade andel efter förvärvet uppgick till -2.

Trots en ökning av räntebärande nettoskuld har finansnettot för halvåret endast försämrats något jämfört med föregående år och uppgår till -13 (-10).

Lägre marginaler i utestående skulder och ett positivt kassaflöde från ränteswapar har medfört minskade räntekostnader med 6 mot föregående år. Det är bland annat en refinansiering av fastighetsbeståndet i KB Sveterm samt en del av lokparken som bidragit till lägre finansiella kostnader. Marknadsvärdeförändringar har ackumulerat varit positiva, men har ändå minskat med 9 jämfört med föregående år. Framförallt har värdeutvecklingen på finansiella placeringar och räntederivat varit sämre.

GREEN CARGO AB (MODERBOLAGET)



Intäkter

Intäkterna under första halvåret uppgick till 2 828 (2 634) vilket var 7 procent högre än motsvarande period 2007. Denna ökning är ett resultat av ökade volymer inom samtliga verksamheter.



Rails volymer har under perioden haft en gynnsam utveckling. Bransch Stål, Kemi, Auto och Verkstad samt Handel fortsätter att gå bra. Sammanlagt ökade intäkterna med drygt 3 procent jämfört med första halvåret 2007.

Logistics har under årets inledande 6 månader ökat intäkterna med 28 procent jämfört med föregående år. Omsättningsökningen ligger främst inom konfektionslogistiken, Sprit & Vin samt segmentet Byggmarknad.

Roads intäkter har ökat med 27 procent jämfört med föregående år. Stockholmsåkeriet fanns inte med i verksamheten under perioden föregående år. Omsättningen har ökat mest inom segmenten Åkeri och Terminaler/Hamnar.

Kostnader

Moderbolagets totala rörelsekostnader ökade under första halvåret med 236 vilket är en ökning med 9 procent jämfört med föregående år. Kostnaderna är högre inom alla tre verksamheterna men de största avvikelserna märks för Rail och övriga gemensamma kostnader.

De ökade kostnaderna inom **Rail** är delvis relaterade till produktionsökningen jämfört med föregående år. Utöver detta orsakas ökningen främst av stigande priser för el och diesel, högre utfall för underhållskostnader samt engångskostnader för personal. Ökningen av drivmedelskostnaden kompenseras till största del genom fakturering av drivmedelstillägg.

Inom **Logistics** beror kostnadsökningen i huvudsak på högre volymer. Tack vare att volymökningen under första halvåret kunnat hanteras med befintlig kapacitet har kostnaderna ökat i lägre takt än intäkterna.

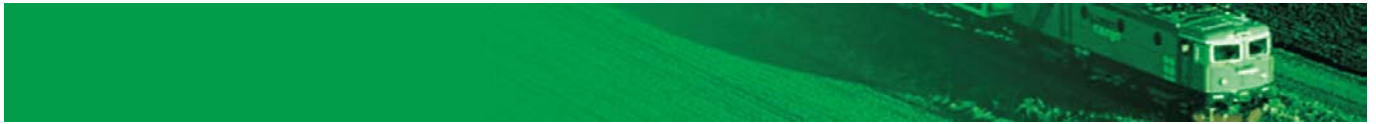
Även för **Road** har kostnaderna drivits upp främst av ökade volymer. Ytterligare orsaker till ökningen är de stigande drivmedelspriserna och högre kostnader för reparation och underhåll. Ökningen av drivmedelskostnaden kompenseras, med viss eftersläpning, i de flesta fall genom fakturering av drivmedelstillägg.

Ökningen av övriga kostnader är till stor del hänförlig till IT-utveckling och drift samt kostnad för inhyrd personal, vilka sammanlagt påverkat moderbolagets kostnader med 45 jämfört med föregående år.

Medelantal anställda har ökat med 65 årsman jämfört med årsskiftet vilket tillsammans med den senaste lönerevisionen medfört högre personalkostnader. I den totala ökningen med 73 ingår även poster av engångskaraktär.

Perioden april – juni 2008

Intäkterna ökade med 10 procent jämfört med 2007. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick för andra kvartalet till 65 (81). Resultatutvecklingen följer samma mönster som det ackumulerade resultatet, hög utlastning i våra fasta kundåtaganden och därmed en lägre yield samt ökade kostnader. Kostnadsutvecklingen under perioden är ökade driftskostnader i form av el- och dieselpriiser och reparation och underhåll samt högre kostnader för IT och personal.



Ökningen för moderbolagets intäkter uppgår också till 10 procent jämfört med andra kvartalet 2007. På grund av kostnadsökningarna försämrades dock rörelseresultatet för perioden med 15.

Dotter- och intresseföretagens bidrag till rörelseresultatet ökade med 1 jämfört med andra kvartalet föregående år. TGOJ Trafik förbättrade rörelseresultatet med 3 tack vare högre rörelseintäkter. NTR har också ökat sitt resultat med 2. Resultatandelen i intresseföretag visar en minskning med 5, varav lägre resultat från CargoNet svarar för 3. För 2008 inkluderas även andelen från Railion Scandinavia A/S som för kvartalet blev -2.

Finansnettot försämrades något mellan åren och slutade på -1 (3). Finansiella intäkter är oförändrade och räntekostnaderna har minskat jämfört med samma period 2007. Resultatet från marknadsvärdeförändringar är positivt men ändå 9 lägre än föregående år.

Säkerhet, punktlighet och miljö

Green Cargos trafiksäkerhetsindex för perioden januari – juni uppgick för Rail till 92,2 vilket ska jämföras med årsmålet på 94,5. Utfallet är i nivå med föregående år. Några allvarigare olyckor i järnvägstrafiken har påverkat utfallet negativt.

Trafiksäkerhetsindex för Road ligger stabilt på en hög nivå och uppgick till 95,3 att jämföras med målet 94,5. Detta hindrar inte att säkerhetsarbetet fortsätter med bland annat utbildning för att underlätta tillbudsrapporteringen.

På grund av ett flertal incidenter som påverkat tågproduktionen slutade punktligheten för perioden strax under målet på 95 procent. Bland annat orsakade en urspårning på norra stambanan stopp för trafiken i norra Sverige under flera dagar och ytterligare störningar uppkom på grund av skogsbränder och olyckor. Trots avvikelsen ligger utfallet mätt som rullande 12 månader fortsatt på målet.

Glädjande är också att punktligheten för de s k Volvotågen mellan Älmhult och Gent i juni uppnådde 100 procent, vilket delvis är en effekt av att det första flersystemloket tagits i bruk på sträckan.

Utfallet inom målområdet Miljö är fortsatt bra och fordonens el- och dieselförbrukning samt genomsnittlig elförbrukning inom Logistics är lägre än föregående år.

I början av juni delades Green Cargos klimatintyg ut till 24 av våra kunder. Detta är ett bevis på att företagets transporter uppfyller mycket hårda kriterier avseende låg miljöpåverkan. Intygen delades ut av näringsminister Maud Olofsson vid seminariet Hållbar Logistik och i samband med detta utsågs också vinimportören Fondbergs till Årets Klimatkomet 2008.

Intresset för transporter med låg miljöpåverkan fortsätter att vara stort och inom transportbranschen genomförs åtgärder för att möta denna efterfrågan. Green Cargos transportprodukter har sedan tidigare bra miljöprestanda och för att ytterligare förbättra oss själva och bidra till lägre miljöpåverkan från vår verksamhet har företaget gått med i samarbetet ”Klimatneutrala godstransporter på väg”. Detta samarbete sker med bland andra Vägverket, Volvo och flera andra stora aktörer inom industrin och transportsektorn. Green Cargo verkar dels för ökad samverkan mellan godstransporter på landsväg och järnväg men har också ett åtagande att minska miljöpåverkan i den egna verksamheten genom utbildning i s.k. Eco-driving och investeringar i ny teknik för lok och lastbilar som ytterligare ska sänka utsläppen från vår egen verksamhet.



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. Ytterligare information om förvärvet återfinns i not 1.

Under andra kvartalet har Tallink Silja OY utträtt som delägare i SeaRail EEIG och ägarandelen har till lika delar övertagits av Green Cargo och VR Cargo, den finska järnvägen. Då ingen av delägarna ensam har beslutande inflytande redovisas SeaRail EEIG även i fortsättningen som ett intresseföretag. Den ekonomiska effekten av förvärvet uppgår ej till väsentligt belopp.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Inga viktigare händelser som påverkar verksamheten har inträffat efter periodens utgång.

Investeringar

Koncernens bruttoinvesteringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar för perioden januari – juni uppgick till 246. Av dessa stod moderbolaget för 236 och dotterföretagen 10. Investeringarna inom moderbolaget består huvudsakligen av nya järnvägsvagnar samt lokmodernisering. Utöver detta har 195 investerats i förvärv av aktier i Railion Scandinavia A/S.

Beställda investeringar som ej levererats vid utgången av första halvåret uppgick till 1,3 miljarder varav ca 1 miljard, avser Green Cargos lokmodernisering. Resterande 283 utgörs främst av nya vagnar och lok till Railion Scandinavia. För dessa flersystemlok har förskottsbetalning erlagts med 146.

Finansiering

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid kvartalets utgång totalt till 1 562 varav 983 avsåg finansiella leasingkontrakt och 569 lånefinansiering. Resterande 10 utgörs av övriga kortfristiga räntebärande skulder. Leasingkontrakten förfaller under perioden 2008-2022, och skuldportföljen inklusive lån har en genomsnittlig löptid på knappt 10 år.

Under året har objekt lösts ut från leasehold-avtal med Statens Järnvägar till ett lösenvärde om 1, samtidigt som leasingkulder med andra motparter amorterats med 39. Lån har amorterats med 5.

Under året har lastbilar, truckar och järnvägsvagnar finansierats med finansiell leasing till ett värde av 83. Köpet av aktier i Railion A/S har finansierats genom lån som tagits upp under andra kvartalet. Skulderna hade per 2008-06-30 en duration på 1,1 år och en genomsnittlig upplåningsränta på 4,78 procent.

Räntebärande skulder har ökat med 312 under året, genom nyupptagna leasingkulder med netto 44 och nya lån. Kostnader i samband med modernisering av befintliga RC- och diesellok samt investering i nya ellok har gjort att räntebärande tillgångar minskat, med totalt 202. Sammantaget har räntebärande nettoskuld ökat med 514. Green Cargo AB har en utnyttjad rörelsekredit i Nordea Bank på 50.

Under perioden har en garanti på 137 lämnats till Deutsche Bahn AG avseende finansiering av lok till Railion Scandinavia A/S.



Resultaträkningar i sammandrag

Koncernen	apr - jun 2008	apr - jun 2007	jan - jun 2008	jan - jun 2007
Nettoomsättning	1 672	1 520	3 270	3 037
Övriga rörelseintäkter	5	7	7	21
Summa rörelsens intäkter	1 677	1 527	3 277	3 058
Driftskostnader	-901	-824	-1 789	-1 677
Personalkostnader	-458	-417	-907	-826
Övriga kostnader	-199	-162	-379	-323
Avskrivningar	-56	-55	-111	-111
Andel i intresseföretags resultat	3	9	-1	9
Rörelseresultat	66	78	90	130
Finansiella poster	-1	3	-13	-10
Resultat efter finansiella poster	65	81	77	120
Skatter	-18	-21	-23	-29
Periodens resultat	47	60	54	91
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	47	60	54	91
Varav hänförligt till minoritetsägare	0	0	0	0

Moderbolaget	apr - jun 2008	apr - jun 2007	jan - jun 2008	jan - jun 2007
Nettoomsättning	1 436	1 298	2 825	2 617
Övriga rörelseintäkter	2	6	3	17
Summa rörelsens intäkter	1 438	1 304	2 828	2 634
Driftskostnader	-748	-668	-1 501	-1 386
Personalkostnader	-414	-379	-822	-749
Övriga kostnader	-184	-148	-347	-294
Avskrivningar	-48	-50	-96	-101
Rörelseresultat	44	59	62	104
Finansiella poster	3	10	-4	-1
Resultat efter finansiella poster	47	69	58	103
Skatter	-14	-20	-17	-29
Periodens resultat	33	49	41	74



Balansräkningar i sammandrag

TILLGÅNGAR	Koncernen		Moderbolaget	
	30 jun 2008	31 dec 2007	30 jun 2008	31 dec 2007
Immateriella tillgångar	44	44	37	39
Materiella anläggningstillgångar	1 751	1 629	1 325	1 186
Finansiella anläggningstillgångar	480	282	582	380
Uppskjutna skattefordringar	122	144	115	132
Summa anläggningstillgångar	2 397	2 099	2 059	1 737
Varulager	13	11	2	2
Kortfristiga fordringar	1 156	841	1 035	730
Kortfristiga placeringar	568	653	568	653
Kassa och bank	82	205	7	168
Summa omsättningstillgångar	1 819	1 710	1 612	1 553
SUMMA TILLGÅNGAR	4 216	3 809	3 671	3 290
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	1 598	1 627	1 544	1 587
Långfristiga avsättningar	19	19	0	0
Långfristiga leasingkulder	903	863	845	803
Övriga långfristiga skulder	580	304	292	13
Summa långfristiga skulder	1 502	1 186	1 137	816
Kortfristiga leasingkulder	80	79	76	75
Övriga kortfristiga skulder	1 036	917	914	812
Summa kortfristiga skulder	1 116	996	990	887
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 216	3 809	3 671	3 290
POSTER INOM LINJEN				
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	428	298	485	356



Förändring i eget kapital

Koncernen jan - jun 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				1		1		1
Omräkningsdifferens				1		1		1
<i>Summa förändringar som ej redovisas i resultaträkningen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2</i>		<i>2</i>
Periodens resultat					54	54	0	54
Utgående balans per 30 juni 2008	200	1 047	11	280	54	1 592	6	1 598

Moderbolaget jan - jun 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
Disposition av föregående års resultat				181	-181	0
Utdelning till aktieägaren				-85		-85
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde				1		1
Periodens resultat					41	41
Utgående balans per 30 juni 2008	200	100	-3	1 206	41	1 544

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 - jun 2007 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare					Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat			
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				-4		-4		-4
Omräkningsdifferens				11		11		11
<i>Summa förändringar som ej redovisas i resultaträkningen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>7</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>7</i>		<i>7</i>
Periodens resultat					91	91	0	91
Utgående balans per 30 juni 2007	200	1 047	12	192	91	1 542	5	1 547

Moderbolaget jan - jun 2007 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Reserver	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa
Disposition av föregående års resultat				166	-166	0
Utdelning till aktieägaren				-80		-80
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde				-4		-4
Periodens resultat					74	74
Utgående balans per 30 juni 2007	200	100	3	1 105	74	1 482

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 - jun		jan - jun	
	2008	2007	2008	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	155	165	130	155
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-185	-18	-207	-5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-30	147	-77	150
Utdelningar	-	-	-	6
Förvärv/försäljning av anläggningstillgångar	-145	-48	-146	-72
Förändringar i kortfristiga placeringar	33	61	33	61
Förvärv/försäljning av verksamheter	-179	-	-179	-
Förändringar av andra långfristiga fordringar	-	-	-1	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-291	13	-293	-5
Utdelning till aktieägaren	-85	-80	-85	-80
Upptagna lån	277	0	277	0
Amortering av leasingkulder och lån	-44	-221	-39	-194
Erhållna/lämnade koncernbidrag	-	-	6	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	148	-301	159	-276
Periodens kassaflöde	-173	-141	-211	-131
Likvida medel vid periodens början	255	398	218	343
Likvida medel¹ vid periodens slut	82	257	7	212

¹ Likvida medel avser kassa och bank och kortfristiga placeringar med en löptid på tre månader eller mindre vid anskaffningstidpunkten.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten påverkas negativt av en ökning i rörelsekapitalet och uppgick till -30 (147). Förändringarna utgörs främst av högre kundfordringar orsakade av problem i faktureringsystemet och en ökning av övriga kortfristiga fordringar på grund av erlagda förskott för investeringar. Förvärvet av andelar i Railion Scandinavia samt investeringar i anläggningstillgångar har medfört ett utflöde på 324. Finansieringen av detta har bland annat skett genom minskning av kortfristiga placeringar samt nyupptagna lån med sammanlagt 310.



Noter

Not 1 - Företagsförvärv

Avtal tecknades i december med Railion AG om köp av 49% av aktierna i Railion Danmark A/S. Efter omstrukturering kommer bolaget att bli 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 anskaffningsvärdemetoden. 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

Förvärvade nettotillgångar	Redovisade värden MSEK	Värden enligt förvärvskalkyl
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.

Åtaganden som kommer att påverka vår finansiella ställning

Apportemission - leverans av sex lok	212
Garanti för finansiering av elva lok	200

Ovanstående summor är preliminära eftersom värdet av dessa förbindelser kan påverkas av bl.a valutafluktuationer.



Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats enligt IAS 34 – Delårsrapportering. 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 redovisningsprinciperna har skett under 2008.

Solna den 21 augusti 2008

Sören Belin
Verkställande direktör

Denna delårsrapport 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 3: 24 november 2008

Kvartal 4: 13 februari 2009

Har du frågor gällande Green Cargos delårsrapport, 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