



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

januari – december 2009





Perioden januari – december 2009

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 5 889 MSEK (6 392 MSEK).**
- **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -223 MSEK (27 MSEK).**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till -174 MSEK (7 MSEK).**
- **Genomförda åtgärdsprogram minskar kostnaderna med drygt 600 MSEK årligen.**
- **Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2009.**
- **Kassaflödet blev 257 MSEK (-154)**

Perioden oktober – december 2009

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 1 557 MSEK (1 536 MSEK).**
- **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 2 MSEK (-90 MSEK).**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till 1 MSEK (-76 MSEK).**
- **Mikael Stöhr utsedd till ny VD och koncernchef för Green Cargo.**
- **Green Cargo tecknar nytt avtal med Domaine Wines om järnvägstransporter från kontinenten och tredjepartslogistik.**
- **Premiär för ny intermodal pendel för containertransporter mellan Göteborgs hamn och Norge.**

Koncernchefens kommentarer

Lågkonjunkturen 2009 har belastat Green Cargo och dess kunder på ett dramatiskt sätt. Volymerna i järnvägstransporterna minskade med 24 procent jämfört med 2008 och koncernens resultat efter finansiella poster för helåret 2009 blev -223 MSEK (27 MSEK). Omsättningen minskade med 8 procent.

För att möta lågkonjunkturen inleddes i slutet av 2008 ett åtgärdsprogram som under 2009 genomförts med stor kraft i hela företaget. Sammanlagt minskar Green Cargo kostnaderna med över 600 MSEK årligen från 2012. Under 2009 genomfördes åtgärder med en nivåeffekt på ca 320 MSEK.

Trots den svaga konjunkturen innebar 2009 rekord i antal nya affärer för Green Cargo och intresset för järnvägslogistik är stort inom näringslivet. Nya affärer förmår dock inte väga upp stora volymnedgångar för i huvudsak traditionella branscher som stål, skog och fordon. När vi summerar 2009 noterar vi en total volymminskning på ca 24 procent jämfört med 2008. Volymminskningen var störst under första halvåret och låg då på ca 30 procent. Den bransch som återhämtat sig bäst och till och med överträffar omfattningen från 2008, är bransch Handel, där starten av Cooptågen i september 2009 bidrar till en bra utveckling. Green Cargos tredjepartslogistik summerar sitt bästa år någonsin med en tillväxt på 15 procent.

Green Cargos bruttoinvesteringar under 2009 uppgick till 927 MSEK (608 MSEK). Den dominerande delen av investeringarna avser nya och moderniserade lok och vagnar. De första helmoderniserade dieselloken levererades i slutet av året men huvuddelen lokleveranserna sker under 2010. Beställda ej



levererade investeringar uppgick till ca 1 miljard kronor vid årets slut. Investeringarna är en förutsättning för tillväxt och bibehållen kvalitet.

Under 2009 har Green Cargo, trots det omfattande effektiviseringsprogrammet då över 300 medarbetare lämnat verksamheten, nått 95 procents punktlighet till kund inom tågtrafiken. En siffra som i en internationell jämförelse är mycket god.

Första halvårets mycket svaga resultat kunde vändas till ett andra halvår med vinst och den underliggande trenden ser rimligt positiv ut. Våra effektiviseringar, en svag men begynnande återhämtning i ekonomin och våra utvecklade produkt erbjudanden gör att vi förväntar oss en fortsatt förbättring under 2010.

Lennart Pihl

Nyckeltal

Koncernen	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007	Helår 2006	Helår 2005
Nettoomsättning	5 889	6 392	6 111	5 857	5 853
Rörelseresultat	-191	143	295	283	222
Resultat efter finansiella poster	-223	27	246	245	137
Resultat efter skatt	-174	7	174	165	351
Rörelsemarginal %	neg	2%	5%	5%	4%
Avkastning på sysselsatt kapital %	neg	6%	11%	10%	9%
Avkastning på eget kapital %	neg	0%	11%	11%	39%
Soliditet %	28%	35%	43%	39%	35%
Skuldsättningsgrad (ggr)	1,8	1,2	0,8	1,0	1,2
Bruttoinvesteringar	927	608	240	172	267
Medelantal anställda	3 017	3 156	3 050	3 115	3 187



Omvärld och marknad

OMVÄRLD

Inledningen av 2009 präglades till stor del av den globala finanskrisen och lågkonjunkturen. Flera tecken på återhämtning har kommit under sista kvartalet 2009 men i hela världsekonomin råder fortfarande stor osäkerhet om i vilken takt den ekonomiska återhämtningen kommer att ske de kommande åren.

Den ekonomiska krisen har medfört stora minskningar av industriproduktion, byggande och andra investeringar vilken i sin tur bidragit till en nedgång för världshandeln. Osäkerheten om kraften i konjunkturuppgången och eventuell påverkan från avvecklingen av statliga stöd till kreditmarknaderna indikerar att tillväxten inom dessa områden kommer att ske i långsam takt.

Trots att sysselsättningen utvecklats negativt noteras endast en marginell nedgång av konsumtionen. Detta kan delvis förklaras med historiskt låga räntenivåer och för den svenska ekonomin även av de skattesänkningar som genomförts. Livsmedelsbranschen och detaljhandeln, förutom kapitalvaror, har därför haft fortsatt goda försäljningsvolymerna och väntar tillväxt även under 2010.

Efter ett 2009 med negativ tillväxt i den svenska ekonomin väntar de flesta bedömare en svagt positiv utveckling för BNP under 2010.

MARKNAD

Med undantag för bransch Handel har samtliga av Green Cargos marknadssegment för transporter haft en mycket negativ utveckling under 2009. Nedgången var mycket kraftig under första halvåret men från slutet av tredje kvartalet har ett trendbrott märkts och vid årets slut kommer positiva signaler från de flesta av våra viktiga segment. Det är viktigt att komma ihåg att den uppgång som förestår sker från mycket låga nivåer.

Inom stålbranschen har produktionsvolymerna ökat som ett svar på ökad ordergång. Orderläget är fortfarande betydligt svagare än normalt men branschen räknar med fortsatt tillväxt under första kvartalet 2010.

Skogsindustrin har också utvecklats bra under hösten och konfidensindikatorerna är för första gången på 2 år positiva för både massa- och pappersindustrin. Ordergången är god både på hemma- och exportmarknaderna och branschen räknar med prishöjningar framöver.

Läget inom verkstadsindustrin är fortfarande svagare än normalt men ordergången har förbättrats under hösten. För fordonsindustrin var försäljningen av personbilar i december 2009 högre än samma månad föregående år samtidigt som lastbilsregistreringarna minskade jämfört med 2009. Även inom byggsektorn har produktionen minskat på grund av fortsatt svag efterfrågan.

Ökad försäljning inom både detaljhandel och livsmedel visar på en mycket stark utveckling för bransch Handel i slutet av året. Detaljhandeln räknar med fortsatt tillväxt under 2010 och konfidensindikatorn är betydligt starkare än normalt.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risiktagning 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.

Finanskrisen och lågkonjunkturen utgör en betydande osäkerhetsfaktor även för Green Cargo. Efterfrågan på järnvägstransporter är starkt knuten till aktiviteten inom basnäringarna och verkstadsindustrin där efterfrågan minskat kraftigt. Detta har i sin tur påverkat flertalet av våra marknader negativt. Sedan slutet av 2008 genomför Green Cargo omfattande åtgärder för att anpassa verksamheten till det rådande läget och för att förbättra effektiviteten inom alla delar av koncernen.

Oron på finansmarknaden medför också ökade finansiella risker i form av svängningar på ränte- och valutamarknaderna. Moderbolagets finansfunktion agerar i enlighet med fastställd finanspolicy som fastslår ramar för ränterisker och valutaexponering samt anger tillåtna motparter och limiter för att nå en rimlig finansiell riskexponering. De investeringar som genomförts under 2009 och fortsätter de närmaste åren beslutades i stor utsträckning under 2006 och 2007 och medför ett omfattande finansieringsbehov. Green Cargo har säkrat finansieringen av de stora planerade investeringarna under 2010 – 2012. Investeringar som ej bedöms som kritiska har i många fall flyttats framåt i tiden.

En mer omfattande beskrivning av de risker och osäkerhetsfaktorer som kan påverka Green Cargos verksamhet samt hur dessa hanteras återfinns i årsredovisningen för 2008 på sidorna 52-55.

VÅRA AFFÄRER

Den snabba inbromsningen i ekonomin präglade det första halvåret 2009 och en 30-procentig nedgång i transportvolymerna innebar dramatiskt förändrade förutsättningar för vår verksamhet.

Ett stort antal åtgärder har genomförts under året för att öka effektiviteten och minska kostnaderna inom både produktionen och administrativa funktioner. Dessa förändringar har genomförts utan negativ påverkan på säkerhet och kvalitet.

Trots lågkonjunkturen har Green Cargo under 2009 tecknat fler nya kundavtal än något tidigare år vilket visar att marknadens intresse för effektiva logistiklösningar med låg miljöpåverkan är fortsatt stort. De nya affärerna har skett både inom redan etablerade segment men också i branscher där järnvägstransporter sen tidigare haft en mindre andel.

Under året har ett nytt 5-årsavtal träffats med Outokumpu Stainless avseende transport av stål från produktionsanläggningar på flera orter i landet till Göteborgs hamn där transporten fortsätter med båt. Med den nya lösningen ersätts specifika systemtåg med fast kapacitet i Green Cargos ordinarie tåg vilket ger både flexibilitet och hög servicegrad.

Green Cargo har också genom ett nytt avtal med Volvo Logistics fått fortsatt förtroende att sköta tågtransporter mellan fabriker i Belgien och Sverige. Avtalet löper under 3 år och omfattar transporter av både bildelar och färdiga personbilar. Punktligheten är en kritisk faktor och Green Cargos intresseföretag DB Schenker Rail Scandinavia A/S har en nyckelroll för att säkerställa hög kvalitet i trafiken till kontinenten.

Inom tredjepartslogistiken har tillväxten fortsatt under 2009 och kapaciteten i våra logistikcentra har vid årets utgång byggts ut med mer än 50 000 m² vilket är ökning med 25 procent jämfört med 2008.



Tack vare branschledande kvalitet och effektiva lösningar har division Logistics genom nya avtal kunnat fylla en stor del av den nya kapaciteten redan vid årets utgång.

Under 2009 har tillväxten varit kraftig i segmentet Böcker & Media där flera nya avtal tecknats, bland annat med Akademibokhandeln. Även i de etablerade segmenten Sprit & Vin samt Dagligvaror har en stark tillväxt skett både från nya kunder och utökning av befintliga uppdrag. Under året har nya avtal träffats med bland andra Berndtsson Brands, Domaine Wines och Nestlé. I de flesta segmenten bedöms marknaden ge goda möjligheter för tillväxt även under 2010.



Resultatanalys perioden januari – december 2009

KONCERNEN

Koncernens ackumulerade rörelseintäkter för 2009 uppgick till 5 897 MSEK (6 432 MSEK) vilket var en minskning med 8 procent. Rörelseresultatet försämrades kraftigt och blev -191 MSEK jämfört med 143 MSEK under 2008. Försämringen uppstod framförallt under första halvåret då rörelseresultatet var -268 MSEK. Efter implementering av ett omfattande åtgärdsprogram förbättrades situationen och koncernen redovisar för andra halvåret ett positivt rörelseresultat om 77 MSEK.

Minskade transportvolymerna har påverkat intäkterna negativt men effekten dämpades tack vare fasta kundåtaganden i de branscher som minskat mest. Ökad omsättning inom tredjepartslogistik och en positiv valutaeffekt av den försvagade kronan har också inverkat positivt jämfört med föregående år. Driftkostnaderna för 2009 minskade, främst som en följd av minskad produktion och de effektiviseringsåtgärder som genomförs inom både produktion och administrativa funktioner. Under året har avsättning för omstrukturering skett med 85 MSEK varav 48 MSEK upplöstes under 2009. De betydande investeringar som skett under året har medfört ökade avskrivningar jämfört med 2008.

NTR-koncernen minskade omsättningen med 21 procent men visar ändå ett positivt rörelseresultat. På grund av engångsposter i form av nedskrivningar minskade resultatet efter finansnetto till -2 MSEK (5 MSEK). Övriga dotterbolag ökade omsättningen jämfört med föregående år. TGOJ försämrade resultatet efter finansiella poster till -8 MSEK (20 MSEK), främst på grund av en betydande kundförlust och olyckskostnader för en urspårning tidigare under året. Resultatet för Hallsbergs Terminal blev 3 MSEK (3 MSEK) och Green Cargo Road & Logistics A/S förbättrade sitt resultat till 1 MSEK (0 MSEK).

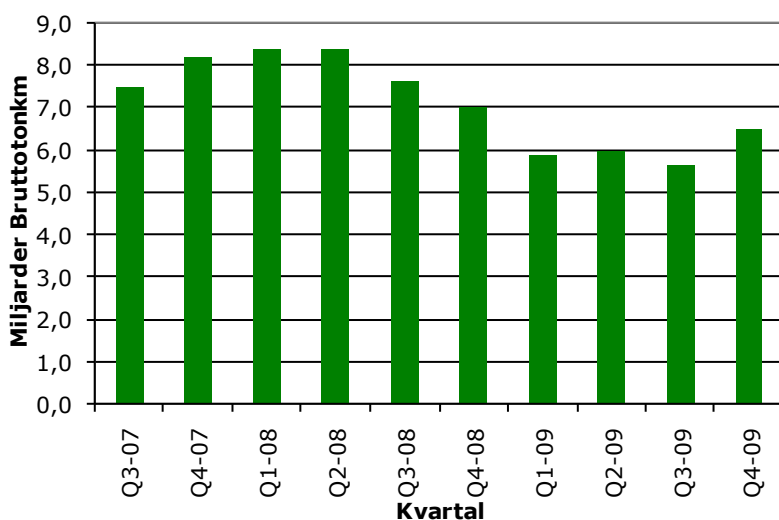
Koncernens andel i intresseföretags resultat försämrades till -23 MSEK (-10 MSEK). Det är främst CargoNet som redovisar en avsevärd resultatförsämring på grund av lågkonjunkturen och höga driftkostnader. Green Cargos resultatandel för 2009 blev -43 MSEK (-22 MSEK). DB Schenker Rail Scandinavia A/S förbättrade resultatet och resultatandelen för 2009 blev 27 MSEK (10 MSEK). Det fusionerade intressebolaget SeaRail OY försämrade resultatet som en följd av lägre intäkter och engångskostnader i samband med omstrukturering under året. Resultatandelen minskade till -5 MSEK (2 MSEK).

Koncernens finansnetto förbättrades jämfört med föregående år, främst genom valutaeffekter av den kronförstärkning som skett. Under 2009 har marknadsvärderingar och omräkning av finansiella skulder i utländsk valuta haft en positiv effekt med 22 MSEK (-78 MSEK). Trots ökad skuldsättning minskade räntekostnaderna som en effekt av låga upplåningsräntor. Räntenettet försämrades ändå till -50 MSEK (-38 MSEK) på grund av minskade ränteintäkter.



Bruttotonkm (last + tom)

Bruttotonkilometer är tågets totala vikt multiplicerat med producerad delsträcka



GREEN CARGO AB (MODERBOLAGET)

Intäkter

Moderbolagets rörelseintäkter uppgick under 2009 till 5 176 MSEK (5 571 MSEK) vilket var en minskning med 7 procent jämfört med föregående år.

Omsättningen inom transportverksamheterna minskade, samtidigt som intäkterna för tredjepartslogistiken ökade.

Omsättningen för **Rail** minskade med 10 procent jämfört med 2008 som en effekt av de minskade transportvolymerna. Transportvolymerna blev 24 procent lägre än föregående år men tack vare fasta andelar från större produktionsupplägg har detta inte fått fullt genomslag på intäkterna.

Logistics intäkter för 2009 ökade med 15 procent jämfört med föregående år. Ökningen har skett inom segmenten Vin & Sprit, Dagligvaror samt Böcker & Media medan omsättningen för Konfektionslogistiken minskade jämfört med samma period.

Roads omsättning under helåret minskade med 8 procent mot 2008, främst beroende på lägre volymer inom både åkeri- och attspeditionsverksamheten.

Kostnader

Rörelsekostnaderna i moderbolaget minskade under 2009 med 2 procent jämfört med föregående år och uppgick till 5 350 MSEK (5 462 MSEK).

Inom **Rail** ökade kostnaderna något jämfört med föregående år trots lägre volymer. Det är främst avsättningar för omstrukturering och höga kostnader för underhåll, el och vagnhyror som påverkar negativt. Personalkostnaden har dock minskat mot 2008 som en följd av personalminskningar.

Tillväxten inom **Logistics** har också medfört ökade kostnader jämfört med 2008. Ökningen är dock lägre än på intäktssidan främst tack vare hög produktivitet och lägre initiala kostnader vid implementeringen av nya uppdrag

Road minskade kostnaderna under 2009 men inte i takt med intäktsminskningen. Lägre volymer har medfört sänkta driftskostnader medan personalkostnaderna ökade något jämfört med 2008.



Gemensamma rörelsekostnader minskade jämfört med föregående år trots att årets utfall belastas med kostnader för de åtgärdsprogram som genomförts och engångsposter i samband med byte av VD.

Moderbolagets finansnetto förbättrades jämfört med 2008 tack vare positiva effekter från omvärdering av lån i utländsk valuta och värdeförändringar för derivat samt finansiella tillgångar och skulder. Utdelning från dotterföretaget NTR och resultatandelar från dotterföretag bidrog också med totalt 15 MSEK (0 MSEK). Ränteintäkterna minskade på grund av lägre kortfristiga placeringar och låga räntor. Även räntekostnader minskade eftersom den ökade skuldsättningen kompenenserats av lägre upplåningsränta.

Resultatanalys perioden oktober – december 2009

KONCERNEN

Koncernens intäkter under perioden var nästan oförändrade jämfört med föregående år och uppgick till 1 559 MSEK (1 558 MSEK). Rörelseresultatet förbättrades mot 2008 och blev 25 MSEK (-21 MSEK) främst tack vare de kostnadsrationalisering som skett i alla delar av verksamheten.

Lägre volymer påverkade intäkterna i NTR som minskade med 26 MSEK men rörelseresultatet blev ändå positivt. För TGOJ blev både rörelseintäkterna och resultatet oförändrade jämfört med samma period 2008. Övriga bolag visar endast mindre förändringar.

Resultat från andelar i intresseföretag uppgick till 12 MSEK (-7 MSEK). Andelen i CargoNets resultat minskade under perioden med 9 MSEK medan resultatandelen i DB Schenker Rail Scandinavia A/S uppgick till 22 MSEK. Resultatandelen från SeaRail OY försämrades med 1 MSEK.

Resultat från valutakursförändringar och omvärderingar påverkade finansnettot negativt men avsevärt mindre än föregående år. Räntenettet försämrades dock på grund av lägre ränteintäkter vilket inte kompenseras helt av den minskade räntekostnaden. Sammanlagt uppgick finansnettot för perioden till -23 MSEK (-69 MSEK).

GREEN CARGO AB (MODERBOLAGET)

Moderbolagets rörelseintäkter ökade under kvartal 4 och uppgick till 1 380 MSEK (1 361 MSEK). Rörelseresultatet för perioden förbättrades också till 11 MSEK (-16 MSEK) tack vare högre intäkter och kostnadsminskningar från de effektiviseringsåtgärder som genomförs.

Moderbolagets finansnetto förbättrades betydligt och blev -16 MSEK (-66 MSEK). Förändringen avser främst effekter från omvärderingar av tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

Säkerhet, punktlighet och miljö

Under 2009 har vi för första gången sedan mätningen började uppnått målet för trafiksäkerhetsindex inom Rail. Ackumulerat utfall hamnade också på målet 94,5 trots att den tidiga vintern i hela landet medfört problem. Vårt fokuserade och långsiktiga arbete med trafiksäkerhet har gett resultat och fortsätter att vara vår högsta prioritet under 2010.



Road fortsätter också att visa bra utfall för trafiksäkerheten. Årets utfall blev 95,0 jämfört med 95,6 under föregående år.

Punktligheten till kund inom Rail påverkades negativt under december av det mycket kalla vädret, främst i norra Sverige. Trots detta nådde vi även för 2009 ett utfall på 95 procent för den senaste 12-månadersperioden, vilket är i nivå med målsättningen.

Inom målområde miljö uppnåddes målsättningen avseende dieselförbrukning inom Rail medan förbrukningen för tunga fordon inom Road hamnade över målet för 2009. Även här har vintervädret påverkat negativt tillsammans med ökad andel tunga uppdrag.

Logistics elförbrukning vid den senaste mätningen hamnade i nivå med målet. Under hösten invigdes också vår första logistikbyggnad som uppfyller EUs krav för klassificering som ”Green Building”.

I samband med seminariet Hållbar Logistik i slutet av september mottog 25 av våra kunder Green Cargos Klimatintyg. Intygen delades ut av infrastrukturminister Åsa Torstensson och är ett bevis på att företagets transportlösningar uppfyller mycket hårda krav på låga koldioxidutsläpp.

Vid samma tillfälle delades även priset som Årets Klimatkomet ut för andra gången. Årets pristagare blev Coop som genom ett unikt upplägg flyttat motsvarande 350 lastbilar per vecka till järnväg och därmed åstadkommit en betydande minskning av klimatpåverkan från den egna logistiken.

Koncernförändringar

Under 2009 har en omstrukturering skett av koncernens finska intresseföretag SeaRail OY och OY Railtrans vilka båda varit hälftenägda av Green Cargo. Bolagens verksamheter har per den 1 augusti fusionerats och verksamheten bedrivs nu av SeaRail OY där Green Cargo äger 50 procent av andelarna. Resterande andelar ägs av det statliga finska godstransportföretaget VR Cargo.

I underkoncernen Hallbergs Terminal har Green Cargos dotterföretag Hallsbergs Terminal AB förvärvat ytterligare 20 procent av Hallsbergs Kombiterminal AB och ägarandelen uppgår efter affären till 80 procent.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser som påverkar koncernens verksamhet har inträffat efter balansdagen.

Investeringar

Koncernens bruttoinvesteringar under 2009 uppgick till 927 MSEK (608 MSEK). I moderbolaget skedde investeringar med sammanlagt 833 MSEK och i dotterföretagen med 94 MSEK. Årets investeringar avser huvudsakligen lokmodernisering, anskaffning av nya lok och järnvägsvagnar samt investeringar i fastigheter för tredjepartslogistiken.

Sammanlagt värde av koncernens beställda investeringar som ej levererats vid årets utgång uppgick till 1 miljard kronor. Av denna summa utgör Green Cargos lokmodernisering 888 MSEK och resterande del avser nästan uteslutande anskaffning av nya TRAXX-lok och nya järnvägsvagnar.



Vid förvärvet av DB Schenker Rail Scandinavia A/S har ägarna träffat avtal om kapitaltillskott genom apport av nya flersystemslok. Apportemissionen genomförs i två steg varav det första, som omfattade 3 lok från respektive ägare, slutfördes i december 2008. Green Cargo har under fjärde kvartalet erhållit leverans av de återstående 3 loken för godkännande i början av 2010 och tillskottet planeras ske senare under året. Loken redovisas i balansräkningen som Tillgångar som innehas för försäljning till ett värde av 111 MSEK.

Finansiering

De investeringar som pågår inom koncernen medför ett omfattande finansieringsbehov. Vid årets slut har finansiering säkrats för drygt 90 procent av beslutade investeringar för de kommande åren.

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 2 560 MSEK varav 1 723 MSEK avsåg finansiella leasingkontrakt och 835 MSEK lånefinansiering. Leasingkontrakten förfaller under perioden 2010-2023 och skuldportföljen inklusive lån har en genomsnittlig löptid på knappt 9 år. Skulderna, inklusive räntederivat, har en genomsnittlig räntebindning på 2,2 år med en upplåningsränta på 2,3 procent.

Under året har ny leasingskuld tagits upp med 814 MSEK vid investeringar i nya lok, godsvagnar och en logistikfastighet i Norrköping. Nya lån har upptagits med 149 MSEK, främst avseende fastighetsinvesteringar. Amortering av befintliga leasingskulder har gjorts med 87 MSEK och lån har amorterats med 32 MSEK. Koncernens räntebärande skulder har ökat med 760 MSEK samtidigt som räntebärande tillgångar har ökat med totalt MSEK 26, vilket sammantaget innebär att räntebärande nettoskuld ökat med 734 MSEK. Green Cargo AB har en outnyttjad rörelsekredit i Nordea Bank på 75 MSEK.



Resultaträkningar i sammandrag

Koncernens resultaträkning	okt - dec 2009	okt - dec 2008	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Nettoomsättning	1 557	1 536	5 889	6 392
Övriga rörelseintäkter	2	22	8	40
Summa rörelsens intäkter	1 559	1 558	5 897	6 432
Driftskostnader	-822	-838	-3 215	-3 499
Personalkostnader	-445	-476	-1 842	-1 800
Övriga kostnader	-215	-201	-771	-757
Avskrivningar	-64	-57	-238	-224
Nedskrivningar	0	0	1	1
Andel i intresseföretags resultat	12	-7	-23	-10
Rörelseresultat	25	-21	-191	143
Finansiella poster	-23	-69	-32	-116
Resultat efter finansiella poster	2	-90	-223	27
Skatter	-1	14	49	-20
Periodens resultat	1	-76	-174	7
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	1	-77	-174	6
Varav hänförligt till minoritetsägare	0	1	0	1

Rapport över koncernens totalresultat

	okt - dec 2009	okt - dec 2008	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Periodens resultat	1	-76	-174	7
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	-4	-79	85	-95
Omräkningsdifferens	12	8	22	9
Skatt	1	21	-22	26
Totalresultat för perioden	10	-126	-89	-53
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	10	-127	-89	-54
Varav hänförligt till minoritetsägare	0	1	0	1



Moderbolagets resultaträkning	okt - dec 2009	okt - dec 2008	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Nettoomsättning	1 379	1 344	5 169	5 540
Övriga rörelseintäkter	1	17	7	31
Summa rörelsens intäkter	1 380	1 361	5 176	5 571
Driftskostnader	-722	-721	-2 805	-2 956
Personalkostnader	-397	-426	-1 656	-1 624
Övriga kostnader	-194	-181	-684	-688
Avskrivningar	-56	-49	-205	-194
Rörelseresultat	11	-16	-174	109
Finansiella poster	-16	-66	-4	-98
Resultat efter finansiella poster	-5	-82	-178	11
Skatter	4	13	49	-11
Periodens resultat	-1	-69	-129	0

Rapport över moderbolagets totalresultat

	okt - dec 2009	okt - dec 2008	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Periodens resultat	-1	-69	-129	0
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	-4	-79	85	-95
Skatt	1	21	-22	26
Totalresultat för perioden	-4	-127	-66	-69



Balansräkningar i sammandrag

TILLGÅNGAR	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2009	31 dec 2008
Immateriella tillgångar	69	53	61	46
Materiella anläggningstillgångar	2 659	1 990	2 132	1 524
Finansiella anläggningstillgångar	682	757	800	862
Uppskjutna skattefordringar	179	153	167	141
Summa anläggningstillgångar	3 589	2 953	3 160	2 573
Varulager	13	13	3	2
Kortfristiga fordringar	833	947	757	860
Kortfristiga placeringar	72	228	72	228
Kassa och bank	359	101	306	36
Summa omsättningstillgångar	1 277	1 289	1 138	1 126
Tillgångar som innehas för försäljning	111	-	111	-
SUMMA TILLGÅNGAR	4 977	4 242	4 409	3 699
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	1 400	1 489	1 380	1 443
Långfristiga avsättningar	18	19	0	0
Långfristiga leasingkulder	1 632	928	1 580	872
Övriga långfristiga skulder	810	723	408	439
Summa långfristiga skulder	2 460	1 670	1 988	1 311
Kortfristiga leasingkulder	92	87	87	83
Övriga kortfristiga skulder	1 025	996	954	862
Summa kortfristiga skulder	1 117	1 083	1 041	945
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 977	4 242	4 409	3 699
POSTER INOM LINJEN				
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	600	893	858	945



Förändring i eget kapital

Koncernen jan - dec 2009 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare							Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Minoritets- in tresse	Summa	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Kassa flödes säkring	Omräknings differens	Skatt hänförlig till övrigt				
Ingående balans per 1 januari 2009	200	1 047	280	6	-99	22	26	1 482	7	1 489	
Disposition av föregående års resultat			6	-6			0	0		0	
Summa totalresultat för året				-174	85	22	-22	-89		-89	
Utgående balans per 31 december 2009	200	1 047	286	-174	-14	44	4	1 393	7	1 400	

Moderbolaget jan - dec 2009 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa
Ingående balans per 1 januari 2009	200	100	-73	1 216	0	1 443
Disposition av föregående års resultat				0	0	0
Erhållna/lämnade koncernbidrag				4		4
Skatteeffekt av erhållna /lämnade koncernbidrag				-1		-1
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			63			63
Årets resultat					-129	-129
Utgående balans per 31 december 2009	200	100	-10	1 219	-129	1 380

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

Koncernen jan - dec 2008 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare							Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Minoritets- in tresse	Summa	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Kassa flödes säkring	Omräknings differens	Skatt hänförlig till övrigt				
Ingående balans per 1 januari 2008	200	1 047	192	173	-4	13	26	1 621	6	1 627	
Disposition av föregående års resultat			173	-173			0	0		0	
Utdelning till aktieägaren			-85				-85	-85		-85	
Summa totalresultat för året				6	-95	9	26	-54	1	-53	
Utgående balans per 31 december 2008	200	1 047	280	6	-99	22	26	1 482	7	1 489	

Moderbolaget jan - dec 2008 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Årets 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 aktieägarutskott 947 MSEK.
Akteägaren har lämnat värlorat aktieägarutskott som uppgår till totalt MSEK 347 (347).



Kassaflödesanalyser i sammandrag

	Koncernen		Moderbolaget	
	jan - dec	2008	jan - dec	2008
	2009	2008	2009	2008
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	-223	27	-178	11
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	340	305	262	261
Betalningar avseende avsättningar	-55	-8	-53	-5
Betald skatt	-10	-34	-9	-25
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	52	290	22	242
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar	5	-91	-11	-116
Ökning/Minskning av kortfristiga skulder	18	22	86	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	75	221	97	119
Avsättningar	0	-2	0	0
Förvärv/försäljning av anläggningstillgångar	-101	-460	-9	-405
Förvärv/försäljning av verksamheter	-1	-285	0	-285
Förändringar i kortfristiga placeringar	179	158	179	158
Förändringar av långfristiga finansiella placeringar	76	0	76	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	153	-589	246	-532
Utdelning till aktieägaren	0	-85	0	-85
Upptagna lån	148	390	20	390
Amortering av leasingskulder och lån	-119	-91	-108	-80
Erhållna/lämnade koncembidrag	-	-	15	6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	29	214	-73	231
Periodens kassaflöde	257	-154	270	-182
Likvida medel vid periodens början	101	255	36	218
Likvida medel vid periodens slut	358	101	306	36

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 lång- och kortfristiga placeringar i moderbolaget och koncernen till 192 (423).

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.

Investeringsverksamheten bidrog positivt genom minskning av kortfristiga placeringar. Den negativa effekten från investeringar minskade under året då huvuddelen finansierats genom leasing och därmed inte direkt påverkat kassaflödet. Årets utfall har även påverkats positivt av en anskaffning från 2008 som leasingfinansierats under 2009 och då medfört ett inflöde med 155 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten minskade eftersom ny finansiering under 2009 främst skett genom leasing. Upptagna lån för 2008 avsåg främst förvärvet av DB Schenker Rail Scandinavia A/S. Jämfört med föregående år ökade även amorteringen av leasing och lån med 28 MSEK.

Koncernens totala kassaflöde förbättrades trots årets resultat och blev 257 MSEK (-154 MSEK). Detta är främst en följd av att finansiering skett genom leasing och att ingen utdelning lämnats.



Noter

Not 1 Segmentinformation, MSEK

Moderbolaget Green Cargo AB är organiserat i tre verksamhetsområden: Rail, Road och Logistics. Ledningen följer även upp dotterbolagen, men det är endast moderbolagets verksamhet som är indelad i verksamhetsområden vilka bildar egna segment medan dotterbolagen redovisas som separata segment. Nedan följer en sammanställning av moderbolagets största segment Rail och Logistics, samt dotterbolaget NTR. Övriga segment och dotterbolag uppfyller ej de kvantitativa gränsvärden då separat redovisning redovisning krävs. Dessa redovisas gemensamt under övrigt.

Rail - Verksamhetsområdet Rail erbjuder kostnadseffektiva tjänster inom jämvägslogistik. Med tåg som kärnresurs erbjuder Rail olika transport- och logistikupplägg, inom samt till och från Sverige. Rail tillhandahåller tjänster såsom transporter inrikes och utrikes, systemtransporter, specialtransporter, entreprenad, intermodal samt biofuel och bioflex.

Logistics - Verksamhetsområdet Logistics är den enda aktören inom tredjepartslogistik som även tillhandahåller egna jämvägslösningar. Logistics verksamhet omfattar tjänster inom import, förtullning och tullager, lagring, kundorderregistrering, orderplockning och distribution samt förädling av varor. Logistics erbjuder även internationella upplägg som inkluderar flöden med återlastning.

Nordisk Transport Rail (NTR) - Bolaget bedriver speditiönsverksamhet inom internationell jämvägstrafik. NTR köper, säljer samt förädlar jämvägstransporter och logistiklösningar i kombination med andra transportslag. Företagets marknader finns huvudsakligen i Europa.

Koncernen

Rörelseintäkter, externa	2009		2008	
	jan - dec	okt - dec	jan - dec	okt - dec
Rail	4 065	1 078	4 538	1 098
Logistics	730	202	637	163
NTR	688	170	899	197
Övrigt	414	109	358	99
Rörelseintäkter, externa	5 897	1 559	6 432	1 557

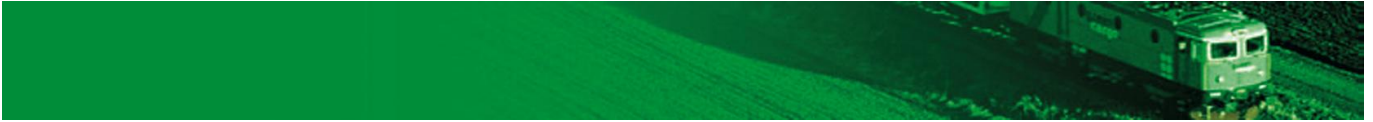
Interna intäkter ¹	2009		2008	
	jan - dec	okt - dec	jan - dec	okt - dec
Rail	9	2	4	1
Logistics	2	1	2	1
NTR	43	8	37	9
Övrigt	189	49	665	493
Eliminering	-243	-60	-708	-504
Interna intäkter	0	0	0	0

Rörelseresultat	2009		2008	
	jan - dec	okt - dec	jan - dec	okt - dec
Rail	-172	-5	101	-7
Logistics	31	5	17	2
NTR	2	1	2	-5
Övrigt	-52	23	23	-12
Rörelseresultat	-191	24	143	-22
Avstämningsposter ²	-32	-23	-116	-69
Resultat efter finansiella poster	-223	1	27	-91

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

² Avstämningsposter utgörs finansiella intäkter och kostnader som för segment inom moderbolagets verksamhet endast fördelas på en övergripande nivå.

³ Av periodens bruttoinvesteringar avser 639 MSEK verksamheten Rail och 159 MSEK verksamheten Logistics. Några andra väsentliga förändringar av de tillgångar som redovisas per segment har inte skett under perioden.



Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké har upprättats enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Green Cargo tillämpar International Financial Reporting Standards, IFRS, såsom de antagits av EU, i sin koncernredovisning. Moderbolaget tillämpar RFR 2.2 i sin redovisning. Redovisningsprinciperna kan i sin helhet läsas i bolagets årsredovisning för 2008.

Inga förändringar av redovisningsprinciper eller beräkningsmetoder har skett under 2009.

Solna den 29 januari 2010

Lennart Pihl

Verkställande direktör

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

Kommande delårsrapporter avseende år 2010 är planerade att presenteras på **www.greencargo.com** enligt följande:

Kvartal 1: 29 april 2010

Kvartal 2: 30 juli 2010

Kvartal 3: 29 oktober 2010

Kvartal 4: 31 januari 2011

Årsredovisning för 2009 är planerad att presenteras på **www.greencargo.com** den 31 mars 2010.

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

Lennart Pihl, vd, tel 070-594 68 66

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