



DELÅRSRAPPORT

januari – juni 2010



Bra Miljöval



Perioden april – juni 2010

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 1 569 MSEK (1 443).**
- **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 18 MSEK (-103).**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till 10 MSEK (-83).**
- **Mikael Stöhr tillträdde som ny VD för Green Cargo AB den 19 april.**
- **Green Cargo startar dagliga intermodala pendlar mellan Sverige och Tyskland.**
- **Green Cargo och ScandFibre Logistics undertecknar Letter of Intent som gör Green Cargo till en av huvudleverantörerna för transportlösningen Rail 11.**
- **Miljöminister Andreas Carlgren delade ut Green Cargos klimatintyg till 28 kunder på seminariet Hållbar Logistik.**

Perioden januari – juni 2010

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 3 047 MSEK (2 869).**
- **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -82 MSEK (-289).**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till -69 MSEK (-223).**

Koncernchefens kommentarer

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 18 MSEK (-103) för årets andra kvartal men trots vändningen under perioden blev resultatet för första halvåret en förlust med -82 MSEK (-289). Den viktigaste enskilda förklaringen är vinterproblemen med havererad snöröjning av järnvägen och stängda bangårdar. Nettoomsättningen fortsatte att öka och var under andra kvartalet 1 569 MSEK (1 443), vilket är en ökning med nästan 9 procent mot föregående år.

Det är kombinationen av vårt åtgärdsprogram, nyförsäljning och ökad efterfrågan som lyfter vårt resultat för varje månad som går och även börjar generera vinst. Arbetet med effektiviseringarna kommer att fortskrida för att vi ska nå en långsiktigt hållbar lönsamhet.

Marknadsläget för våra järnvägs kunder har stärkts under våren inom samtliga branscher. Road märker också av ett ökat antal förfrågningar och ökar både inom spedition och åkeriverksamheten. Logistics fortsätter att växa med över 20 procent och trots föregående års utbyggnad av kapaciteten har man redan nått en hög fyllnad i lagren. Nya avtal har också tecknats med Yokohama för däcklogistik i Norrköping och med TOMP Beer & Spirits för hantering av alkoholdrycker i Jordbro.

I kvartalet startade Green Cargo för första gången intermodal pendeltågstrafik från Malmö till orter i Tyskland. I april till Krefeld i Ruhr-området och i maj till Hannover. Pendlarna tar lastbilstrailers på tåget sex nätter i veckan i båda riktningarna. Framgångsrika säljinsatser och en stark marknadsföring har givit en bra start för dessa pendlar.

Under andra kvartalet undertecknade vi tillsammans med ScandFibre Logistics, SFL, en avsiktsförklaring som innebär att vi för 10 svenska pappersbruk blir huvudleverantör av transporter inom Sverige och för vidaretransport till kontinenten där andra operatörer tar vid. Vår målsättning är att kunna avsluta förhandlingar om detaljer och nå ett slutgiltigt avtal i början av det tredje kvartalet.



Green Cargo har fortsatt att ägna vinterproblemen uppmärksamhet, både internt och genom att delta i regeringens utredning av järnvägens vinterproblem, som leds av landshövding Per Unckel. Vi delar utredningens uppfattning att vintern var hård men inte exceptionell. Järnvägen måste klara även en kall och snörik vinter. Vi har även haft kontakter med Trafikverket som på vårt kundseminarium i mitten av juni kunde berätta hur vinterförberedelserna ska bli avsevärt bättre kommande vinter. Detta är oerhört viktigt för järnvägens långsiktiga trovärdighet.

Green Cargo har genom åren samlat kunder till träffar där framtidens transporter och hållbarhetsfrågor stått på agendan, sedan 2007 genomförs dessa under temat Hållbar logistik. Med intressanta talare och varje år besök av ministrar eller EU-kommissionärer har dessa fått mycket positiva omdömen av deltagande kunder. Årets seminarium slog rekord i deltagarantal med nästan 100 anmälda kunder och miljöminister Andreas Carlgren delade ut Green Cargo Klimatintyg till 28 kunder. LKW Walter mottog Green Cargos utmärkelse Årets klimatkomet 2010.

Fortfarande krävs mycket arbete med att genomföra de åtgärder som ska ta Green Cargo tillbaka till en uthållig god lönsamhet. Men med vinst under andra kvartalet visar vi att Green Cargo är på rätt väg och med ett större kundfokus och stort internt engagemang kan vi säkra en fortsatt positiv utveckling.

Mikael Stöhr

Nyckeltal

Koncernen	jan-jun 2010	jan-jun 2009	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007	Helår 2006
Nettoomsättning	3 047	2 869	5 889	6 392	6 111	5 857
Rörelseresultat	-88	-268	-191	143	295	283
Resultat efter finansiella poster	-82	-289	-223	27	246	245
Resultat efter skatt	-69	-223	-174	7	174	165
Rörelsemarginal %	neg	neg	neg	2%	5%	5%
Avkastning på sysselsatt kapital %	neg	neg	neg	6%	11%	10%
Avkastning på eget kapital %	neg	neg	neg	0%	11%	11%
Soliditet %	25%	28%	28%	35%	43%	39%
Skuldsättningsgrad (ggr)	2,1	1,7	1,8	1,2	0,8	1,0
Bruttoinvesteringar	211	509	927	608	240	172
Medelantal anställda	2 931	3 124	3 017	3 156	3 050	3 115

Avkastningsmått för delårsperioderna 2010 och 2009 har omräknats med 360/180 för jämförbarhet med årsiffror.



Omvärld och marknad

OMVÄRLD

Konjunkturuppgången märks nu tydligt, både internationellt och i den inhemska ekonomin. Återhämtningen för den svenska ekonomin sker i snabbare takt än för de flesta andra EU-länder och såväl Riksbanken som övriga analytiker räknar med en god tillväxt under 2010. Krisen inom Euroområdet har dock medfört en ökad osäkerhet och de besparingsåtgärder som beslutats kan få en dämpande effekt på utvecklingen de närmaste åren.

I takt med ökad aktivitet inom basnäringarna och industrin ökar transportbehoven vilket förbättrar marknadssituationen för godstågstrafiken. Den svenska industrin är dock till stor del beroende av efterfrågan på exportmarknaderna och det är därför svårt att bedöma hur stabil den fortsatta återhämtningen blir.

Minskningen av sysselsättningen verkar nu ha avstannat och inom flera branscher kommer signaler om en förbättrad utveckling den närmaste tiden. Det ger förutsättningar för en stabil efterfrågan inom detaljhandeln vilket också är positivt för transportmarknaden och efterfrågan på effektiva logistiklösningar.

MARKNAD

Den positiva trenden fortsätter för såväl godstransportmarknaden som inom tredjepartslogistik. Efter vinterns produktionsstörningar är nu ökningen av transportvolymerna tydlig. Detta är både en effekt av befintliga kunders ökade transportbehov och transportuppdrag för nytillkomna kunder.

För de flesta branscher har marknadsläget fortsatt att utvecklas positivt under andra kvartalet och i takt med konjunkturuppgången väntas en fortsatt gynnsam utveckling

Marknadsläget för bransch Stål ser fortsatt mycket bra ut med stigande konfidensindikatorer även under andra kvartalet. Ordertillväxten drivs främst av ökad efterfrågan på exportmarknaden och inom branschen väntas ytterligare produktionsökningar den närmaste tiden.

Inom Auto/Verkstad har konfidensindikatorerna stigit ytterligare. Störst ökning ses för personbilar men också lastbilar och arbetsmaskiner ökade under perioden. En fortsatt positiv utveckling förväntas. Även inom byggindustrin sker nu en återhämtning med stigande konfidensindikatorer under andra kvartalet. Man räknar nu med en stark tillväxt den kommande tiden.

För Skogsindustrin har den positiva trenden avstannat men läget är tvetydigt. Konfidensindikatorn har sjunkit de senaste månaderna och är nu negativ. Skogsindustrin räknar med minskad sysselsättning med undantag för trävaruindustrin där utvecklingen är motsatt. Orderingången är bra och prishöjningar aviseras.

Konjunkturindikatorn för kemibranschen är också splittrad. Inom den kemiska industrin är efterfrågan stark och förväntningarna positiva samtidigt som indikatorerna för petroindustrin har sjunkit under kvartalet. Det ökande intresset för miljövänliga bränslen innebär dock nya produktionsanläggningar vilket också skapar nya transportbehov.

Tredjepartslogistiken har inte påverkats av den ekonomiska krisen och marknadsläget är fortsatt starkt. Inom konfektion minskade dock volymerna på grund av den långvariga vintern och utvecklingen har varit fortsatt svag under andra kvartalet.



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.

Återhämtningen efter lågkonjunkturen utgör fortfarande en osäkerhetsfaktor för Green Cargo. Efterfrågan på järnvägstransporter är starkt knuten till aktiviteten inom basnäringarna och verkstadsindustrin och den pågående återhämtningen sker från mycket låga nivåer. Green Cargo fortsätter att genomföra de åtgärder som krävs för att anpassa verksamheten till marknadsläget och för att förbättra effektiviteten inom alla delar av koncernen.

Finansorn inom Euro-zonen medför också fortsatt höga 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. Green Cargo har också säkrat huvuddelen av finansieringen för de stora planerade investeringarna under 2010 – 2012.

En mer omfattande beskrivning av de risker och osäkerhetsfaktorer som kan påverka Green Cargos verksamhet samt hur dessa hanteras återfinns i riskavsnittet i årsredovisningen för 2009.

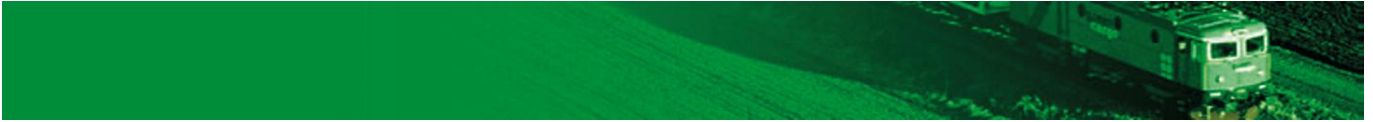
VÅRA AFFÄRER

Efter den problematiska vintern märks åter ökad efterfrågan inom samtliga verksamheter. Det visar sig både genom högre volymer inom befintliga avtal och fler förfrågningar från gamla och nya kunder. Under andra kvartalet tecknades flera nya avtal avseende intermodala transportlösningar, där Agility AB är ett exempel. Green Cargos intermodala transporter är en kostnadseffektiv lösning för transport av lastade trailers mellan Göteborg och Umeå samtidigt som belastningen på miljön minskas. Diskussioner förs fortsatt om att flytta ytterligare godsflöden till Green Cargo, både för inhemska och internationella transporter.

Under andra kvartalet har Green Cargo också inlett ett nytt samarbete med Containerships för transporter av containers i kombination med både tåg och lastbil. Containerships sökte en leverantör för transport av containers som kommer till och från Sverige med båt. Green Cargos stora intermodala nätverk på 40 destinationer var då en betydande faktor för att enkelt kunna kombinera transporter med båt, bil och järnväg på ett effektivt sätt.

I maj undertecknade Green Cargo och ScandFibre Logistics en avsiktsförklaring som innebär att Green Cargo blir en huvudleverantör av transporter i den nya logistiklösning som går under namnet Rail 11. Logistiksystemet omfattar transporter mellan Sverige och kontinenten för 10 svenska pappersbruk och det delägda danska bolaget DB Schenker Rail Scandinavia blir också underleverantör för tågtransporter i båda riktningarna.

Green Cargos division Logistics har under andra kvartalet fortsatt att expandera inom flera segment. Bland annat tecknades ett nytt avtal med däckproducenten Yokohama om hantering av däck för den



svenska marknaden. Uppdraget implementerades på mycket kort tid vid vårt logistikcenter i Norrköping där Green Cargo sedan tidigare hanterar däck för både Goodyear och Däckia.

Inom det viktiga segmentet Sprit & Vin tecknades också nytt avtal med TOMP Beer & Spirits om transporter, lagerhantering och distribution av alkoholhaltiga drycker. Lösningen utnyttjar också intermodala transporter för att minska miljöbelastningen från distributionen. Green Cargos stora erfarenhet inom segmentet, goda miljöprestanda och kvalitet var avgörande för att uppfylla de krav som ställdes på leverantören.

Även Hallsbergs Terminal expanderar inom lagerhantering i den nybyggda terminalen. Green Cargo är sedan tidigare en stor logistikpartner till ICA och nu utökas samarbetet med lagerhantering och omlastning av färdigplockade lastbärare. Från terminalen i Hallsberg sker vidare distribution till 52 av ICAs butiker i regionen. Uppdraget innebär 8 till 10 nya arbetstillfällen.



Resultatanalys

KONCERNEN

Koncernens rörelseintäkter under första halvåret 2010 ökade med 6 procent jämfört med föregående år och uppgick till 3 050 MSEK (2 873). Intäkterna påverkas av ökade transportvolymerna i takt med konjunkturuppgången och även tredjepartslogistiken fortsätter att utvecklas starkt.

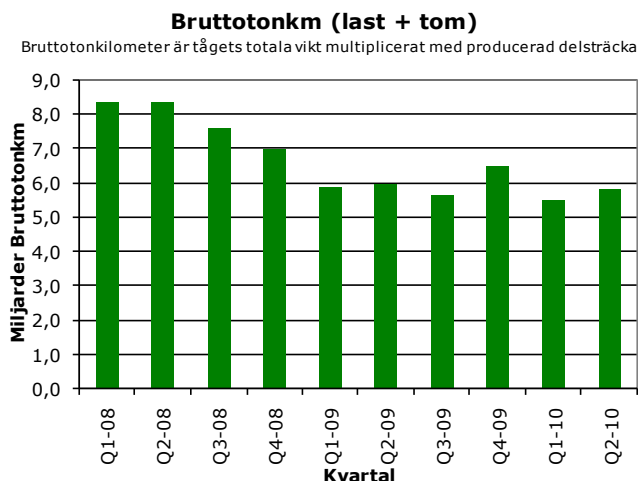
Rörelseresultatet för perioden blev -88 MSEK (-268). Rörelsemarginalen förbättrades tack vare ökad omsättning samt genomförda effektiviseringsåtgärder. Utöver volymrelaterade kostnadsökningar har den svåra vintern orsakat högre kostnader för underhåll och reparationer, övertidsersättning och inköp av ersättningstransporter. Föregående års utfall inkluderar engångsposter i form av reserveringar för omstrukturering och avgångsvederlag med totalt -75 MSEK. Rörelseresultatet påverkas också positivt av effekter från valutakursförändringar med 1 MSEK (-25).

Dotterföretaget NTR minskade rörelseintäkterna jämfört med föregående år och rörelseresultatet för första halvåret 2010 blev -3 MSEK (1). Även TGOJ Trafik visar lägre intäkter men förbättrade rörelseresultatet till 3 MSEK (-7). Föregående års resultat belastas av en reservering för en större urspårning med 10 MSEK. Rörelseresultatet för övriga dotterföretag exklusive KB Sveterm ökade något och blev sammanlagt 3 MSEK (2).

Resultatandelar från intresseföretag var under första halvåret -34 MSEK (-35). CargoNets omsättning minskade och resultatet tyngdes av vinterstörningar, olyckor och ras. Green Cargos resultatandel blev -33 MSEK (-35). Det danska produktionsbolaget DB Schenker Rail Scandinavia A/S visar ett positivt resultat för perioden. Green Cargos andel av resultat efter skatt uppgick till 0 MSEK (1). Resultatandelen för SeaRail OY minskade resultatet och Green Cargos andel blev -1 MSEK (0).

Koncernens finansnetto för perioden uppgick till 6 (-21). Förbättringen avser helt resultat från omvärdering av skulder i utländsk valuta samt marknadsvärderingar som totalt uppgick till 36 MSEK (4). Räntenettet visar endast en mindre förändring mot föregående år. Ränteintäkterna minskade som en följd av lägre räntenivåer. Även koncernens räntekostnader minskade något trots en ökning av räntebärande skulder. Övriga finansiella kostnader ökade något jämfört med föregående år.

GREEN CARGO AB (MODERBOLAGET)



Intäkter

Moderbolagets intäkter under första halvåret var 2 719 MSEK (2 505), en ökning med nästan 9 procent jämfört med 2009. Ökningen förklaras främst av att transportvolymerna inom järnvägsverksamheten stigit från 2009 års låga nivåer och tillväxt inom tredjepartslogistiken.



Rails intäkter under första halvåret ökade med 7 procent jämfört med föregående år. Ökningen sker främst inom branscherna Stål, Auto/Verkstad samt Kemi/Energi vilka också påverkades mest av konjunkturnedgången under 2009.

Inom **Logistics** ökade intäkterna under perioden med knappt 24 procent mot 2009. Tillväxten sker både genom implementering av nya kunduppdrag samt ökade volymer i befintliga avtal. Ökningen har främst skett inom segmenten Böcker & Media samt Bygg men även för Dagligvaror och Sprit & Vin ökade omsättningen.

Roads externa intäkter under perioden januari – juni var oförändrade jämfört med föregående år.

Kostnader

Moderbolagets rörelsekostnader för första halvåret uppgick till 2 777 MSEK (2 738). Driftskostnaderna ökade som en följd av högre transportvolymer. Samtidigt har genomförda effektiviseringar medfört lägre personalkostnader. Föregående år belastas också av reserveringar för omstrukturering med -75 MSEK.

Kostnaderna inom **Rail** minskade något jämfört med 2009. Driftskostnaderna ökade på grund av högre volymer samt kostnader på grund av vinterproblemen, främst underhåll och ersättningstransporter. Personalkostnaderna minskade tack vare genomförda effektiviseringsåtgärder samt att föregående års utfall belastas av reserveringar för övertalighet.

Logistics kostnader ökade under första halvåret vilket förklaras av högre produktionskostnader till följd av ökade volymer. Trots implementering av flera nya kunduppdrag har kostnaderna ökat i samma takt som intäkterna. Övriga administrativa kostnader minskade något jämfört med 2009.

Även för **Road** ökade kostnaderna som en effekt av ökad internförsäljning. Det är främst kostnaderna för försling som påverkats medan kostnader för personal minskat något. Övriga kostnader ligger i nivå med föregående år.

Övriga gemensamma kostnader minskade jämfört med 2009 då utfallet belastades av kostnader för avgångsvederlag med -8 MSEK och rörelserelaterade kursförluster uppgående till -25 MSEK

Finansnettot i moderbolaget förbättrades med 12 MSEK jämfört med föregående år. En positiv effekt från omvärderingar av skulder i utländsk valuta samt marknadsvärderingar bidrog med 36 MSEK (4). Ränteintäkterna minskade något samtidigt som övriga finansiella kostnader steg något. Föregående år erhöles utdelning från NTR AB med 14 MSEK.



Perioden april – juni 2010

Koncernens intäkter under andra kvartalet blev 1 571 MSEK (1 444) vilket var en ökning med 9 procent jämfört med 2009. Rörelseresultatet förbättrades också och uppgick till 22 MSEK (-99). Effekterna av ökad efterfrågan och genomförda effektiviseringsåtgärder är den främsta förklaringen till den positiva utvecklingen.

Driftskostnaderna ökade också men inte i takt med intäkterna. Personalkostnaderna minskade jämfört med föregående år, som också belastades av reserveringar för avgångsvederlag. Rörelserelaterade kursvinster/-förluster påverkade resultatet för kvartalet med 9 MSEK (-9).

Moderbolagets intäkter under andra kvartalet uppgick till 1 405 MSEK (1 252) vilket var 12 procent högre än samma period 2009. Även i moderbolaget ökade främst volymrelaterade driftskostnader medan personalkostnaderna minskade jämfört med föregående år. Den positiva effekten från rörelserelaterade kursvinster/-förluster påverkar också moderbolaget och rörelseresultatet för perioden förbättrades till 28 MSEK (-80).

För dotterbolagen var både intäkter och rörelseresultat under andra kvartalet i nivå med samma period föregående år. TGOJ förbättrade dock rörelseresultatet till 4 MSEK (-3), främst tack vare lägre kostnader jämfört med föregående år. Resultatandelar från intresseföretag uppgick till -11 MSEK (-19), i huvudsak beroende på fortsatt svag utveckling för CargoNet. Green Cargos andel i resultatet för DB Schenker Rail Scandinavia A/S var 0 MSEK (2) och för SeaRail OY 0 MSEK (0).

Koncernens finansnetto under perioden uppgick till -4 MSEK (-4). Koncernens räntenetto försämrades något men detta motverkades till stor del av positiva effekter från marknadsvärdeförändringar och omvärdering av finansiella skulder i utländsk valuta.

Säkerhet, punktlighet och miljö

Utfallet för trafiksäkerhetsindex under perioden januari – juni blev för Rail 92,6 (90,2) vilket är betydligt lägre än målet 94,6. Utfallet har påverkats negativt av det besvärliga läget under vintern samt ett par olyckor under perioden som betraktas som allvarliga, men som lyckligtvis inte orsakat skador av allvarligare karaktär.

Roads trafiksäkerhetsindex blev 96,7 vilket var en förbättring mot 95,3 föregående år och även avsevärt bättre än årets mål på 94,6. Inga allvarligare olyckor har inträffat.

Punktlighet till kund under första halvåret ligger fortsatt under målet på 95%. Efter de stora störningar som inträffade på grund av vintervädret märks fortfarande vissa följdproblem i infrastrukturen. Vissa problem med ras och bränder utmed spåren har också påverkat negativt. Utfallet för första halvåret blev 93 procent, jämfört med 96 procent under samma period föregående år.

Utfallet inom målområde miljö låg under målet för perioden. Dieselförbrukningen inom Rail och Road för första halvåret var högre än 2010 års mål även om en förbättring skett under andra kvartalet tack vare högre transportvolym. Orsaken till avvikelsen för Rail är dels den långa och kalla vintern men också att en större andel diesellok än normalt använts i produktionen. Roads utfall har också påverkats negativt av en större andel tunga transporter. Elförbrukningen inom Logistics blev lägre än målet för första halvåret, främst tack vare de satsningar som gjorts på energieffektiva lösningar för bland annat belysning i logistikfastigheterna.



Koncernförändringar

Under perioden har inga förändringar skett av koncernstrukturen.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser som påverkar koncernens verksamhet eller finansiella ställning har inträffat efter periodens utgång.

Investeringar

Under första halvåret uppgick koncernens bruttoinvesteringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar till 211 MSEK (509). Av koncernens sammanlagda investeringar svarar moderbolaget för 206 MSEK (435). Investeringarna avser främst lokmodernisering, nya lok samt IT-system.

Beställda investeringar som inte levererats uppgår totalt till 799 MSEK (1 343). Av detta avser 782 MSEK den pågående lokmoderniseringen och resterande utgörs av investeringar i lok och vagnar. För delleranser av pågående men ej slutlevererade investeringar har betalats 950 MSEK.

Finansiering

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid kvartalets utgång till 2 712 MSEK varav 1 719 MSEK avsåg finansiella leasingkontrakt och 993 MSEK lånefinansiering. Leasingkontrakten förfaller under perioden 2010-2023, och skuldportföljen inklusive lån har en genomsnittlig löptid på knappt 7 år. Skulderna, inklusive räntederivat, har en genomsnittlig räntebindning på 1,3 år.

Under året har ny leasingskuld tagits upp med 88 MSEK vid investeringar i nya lok och godsvagnar. Nya lån avseende modernisering av 104 lok har tagits upp med 200 MSEK inom ramen för en lånefacilitet på 1 078 MSEK. Amortering av befintliga leasingskulder har gjorts med 56 MSEK, medan lån amorterats med 30 MSEK.

Räntebärande skulder har ökat med netto 150 MSEK efter amortering och omvärdering av skulder i utländsk valuta samtidigt som räntebärande tillgångar har ökat med totalt 238 MSEK, vilket sammantaget innebär att koncernens räntebärande nettoskuld minskat med 88 MSEK.

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



Resultaträkningar i sammandrag

Koncernens resultaträkning	apr - jun 2010	apr - jun 2009	jan - jun 2010	jan - jun 2009
Nettoomsättning	1 569	1 443	3 047	2 869
Övriga rörelseintäkter	2	1	3	4
Summa rörelsens intäkter	1 571	1 444	3 050	2 873
Driftskostnader	-848	-804	-1 690	-1 607
Personalkostnader	-432	-476	-882	-1 010
Övriga kostnader	-195	-186	-410	-375
Avskrivningar	-62	-57	-121	-114
Nedskrivningar	-1	0	-1	0
Andel i intresseföretags resultat	-11	-20	-34	-35
Rörelseresultat	22	-99	-88	-268
Finansiella poster	-4	-4	6	-21
Resultat efter finansiella poster	18	-103	-82	-289
Skatter	-8	20	13	66
Periodens resultat	10	-83	-69	-223
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	10	-83	-69	-223
Varav hänförligt till minoritetsägare	0	0	0	0

Rapport över koncernens totalresultat

	apr - jun 2010	apr - jun 2009	jan - jun 2010	jan - jun 2009
Periodens resultat	10	-83	-69	-223
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	-7	29	36	46
Omräkningsdifferens	-10	-9	-34	24
Skatt	1	-8	-10	-12
Totalresultat för perioden	-6	-71	-77	-165
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	-6	-71	-77	-165
Varav hänförligt till minoritetsägare	0	0	0	0



Resultaträkningar i sammandrag, forts.

Moderbolagets resultaträkning	apr - jun 2010	apr - jun 2009	jan - jun 2010	jan - jun 2009
Nettoomsättning	1 404	1 251	2 717	2 503
Övriga rörelseintäkter	1	1	2	2
Summa rörelsens intäkter	1 405	1 252	2 719	2 505
Driftskostnader	-758	-691	-1 509	-1 396
Personalkostnader	-387	-427	-793	-914
Övriga kostnader	-177	-164	-369	-329
Avskrivningar	-53	-50	-104	-99
Nedskrivningar	-2	0	-2	0
Rörelseresultat	28	-80	-58	-233
Finansiella poster	-1	13	10	-2
Resultat efter finansiella poster	27	-67	-48	-235
Skatter	-7	17	12	61
Periodens resultat	20	-50	-36	-174

Rapport över moderbolagets totalresultat

	apr - jun 2010	apr - jun 2009	jan - jun 2010	jan - jun 2009
Periodens resultat	20	-50	-36	-174
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	-7	29	36	46
Skatt	1	-8	-10	-12
Totalresultat för perioden	14	-29	-10	-140



Balansräkningar i sammandrag

TILLGÅNGAR	Koncernen			Moderbolaget		
	30 jun 2010	31 dec 2009	30 jun 2009	30 jun 2010	31 dec 2009	30 jun 2009
Immateriella tillgångar	72	69	66	64	61	58
Materiella anläggningstillgångar	2 743	2 659	2 367	2 229	2 132	1 845
Finansiella anläggningstillgångar	552	682	551	739	800	680
Uppskjutna skattefordringar	183	179	207	169	167	191
Summa anläggningstillgångar	3 550	3 589	3 191	3 201	3 160	2 774
Varulager	16	13	11	4	3	2
Kortfristiga fordringar	878	833	1 007	779	757	885
Kortfristiga placeringar	273	72	328	273	72	328
Kassa och bank	435	359	228	399	306	161
Summa omsättningstillgångar	1 602	1 277	1 574	1 455	1 138	1 376
Tillgångar som innehas för försäljning	111	111	-	111	111	-
SUMMA TILLGÅNGAR	5 263	4 977	4 765	4 767	4 409	4 150
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
Eget kapital	1 323	1 400	1 324	1 371	1 380	1 302
Långfristiga avsättningar	17	18	19	0	0	0
Långfristiga leasingkulder	1 612	1 632	1 388	1 563	1 580	1 334
Övriga långfristiga skulder	968	810	775	574	408	405
Summa långfristiga skulder	2 597	2 460	2 182	2 137	1 988	1 739
Kortfristiga leasingkulder	107	92	83	102	87	78
Övriga kortfristiga skulder	1 236	1 025	1 176	1 157	954	1 031
Summa kortfristiga skulder	1 343	1 117	1 259	1 259	1 041	1 109
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 263	4 977	4 765	4 767	4 409	4 150
POSTER INOM LINJEN						
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	811	700	814	965	858	935



Förändring i eget kapital

Koncernen jan - jun 2010 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare							Minoritets- intresse		
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Kassa flödes säkring	Omräknings differens	Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Summa	Totalt eget kapital	
Ingående balans per 1 januari 2010	200	1 047	286	-174	-14	44	4	1 393	7	1 400
Disposition av föregående års resultat			-174	174				0		0
Summa totalresultat för perioden				-69	36	-34	-10	-77	0	-77
Utgående balans per 30 juni 2010	200	1 047	112	-69	22	10	-6	1 316	7	1 323

Moderbolaget jan - jun 2010 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa
Ingående balans per 1 januari 2010	200	100	-10	1 219	-129	1 380
Disposition av föregående års resultat				-129	129	0
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			27			27
Periodens resultat					-36	-36
Utgående balans per 30 juni 2010	200	100	17	1 090	-36	1 371

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 erhållit aktieägartillskott 947 MSEK.
Aktieägaren har lämnat villkorat aktieägartillskott som uppgår till totalt MSEK 347 (347).

Koncernen jan - jun 2009 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare							Minoritets- intresse		
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Kassa flödes säkring	Omräknings differens	Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Summa	Totalt eget kapital	
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
Summa totalresultat för perioden				-223	46	24	-12	-165	0	-165
Utgående balans per 30 juni 2009	200	1 047	286	-223	-53	46	14	1 317	7	1 324

Moderbolaget jan - jun 2009 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa
Ingående balans per 1 januari 2009	200	100	-73	1 216	0	1 443
Disposition av föregående års resultat				0	0	0
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			33			33
Periodens resultat					-174	-174
Utgående balans per 30 juni 2009	200	100	-40	1 216	-174	1 302

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 erhållit aktieägartillskott 947 MSEK.
Aktieägaren har lämnat villkorat aktieägartillskott som uppgår till totalt MSEK 347 (347).



Kassaflödesanalyser i sammandrag

	Koncernen		Moderbolaget	
	jan - jun		jan - jun	
	2010	2009	2010	2009
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	-82	-289	-48	-235
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	124	238	74	170
Betalningar avseende avsättningar	-28	-15	-28	-14
Betald skatt	-14	-14	-10	-10
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	0	-80	-12	-89
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar	-15	106	2	124
Ökning/Minskning av kortfristiga skulder	242	107	231	95
Kassaflöde från den löpande verksamheten	227	133	221	130
Förvärv/försäljning av anläggningstillgångar	-122	-161	-117	-88
Förvärv/försäljning av verksamheter	-3	0	0	0
Förändringar i kortfristiga placeringar	-200	110	-200	110
Förändringar av långfristiga finansiella placeringar	61	0	61	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-264	-51	-256	22
Upptagna lån	200	111	200	20
Amortering av leasingskulder och lån	-87	-67	-77	-61
Erhållna/lämnade koncernbidrag	-	-	5	15
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	113	44	128	-26
Periodens kassaflöde	76	126	93	126
Likvida medel vid periodens början	359	101	306	36
Likvida medel vid periodens slut	435	227	399	162

¹ Likvida medel avser kassa och bank samt kortfristiga placeringar med en löptid på tre månader eller mindre vid anskaffningstidpunkten. Utöver likvida medel förfogar koncernen över likviditetsreserver i form av realiserbara kortfristiga placeringar med andra löptider. Värdet av dessa var vid periodens utgång 273 MSEK (328).

Koncernens kassaflöde under första halvåret uppgick till 76 MSEK (126). Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades men tyngs fortfarande av det negativa resultatet. Förändringar i rörelsekapitalet bidrog dock positivt med 227 MSEK, främst genom ökning av kortfristiga skulder.

Pågående investeringar i transportmedel belastade periodens kassaflöde med -122 MSEK (-161) och en nettoökning av kort- och långfristiga placeringar påverkade kassaflödet negativt med -139 MSEK (110).

Under perioden har nya lån upptagits med 200 MSEK inom ramen för befintlig lånefacilitet avseende investering i lokmodernisering. Den ökade skuldsättningen har också medfört att det negativa kassaflödet från amorteringar av lån och leasingskulder ökat till -87 MSEK (-67).



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 krävs. Dessa redovisas gemensamt under övrigt.

Rail - Verksamhetsområdet Rail erbjuder kostnadseffektiva tjänster inom järnvägslogistik. 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 järnvägslösningar. Logistics verksamhet omfattar tjänster inom import, förtullning och tullager, lagring, kundorderregistrering, orderplockning och distribution samt förädling av varor. Logistics erbjuder även internationella tjänster även internationella upplägg som inkluderar flöden med återlastning.

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

Koncernen

Rörelseintäkter, externa	2010		2009	
	jan - jun	apr - jun	jan - jun	apr - jun
Rail	2 126	1 095	1 987	988
Logistics	412	214	333	168
NTR	330	172	345	173
Övrigt	182	90	208	121
Rörelseintäkter, externa	3 050	1 571	2 873	1 450

Interna intäkter ¹	2010		2009	
	jan - jun	apr - jun	jan - jun	apr - jun
Rail	4	2	4	2
Logistics	1	1	1	1
NTR	25	11	26	13
Övrigt	118	58	97	-27
Eliminering	-148	-72	-128	11
Interna intäkter	0	0	0	0

Rörelseresultat	2010		2009	
	jan - jun	apr - jun	jan - jun	apr - jun
Rail	-75	10	-200	-61
Logistics	19	9	10	3
NTR	-3	-1	2	1
Övrigt	-29	4	-80	-42
Rörelseresultat	-88	22	-268	-99
Avstämningsposter ²	6	-4	-21	-4
Resultat efter finansiella poster	-82	18	-289	-103

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.

Externa rörelseintäkter fördelade per geografiskt område

	2010		2009	
	jan - jun	apr - jun	jan - jun	apr - jun
Sverige	2562	1312	2401	1238
Övriga länder	488	259	472	206
Summa	3050	1571	2873	1444



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 2.3 i sin redovisning. Redovisningsprinciperna kan i sin helhet läsas i bolagets årsredovisning för 2009.

Inga förändringar av redovisningsprinciperna har skett under 2010.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Solna den 30 juli 2010

Håkan Buskhe
Styrelseordförande

Margareta Alestig Johnson
Ledamot

Anne Gynnerstedt
Ledamot

Björn Mikkelsen
Ledamot

Lena Olving
Ledamot

Lennart Pihl
Ledamot

Tryggve Sthen
Ledamot

Stefan Bieder
Arbetsstagarrepresentant

Peter Lundmark
Arbetsstagarrepresentant

Mikael Stöhr
Verkställande direktör

Denna delårsrapport 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 3: 29 oktober 2010
Kvartal 4: 29 januari 2011

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

Mikael Stöhr, CEO, tel 070-828 82 68
Mariann Östansjö, CFO, tel 070-637 70 08
Mats Hollander, informationsdirektör, tel 070-762 46 14

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