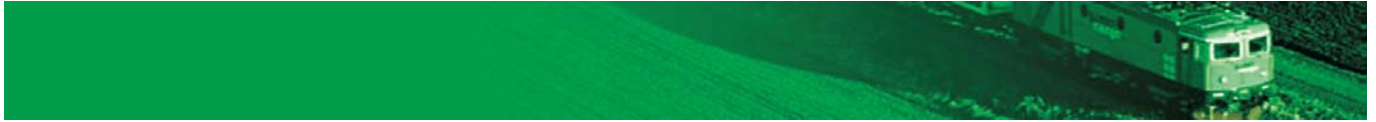




DELÅRSRAPPORT januari – mars 2011





Perioden januari – mars 2011

- Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 1 602 MSEK (1 478).
- Omsättningsökningen relateras främst till trafiken för SFL som inleddes i slutet av förra året samt trafik i de internationella pendlarna.
- Koncernens rörelseresultat uppgick till -29 MSEK (-109).
- Den tydliga resultatförbättringen är en kombination av effektiviseringsarbete och en högre omsättning.
- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -36 MSEK (-100).
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till -27 MSEK (-80).
- Liksom föregående år präglades inledningen av året av svåra vinterförhållanden som skapade stora störningar i godstågstrafiken och försämrade resultatet för perioden.
- En större urspårning i Grötingen den 17 januari har kostat 15 MSEK i direkta kostnader.

Koncernchefens kommentarer

Rörelseresultatet under första kvartalet lyfte med 80 MSEK för koncernen som helhet och nettoomsättningen ökade med 124 MSEK jämfört med samma period förra året. Denna resultatförbättring nåddes trots att även årets vinter var svår och belastade resultatet med ökade produktions- och underhållskostnader.

Våra transportvolymerna ökade och en viktig anledning är trafiken för SFL som inleddes i december 2010. I stort sett alla branscher visar ökade volymer och nya möjligheter öppnas. Gruvnäringen går mot en ny vår i Sverige, priset på järnmalm har sexfaldigats sedan 2003. Stängda gruvor återöppnas och LKAB och Boliden expanderar sina gruvor i Västerbotten och Norrbotten. Ett nytecknat avtal med MTAB som sträcker sig fram till och med 2015 är värt drygt en kvarts miljard och i sammanhanget mycket glädjande. Vår försäljningsorganisation som helhet har presterat ett starkt kvartal med sammanlagt över 223 nya transportavtal.

Vår tredjepartslogistik fortsätter att växa och ett nytt fyraårsavtal med landets största privata vinimportör gör oss störst i Sverige inom detta segment. Green Cargo Logistics har under perioden även slutit avtal om ett pilotprojekt för byggföretaget PEAB, som gör oss till leverantör av just-in-time-leveranser av byggnadsmaterial till byggarbetsplatser i Norrköpingsregionen. Det är en mycket intressant öppning till helt nya affärsmöjligheter.

Den kalla och långa vintern har varit en prövning för vår transportproduktion. Skador på våra fordon ökade och vi fick en lok- och vagnbrist som tvingade oss att tacka nej till kunder som ville öka sina volymer. Med en mer normal vinter hade resultatlyftet därför varit än högre.

Fordonsbristen spetsades till då våra 16 nya lok i ståltågen fick tas ur trafik på grund av tillverkarens problem med mjukvaran. Med totalt 469 lok i vår lokflotta kunde vi dock ersätta de 16 nya lokerna med 21 ellok av äldre modell och SSAB-trafiken rullade på. Vi klarade även en stor urspårning i Grötingen som stoppade trafiken på Norra stambanan. Tillsammans med Trafikverket och vår underleverantör Inlandståget kunde vi inom ett dygn efter urspårningen



skicka de första tågen via Inlandsbanan i stället. Med lägre tågvikt i och för sig, men med de nödvändigaste transporterna för bland andra Volvo Logistics och Boliden. Det här är några exempel på styrkan våra kunder har i sina transportlösningar när de anlitar en transportör med resurser att klara det oförutsedda. Ett antal kunder har också givit oss positiv återkoppling på hur vi klarat deras trafik den här vintern.

Drygt 9 av 10 godståg kom 2010 fram till kunderna inom utlovad timme. Det kan tyckas vara en godkänd siffra mot bakgrund av de senaste två svåra vintrarna, men vi ska tillbaka till den 95-procentiga punktlighet vi levererat sedan 2006. Ett bättre och mer proaktivt samarbete med Trafikverket har lagt en grund för det. Trafikverket är lyhörda för våra och kundernas synpunkter och har stegvis förbättrat snöröjningen för godstrafiken den här vintern efter några inledande problem i slutet av förra året. Det viktiga nu är att prestationen går åt rätt håll och deras investeringar i utrustning för snöröjning borde ge ett än bättre resultat nästa vinter.

Vi ser hur det vuxit fram en samsyn i Sverige kring behovet av infrastrukturåtgärder. Det finns ett eftersatt underhåll inom järnvägen och den ökande trafiken har slitit på infrastrukturen på ett sätt som inte motsvarats av reinvesteringar. Detta är något Green Cargo hävdar länge. Trafikverket har redogjort för den allvarliga situationen på ett sakligt sätt och regeringen har inlett en översyn av hela den Nationella planen för trafikpolitiken fram till 2021. Den 8 april sköt regeringen till ytterligare 800 msek till järnvägsunderhållet i budgeten för 2011, ett steg i rätt riktning som vi välkomnar. Detta och vårt eget arbete med utvecklad kundinformation och ökat fokus på kvalitet och säkerhet, är självklara delar i återställandet av förtroendet för järnvägen som tryggt transportalternativ.

Resultatlyftet och det faktum att vi klarade den svåra vintern på ett bättre sätt än förra året, visar oss att vi är på rätt väg. Samtidigt sporrar det oss att gå vidare. Kvaliteten och lönsamheten ska nå en stabilt högre nivå innan vi kan känna oss nöjda.

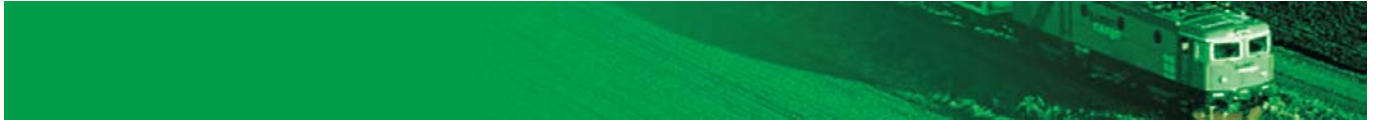
Mikael Stöhr



Nyckeltal

Koncernen	jan-mar	jan-mar	Helår	Helår	Helår	Helår
	2011	2010	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning	1 602	1 478	6 181	5 889	6 392	6 111
Rörelseresultat	-29	-109	-141	-191	143	295
Resultat efter finansiella poster	-36	-100	-132	-223	27	246
Resultat efter skatt	-27	-80	-139	-174	7	174
Rörelsemarginal %	neg	neg	neg	neg	2%	5%
Avkastning på sysselsatt kapital %	neg	neg	neg	neg	6%	11%
Avkastning på eget kapital %	neg	neg	neg	neg	0%	11%
Soliditet %	24%	25%	25%	28%	35%	43%
Skuldsättningsgrad (ggr)	2,1	2,1	2	1,8	1,2	0,8
Bruttoinvesteringar	147	116	437	927	608	240
Medelantal anställda	2 863	2 941	2 907	3 017	3 156	3 050

Avkastningsmått för delårsperioderna 2010 och 2009 har omräknats med 360/90 för jämförbarhet med årssiffror.



Omvärld och marknad

OMVÄRLD

Svensk basindustri befinner sig i uppgång. Konjunkturen är på väg upp och det finns mycket positivt att berätta om utvecklingen i de olika branscherna. Två områden med särskild tillväxt just nu är gruvnäringen och biobränsletransporter.

Den 11 mars inträffade dock ett omfattande jordskalv i Japan med konsekvenser som ännu inte går att helt överblicka. Om skadorna blir mycket omfattande finns naturligtvis en risk att Japan tar hem de medel de har placerade runtom i världen, framförallt i USA och effekten av detta skulle kunna bli mycket kännbar även för den svenska industrin. Å andra sidan kan återuppbyggnaden leda till en ökad efterfrågan på stål, etc och därmed gynna svensk industri.

Efter en genomgång med våra större kunder bedöms inte händelserna i Japan på kort sikt innebära någon större problematik för den svenska produktionen. Den produktion som eventuellt blir berörd fraktas idag per båt och påverkar således inte Green Cargo. Effekterna av kronkursen gentemot dollarn och Euron har större effekt och där den allt starkare kronan gentemot dollarn kan ge problem för efterfrågan på svenska produkter. Än så länge ses dock ingen avmattning av efterfrågan i svensk basindustri. Under första kvartalet stärktes kronan successivt utan att avmattning i efterfrågan kunde skönjas. Under senare delen av mars försvagades kronan dock vilket borde vara positivt för industrin. Trots osäkerhet om den svenska industrins konkurrenskraft, främst relaterat till effekten av eventuell kronförstärkning förväntas uppgången stärkas även 2011 .

MARKNAD

Marknadsförutsättningarna för samtliga verksamheter fortsätter att utvecklas positivt. Vinterförhållandena orsakade även i år avbrott och störningar för tågtrafiken i hela Sverige. Green Cargo var också tvungna att säga nej till ett stort antal kundförfrågningar och osäkerheten kring att leverera i tid gjorde att ett flertal kunder gått från tåg till lastbil och ytterligare ett antal allvarligt överväger detta. Kvalitet är a och o och Green Cargos arbete och fokus är satt på leverera detta. Trots vinterförhållanden etc. var transportvolymen högre än för föregående år, beroende främst på det nya avtalet med SFL som startade i slutet av 2010. Volymerna på den svenska marknaden uppvisar en fortsatt stark trend som vi bedömer består året ut.

I stort sett alla branscher uppvisar en uppåtgående trend, så även nu för Handel. Detaljhandeln har enligt Konjunkturbarometern ökat de senaste månaderna. Detta syns även i Green Cargos transporterade handelsvolymerna som de senaste månaderna visat en svag ökning.

Marknadsläget för bransch Stål förbättrats stadigt. Efterfrågan ökar, speciellt från exportmarknaden, och en fortsatt ökning av produktionen väntas de närmaste månaderna. Produktionen av råstål under de två första månaderna 2011 uppgick till 85-90% av volymen för toppåret 2008. Jämfört med 2010 är volymerna för 2011 hittills ca 15 % högre och stålpriset är på väg mot nya toppnivåer. Den fortsatta efterfrågan har styrts främst från utvecklingen inom energisektorn, fordons-, gruv- och processindustrin samt tunga transporter.

Gruvbrytningen är intressant pga den enorma industriella tillväxten i framförallt Kina. Det ser ut att vara på väg mot den bästa malmkonjunkturen sedan 1700-talet. Priset på järnmalm har sexdubblats



sedan 2003. Gruvorna i Bergslagen återuppstår, samtidigt som LKAB och Boliden bygger ut gruvor i Västerbotten och Norrbotten.

Auto/Verkstad uppvisar en fortsatt stark produktionstillväxt och nästan samtliga industribranscher rapporterar om stigande produktionsvolym. Tillväxten har varit starkast inom delar av investeringsvaruindustrin, främst maskin-, elektronik- och motorfordonsindustri. Tillverkningsindustrin räknar med fortsatt god produktionstillväxt de närmaste månaderna. Tillväxten väntas ske på bred front då i stort sett samtliga branscher förutser ökning. En osäkerhetsfaktor är dock eventuell komponentbrist av naturkatastrofen i Japan.

Konjunkturutvecklingen för Skogsindustrin blir förhållandevis svag, men en positiv utveckling framöver kan skönjas. Efterfrågan på tidningspapper minskade något under början på året jämfört med föregående år. De höga elpriserna genererar höga produktionskostnader för skogsindustrin och påverkar därmed industrin negativt (mindre produktion). Pappersbruken påverkas av efterfrågan på papper för förpacknings- och byggindustrin, tryckerier och tidningsproduktionen.

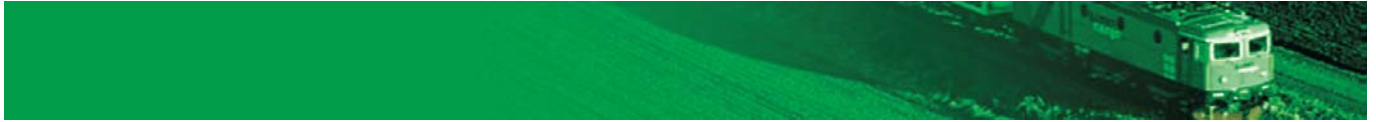
Konfidensindikatorn för den Kemiska industrin sjönk något för mars månad men trots detta så räknas läget för den kemiska industrin vara starkt. Den kemiska industrin är främst knuten till pappers- och massaindustrin dit man levererar bl.a. blekkemikalier men även till stålindustrin dit man levererar bl.a. gasol. Tittar man på dessa branscher och jämför så befinner sig både pappers- och massaindustrin samt stålindustrin i starka lägen. Däremot visar Green Cargos statistik att de kemi- och energivolym som transporterats på järnväg den senaste tiden är något lägre än vid samma period förra året. Intresset för bioenergi ökar och bioenergi svarar nu för nästan en tredjedel av den svenska energianvändningen. Flis som biobränsle ökar och de områden i Sverige där det finns mest biobränsleråvara är Norrlands inland. Biobränslet från Norrlands inland är prisvärd i förhållande till biobränsle från mellersta och södra Sverige och det medför att marknaden nu efterfrågar så långväga transporter som ned till Mälardalen för detta biobränsle. För Green Cargos del så innebär detta en stor möjlighet.

Inom Byggbranschen har ordertillväxten varit fortsatt god även om byggbolagens bedömningar av orderstockens storlek är att den fortfarande är lägre än normalt. Drygt 40 procent av företagen uppger för närvarande att orderstocken är för liten. Byggproduktionen har dock ökat betydligt de senaste månaderna och sysselsättningen har stigit och byggföretagen räknar med fortsatt god ordertillväxt de närmaste månaderna. För Green Cargo betyder ljusare tider för byggindustrin att en satsning kan göras på nyförsäljning mot större byggföretag. Detta bör inkludera en inventering av befintligt vagnmaterial och upprättande av vagnstrategi för byggsegmentet, då sannolikt flera stora infrastrukturprojekt kommer att startas liksom förväntan om en ökning av bostadsbyggandet finns.

Marknadsläget inom tredjepartslogistiken är fortsatt starkt och efterfrågan är mycket stark. Det som begränsar Green Cargo i detta segment är yta.

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 med verktyg för att bedöma risker och motverka dessa inom respektive riskområde.



Återhämtningen efter lågkonjunkturen har varit stark men trots stabiliteten i den svenska ekonomin utgör utvecklingen i omvärlden fortfarande en osäkerhetsfaktor för Green Cargo. Efterfrågan på järnvägstransporter är starkt knuten till aktiviteten inom basnäringarna och verkstadsindustrin vilka påverkas av efterfrågan på exportmarknaderna både inom EU och USA. 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 2011 – 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 2010.

VÅRA AFFÄRER

Som tidigare redovisats startade SFL-uppdraget i slutet av förra året. Detta uppdrag är det i särklass största i Green Cargos historia och trots vinterproblematik i början av året kom kontraktet igång väl.

Vinterproblemen och utebliven kvalitet drabbar våra kunder och minskar förtroendet för järnvägstransporternas tillförlitlighet. Efter tidigare år med mer än 95 procents punktlighet har det senaste året visat siffror som understiger detta. Arbete pågår nu internt för att förbättra rutiner och förberedelser inför kommande vintrar. Det arbete som startades redan förra året tillsammans med Trafikverket fick effekt men än är det en bit kvar innan vi uppnår den kvalitetsnivå som våra kunder behöver. En avgörande faktor i detta är självklart regeringens satsning på infrastruktur och i april kom det glädjande beskedet att regeringen lägger ytterligare 800 miljoner kronor på att förbättra infrastrukturen. Detta är långtifrån tillräckligt men ett steg i rätt riktning som vi välkomnar.

Vi ser en fortsatt stark efterfrågan på intermodala transportlösningar och detta har också en nära koppling till den fortsatta internationella satsningen. Samtidigt ser vi svårigheten att hålla punktligheten ute i Europa p.g.a omfattande banarbeten, ett problem som delas med samtliga tågoperatörer på marknaden och som kan medföra överflytt till lastbil. Green Cargo upprätthåller f.n. två dagliga pendlar (Hannover och Krefeld) som går sex dagar i veckan i vardera riktning.

Inom tredjepartslogistiken är efterfrågan fortsatt god och tillväxten sker under stark lönsamhet. Under perioden har flera nya avtal tecknats inom det växande segmentet Detaljhandel. Begränsningen ligger inte i efterfrågan utan i kapaciteten i våra logistikcentra som successivt byggts ut och nu stort sett är fullbelagda.



Resultatanalys

KONCERNEN

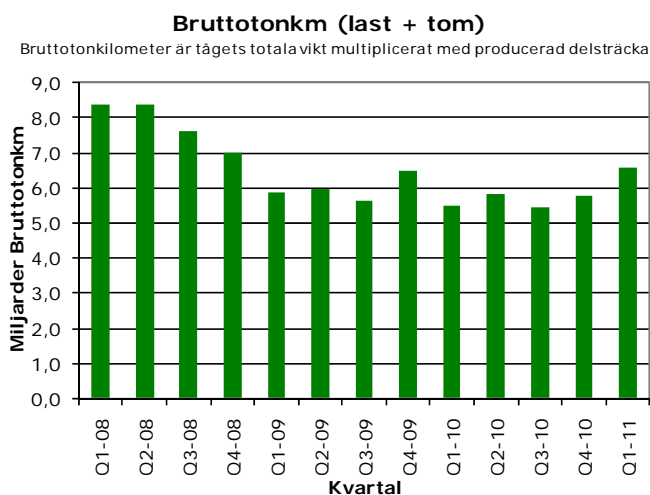
Koncernens rörelseintäkter för första kvartalet 2011 ökade betydligt jämfört med föregående år och uppgick till 1 615 MSEK (1 479). Trots störningar i form av svåra vinterförhållanden och en allvarligare olycka har transportvolymerna ökat tack vare nya avtal och ökad efterfrågan på våra huvudmarknader. Rörelseresultatet förbättrades också till -29 MSEK (-109) främst genom ökade intäkter och en positiv effekt av den omstrukturering av verksamheten som genomfördes under sista kvartalet föregående år. Driftkostnaderna ökade men i lägre takt än intäkterna. Störningarna under vintern har påverkat personalkostnaderna och olycks- och skadekostnader negativt under perioden.

NTR-koncernens rörelseintäkter minskade jämfört med första kvartalet 2010 men rörelseresultatet blev oförändrat -2 MSEK (-2). Green Cargo Logistics ökade intäkterna med nästan 20 procent jämfört med utfallet i division Logistics föregående år. Rörelseresultatet förbättrades också och uppgick till 14 MSEK (10). Även Green Cargo Åkeri visar en högre omsättning än vad samma verksamhet visade i moderbolaget under första kvartalet föregående. Resultatet uppgick till 6 MSEK (1). Intäkterna för Hallbergs Terminal och Green Cargo Road & Logistics A/S minskade något jämfört med föregående år och det sammanlagda rörelseresultat för övriga koncernbolag var oförändrat 3 MSEK.

Koncernens andel i intresseföretags resultat efter skatt blev -3 MSEK (-22). Det danska produktionsbolaget DB Schenker Rail Scandinavia A/S försämrade resultatet något och koncernens resultatandel uppgick till -2 MSEK (0). Resultatet för SeaRail OY var i nivå med föregående år och Green Cargos resultatandel blev oförändrat -1 MSEK (-1). I utfallet 2010 ingick en negativ resultatandel på -22 från intresseföretaget CargoNet AS vilket inte längre ingår i koncernen.

Finansnettot i koncernen uppgick till -7 MSEK (9). Effekten från omvärderingar av skulder i utländsk valuta och finansiella instrument var positiv och uppgick till 9 MSEK (26). Räntenettot var i princip oförändrat jämfört med första kvartalet föregående år. Ränteintäkterna ökade något jämfört med första kvartalet 2010. Koncernens räntekostnader ökade dock också på grund av stigande upplåningsräntor och en högre skuldsättning till följd av genomförda investeringar.

GREEN CARGO AB (MODERBOLAGET)



Intäkter

Moderbolagets intäkter var något lägre jämfört med första kvartalet 2010, då även tredjepartslogistiken och åkeriverksamheten ingick i moderbolaget. Transportverksamhetens omsättning i moderbolaget minskade också jämfört med föregående år vilket främst förklaras av störningar på grund av kyla och snö samt och minskad produktion efter urspårningen i Grötinge under januari.



Kostnader

Moderbolagets kostnader minskade jämfört med första kvartalet 2010, främst beroende på att tredjepartslogistiken och åkeriverksamheten bedrivs i egna dotterbolag. Driftskostnaderna för transportverksamheten har dock minskat trots vinterstörningarna, medan personalkostnader och olycks- och skadekostnader ökade under perioden.

Moderbolagets finansnetto uppgick till -4 MSEK (12). Utfallet påverkades positivt av omvärderingar av finansiella instrument och lån i utländsk valuta med totalt 9 MSEK (26). Räntenettet var i princip oförändrat mot 2010 och uppgick till -13 MSEK (-14). Lägre marknadsräntor har minskat såväl ränteintäkter som räntekostnader mot föregående år.

SEGMENTREDOVISNING (NOT 1)

Transportverksamheten

Transportverksamheten ökade intäkterna jämfört med samma period 2010 tack vare en betydande volymökning på den inhemska marknaden. Trots att även 2011 börjar med sträng vinter och andra störningar har kostnadsökningen varit begränsad och segmentets resultat för första kvartalet förbättrades mot föregående år.

Tredjepartslogistiken

Tredjepartslogistiken fortsätter att expandera vilket innebar en intäktsökning med 20 procent jämfört med föregående år. Intäktsökningen och effektiviseringar i delar av verksamheten har medfört en avsevärd förbättring av rörelseresultatet med nästan 40 procent.

Övrigt

Green Cargo Åkeri, som utgör en betydande del av övriga verksamheter, har också haft en positiv utveckling under första kvartalet. Intäkterna ökade vilket tillsammans med kostnadseffektiviseringar gav en betydande förbättring av rörelseresultatet under första kvartalet 2011. Hallsbergs Terminal förbättrade resultatet något medan utfallet för övriga delar försämrats på grund av ökade kostnader.

Säkerhet, punktlighet och miljö

Utfallet för trafiksäkerhetsindex under perioden januari – mars blev för Rail 94,2 vilket är en avsevärd förbättring jämfört med föregående år (90,7) men något under målet för 2011 på 94,7.

Rails punktlighet till kund under första kvartalet påverkades negativt av avbrott och stora störningar i tågtrafiken på grund avintervädret. Ackumulerat utfall efter första kvartalet blev 92 procent jämfört med målet på 95 procent. Kunderna har till viss del haft förståelse för den extrema situationen som varit. I takt med att förutsättningarna för järnvägsverksamheten normaliserats under mars har punktlighetsciffrorna förbättrats. Logistics kvalitetsmått, plockkvalitet (antal reklamerade fel per 1000 orderrader), visar ett utfall om 0,5 jämfört med målet om 1,5. Ett utfall som även är bättre än föregående år (0,7).



Utfallet inom målområde Miljö för Rail (dieselförbrukning) låg i nivå med mål (0,91) och var betydligt bättre än föregående år (1,51) För Logistics miljömål (elförbrukning) ses ett utfallet om 8,9 kWh/m² vilket är bättre än målet (9 kWh/m²) dock är utfallet sämre än föregående år (8,2 kWh/m²)

Koncernförändringar

Under första kvartalet 2011 har inga förändringar skett av koncernstrukturen.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Inga händelser som fått väsentlig påverkan på verksamheten eller koncernens finansiella ställning har inträffat efter periodens utgång.

Investeringar

Koncernens bruttoinvesteringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar under första kvartalet uppgick till 147 MSEK (116). Moderbolaget svarar för 141 MSEK (113) av de totala investeringarna under perioden vilka huvudsakligen utgörs av lokmoderniseringsprogrammet. Resterande del av investeringarna är hänförliga till utökningar inom Green Cargo Logistics.

Beställda investeringar som inte levererats uppgår totalt till 655 MSEK (895) varav lokmodernisering utgör 647 MSEK (867). Resterande del avser liksom föregående år främst investeringar i nya vagnar. För pågående men ej slutlevererade investeringar har förskottsbetalats 725 MSEK (1 040).

Finansiering

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid kvartalets utgång till 2 551 MSEK (2 748) varav 1 625 MSEK (1 727) avsåg finansiella leasingkontrakt och 927 MSEK (1 021) lånefinansiering. Leasingkontrakten förfaller under perioden 2011-2023, och skuldportföljen inklusive lån har en genomsnittlig löptid på knappt 7 år. Skulderna, inklusive räntederivat, har en genomsnittlig räntebindning på 1,7 år.

Under året har ingen ny leasing- eller låneskuld tagits upp. Amortering av befintliga leasingskulder har gjorts med 26 MSEK, medan lån amorterats med 3 MSEK. Räntebärande skulder har minskat med netto 44 MSEK efter amortering och omvärdering av skulder i utländsk valuta samtidigt som räntebärande tillgångar har minskat med totalt MSEK 80, vilket sammantaget innebär att räntebärande nettoskuld ökat med 36 MSEK. Green Cargo AB har en outnyttjad rörelsekredit i Nordea Bank på 75MSEK (75).



Resultaträkningar koncernen i sammandrag (MSEK)

Koncernens resultaträkning	jan-mar 2011	jan - mar 2010
Nettoomsättning	1 602	1 478
Övriga rörelseintäkter	13	1
Summa rörelsens intäkter	1 615	1 479
Driftskostnader	-896	-842
Personalkostnader	-468	-451
Övriga kostnader	-211	-214
Avskrivningar	-66	-59
Nedskrivningar	0	0
Resultat från andelar i intresseföretag	-3	-22
Rörelseresultat	-29	-109
Finansiella poster	-7	9
Resultat efter finansiella poster	-36	-100
Skatter	9	20
Periodens resultat	-27	-80
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	-27	-80
Varav hänförligt till minoritetsägare	0	0

Rapport över koncernens totalresultat

	jan-mar 2011	jan - mar 2010
Periodens resultat	-27	-80
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	-7	43
Omräkningsdifferens	-2	-24
Skatt	2	-11
Totalresultat för perioden	-34	-72
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	-34	-72
Varav hänförligt till minoritetsägare	0	0



Resultaträkningar moderbolaget i sammandrag (MSEK)

Moderbolagets resultaträkning	jan-mar 2011	jan - mar 2010
Nettoomsättning	1 239	1 313
Övriga rörelseintäkter	13	1
Summa rörelsens intäkter	1 252	1 314
Driftskostnader	-718	-751
Personalkostnader	-394	-406
Övriga kostnader	-134	-192
Avskrivningar	-53	-51
Rörelseresultat	-47	-86
Finansiella poster	-4	12
Resultat efter finansiella poster	-51	-74
Skatter	13	19
Periodens resultat	-38	-55

Rapport över moderbolagets totalresultat

	jan-mar 2011	jan - mar 2010
Periodens resultat	-38	-55
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	-7	43
Skatt	2	-11
Totalresultat för perioden	-43	-23



Balansräkningar i sammandrag (MSEK)

TILLGÅNGAR	Koncernen			Moderbolaget		
	31 mar 2011	31 mar 2010	31 dec 2010	31 mar 2011	31 mar 2010	31 dec 2010
Immateriella tillgångar	53	70	55	45	62	47
Materiella anläggningstillgångar	2 853	2 714	2 763	2 370	2 192	2 276
Finansiella anläggningstillgångar	339	584	345	515	749	536
Uppskjutna skattefordringar	156	196	150	151	182	140
Summa anläggningstillgångar	3 401	3 564	3 313	3 081	3 185	2 999
Varulager	15	14	15	15	3	14
Kortfristiga fordringar	914	854	779	769	762	687
Kortfristiga placeringar	160	234	309	160	234	309
Kassa och bank	388	479	304	362	443	253
Summa omsättningstillgångar	1 477	1 581	1 407	1 306	1 442	1 263
Tillgångar till försäljning	229	111	220	107	111	108
SUMMA TILLGÅNGAR	5 107	5 256	4 940	4 494	4 738	4 370
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
Eget kapital	1 217	1 329	1 253	1 206	1 356	1 249
Långfristiga avsättningar	0	17	4	0	0	4
Långfristiga leasingkulder	1 452	1 621	1 473	1 447	1 571	1 467
Övriga långfristiga skulder	901	995	919	518	598	531
Summa långfristiga skulder	2 353	2 633	2 396	1 965	2 169	2 002
Kortfristiga leasingkulder	108	106	112	106	102	110
Övriga kortfristiga skulder	1 312	1 188	1 086	1 217	1 111	1 009
Summa kortfristiga skulder	1 420	1 294	1 198	1 323	1 213	1 119
Skulder hänförliga till Tillgångar till försäljning	117	-	93	-	-	-
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 107	5 256	4 940	4 494	4 738	4 370
POSTER INOMLINJEN						
Ställda säkerheter och eventualförpliktelser	844	738	848	993	993	1 008



Förändring i eget kapital (MSEK)

Koncernen jan - mar 2011 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare							Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Minoritets- intresse	Summa	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Kassa flödes säkring	Omräknings differens					
Ingående balans per 1 januari 2011	200	1 047	110	-140	48	-8	-12	1 245	8	1 253	
Disposition av föregående års resultat			-140	140				0		0	
Förvärv/avyttring av verksamheter			-2					-2		-2	
Summa totalresultat för perioden				-27	-7	-2	2	-34		-34	
Utgående balans per 31 mars 2011	200	1 047	-32	-27	41	-10	-10	1 209	8	1 217	

Moderbolaget jan - mar 2011 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa
Ingående balans per 1 januari 2011	200	100	36	1 138	-225	1 249
Disposition av föregående års resultat				-225	225	0
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			-5			-5
Periodens resultat					-38	-38
Utgående balans per 31 mars 2011	200	100	31	913	-38	1 206

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 - mar 2010 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare							Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Minoritets- intresse	Summa	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Kassa flödes säkring	Omräknings differens					
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				-80	43	-23	-11	-71		-71	
Utgående balans per 31 mars 2010	200	1 047	112	-80	29	21	-7	1 322	7	1 329	

Moderbolaget jan - mar 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			31			31
Periodens resultat					-55	-55
Utgående balans per 31 mars 2010	200	100	21	1 090	-55	1 356

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 MSEK)

	Koncernen		Moderbolaget	
	jan - mar 2011	2010	jan - mar 2011	2010
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	-36	-100	-51	-75
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	51	58	38	29
Betalningar avseende avsättningar	-18	-16	-18	-16
Betald skatt	-8	-8	-7	-6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-11	-66	-38	-68
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar	-158	6	-133	17
Ökning/Minskning av kortfristiga skulder	274	182	239	173
Kassaflöde från den löpande verksamheten	105	122	68	122
Förvärv/försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-143	-64	-140	-60
Förvärv/försäljning av finansiella anläggningstillgångar	0	0	7	0
Förvärv/försäljning av verksamheter	0	-3	0	0
Förändringar i kortfristiga placeringar	0	-84	0	-84
Förändringar av långfristiga finansiella placeringar	86	52	86	52
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-57	-99	-47	-92
Upptagna lån	0	200	0	200
Amortering av leasingskulder och lån	-29	-25	-21	-21
Erhållna/lämnade koncernbidrag	-	-	46	5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-29	175	25	184
Periodens kassaflöde	19	198	46	214
Likvida medel vid periodens början	404	359	353	306
Likvida medel vid periodens slut	423	557	399	520

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 135 (224).

Koncernens kassaflöde för perioden var positivt med 19 MSEK (198), främst beroende på en ökad kortfristig skuld. Ökningen avser leverantörsskulder och interimsskulder. Detta är också förklaringen till ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten trots att det belastades av ett negativt resultat, utbetalningar för avsättningar för omstrukturering samt på ökade kundfordringar.

Investeringsverksamheten visade ett negativt kassaflöde med -57 MSEK (-99). Utflödet från investeringar i anläggningstillgångar ökade till -143 MSEK (-64) men minskningen av kort- och långfristiga placeringar medförde ett nettoinflöde med 86 MSEK (-32).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten blev -29 MSEK (175) till följd av amorteringar av leasingskulder och lån. Ingen ny finansiering har upptagits under perioden



Noter

Not 1 Segmentinformation (MSEK)

Green Cargo koncernen är organiserad i två huvudsakliga verksamhetsområden: Transportverksamheten och Tredjepartslogistiken, för vilka rapportering sker till högste verkställande beslutsfattaren.

Transportverksamheten utgörs av moderbolagets divisioner Produktion och Marknad samt NTR-koncernen. I segmentet rapporteras även utfallet för intresseföretagen DB Schenker Rail Scandinavia A/S och SeaRail OY. Tredjepartslogistiken omfattar Green Cargo Logistics AB samt Green Cargo Road & Logistics A/S. Övriga dotterbolag rapporteras tillsammans med moderbolagets staber under Övrigt.

Transportverksamheten - Verksamhetsområdet erbjuder kostnadseffektiva tjänster inom järnvägslogistik. Med tåg som kärnresurs erbjuds olika transport- och logistikupplägg, inom samt till och från Sverige. Verksamheten tillhandahåller tjänster såsom transporter inrikes och utrikes, systemtransporter, specialtransporter, entreprenad, intermodal samt biofuel och bioflex. Genom dotterkoncernen Nordisk Transport Rail (NTR) bedrivs även expeditionsverksamhet inom internationell järnvägstrafik. NTR har sin huvudmarknad i Europa och köper, säljer samt förädlar järnvägstransporter och logistiklösningar i kombination med andra transportslag.

Tredjepartslogistiken - Verksamhetsområdet är den enda aktören på den svenska marknaden som även tillhandahåller egna järnvägslösningar. I segmentet tillhandahålls tjänster inom import, förtullning och tullager, lagring, kundorderregistrering, orderplockning och distribution samt förädling av varor. Man erbjuder även internationella upplägg som inkluderar flöden med återlastning. Verksamheten bedrivs i Sverige och Danmark.

Koncernen

	2011	2010
	jan-mar	jan-mar
Rörelseintäkter, externa	1 288	1 144
Transportverksamheten	242	198
Tredjepartslogistiken	85	137
Övrigt	1 615	1 479

	2011	2010
	jan-mar	jan-mar
Interna intäkter ¹	16	2
Transportverksamheten	0	0
Tredjepartslogistiken	33	60
Övrigt	-49	-62
Eliminering	0	0

	2011	2010
	jan-mar	jan-mar
Rörelseresultat	-21	-109
Transportverksamheten	15	10
Tredjepartslogistiken	-22	-11
Övrigt	-28	-110
Rörelseresultat	-8	10
Avstämningsposter ²	-36	-100
Resultat efter finansiella poster		

¹ Interna intäkter avser intern försäljning mellan segmenten. Försäljning inom segmentet exkluderas.

² Avstämningsposter utgörs av finansiella intäkter och kostnader som för segment i moderbolaget endast fördelas på en övergripande nivå.

Externa rörelseintäkter fördelade per geografiskt område

	2011	2010
	jan-mar	jan-mar
Sverige	1 365	1 250
Övriga länder	250	229
Summa	1 615	1 479

16(17)



Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats enligt IAS 34 – Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Green Cargo tillämpar International Financial Reporting Standards, IFRS, såsom de antagits av EU, i sin koncernredovisning. Moderbolaget tillämpar RFR 2.1 i sin redovisning.

Redovisningsprinciperna kan i sin helhet läsas i bolagets årsredovisning för 2010. Inga förändringar av redovisningsprinciperna har skett under 2011.

Solna den 28 april 2011

Mikael Stöhr

Verkställande direktör

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

Kommande delårsrapporter avseende år 2011 är planerade att presenteras på www.greencargo.com enligt följande:

Kvartal 2: 12 augusti 2011

Kvartal 3: 26 oktober 2011

Kvartal 4: 10 februari 2012

Har du frågor gällande Green Cargos delårsrapport, vänligen 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