



DELÅRSRAPPORT

januari – juni 2011





Perioden april – juni 2011

- Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 1 685 MSEK (1 569).
- Koncernens rörelseresultatet blev 59 MSEK (22).
- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 36 MSEK (18).
- 94 procent av godstågen kom fram till kunderna inom utlovad timme, en förbättring med 2 procentenheter jämfört med rullande 12-månader.

Perioden januari – juni 2011

- Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 3 287 MSEK (3 047).
- Koncernens rörelseresultat uppgick till 30 MSEK (-88).
- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 0 MSEK (-82).

Koncernchefens kommentarer

Koncernens rörelseresultat uppgick till 59 MSEK (22) för årets andra kvartal. För första halvåret innebar det ett resultat på 30 MSEK (-88). Nettoomsättningen fortsatte att öka och var under andra kvartalet 1 685 MSEK (1 569), vilket är en ökning med drygt 7 procent mot föregående år.

Det är med säkerhet och kvalitet som grund som Green Cargo blir ett lönsamt företag. För våra godståg nådde vi i andra kvartalet en punktlighet till kund inom utlovad timme på 94 procent. Det är en förbättring som löper i linje med lönsamhetsförbättringen. Det samma gäller vår trafiksäkerhet som har haft en mycket positiv trend under det andra kvartalet. Målet för vårt trafiksäkerhetsindex är 94,7, ett mål som klart överträffas med det andra kvartalets trafiksäkerhetsindex 95,2.

Marknadsläget för våra järnvägs kunder har varit fortsatt gott inom samtliga branscher och den positiva trenden fortsätter, om än i något minskande takt, såväl för marknaden för godstransporter som tredjepartslogistik. Vinterförhållandena orsakade även i år under första kvartalet avbrott och störningar för tågtrafiken i hela Sverige. Under andra kvartalet har Green Cargo arbetat hårt med att återupprätta förtroendet för järnväg som transportmedel. Under andra kvartalet tecknade vi sammanlagt över 80 nya transportavtal. I juni fick Green Cargo förnyat förtroende att transportera flygbränsle mellan Gävle och Brista för AFABs räkning. Det är ett 5-årigt avtal som Green Cargo haft sedan starten 2006 där Green Cargo kör 10 tåg per vecka åt AFAB. Förnyade eller utökade transportavtal har även slutits med bland andra CargoNet, Dagab, Eka Chemicals, Trätåg, Rexam, ST1 Energy.

Green Cargo Logistics fortsätter att växa med lönsamhet och nytt avtal tecknades under andra kvartalet med ännu en stor vinimportör om lagerhantering och distribution. Det rör sig om cirka 1 700 000 lådor vin och sprit på årsbasis till Systembolagets butiker, grossister och restauranger runt om i Sverige. I och med uppdraget blir Green Cargo marknadsledande i Norden inom vin- och spritsegmentet. Vidare valde KappAhl att teckna ett förnyat 5-årigt avtal med Green Cargo Logistics gällande försörjning av butikerna i Sverige, Norge, Finland, Polen och Tjeckien. Avtalet representerar både KappAhls förtroende för Green Cargo Logistics och en tillväxtsatsning på befintliga marknader för klädföretaget.

Totalt tecknade Green Cargo-koncernen nya och förnyade avtal under det andra kvartalet till ett värde av knappt 1 miljard SEK.



Även i år samlade Green Cargo kunder till seminariet Hållbar logistik där framtidens transporter och hållbarhetsfrågor stod på agendan. Kundseminariet har arrangerats sedan 2007 och intressanta talare och besök av ministrar eller EU-kommissionär har borgat för mycket positiva omdömen av deltagande kunder. ”Regeringen satsade 800 miljoner kronor extra på järnvägsunderhåll i årets budget. Den inriktningen är nödvändig för det finns ett eftersatt underhåll sedan många år. Industrin och handeln som kör varor med tåg har rätt att förvänta sig en pålitlig infrastruktur”, sa infrastrukturminister Catharina Elmsäter-Svärd innan hon delade ut Green Cargos Klimatintyg till 28 av företagsledarna. Dagen fick utmärkelsen Årets Klimatkommet 2011.

Det är med stor glädje jag kan konstatera att de åtgärder som vi genomfört för att säkerställa uthållig god lönsamhet med säkerhet och kvalitet i fokus har visat sig vara framgångsrika. Med ett tydligt kundfokus ska Green Cargo säkra en fortsatt positiv utveckling. Den ökande efterfrågan på godstransporter under andra kvartalet har ansträngt våra produktionsresurser under sommarmånaderna men resultatlyftet och det faktum att vi klarade den svåra vintern på ett bättre sätt än förra året, visar att vi är på rätt väg.

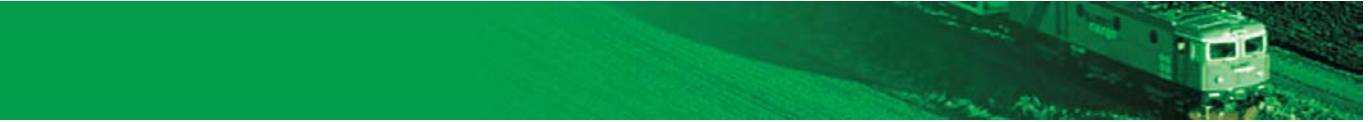
Trots ett positivt första halvår finns det en osäkerhet som hänger samman med den nu växande oron på finansmarknaden. Vad den kan komma att betyda för oss och våra kunder är dock omöjligt att säga idag. Vi följer utvecklingen på våra viktigaste marknader mycket nära, för att snabbt kunna anpassa oss till förändringar.

Mikael Stöhr

Nyckeltal

Koncernen	jan-jun 2011	jan-jun 2010	Helår 2010	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	3 287	3 047	6 181	5 889	6 392	6 111
Rörelseresultat	30	-88	-141	-191	143	295
Resultat efter finansiella poster	0	-82	-132	-223	27	246
Resultat efter skatt	0	-69	-139	-174	7	174
Rörelsemarginal %	1%	neg	neg	neg	2%	5%
Avkastning på sysselsatt kapital %	1%	neg	neg	neg	6%	11%
Avkastning på eget kapital %	0%	neg	neg	neg	0%	11%
Soliditet %	22%	25%	25%	28%	35%	43%
Skuldsättningsgrad (ggr)	2,4	2,1	2	1,8	1,2	0,8
Bruttoinvesteringar	277	211	437	927	608	240
Medelantal anställda	2 870	2 931	2 907	3 017	3 156	3 050

Avkastningsmåttn för delårsperioderna 2011 och 2010 har omräknats med 360/180 för jämförbarhet med årsiffror.



Omvärld och marknad

OMVÄRLD

Svensk basindustri redovisar en stark efterfrågan. Konjunkturuppgången förväntas dock mattas något under hösten. Två områden med särskilt god tillväxt just nu är gruvnäringen och tillverkningsindustrin.

Förändringarna av kronkursen gentemot dollarn och euron har en mycket stor effekt på våra kunders konkurrenskraft. Under andra kvartalet försvagades den svenska kronan gentemot euron, vilket borde kunna få positiva effekter. Å andra sidan är det svårt att bedöma effekten på efterfrågan på svensk basindustris produkter med hänsyn till den turbulens som de så kallade PIIGS-länderna skapat i Europa. Oron på finansmarknaden efter Standard & Poor's nedvärdering av USA:s kreddivärdighet, väcker också frågetecken inför framtiden. Vi ser emellertid i nuläget ingen direkt avmattning av efterfrågan i svensk basindustri och inte heller vad gäller efterfrågan av Green Cargos tjänster.

MARKNAD

Den positiva trenden fortsätter, om än i något minskande takt. Det gäller såväl godstransportmarknaden som inom tredjepartslogistik och marknadsförutsättningarna för samtliga verksamheter fortsätter att utvecklas positivt. Vinterförhållandena orsakade även i år störningar för tågtrafiken i hela Sverige och Green Cargo har arbetat hårt med att återupprätta förtroendet för järnväg som transportmedel. Antal kundförfrågningar har också ökat och en befarad överströmning av gods från tåg till lastbil har uteblivit. I slutet av denna rapportperiod har dock den starka efterfrågan medfört ansträngda produktionsresurser. Det innebär en utmaning för våra kvalitetsambitioner.

I stort sett alla branscher, exkl Handel, uppvisar fortsatt en uppåtgående trend. Den svenska stålproduktionen försätter i ungefär samma takt som föregående kvartal, det vill säga på en nivå av 85-90 procent av toppåret 2008 och ca 12 procent över 2010 års nivå. Det finns enligt aktörerna en viss ryckighet i återhämtning i efterfrågan på stål under resten av 2011, men flertalet aktörer tror på en fortsatt god utveckling under 2011. De nordiska stålbolagen lider av de senaste årens kraftiga prisuppgång på järnmalm. Den hårda globala konkurrensen gör det svårt att föra vidare de stigande kostnaderna i förädlingskedjan.

Gruvbrytningen ser ut att vara på väg mot den bästa malmkonjunkturen sedan 1700-talet. Priset på järnmalm har sexfaldigats sedan 2003. Gruvor återöppnas och produktionen byggs ut. Den höga kinesiska efterfrågan på järnmalm innebär att järnmalmspriserna troligen stabiliseras på den historiskt höga nivån under de närmaste åren.

Konfidensindikatorn för tillverkningsindustrin ligger fortsatt högt. Orderingången steg ytterligare under juni både vad det gäller export- och importvolymerna. En avmattning av exportmarknaden kan dock skönjas, men det förväntas en fortsatt god produktionstillväxt de närmaste månaderna.

Konjunkturutvecklingen för skogsindustrin är förhållandevis svag, men en positiv utveckling framöver kan skönjas. Efterfrågan på tidningspapper ökar i Europa jämfört med förra året, medan efterfrågan på finpapper minskar. Stora delar av skogsindustrin har från mitten av juni till slutet av juli en hög produktion för att förse kontinenten med produkter, i en pågående lagerfyllnad.

Konfidensindikatorn för den kemiska industrin ligger på en nivå som är marginellt bättre än genomsnittet. Biobränslet har säsongsuppehåll från maj till september och drar ner snittet. Den kemiska industrin är främst knuten till pappers- och massaindustrin, dit man levererar bland annat



blekmedel. Stålindustrin är en stor förbrukare av bland annat gasol. Såväl skogsindustrin som stålindustrin är branscher med en positiv utveckling.

Marknadsläget inom tredjepartslogistiken är mycket gott. Med den goda fyllnad vi idag har i våra lager är det inte kundefterfrågan utan tillgången till ledig lageryta som sätter gränser för tredjepartslogistikens tillväxt

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risktagning och hantering av risker är en naturlig del av all affärsverksamhet. Verksamheten i Green Cargo-koncernen och Green Cargo AB är exponerad för ett flertal risker, vilka bland annat kännetecknas av att produktionen till sin karaktär är kapitalintensiv, konkurrensen på marknaden blir starkare och att vår internationella affär är beroende av fungerande samarbeten 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 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

Liksom vi rapporterat om tidigare ser vi en fortsatt 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 på grund av omfattande banarbeten, ett problem som delas med samtliga tågoperatörer på marknaden och som medför överflytt till lastbil. Green Cargo upprätthåller två intermodala pendlar som dagligen kör Malmö-Hannover och Malmö-Krefeld. Tågen går sex dagar i veckan i båda riktningarna.

Inom tredjepartslogistiken är efterfrågan fortsatt god och tillväxten sker med 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 i stort sett är fullbelagda.

NYA AFFÄRER UNDER KVARTAL 2

Green Cargo Logistics har tecknat ett avtal med ytterligare en betydande sprit- och vinimportör om lagerhantering och distribution. Det rör sig om cirka 1 700 000 lådor vin och sprit på årsbasis till Systembolagets butiker, grossister och restauranger runt om i Sverige. I och med uppdraget blir Green



Cargo marknadsledande i Norden inom segmentet. De första leveranserna till Systembolagets butiker startar under november 2011 och varorna distribueras i befintliga upplägg.

Sedan hösten 2006 har Gren Cargo skött flygbränsletransporterna med 10 tåg i veckan mellan Gävle och Brista utanför Arlanda. Nu har kunden AFAB valt att förlänga avtalet med ytterligare fem år. Förnyade eller utökade transportavtal har även slutits med bland andra CargoNet, Dagab, Eka Chemicals, Trätåg, Rexam, ST1 Energy.

KappAhl förnyade sitt avtal med Green Cargo Logistics gällande försörjning av butikerna i Sverige, Norge, Finland, Polen och Tjeckien. Avtalet är 5-årigt och den offensiva satsning som präglar KappAhl på den europeiska marknaden öppnar för nya volymer i Green Cargo Logistics distributionssystem.

Totalt tecknades nya och förnyade avtal under det andra kvartalet till ett värde av knappt 1 miljard SEK.



Resultat april – juni 2011

KONCERNEN

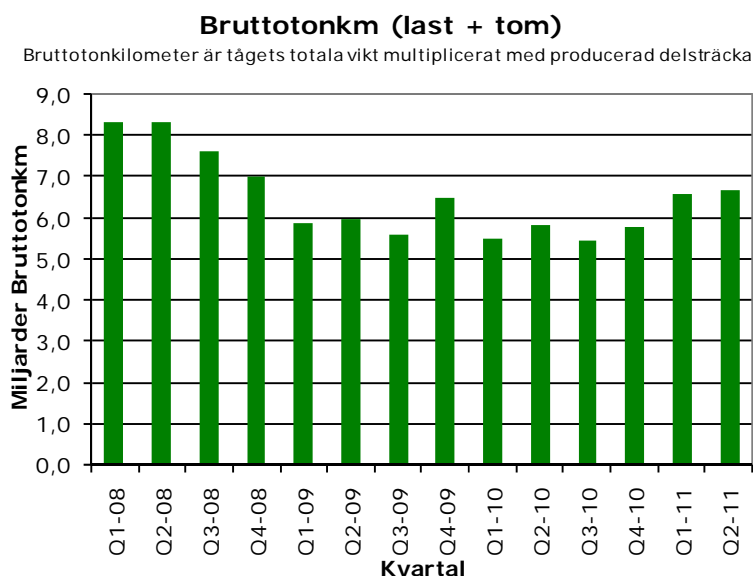
Koncernens rörelseintäkter för andra kvartalet 2011 uppgick till 1 696 MSEK (1 571) vilket var 8 procent högre än föregående år. Nya kundavtal och ökade volymer inom både transportverksamheten och tredjepartslogistiken ligger bakom ökningen. Rörelseresultatet förbättrades också jämfört med 2010 och blev 59 MSEK (22) främst tack vare ökade intäkter och effekten från de omstruktureringsåtgärder som genomfördes under sista kvartalet föregående år. Resultatandelar från intresseföretag har också förbättras jämfört med föregående år.

NTR-koncernens rörelseintäkter var fortsatt lägre än för samma period 2010 och rörelseresultatet uppgick till -2 MSEK (-1). Intäkterna för båda de bolagiserade verksamheterna i Green Cargo Logistics och Green Cargo Åkeri ökade jämfört med föregående år. Rörelseresultatet förbättrades också och uppgick för underkoncernen Green Cargo Logistics till 18 MSEK (14) och för Green Cargo Åkeri AB till 5 MSEK (5). Även Hallsbergs Terminal visade en intäktsökning mot andra kvartalet 2010 och rörelseresultatet förbättrades till 2 MSEK (1).

Koncernens andel i intresseföretags resultat efter skatt blev 0 MSEK (-11). Green Cargos resultatandel i DB Schenker Rail Scandinavia A/S uppgick till 1 MSEK (0) och andelen i SeaRail OYs resultat blev -1 MSEK (0). I utfallet 2010 ingick en negativ resultatandel på -11 MSEK avseende CargoNet AS som inte längre ingår i koncernen.

Finansnettot i koncernen uppgick till -23 MSEK (-4). Räntenettot försämrades något på grund av stigande räntor och en ökad upplåning för lokmoderniseringsprogrammet. Realiserade kursvinster uppgick till 4 MSEK (0) medan omvärderingar av skulder i utländsk valuta och av finansiella instrument gav en negativ effekt på sammanlagt -7 MSEK (11).

GREEN CARGO AB (MODERBOLAGET)



Intäkter

Moderbolagets rörelseintäkter minskade jämfört med andra kvartalet 2010, då Logistics och åkeriverksamheten ingick i moderbolaget. Men transportverksamhetens omsättning i moderbolaget ökade med nästan 10 procent jämfört med föregående år. Den positiva utvecklingen förklaras främst av att TGOJs verksamhet överfördes i moderbolaget samt högre volymer på de flesta av våra huvudmarknader.



Kostnader

Moderbolagets kostnader minskade jämfört med samma period föregående år, främst som en effekt av att tredjepartslogistiken och åkeriverksamheten bedrivs i egna dotterbolag. Integrationen av TGOJs verksamhet och högre transportvolymerna medförde att driftskostnaderna för transportverksamheten ökade, men i lägre takt än intäkterna. Personalkostnaderna steg främst till följd av ökad tågproduktion. Kostnaderna för skador och olyckor minskade under perioden och totalt blev övriga externa kostnader lägre jämfört med andra kvartalet 2010.

Moderbolagets finansnetto uppgick till -19 MSEK (-1). Utfallet påverkades negativt av omvärderingar av finansiella instrument och lån i utländsk valuta med totalt -8 MSEK (11). Räntenettot försämrades jämfört med 2010 och uppgick till -15 MSEK (-12). Realiserade valutakursvinster blev 4 MSEK (0).

SEGMENTREDOVISNING (NOT 1)

Transportverksamheten

Transportverksamheten ökade intäkterna jämfört med samma period 2011 främst som en effekt av volymökningar på den inhemska marknaden vilka delvis förklaras av SFL-avtalet som startade före årsskiftet. Personalkostnaden belastades av tillkommande kostnader efter vinterstörningar i kvartalets inledning och fortsatt resursbrist inom tågproduktionen har också påverkat negativt. Driftskostnaderna och övriga kostnader har stigit i lägre takt och segmentets resultat för andra kvartalet förbättrades betydligt mot föregående år.

Tredjepartslogistiken

Tillväxten för tredjepartslogistiken fortsatte under andra kvartalet och verksamhetens intäkter ökade med 14 procent jämfört med föregående år. Det är främst segmentet Bygg och Trädgård som utvecklats starkt men mindre ökning har skett även inom övriga branscher. Rörelseresultatet förbättrades också, främst som en effekt av intäktsökningen och genomförda effektiviseringar i delar av verksamheten.

Övrigt

Intäkterna i Green Cargo Åkeri AB var oförändrade jämfört med andra kvartalet föregående år men tack vare kostnadseffektiviseringar förbättrades rörelseresultatet för 2011. Hallsbergs Terminal ökade både intäkterna och rörelseresultatet jämfört med 2010. För övriga delar låg utfallet i nivå med föregående år.

Resultat januari – juni 2011

KONCERNEN

Koncernens rörelseintäkter under första halvåret 2011 ökade med nästan 9 procent jämfört med föregående år och uppgick till 3 311 MSEK (3 050). Intäkterna påverkas av ökade transportvolymerna i takt med konjunkturuppgången, uppstart av nya kundavtal samt att även tredjepartslogistiken fortsätter att utvecklas starkt.



Rörelseresultatet för perioden uppgick till 30 MSEK (-88). Rörelsemarginalen förbättrades främst tack vare ökad omsättning samt genomförda effektiviseringsåtgärder. Utöver volymrelaterade kostnadsökningar belastas det ackumulerade utfallet av kostnader för övertid, reparation och underhåll samt ersättningstransporter i samband med vinterstörningarna i början av året. Den resursbrist inom tågproduktionen som nämnts ovan har också påverkat personalkostnaderna negativt. Rörelseresultatet påverkas positivt av effekter från valutakursförändringar med 17 MSEK (1).

Dotterföretaget NTR minskade rörelseintäkterna jämfört med föregående år och rörelseresultatet för första halvåret 2011 blev -4 MSEK (-3). För Logistics-koncernen ökade intäkterna jämfört med utfallet 2010 och rörelseresultatet för första halvåret blev 34 MSEK (23). Omsättningen i Green Cargo Åkeri låg i nivå med föregående år men rörelseresultatet förbättrades och uppgick till 11 MSEK (9). Rörelseresultatet för övriga dotterföretag exklusive KB Sveterm ökade något och blev sammanlagt 3 MSEK (2).

Resultatandelar från intresseföretag var under första halvåret -3 MSEK (-34). Det danska produktionsbolaget DB Schenker Rail Scandinavia A/S försämrade resultatet och Green Cargos andel av resultat efter skatt uppgick till -2 MSEK (0). Resultatandelen för SeaRail OY var oförändrad och påverkade koncernens resultat med -1 MSEK (-1). Utfallet 2010 inkluderade en negativ resultatandel på -33 MSEK avseende CargoNet AS som inte längre ingår i koncernen.

Koncernens finansnetto för perioden uppgick till -30 MSEK (6). Förändringen mot föregående år avser främst resultat från omvärdering av skulder i utländsk valuta samt marknadsvärderingar som totalt uppgick till 0 MSEK (36). Räntenettet försämrades jämfört med första halvåret 2010. Koncernens ränteintäkter var högre än föregående år men även räntekostnaderna steg som en effekt av räntehöjningar och ökning av räntebärande skulder. Realiserade kursvinster uppgick till 4 MSEK (0).

GREEN CARGO AB (MODERBOLAGET)

Intäkter

Moderbolagets intäkter under första halvåret var 2 560 MSEK (2 719). Minskningen är en effekt av omstruktureringen i slutet av 2010 med bolagisering av division Logistics och åkeridelen i Green Cargo AB. Integrationen av verksamheten i TGOJ trafik in i moderbolaget har dock haft en positiv effekt på intäkterna. Med hänsyn tagen till dessa förändringar visar den nuvarande verksamheten en intäktsökning med 10 procent. Denna ökning en förklaras främst av ökad efterfrågan på våra huvudmarknader och implementering av nya kundavtal där SFL-avtalet är det enskilt största. Intäkterna påverkades också positivt av rörelserelaterade valutakursvinster uppgående till 17 MSEK (1).

Kostnader

Moderbolagets rörelsekostnader för första halvåret 2011 uppgick till 2 575 MSEK (2 777). Driftskostnaderna för transportverksamheten ökade som en följd av högre transportvolym och integrationen av TGOJ Trafik. Kostnader för vinterstörningar och brist på lokförare har även påverkat utfallet i moderbolaget. Som en effekt av bolagiseringen av division Logistics och åkeriverksamheten har moderbolagets totala rörelsekostnader ändå minskat jämfört med 2010.

Finansnettot i moderbolaget försämrades jämfört med föregående år och liksom för koncernen är det främst effekten från omvärderingar av skulder i utländsk valuta samt marknadsvärderingar som



minskat till 0 MSEK (36). Räntenettet blev också något lägre än 2010 men realiserade kursvinster hade en positiv effekt.

Säkerhet, punktlighet och miljö

Utfallet för trafiksäkerhetsindex inom moderbolagets transportverksamhet var vid periodens utgång 93,4 (93,4). Index avser en rullande 12-månaders period. Utfallet belastas av ett ökat antal olyckor under den gångna vintern men en tydlig minskning av olyckor och olyckskostnader har märkts under andra kvartalet.

Rails punktlighet till kund under första halvåret påverkades negativt av avbrott och stora störningar i tågtrafiken under vintermånaderna. Ackumulerat utfall för rullande 12-månaders period blev 92 procent jämfört med målet på 95 procent. Kunderna har till viss del haft förståelse för den extrema situationen som varit och under andra kvartalet har också en successiv förbättring skett. Logistics kvalitetsmått, plockkvalitet (antal reklamerade fel per 1000 orderrader), visar efter andra kvartalet ett utfall som klart understiger målet på 1,5.

Utfallet inom målområde Miljö för Rail (dieselförbrukning) låg något under årets mål (0,9 liter per 1000 nettotonkm) och var betydligt lägre än föregående år. Tack vare högre transportvolym, till största delen producerade med ellok, minskade genomsnittsförbrukningen under andra kvartalet. Mätning av Logistics miljömål, elförbrukning/ m², sker kvartalsvis och utfallet vid senaste mätning var bättre än målet (9 kWh/m²) men något sämre än föregående år.

Koncernförändringar

Den 1 maj förvärvade Green Cargo Logistics AB andelarna i det helägda dotterföretaget Green Cargo Road & Logistics A/S från moderbolaget. I och med detta förvärv samlas Green Cargo-koncernens tredjepartslogistik i en egen underkoncern. Det danska dotterföretaget har även bytt namn till Green Cargo Logistics A/S. Transaktionen har inte medfört någon resultateffekt eller påverkat koncernens finansiella ställning.

I april förvärvade dotterföretaget Hallsbergs Terminal AB återstående 20 procent av andelarna i Hallsbergs Kombiterminal AB från minoritetsägaren CargoNet AB. Förvärvet har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens resultat eller balansräkning för perioden.

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 276 MSEK (211). Av koncernens sammanlagda investeringar svarar moderbolaget för 264 MSEK (206). Periodens investeringarna avser främst lokmodernisering.



Beställda investeringar som inte levererats uppgår totalt till 545 MSEK (799). Av detta avser 537 MSEK (782) den pågående lokmoderniseringen. Resterande utgörs av investeringar i vagnar. För delleveranser av pågående men ej slutlevererade investeringar har betalats 838 MSEK (950).

Finansiering

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid kvartalets utgång till 2 985 MSEK varav 1 579 MSEK avsåg finansiella leasingkontrakt och 1 406 MSEK lånefinansiering. Leasingkontrakten förfaller under perioden 2011 - 2023 och skuldportföljen inklusive lån har en genomsnittlig löptid på drygt 6 år. Skulderna, inklusive räntederivat, har en genomsnittlig räntebindning på 1,5 år.

Under året har ny låneskuld tagits upp med 486 MSEK, främst avseende pågående investering i lokmodernisering. I samband med finansieringen har nya säkerheter lämnats vilket är den främsta orsaken till ökningen av koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser under 2011.

Amortering av befintliga leasingkulder har gjorts med 82 MSEK, medan lån amorterats med 31 MSEK.

Räntebärande skulder har ökat med netto 388 MSEK efter nyupptagna lån, amortering och omvärdering av skulder i utländsk valuta samtidigt som räntebärande tillgångar har ökat med totalt 299 MSEK, vilket sammantaget innebär att räntebärande nettoskuld ökat med 89 MSEK.

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



Resultaträkningar i sammandrag

Koncernens resultaträkning	apr - jun 2011	apr - jun 2010	jan - jun 2011	jan - jun 2010
Nettoomsättning	1 685	1 569	3 287	3 047
Övriga rörelseintäkter	11	2	24	3
Summa rörelsens intäkter	1 696	1 571	3 311	3 050
Driftskostnader	-922	-848	-1 818	-1 690
Personalkostnader	-461	-432	-929	-882
Övriga kostnader	-186	-195	-397	-410
Avskrivningar	-68	-62	-134	-121
Nedskrivningar	0	-1	0	-1
Resultat från andelar i intresseföretag	0	-11	-3	-34
Rörelseresultat	59	22	30	-88
Finansiella poster	-23	-4	-30	6
Resultat efter finansiella poster	36	18	0	-82
Skatter	-9	-8	0	13
Periodens resultat	27	10	0	-69
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	27	10	0	-69
Varav hänförligt till minoritetsägare	0	0	0	0

Rapport över koncernens totalresultat

	apr - jun 2011	apr - jun 2010	jan - jun 2011	jan - jun 2010
Periodens resultat	27	10	0	-69
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	-33	-7	-42	36
Omräkningsdifferens	3	-10	3	-34
Skatt	9	1	11	-10
Totalresultat för perioden	6	-6	-28	-77
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	6	-6	-28	-77
Varav hänförligt till minoritetsägare	0	0	0	0



Resultaträkningar i sammandrag, forts.

Moderbolagets resultaträkning	apr - jun 2011	apr - jun 2010	jan - jun 2011	jan - jun 2010
Nettoomsättning	1 297	1 404	2 536	2 717
Övriga rörelseintäkter	11	1	24	2
Summa rörelsens intäkter	1 308	1 405	2 560	2 719
Driftskostnader	-715	-758	-1 433	-1 509
Personalkostnader	-384	-387	-778	-793
Övriga kostnader	-121	-177	-255	-369
Avskrivningar	-56	-53	-109	-104
Nedskrivningar	0	-2	0	-2
Rörelseresultat	32	28	-15	-58
Finansiella poster	-19	-1	-23	10
Resultat efter finansiella poster	13	27	-38	-48
Skatter	-3	-7	10	12
Periodens resultat	10	20	-28	-36

Rapport över moderbolagets totalresultat

	apr - jun 2011	apr - jun 2010	jan - jun 2011	jan - jun 2010
Periodens resultat	10	20	-28	-36
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	-33	-7	-42	36
Skatt	9	1	11	-10
Totalresultat för perioden	-14	14	-59	-10



Balansräkningar i sammandrag

TILLGÅNGAR	Koncernen			Moderbolaget		
	30 juni 2011	30 juni 2010	31 dec 2010	30 juni 2011	30 juni 2010	31 dec 2010
Immateriella tillgångar	50	72	55	43	64	47
Materiella anläggningstillgångar	2 922	2 743	2 763	2 439	2 229	2 276
Finansiella anläggningstillgångar	478	552	345	649	739	536
Uppskjutna skattefordringar	157	183	150	155	169	140
Summa anläggningstillgångar	3 607	3 550	3 313	3 286	3 201	2 999
Varulager	17	16	15	16	4	14
Kortfristiga fordringar	839	878	779	653	779	687
Kortfristiga placeringar	478	273	309	478	273	309
Kassa och bank	314	435	304	295	399	253
Summa omsättningstillgångar	1 648	1 602	1 407	1 442	1 455	1 263
Tillgångar till försäljning	208	111	220	106	111	108
SUMMA TILLGÅNGAR	5 463	5 263	4 940	4 834	4 767	4 370
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
Eget kapital	1 223	1 323	1 253	1 190	1 371	1 249
Långfristiga avsättningar	0	17	4	0	0	4
Långfristiga leasingskulder	1 430	1 612	1 473	1 425	1 563	1 467
Övriga långfristiga skulder	1 353	968	919	973	574	531
Summa långfristiga skulder	2 783	2 597	2 396	2 398	2 137	2 002
Kortfristiga leasingskulder	87	107	112	85	102	110
Övriga kortfristiga skulder	1 273	1 236	1 086	1 161	1 157	1 009
Summa kortfristiga skulder	1 360	1 343	1 198	1 246	1 259	1 119
Skulder hänförliga till Tillgångar till försäljning	97	-	93	-	-	-
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 463	5 263	4 940	4 834	4 767	4 370
POSTER INOMLINJEN						
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	1 311	700	848	1 460	965	1 008



Förändring i eget kapital

Koncernen jan - juni 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	Onräknings differens	Summa				
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				0	-42	3	11	-28		-28	
Utgående balans per 30 juni 2011	200	1 047	-32	0	6	-5	-1	1 215	8	1 223	

Moderbolaget jan - juni 2011 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare			Summa
				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				-31		-31	
Periodens resultat					-28	-28	
Utgående balans per 30 juni 2011	200	100	5	913	-28	1 190	

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 - juni 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	Onräknings differens	Summa				
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		-77	
Utgående balans per 30 juni 2010	200	1 047	112	-69	22	10	-6	1 316	7	1 323	

Moderbolaget jan - juni 2010 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare			Summa
				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).



Kassaflödesanalyser i sammandrag

	Koncernen jan - jun		Moderbolaget jan - jun	
	2011	2010	2011	2010
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	0	-82	-38	-48
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	119	124	89	74
Betalningar avseende avsättningar	-26	-28	-26	-28
Betald skatt	-18	-14	-14	-10
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	75	0	11	-12
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar	-58	-15	-24	2
Ökning/Minskning av kortfristiga skulder	191	242	177	231
Kassaflöde från den löpande verksamheten	208	227	164	221
Förvärv/försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-268	-122	-258	-117
Förvärv/försäljning av finansiella anläggningstillgångar	0	0	7	0
Förvärv/försäljning av verksamheter	0	-3	0	0
Förändringar i kortfristiga placeringar	-85	-200	-85	-200
Förändringar av långfristiga finansiella placeringar	-135	61	-135	61
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-488	-264	-471	-256
Upptagna lån	486	200	486	200
Amortering av leasingskulder och lån	-112	-87	-98	-77
Erhållna/lämnade koncernbidrag	-	-	45	5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	374	113	433	128
Periodens kassaflöde	94	76	126	93
Likvida medel vid periodens början	404	359	353	306
Likvida medel vid periodens slut	498	435	479	399

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 440 MSEK (273).

Koncernens kassaflöde under första halvåret uppgick till 94 MSEK (76). Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital ökade betydligt tack vare resultatförbättringen. Förändringar i rörelsekapitalet bidrog också positivt med 133 MSEK (227), främst genom ökning av kortfristiga skulder.

Periodens investeringar, främst den pågående lokmoderniseringen, belastade kassaflödet med -268 MSEK (-122). En ökning av både kort- och långfristiga placeringar påverkade kassaflödet negativt med sammanlagt -220 MSEK (-139).

Under perioden har nya lån upptagits med 486 MSEK, varav 461 MSEK inom ramen för befintlig lånefacilitet avseende lokmoderniseringen. Den ökade skuldsättningen har också medfört att det negativa kassaflödet från amorteringar av lån och leasingskulder ökat till -112 MSEK (-87).



Noter

Not 1 Segmentinformation (MSEK)

Green Cargo koncernen är organiserad i 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 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 speditorsverksamhet 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	2011	2010
Rörelseintäkter, externa	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun
Transportverksamheten	1 400	1 267	2 688	2 411
Tredjepartslogistiken	250	225	492	423
Övrigt	46	79	131	216
Rörelseintäkter, externa	1 696	1 571	3 311	3 050

	2011	2010	2011	2010
Interna intäkter ¹	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun
Transportverksamheten	16	15	29	17
Tredjepartslogistiken	0	0	2	1
Övrigt	33	82	67	142
Eliminering	-49	-97	-98	-160
Interna intäkter	0	0	0	0

	2011	2010	2011	2010
Rörelseresultat	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun
Transportverksamheten	71	5	50	-104
Tredjepartslogistiken	19	13	34	23
Övrigt	-31	4	-54	-7
Rörelseresultat	59	22	30	-88
Finansnetto	-23	-4	-30	6
Resultat efter finansiella poster	36	18	0	-82

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

Externa rörelseintäkter fördelade per geografiskt område

	2011	2010	2011	2010
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun
Sverige	1 477	1 301	2 842	2 551
Övriga länder	219	270	469	499
Summa	1 696	1 571	3 311	3 050



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.

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 11 augusti 2011

Håkan Buskhe
Styrelseordförande

Margareta Alestig Johnson
Ledamot

Lars Erik Fredriksson
Ledamot

Anne Gynnerstedt
Ledamot

Ann-Christine Hvittfeldt
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 2011 är planerade att presenteras på **www.greencargo.com** enligt följande:

Kvartal 3: 26 oktober 2011

Kvartal 4: 10 februari 2012

Har du frågor gällande Green Cargos delårsrapport, vänligen kontakta:

Mikael Stöhr, CEO, tel 070-662 55 53
Mariann Östansjö, CFO, tel 070-637 70 08

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