

DELÅRSRAPPORT januari – juni 2012





Perioden januari – juni 2012

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 2 424 MSEK (2 793), nedgången jämfört med föregående år är främst en effekt av konjunkturavmattningen.**
- **Koncernens rörelseresultat uppgick till 17 MSEK (-6). Årets rörelseresultat inkluderar en integrationskostnad avseende dotterbolaget NTR på närmare 6 MSEK, samtidigt som rörelseresultatet för jämförelseperioden 2011 innehöll vinst från den avyttrade åkeriverksamheten om 11 MSEK.**
- **Green Cargo har per den 31 maj avyttrat Green Cargo Logistics samt fastigheter knutna till tredjepartslogistiken till PostNord. Resultatet från den avyttrade verksamheten uppgick till 631 MSEK.**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till 626 MSEK (0).**
- **94 (94) procent av godstågen kom fram till kunderna inom utlovad tid.**
- **Green Cargo tecknade nya transportavtal till ett totalt värde av 1 230 MSEK.**

Perioden april – juni 2012

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 1 210 MSEK (1 433).**
- **Koncernens rörelseresultat uppgick till 12 MSEK (41). Rörelseresultatet inkluderar en integrationskostnad avseende dotterbolaget NTR på närmare 6 MSEK. Den positiva effekten av den avyttrade åkeriverksamheten uppgick till 5 MSEK i jämförelseperioden 2011.**
- **Green Cargo har per den 31 maj avyttrat Green Cargo Logistics samt fastigheter knutna till tredjepartslogistiken till PostNord. Resultatet från avyttrad verksamheten uppgick till 622 MSEK.**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till 625 MSEK (27).**
- **Green Cargo tecknade nya transportavtal till ett totalt värde av 980 MSEK.**

Koncernchefens kommentarer

En god punktlighet är en nyckel till framgång för ett godstågsbolag som vill vara en relevant transportör för det svenska näringslivet. Punktlighet är en av våra kunders viktigaste kvalitetsparametrar, de ska kunna lita på att deras varor kommer fram enligt plan och löfte. Försenade tåg innebär övertid för vår personal i produktionen och ett system med dålig tidshållning kräver också mer resurser i form av lok och kundservice. Därför har hela Green Cargos organisation samlats kring insikten att det är med punktlighet och säkerhet som vi ska bli ett lönsamt företag. Under det första halvåret ser vi också hur dessa ambitioner materialiseras i konkreta punktlighetstal och resultatsiffror. Vår punktlighet till kund inom utlovad timme är 94 procent som rullande 12-månadersvärde och har legat på över 95 procent de senaste fyra månaderna. Det är mycket goda siffror för ett godstågsbolag som opererar i en infrastruktur med erkända brister och flaskhalsar och det är ett resultat av vårt eget fokus på punktlighet i hela organisationen. Vi mäter punktligheten för när varje vagn når kund, under ett år nästan 600 000 vagnar.



Trafikverket mäter också punktligheten för samtliga operatörers tågpunktlighet mellan bangårdarna. Den är lägre än den punktlighet vi lyckas uppnå vid slutleverans till kund, men är definitivt grundläggande för kundlöfte och intern effektivitet. Trafikverkets statistik för det första halvåret 2012 visar att Green Cargos tågpunktlighet är 23 procentenheter bättre än genomsnittet för våra fyra största konkurrenter på spåren. Jämför vi Green Cargos tågpunktlighet med alla de övriga tolv tågoperatörerna som kört minst 250 godståg under första halvåret, så är Green Cargos punktlighet 15 procentenheter högre än genomsnittet för dessa övriga tolv operatörer.

Koncernens rörelseresultat under första halvåret uppgick till 17 MSEK, en förbättring med 23 MSEK jämfört med samma period förra året. Resultatförbättringen noterar vi i en avmattad konjunktur med minskande transportvolym, vilket är unikt i vår historia. Trots att järnvägen lever med stora fasta kostnader så har Green Cargo med kostnadsminskningar och förbättrade marginaler i affärerna lyckats förbättra resultatet samtidigt som omsättningen minskat. Utan vårt punktlighetsfokus hade detta inte varit möjligt.

Vår leveranssäkerhet är också ett viktigt argument i mötet med nuvarande och blivande kunder. Säljsidan har nått framgångar under perioden och värdet av tecknade transportavtal under halvåret summerar till 1 230 MSEK. Här finns stora transportuppdrag där våra resurser varit avgörande, som transportavtalet med Northland Resources för malmtransporter till Narvik. Det samlade ordervärdet är också ett resultat av många mindre affärer och i ett fall resultatet av att snabbt kunna ta fram en hållbar lösning för kunden Stena Recycling när de från en dag till nästa förlorade den järnvägslösning de haft med annan operatör för transporter av återvunna metaller i norra Sverige.

Den sista maj avslutades vår försäljning av dotterbolaget Green Cargo Logistics med tillhörande fastigheter. Resultatet från avyttrad verksamhet uppgick till 631 MSEK och detta steg är avgörande i vår resa från att vara en bred logistikoperatör till att bli en spetsig godstågsoperatör. Nu kan vi fokusera och fördjupa vårt engagemang med bas i godsjärnvägen och har finansiella muskler att investera för framtiden.

Säkerheten kommer främst i vårt dagliga arbete. Det känns därför tillfredsställande att avslutningsvis konstatera att trenden med minskade olyckor står sig. Inom Green Cargo har vi en god säkerhetskultur och minskar under första halvåret våra olyckskostnader med ytterligare 40 procent. Förbättrad säkerhet minskar inte bara våra direkta kostnader, olycksfri produktion driver också punktligheten i rätt riktning och erbjuder våra medarbetare en säkrare arbetsplats.

Mikael Stöhr



Nyckeltal

| Koncernen | jan-jun 2012 ¹ | jan-jun 2011 ¹ |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Nettoomsättning | 2 424 | 2 793 |
| Rörelseresultat | 17 | -6 |
| Periodens resultat ³ | 626 | 0 |
| Rörelsemarginal % | 1% | neg |
| Avkastning på sysselsatt kapital % | 1% | neg |
| Avkastning på eget kapital % ³ | 40% | 0% |
| Soliditet % ³ | 36% | 22% |
| Skuldsättningsgrad (ggr) | 1,3 | 2,4 |
| Bruttoinvesteringar | 137 | 270 |
| Medelantal anställda | 2 364 | 2 643 |

| Helår 2011 ² | Helår 2010 ² | Helår 2009 ² | Helår 2008 ² |
|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 6 428 | 6 181 | 5 889 | 6 392 |
| 101 | -141 | -191 | 143 |
| 10 | -139 | -174 | 7 |
| 2% | neg | neg | 2% |
| 3% | neg | neg | 6% |
| 1% | neg | neg | 0% |
| 24% | 25% | 28% | 35% |
| 2,4 | 2 | 1,8 | 1,2 |
| 540 | 437 | 927 | 608 |
| 2 806 | 2 907 | 3 017 | 3 156 |

Avkastningsmått för delårsperioderna 2012 och 2011 har omräknats med 360/180 för jämförbarhet med årssiffror.

¹ Koncernens utfall och nyckeltal i tabellen avser kvarvarande verksamheter.

² Koncernens utfall och nyckeltal i tabellen inkluderar även avvecklade verksamheter.

³ Periodens resultat och nyckeltal avser kvarvarande och avvecklade verksamheter i samtliga jämförelseperioder.

Vår marknad och våra kunder

Det föreligger fortfarande en osäkerhet kring ekonomin i Europa och den därmed sammanhängande efterfrågan på transportjänster. Volymnedgången jämfört med föregående år är ca 12% och förväntan är att nuvarande nivå kommer att vara bestående den närmaste framtiden. Jämfört med första kvartalet uppvisade andra kvartalet i år en försiktig ökning som delvis var säsongrelaterad.

Green Cargo har under föregående och innevarande år genomfört ett antal åtgärder för att anpassa verksamheten till marknadsläget samt för att förbättra effektiviteten inom alla delar av koncernen och öka flexibiliteten. Dessa åtgärder har visat sig i en förbättrad lönsamhet under första halvåret jämfört med föregående år trots betydligt lägre omsättning.

Totalt tecknade Green Cargo-koncernen nya transportavtal till ett totalt kontraktsvärde uppgående till 980 MSEK under andra kvartalet. Transportavtalet med Northland Resources står för nästan 800 MSEK av dessa. Sammantaget under året har transportavtal tecknats för motsvarande 1 230 MSEK.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Verksamheten i Green Cargo-koncernen är exponerad för ett flertal risker, främst till följd av kapitalintensiv produktion och en allt starkare konkurrens på marknaden med inslag av utländska operatörer som etablerar sig i Sverige. Green Cargo arbetar löpande med effektiviserings- och förbättringsarbete och för ett väl fungerande samarbete med andra operatörer i den internationella affären. Green Cargos bedömning och hantering av risker ingår som en integrerad del i verksamheten.

Finansorn inom euro-zonen medför fortsatt höga finansiella risker i form av svängningar på ränte- och valutamarknaderna. Styrelsen har fastställt en finanspolicy inom vilken Green Cargos finansfunktion agerar. Policyn fastslår ramar för ränterisker och valutaexponering samt anger tillåtna motparter och limiter för att nå en rimlig finansiell riskeponering.

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 2011.

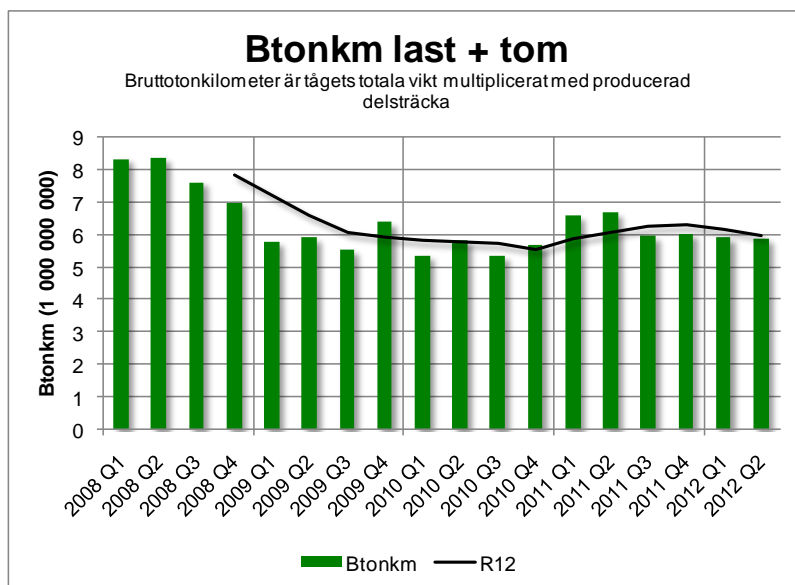


Resultat april – juni 2012

KONCERNEN

Kvarvarande verksamheter

Koncernens rörelseintäkter under andra kvartalet 2012 uppgick till 1 214 MSEK (1 444) vilket var 16 procent lägre än föregående år. Minskningen förklaras främst av lägre transportvolymerna till följd av svagare konjunkturläge, att föregående års utfall inkluderar intäkter för åkeriverksamheten som avyttrades i slutet av 2011 (67 MSEK) samt rörelserelaterade kursvinster (8 MSEK).



Nedgången i transportvolymerna jämfört med andra kvartalet 2011 är främst hänförligt till intermodala transporter och inom bransch stål.

Effekten av den lägre intäktsnivån har till största del kunnat kompenseras genom kostnadskontroll.

Genomförda effektiviseringar har medfört lägre kostnader för drift och personal.

Rörelseresultatet uppgick till 12 MSEK (41). Föregående års rörelseresultat inkluderade den i slutet av 2011 avyttrade åkeriverksamheten (5 MSEK) samt rörelserelaterade kursvinster (8 MSEK). Under andra kvartalet uppgick rörelserelaterad kursförlust till -1 MSEK. Rörelseresultatet för årets andra kvartal har påverkats negativt av integrationskostnader avseende dotterbolaget NTR (6 MSEK).

Resultatandelar från intresseföretag uppgick till 1 MSEK (0) främst genom förbättrat resultat i det danska produktionsbolaget DB Schenker Rail Scandinavia A/S.

Finansnettot för perioden uppgick till -9 MSEK (-21). Räntenettot var i nivå med föregående år. Marknadsvärderingar och omvärdering av finansiella skulder påverkade positivt med 6 MSEK (-9).

Skatt på periodens resultat var 0 MSEK (-5).



Avvecklade verksamheter

Den 31 maj såldes Green Cargo Logistics samt fastigheter knutna till denna rörelse till PostNord. Därmed redovisas det tidigare segmentet tredjepartslogistik som avvecklad verksamhet.

Resultatet från den avvecklade verksamheten uppgick till 622 MSEK (12).

Koncernens nettoresultat efter avvecklade verksamheter uppgick till 625 MSEK (27).

MODERBOLAGET

Rörelseintäkterna för Green Cargo AB blev 1 135 MSEK mot 1 308 MSEK för samma period föregående år. Minskningen förklaras främst av lägre transportvolymmer till följd av ett svagare konjunkturläge samt att föregående års utfall rörelserelaterade kursvinster (8 MSEK).

Moderbolagets rörelseresultat försämrades jämfört med föregående år och uppgick till 14 MSEK (32) främst till följd av omsättningsminskningen och att föregående års rörelseresultat påverkats positivt av kursvinster (8 MSEK). Under första halvåret uppgick rörelserelaterad kursförlust till -1 MSEK.

Resultat från finansiella poster i moderbolaget uppgick till 492 MSEK (-19). Ökningen är i huvudsak hänförlig till realisationsvinst vid avyttring av dotterbolag. Marknadsvärderingar och omvärdering av finansiella skulder påverkade positivt med 6 MSEK (-9).

Skatt på periodens resultat var -1 MSEK (-3). Nettoresultatet för perioden uppgick till 505 MSEK (10).

Resultat januari – juni 2012

KONCERNEN

Kvarvarande verksamheter

Koncernens rörelseintäkter under första halvåret 2012 uppgick till 2 431 MSEK (2 817) vilket var 14 procent lägre än föregående år. Minskningen förklaras främst av lägre transportvolymmer (ca 12% lägre jämfört med föregående år) till följd av svagare konjunkturläge samt att föregående års utfall inkluderade intäkter för åkeriverksamheten (136 MSEK) som avyttrades i slutet av 2011 samt rörelserelaterade kursvinster (17 MSEK).

Trots lägre intäkter, sänkt resultat till följd av att åkeriverksamheten avyttrats (11 MSEK), integrationskostnader NTR (6 MSEK) samt rörelserelaterade kursförluster i perioden (2 MSEK) jämfört med kursvinster om 17 MSEK i jämförelseperioden, förbättrades rörelseresultatet jämfört med 2011 och uppgick till 17 MSEK (-6). Genomförda effektiviseringar har medfört lägre kostnader för drift och personal. Även kostnader till följd av vinterstörningar minskade jämfört med motsvarande period föregående år.

Resultatandelar från intresseföretag förbättrades och blev 2 MSEK (-3) främst genom förbättrat resultat i det danska produktionsbolaget DB Schenker Rail Scandinavia A/S.

Finansnettot för perioden uppgick till -25 MSEK (-26). Räntenettet försämrades något jämfört med föregående år. Marknadsvärderingar och omvärdering av finansiella skulder påverkade positivt med 9 MSEK (0).



Skatt på periodens resultat var 3 MSEK (8) och hänför sig huvudsakligen till periodens resultat.

Avvecklade verksamheter

Den 31 maj såldes Green Cargo Logistics samt fastigheter knutna till denna rörelse till PostNord. Därmed redovisas det tidigare segmentet tredjepartslogistik som avvecklad verksamhet.

Resultatet från den avvecklade verksamheten uppgick till 631 MSEK (24).

Koncernens nettoresultat inklusive avvecklade verksamheter uppgick till 626 MSEK (0).

MODERBOLAGET

Rörelseintäkterna för Green Cargo AB blev 2 280 MSEK mot 2 560 MSEK för samma period föregående år. Minskningen förklaras främst av lägre transportvolym till följd av ett svagare konjunkturläge samt att föregående års utfall inkluderade rörelserelaterade kursvinster (16 MSEK).

Trots lägre intäkter och rörelserelaterade kursförluster om -2 MSEK (16) ökade moderbolagets rörelseresultat betydligt jämfört med föregående år och uppgick till 17 MSEK (-15). Förbättringen beror främst på effekten av genomförda effektiviseringar samt att kostnaderna för vinterstörningar varit lägre än föregående år.

Resultat från finansiella poster i moderbolaget uppgick till 478 MSEK (-23), huvudsakligen hänförligt till avyttringen av tredjepartslogistiken. Räntenettet försämrades något jämfört med föregående år. Marknadsvärderingar och omvärdering av finansiella skulder påverkade positivt med 9 MSEK (0).

Skatt på periodens resultat var 2 MSEK (10). Nettoresultatet för perioden uppgick till 497 MSEK (-28).

Investeringar

Koncernens bruttoinvesteringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar under första halvåret uppgick till 137 MSEK (270) för kvarvarande verksamheter. Moderbolagets investeringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar uppgick under motsvarande period till 135 MSEK (264). Periodens investeringar avser främst lokmoderniseringen. Investeringar avseende avvecklade verksamheter uppgick till 9 MSEK (6).

Värdet för beställda investeringar som ännu inte levererats var 498 MSEK (545) vid periodens slut. Av detta avser 490 MSEK (537) den pågående lokmoderniseringen. För delleveranser av pågående men ännu inte slutlevererade investeringar har betalats 1 149 MSEK (838).

Finansiering



Koncernens räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 2 320 MSEK varav 1 215 MSEK avsåg finansiella leasingkontrakt och 1 105 MSEK lånefinansiering. Leasingkontrakt och lån förfaller under perioden 2012-2023, och skuldportföljen har en genomsnittlig löptid på drygt 5 år. Skulderna, inklusive räntederivat, har en genomsnittlig räntebindning på 1,2 år.

Under året har inga nya skulder tagits upp. Räntebärande skulder har minskat med netto 549 MSEK efter amortering och lösen, samt omvärdering av skulder i utländsk valuta. I samband med avyttringen av dotterbolaget Green Cargo Logistics AB och fastigheter knutna till deras verksamhet löstes skulder med 424 MSEK, och under året var dessa skulder amorterade med 16 MSEK.

Räntebärande tillgångar har ökat med totalt 680 MSEK sedan ingången av perioden, vilket sammantaget innebär att räntebärande nettoskuld minskat med 1 229 MSEK.

Green Cargo AB har en outnyttjad rörelsekredit på 75 MSEK.

Koncernförändringar

Per den 31 maj avyttrades Green Cargo Logistics samt fastigheter knutna till tredjepartslogistiken till PostNord.

Arbetet med att integrera verksamheten i Nordisk Transport Rail (NTR) i moderbolaget fortsatte under andra kvartalet 2012. Detta är ett ytterligare steg i renodlingen av koncernens transportverksamhet. För att kunna säkerställa kunderbjudandet och minimera störningar för verksamheten genomförs integrationen i etapper under 2012.

Viktiga händelser efter periodens utgång

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

Säkerhet, punktlighet och miljö

Utfallet för trafiksäkerhetsindex inom moderbolagets transportverksamhet ackumulerat för årets sex första månader är 94,9 (92,7). Trenden med minskat antal olyckor som märktes under slutet av föregående år har fortsatt under första och andra kvartalet, vilket även lett till en reducering av olyckskostnaderna under första halvåret med cirka 40 procent. Detta är ett resultat av kontinuerligt högt fokus på säkerhetsfrågor och målmedvetet arbete i hela produktionen. Förbättrad säkerhet innebär utöver lägre kostnader även färre produktionsstörningar och en säkrare arbetsmiljö för våra medarbetare. En allvarlig tågurspårning inträffade dock den 30 april då ett timmertåg spårade ur på Västerdalsbanan med stora materiella skador som följd på såväl vagnar som infrastruktur.

Punktlighet till kund för järnvägen påverkades negativt av snö och kyla under årets första månader men inte i samma omfattning som föregående år. Det andra kvartalet uppvisar förbättrad punktlighet och måluppfyllelse jämfört med motsvarande period föregående år på ca två procentenheter, 96 (94), ackumulerat för första halvåret är punktligheten 94 (92) jämfört med målet på 95 procent.

Utfallet inom transportverksamhetens målområde Miljö (dieselförbrukning) uppgick till 0,83 liter per 1 000 nettotonkm, vilket är i nivå med årets mål (0,8 liter per 1 000 nettotonkm).



Resultaträkningar i sammandrag

| Koncernens resultaträkning | apr-jun 2012 | apr-jun 2011 | jan-jun 2012 | jan-jun 2011 | Helår 2011 | R12 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|--------------|
| Kvarvarande verksamheter | | | | | | |
| Nettoomsättning | 1 210 | 1 433 | 2 424 | 2 793 | 5 418 | 5 049 |
| Övriga rörelseintäkter | 4 | 11 | 7 | 24 | 23 | 6 |
| Summa rörelsens intäkter | 1 214 | 1 444 | 2 431 | 2 817 | 5 441 | 5 055 |
| Driftskostnader | -648 | -795 | -1 291 | -1 573 | -3 034 | -2 752 |
| Personalkostnader | -373 | -422 | -749 | -855 | -1 616 | -1 510 |
| Övriga kostnader | -120 | -124 | -252 | -270 | -505 | -487 |
| Avskrivningar | -62 | -62 | -124 | -122 | -246 | -248 |
| Nedskrivningar | - | - | - | - | -4 | -4 |
| Resultat från andelar i intresseföretag | 1 | 0 | 2 | -3 | -4 | 1 |
| Rörelseresultat | 12 | 41 | 17 | -6 | 32 | 55 |
| Finansiella poster | -9 | -21 | -25 | -26 | -66 | -65 |
| Resultat efter finansiella poster | 3 | 20 | -8 | -32 | -34 | -10 |
| Skatter | 0 | -5 | 3 | 8 | 0 | -5 |
| Periodens resultat från kvarvarande verksamheter | 3 | 15 | -5 | -24 | -34 | -15 |
| Avecklade verksamheter (not 1) | | | | | | |
| Periodens resultat från avvecklade verksamheter | 622 | 12 | 631 | 24 | | |
| Periodens resultat | 625 | 27 | 626 | 0 | | |
| Varav hänförligt till moderbolagets ägare | 624 | 27 | 625 | 0 | | |
| Varav hänförligt till innehav utan best. inflytande | 1 | 0 | 1 | 0 | | |
| Rapport över koncernens totalresultat | | | | | | |
| | apr-jun 2012 | apr-jun 2011 | jan-jun 2012 | jan-jun 2011 | | |
| Periodens resultat | 625 | 27 | 626 | 0 | | |
| Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde | 6 | -35 | 15 | -42 | | |
| Omräkningsdifferens | -2 | 5 | -4 | 3 | | |
| Skatt | -2 | 9 | -4 | 11 | | |
| Totalresultat för perioden | 627 | 6 | 633 | -28 | | |
| Varav hänförligt till moderbolagets ägare | 626 | 6 | 632 | -28 | | |
| Varav hänförligt till innehav utan best. inflytande | 1 | 0 | 1 | 0 | | |



Resultaträkningar i sammandrag, forts.

| Moderbolagets resultaträkning | apr-jun 2012 | apr-jun 2011 | jan-jun 2012 | jan-jun 2011 | Helår 2011 | R12 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|--------------|
| Nettoomsättning | 1 131 | 1 297 | 2 274 | 2 536 | 4 963 | 4 701 |
| Övriga rörelseintäkter | 4 | 11 | 6 | 24 | 23 | 5 |
| Summa rörelsens intäkter | 1 135 | 1 308 | 2 280 | 2 560 | 4 986 | 4 706 |
| Driftskostnader | -589 | -715 | -1 175 | -1 433 | -2 757 | -2 499 |
| Personalkostnader | -355 | -384 | -718 | -778 | -1 499 | -1 439 |
| Övriga kostnader | -117 | -121 | -250 | -255 | -492 | -487 |
| Avskrivningar | -60 | -56 | -120 | -109 | -223 | -234 |
| Rörelseresultat | 14 | 32 | 17 | -15 | 15 | 47 |
| Finansiella poster | 492 | -19 | 478 | -23 | -13 | 488 |
| Resultat efter finansiella poster | 506 | 13 | 495 | -38 | 2 | 535 |
| Skatter | -1 | -3 | 2 | 10 | -8 | -16 |
| Periodens resultat | 505 | 10 | 497 | -28 | -6 | 519 |

Rapport över moderbolagets totalresultat

| | apr-jun 2012 | apr-jun 2011 | jan-jun 2012 | jan-jun 2011 | Helår 2011 | R12 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|------------|
| Periodens resultat | 505 | 10 | 497 | -28 | -6 | 519 |
| Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde | 6 | -35 | 15 | -42 | -53 | 4 |
| Skatt | -1 | 9 | -3 | 11 | 13 | -1 |
| Totalresultat för perioden | 510 | -16 | 509 | -59 | -46 | 522 |



Balansräkningar i sammandrag

| TILLGÅNGAR | Koncernen | | | Moderbolaget | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 30 jun 2012 | 30 jun 2011 | 31 dec 2011 | 30 jun 2012 | 30 jun 2011 | 31 dec 2011 |
| Immateriella tillgångar | 41 | 50 | 47 | 39 | 43 | 40 |
| Materiella anläggningstillgångar | 2 571 | 2 922 | 3 051 | 2 391 | 2 439 | 2 581 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 429 | 478 | 505 | 491 | 649 | 660 |
| Uppskjutna skattefordringar | 136 | 157 | 149 | 144 | 155 | 146 |
| Summa anläggningstillgångar | 3 177 | 3 607 | 3 752 | 3 065 | 3 286 | 3 427 |
| Varulager | 16 | 17 | 17 | 16 | 16 | 17 |
| Kortfristiga fordringar | 585 | 839 | 813 | 550 | 653 | 681 |
| Kortfristiga placeringar | 704 | 478 | 371 | 704 | 478 | 371 |
| Kassa och bank | 507 | 314 | 88 | 503 | 295 | 79 |
| Summa omsättningstillgångar | 1 812 | 1 648 | 1 289 | 1 773 | 1 442 | 1 148 |
| Tillgångar till försäljning (not 1) | 102 | 208 | 104 | 102 | 106 | 104 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 5 091 | 5 463 | 5 145 | 4 940 | 4 834 | 4 679 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | | | | |
| Eget kapital | 1 853 | 1 223 | 1 220 | 1 697 | 1 190 | 1 188 |
| Långfristiga avsättningar | - | - | - | 15 | - | 13 |
| Långfristiga leasingkulder | 1 084 | 1 430 | 1 378 | 1 084 | 1 425 | 1 375 |
| Övriga långfristiga skulder | 1 052 | 1 353 | 1 294 | 913 | 973 | 921 |
| Summa långfristiga skulder | 2 136 | 2 783 | 2 672 | 2 012 | 2 398 | 2 309 |
| Kortfristiga leasingkulder | 65 | 87 | 86 | 65 | 85 | 83 |
| Övriga kortfristiga skulder | 970 | 1 273 | 1 167 | 1 099 | 1 161 | 1 099 |
| Summa kortfristiga skulder | 1 035 | 1 360 | 1 253 | 1 164 | 1 246 | 1 182 |
| Skulder hänförliga till Tillgångar till försäljning | 67 | 97 | 0 | 67 | - | - |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 5 091 | 5 463 | 5 145 | 4 940 | 4 834 | 4 679 |
| POSTER INOMLINJEN | | | | | | |
| Ställda säkerheter och eventalförpliktelser | 949 | 1 311 | 1 306 | 1 067 | 1 460 | 1 454 |



Förändringar i eget kapital

| Koncernen jan - jun 2012 Belopp i MSEK | Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare | | | | | | | Innehav utan bestämmande inflytande | | Totalt eget kapital |
|--|--|----------------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------------------|-------------------------|---|---|-----------|------------------------|
| | Aktie- kapital | Övrigt tillskjutet kapital | Balanserade vinstmedel | Periodens resultat | Kassa flödes säkring | Omräknings differens | Skatt hänförlig till övrigt totalresultat | Summa | | |
| Ingående balans per 1 januari 2012 | 200 | 1 047 | -30 | 9 | -5 | -11 | 1 | 1 211 | 9 | 1 220 |
| Disposition av föregående års resultat | | | 9 | -9 | | | | 0 | | 0 |
| Summa totalresultat för perioden | | | | 625 | 15 | -4 | -4 | 632 | 1 | 633 |
| Utgående balans per 30 juni 2012 | 200 | 1 047 | -21 | 625 | 10 | -15 | -3 | 1 843 | 10 | 1 853 |

| Moderbolaget jan - jun 2012 Belopp i MSEK | Aktie- kapital | Reserv fond | Fond för verkligt värde | Balanserade vinstmedel | Periodens resultat | Summa |
|--|-------------------|----------------|----------------------------|---------------------------|-----------------------|--------------|
| Ingående balans per 1 januari 2012 | 200 | 100 | -4 | 898 | -6 | 1 188 |
| Disposition av föregående års resultat | | | | -6 | 6 | 0 |
| Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde | | | 12 | | | 12 |
| Periodens resultat | | | | | 497 | 497 |
| Utgående balans per 30 juni 2012 | 200 | 100 | 8 | 892 | 497 | 1 697 |

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 - juni 2011 Belopp i MSEK | Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare | | | | | | | Innehav utan bestämmande inflytande | | Totalt eget kapital |
|---|--|----------------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------------------|-------------------------|---|---|----------|------------------------|
| | Aktie- kapital | Övrigt tillskjutet kapital | Balanserade vinstmedel | Periodens resultat | Kassa flödes säkring | Omräknings differens | Skatt hänförlig till övrigt totalresultat | 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 | 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 erhållet aktieägartillskott 947 MSEK.
Aktieägaren har lämnat villkorat aktieägartillskott som uppgår till totalt MSEK 347 (347).



Kassaflödesanalyser i sammandrag

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|-------------|-------------|--------------|-------------|
| | jan - jun | | jan - jun | |
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Den löpande verksamheten | | | | |
| Resultat efter finansiella poster | 640 | 0 | 495 | -38 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet | -530 | 119 | -408 | 89 |
| Betalningar avseende avsättningar | -6 | -26 | -6 | -26 |
| Betald skatt | -19 | -18 | -18 | -14 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | 85 | 75 | 63 | 11 |
| <i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i> | | | | |
| Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar | 77 | -58 | 91 | -24 |
| Ökning/Minskning av kortfristiga skulder | 14 | 191 | 82 | 177 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 176 | 208 | 236 | 164 |
| Förvärv/försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -133 | -268 | -124 | -258 |
| Förvärv/försäljning av finansiella anläggningstillgångar | - | - | - | 7 |
| Förvärv/försäljning av verksamheter | 742 | - | 611 | - |
| Förändringar i kortfristiga placeringar | -124 | -85 | -124 | -85 |
| Förändringar av långfristiga finansiella placeringar | 75 | -135 | 75 | -135 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | 560 | -488 | 438 | -471 |
| Upptagna lån | - | 486 | - | 486 |
| Amortering av leasingskulder och lån | -106 | -112 | -87 | -98 |
| Erhållna/lämnade koncernbidrag | - | - | 47 | 45 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -106 | 374 | -40 | 433 |
| Periodens kassaflöde | 630 | 94 | 634 | 126 |
| Likvida medel vid periodens början | 88 | 404 | 79 | 353 |
| Likvida medel vid periodens slut | 718 | 498 | 713 | 479 |

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 589 MSEK (440).

Koncernens kassaflöde avser både kvarvarande och avvecklade verksamheter. Kassaflöde för avvecklade verksamheter framgår av not 1. Koncernens kassaflöde under perioden uppgick till 630 MSEK (94). Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 85 MSEK (75). Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet avser främst realisationsvinst vid avyttring av tredjepartslogistiken Green Cargo Logistics och tillhörande fastigheter. Betalningar avseende avsättningar minskade med 20 MSEK jämfört med föregående år.

Förändringar i rörelsekapitalet bidrog positivt med 91 MSEK (133).



En lägre investeringstakt inom den pågående lokmoderniseringen innebar att det negativa kassaflödet från periodens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar minskade till -133 MSEK (-268).

Försäljningen av verksamhet avser huvudsakligen avyttring av tredjepartlogistiken Green Cargo Logistics inklusive fastigheter knutna till verksamheten.

Nettoökning av kort- och långfristiga placeringar uppgick under perioden till 49 MSEK vilket påverkat kassaflödet negativt (-220).

Under perioden har inga nya lån upptagits (486). Amorteringar av lån och leasingskulder under första halvåret uppgick till -106 MSEK (-112).



Noter

Not 1 Avvecklade verksamheter och tillgångar som innehas för försäljning

Tillgångar som innehas för försäljning

| Tillgång/Avyttringsgrupp | 2012-06-30 | | 2011-06-30 | |
|--------------------------|------------|-----------|------------|-----------|
| | Tillgångar | Skulder | Tillgångar | Skulder |
| TRAXX-lok | 102 | 67 | 106 | - |
| Green Cargo Åkeri | - | - | 102 | 97 |
| | 102 | 67 | 208 | 97 |

TRAXX-lok

Under hösten 2009 förvärvade Green Cargo AB 3 nya flersystemslok med kapacitet att trafikera sträckor både i Sverige och på kontinenten. Loket skulle överlåtas till intresseföretaget DB Schenker Rail Scandinavia A/S och var ej avsedda för användning i moderbolagets verksamhet. Tillgångarnas redovisade värde uppgår till 102.

Vid förvärvet av DB Schenker Rail Scandinavia A/S beslutade ägarna att tillskjuta kapital genom apport av nya flersystemslok som möjliggör effektiv produktion av järnvägstransporter mellan Skandinavien och kontinenten. Green Cargo och Railion AG skulle tillskjuta sammanlagt 6 lok var. Första delen av apportioneringen genomfördes i december 2008 och avsåg 3 lok från respektive ägare. Avsikten var att genomföra återstående del under 2010, men beslut har under 2012 fattats om att inte genomföra apportioneringen varför loket kommer att avyttras istället.

Avvecklade verksamheter

Green Cargo Logistics

Den 31 maj 2012 avyttrades verksamheten inom tredjepartslogistik som bedrivits i en underkoncern där Green Cargo Logistics AB är moderbolag.

I den avvecklade verksamheten ingår Green Cargo Logistics AB, Green Cargo Logistics A/S (Dk), KB Sveterm, Kardinalmärket 1 samt fastigheter och logistikterminaler i moderbolaget. Detta motsvarar samtliga verksamheter som tidigare rapporterats i rörelsesegmentet Tredjepartslogistik samt del av övriga verksamheter i koncernens segmentrapportering.

Periodens resultat för avvecklade verksamheter

| | apr - jun 2012 | apr - jun 2011 | jan - jun 2012 | jan - jun 2011 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Rörelseintäkter | 179 | 252 | 427 | 494 |
| Rörelsekostnader | -164 | -234 | -398 | -458 |
| Resultat från avyttring av verksamhet | 621 | - | 621 | - |
| Finansiella poster | - | -2 | -2 | -4 |
| Resultat före skatt | 636 | 16 | 648 | 32 |
| Skatt | -14 | -4 | -17 | -8 |
| Resultat efter skatt för avvecklade verksamheter | 622 | 12 | 631 | 24 |

Kassaflöde hänförligt till avvecklade verksamheter

| | apr - jun 2012 | apr - jun 2011 | jan - jun 2012 | jan - jun 2011 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Löpande verksamheten | 45 | 3 | 48 | 4 |
| Investeringsverksamheten | 658 | -1 | 666 | -6 |
| Finansieringsverksamheten | -5 | -4 | -17 | -8 |
| | 698 | -2 | 697 | -10 |



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 i sin redovisning.

Koncernens logistikverksamhet inklusive fastigheterna knutna till tredjepartslogistiken har avyttrats och verksamheten redovisas som ett netto efter skatt på en rad i koncernens resultaträkning. Jämförelsetalen i resultaträkningen har justerats på motsvarande sätt.

Redovisningsprinciperna kan i sin helhet läsas i bolagets årsredovisning för 2011. Inga förändringar av redovisningsprinciperna har skett under 2012.

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 9 augusti 2012

Lennart Pihl
Styrelseordförande

Margareta Alestig Johnson
Ledamot

Lars Erik Fredriksson
Ledamot

Lotta Stalín
Ledamot

Ann-Christine Hvittfeldt
Ledamot

Tryggve Sthen
Ledamot

Stefan Bieder
Arbetstagarrepresentant

Peter Lundmark
Arbetstagarrepresentant

Mikael Stöhr
Verkställande direktör

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

Kommande rapporter avseende år 2012 är planerade att presenteras på bolagets hemsida **www.greencargo.com** enligt följande:

Kvartal 3: 30 oktober
Kvartal 4: 8 februari 2013

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