

# DELÅRSRAPPORT januari – mars 2006





## Perioden januari – mars 2006

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 1 464 (1 470).**
- **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 55 (22).**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till 40 (22).**
- **Green Cargo inför nolltolerans mot fortkörning inom lastbilstrafiken.**
- **Green Cargo tecknar avtal med Toshiba Tec Nordic för lagerhållning och hantering.**
- **Pilottest med miljöanpassat körsätt med diesellok gav bränsleminskning på 20 procent.**

## Koncernchefens kommentarer

Första kvartalet 2006 levererade Green Cargo ett resultat som är drygt dubbelt så bra som motsvarande period 2005. Totalt redovisar koncernen ett ackumulerat resultat för det första kvartalet på MSEK 55 efter finansnetto (MSEK 22 samma period 2005). Alla delar av Green Cargo samt alla dotter- och intressebolag gick med vinst i mars.

Det är järnvägsverksamheten som står för det största bidraget till resultatet, med en hög efterfrågan från våra kunder inom bilindustrin, skogs- och stålbranschen samt handeln. Flera nya kundavtal har tecknats under perioden, exempelvis för transporter inom kemisektorn för Feralco AB, Ragn-Sells och Hjelmeo Oil. Efter stormen Gudrun ser vi en öppning för timmertransporter i nya mönster där lastbil och tåg samverkar. För att klara efterfrågan bygger vi nu om ett antal vagnar.

Division Road har genomgått en lyckad omstrukturering de senaste åren och våra tio egna åkerikontor och vårt samarbete med cirka 250 externa åkerier, levererar nu det bästa månadsresultatet någonsin. Roads satsningar på alkohol i alla bilar, energisnålt körsätt och intensivt arbete med lagefterlevnad har givit positiva resultat inte minst när det gäller företagets varumärke. Green Cargos lastbilar håller hastighetsreglerna och det borde självfallet inte vara en nyhet. Ändå väcker det uppmärksamhet, både inom branschen och när dieselfakturorna anländer.

Division Logistics har tecknat kontrakt med flera företag för nya uppdrag inom tredjepartslogistiken, bland annat med Toshiba Tec Nordic. Samtliga stora kunder ökade i volym och omsättning vilket bidrog till division Logistics goda resultat. Divisionens försäljningsorganisation har förstärkts för att säkra nya uppdrag.

Med en punktlighet till kund på drygt 90 procent är vi förmodligen bäst i Europa och avsevärt bättre än för några år sedan. Men det räcker inte för oss. För vissa uppdrag klarar vi nu en punktlighet på över 95 procent, men vi har bestämt oss att nå en sammanlagd punktlighet på minst 95 procent. Vi arbetar hårt med det i hela vår organisation och jag kommer att kunna berätta om förbättringar redan i nästa kvartalsrapport.

Vi har inte haft några allvarliga olyckor under perioden. Säkerhetsarbetet har högsta prioritet och vi fortsätter vårt fokuserade arbete inom detta område.



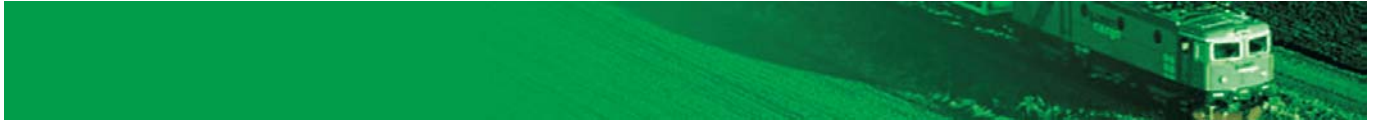
Kärnverksamheten i Green Cargo är frisk och stark. Det visar sig i det ekonomiska resultatet och det visar sig även i sänkt sjukfrånvaro. För första kvartalet var den 1,4 procentenheter lägre än samma period förra året. Vårt mål är att för femte året i rad minska sjukfrånvaron och nå målet 5,5 procent.

Jan Sundling

## Nyckeltal

Koncernen	Jan - Mar 2006	Jan - Mar 2005	Helår 2005	Helår 2004	Helår 2003	Helår 2002
Nettoomsättning	1 464	1 470	5 853	5 935	6 167	6 141
Rörelseresultat	65	47	222	121	-2	-116
Resultat efter finansiella poster	55	22	137	40	-88	-195
Resultat efter skatt	40	22	351	43	-88	-275
Rörelsemarginal %	4%	3%	4%	2%	neg.	neg.
Avkastning på sysselsatt kapital %	9%	9%	9%	7%	neg.	neg.
Avkastning på eget kapital %	12%	21%	40%	11%	neg.	neg.
Soliditet %	35%	13%	35%	13%	12%	14%
Skuldsättningsgrad (ggr)	1,2	4,0	1,2	4,1	4,7	3,6
Bruttoinvesteringar	47	57	267	303	334	255
Medelantal anställda	3109	3164	3187	3360	3511	3737

Sammanställning av nyckeltal för Green Cargo-koncernen. Jämförelsesiffrorna för 2003 och 2002 har inte justerats i enlighet med IFRS. En justering av dessa bedöms inte leda till några väsentliga skillnader.



## Omvärld och marknad

### LÄGET FÖR VÅRA VIKTIGASTE BRANSCHER

Nybilsförsäljningen inom bransch Automotive ökar, både vad gäller personbilar och lastbilar. Vi noterar även en fortsatt hög efterfrågan från våra kunder inom bransch handel och bransch stål.

På kemisidan har vår marknad utvidgats de senaste åren. Både i form av volym samt i form av krav från våra kunder på utökade åtaganden. I takt med att våra kunder tar steget från att vara leverantör av t ex blekkemikalier till att vara leverantörer av en hel blekprocess är de beroende av samarbetspartners som kan erbjuda mer än en transport från A till B.

Rundvirkesmarknaden befinner sig i en logistisk omvandling då man, som en effekt av stormen Gudrun, upptäckt dels att ett distributionsmönster med bil, terminal och järnväg kan vara konkurrenskraftigt och dels att nya upptagningsområden kan vara ett alternativ till de traditionella. Green Cargo bygger nu om ett antal vagnar för att kunna möta den ökade efterfrågan på järnvägstransporter.

Marknaden för transport av sågat virke befinner sig i en ständig prispress p g a billiga utländska bilar.

### VÅRA KUNDER

Kombibolaget CargoNet har valt att renodla sin kombiprodukt genom att centralisera verksamheten till färre orter. Green Cargo kunde genom att utnyttja befintlig produktionsplan ta över en del avtal från CargoNet. Det är framför allt åkerier, rederier och speditörer som är de nya kunderna. T ex har avtal tecknats med Maersk Logistics, en av världens största containerrederier samt Sandahls, ett av Sveriges största åkerier.

Under den senaste tiden har en del för oss nya kunder inom kemibranschen tecknat avtal för järnvägstransporter. Under januari – juni körs provtransporter av aluminiumklorid Sölvesborg – Drammen för Feralco AB. För Ragn-Sells kommer vi att transportera spilloljor Timrå – Luleå. Hjelmcö Oil är oljeproducent och ny kund för Green Cargo. I januari gick de första transporterna med oljeprodukter från Polen till Västerås där oljan mellanlagras.

Ett nytt, stort avtal med Trätåg AB är klart. Förutom tidigare volymer ska Green Cargo köra stormfällt virke från Grevaryd under hela 2006.

Vår tredjepartslogistikdivision har tecknat avtal med Toshiba Tec Nordic. Green Cargo ska sköta lagerhållning och hantering av Toshibas produkter för den nordiska marknaden. Som ett nästa steg diskuteras att utvidga samarbetet till att även omfatta distributionen. I Toshibas produktportfölj ingår bland annat kopiatorer, skrivare och PC-projektorer.

## Resultatanalys

### KONCERNEN

Koncernens rörelseintäkter uppgick första kvartalet 2006 till 1 468 (1 473). Rörelseresultatet förbättrades till 65 (47). Periodens del i intresseföretags resultat uppgick till -5 (-12).

TGOJ Trafik visar ett rörelseresultat på 2 (1). I resultatet ingår en realisationsvinst från försäljning av 60 järnvägsvagnar. CargoNet står för en betydande del av det förbättrade resultatet (8). Det är främst den norska delen av verksamheten som markant förbättrats.

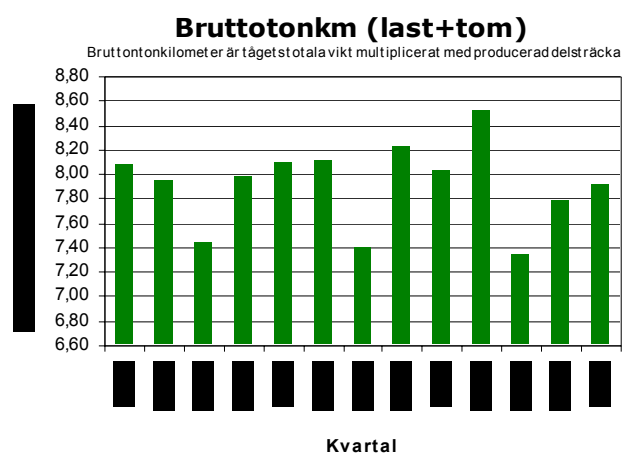


Finansnettot uppgick till -10 (-25). En högre räntenivå och en högre likviditet till följd av aktieägartillskottet hösten 2005 har inneburit högre ränteintäkter med MSEK 4. Skuldräntorna har minskat med 3 MSEK beroende på stora amorteringar av leasinglån med hög ränta och en omstrukturering av räntederivat. Under kvartalet ökade även det sammanlagda marknadsvärdet för finansiella instrument med MSEK 8 mer än motsvarande period föregående år.

#### SKATTER

Perioden har belastats med en skattekostnad på -15 (0). Skillnaden mot föregående år beror på att koncernen då hade oredovisade uppskjutna skattefordringar vilket neutraliserade periodens skattekostnad. Denna oredovisade skattefordran bokfördes sista kvartalet 2005.

#### GREEN CARGO AB (MODERBOLAGET)



#### Intäkter

Intäkterna minskade under första kvartalet jämfört med föregående år med -34.

Division Rails intäkter minskade under första kvartalet med -38 jämfört med föregående års första kvartal. Förlusten av en stor kund inom bransch Skog slår igenom. Volymbortfallet har dock kompenseras med ökade transporter av stormvällt virke. Dessa kom inte igång förrän i slutet av kvartal 1 föregående år medan vi i år kört hela kvartalet. Inom bransch Stål minskade volymerna för rostfritt. Även skrotsegmentet har minskat medan volymerna för övriga kunder inom branschen har ökat. Inom bransch Automotive ser vi en volymmuppgång.

Division Logistics intäkter ökade något under första kvartalet. Intäktsökningen beror både på prisökningar såväl som på förändrad kundmix.

Division Road har ökat sina intäkter med 7 beroende på högre transportvolym. Vi kör med tyngre ekipage och längre sträckor.

#### Kostnader

Kostnaderna minskade under första kvartalet jämfört med föregående år med 39.

Kostnaderna för division Rail har minskat med 34 jämfört med föregående år. Volymbortfall har medfört minskade kostnader för köpt utländsk produktion. Verksamheten har dock drabbats av högre kostnader för el-, infra- och diesel samt underhåll. Den extrema vintern med snö och kyla har ökat underhållet, likaså har särskilda vinteråtgärder i form av ökade tillsyner och avisning av lok bidragit.

Division Road belastas med kostnader för högre dieselpriiser samt kostnader för de ökade volymerna. Även kostnader för externt köpta bilfrakter har ökat. Divisionen belastas av vissa kostnader för uppbyggnaden av produkt Intermodal.



Antalet anställda har minskat med 62. Personalkostnaderna har dock ökat. Detta beror på genomslaget av lönerevisionen samt en tillfällig förändring i semesterlöneskulden.

## Säkerhet, punktlighet och miljö

Inledningen på året präglades till stor del av den ovanligt stränga vintern i syd- och mellansverige. Produktionen inom järnvägsverksamheten har inte lyckats anpassa sig till de svåra förhållanden som rått. Urspårningar och påkörningar till följd av snö och is har inträffat i ovanligt stor omfattning, framförallt under januari med en viss förbättring under de följande månaderna. Resultaten för både trafiksäkerhetsindex och olyckskostnader ligger därför sämre än mål för första kvartalet. Olyckorna har dock varit av mindre allvarligt slag och inga händelser med stora konsekvenser för människor, miljö eller materiel har inträffat, varken inom rail- eller roadverksamheten.

Green Cargo ser allvarligt på det dåliga rykte transportbranschen har när det gäller lagefterlevnad. För att säkerställa att vi verkligen följer de lagar som gäller för kör- och vilotider och att vi håller oss inom lagstadgad hastighet har vi skärpt rutinerna kring kontrollen av chaufförernas färdskrivarkort. Alla kort samlas in och kontrolleras. Avvikelse från gällande regler tas upp med aktuell chaufför och upprepade avvikelser leder till ett skriftligt påpekande. På detta sätt visar vi att vi tar dessa frågor på allvar. Glädjande nog upplever vi en allt större förståelse för detta bland våra chaufförer.

Punktlig till kund är det viktigaste kvalitetsmålet i vår järnvägsverksamhet. Därför är det tråkigt att behöva konstatera att vi för det första kvartalet inte når upp till våra mål. Den långa vintern, med kyla i norr och snö i hela landet, har utsatt vår produktionsapparat för stora påfrestningar. Lok och vagnar har inte kunnat ”återhämta sig” i det normalt mildare södra Sverige. Kylan och snön har dessutom gjort utomhusarbetet mer tidskrävande än normalt. Nu gäller det att åstadkomma kraftiga förbättringar av punktligheten om vi ska nå målet 95 % för hela året.

Under perioden har ett pilottest i miljöanpassat körsätt med diesellok avslutats och utvärderats. Åtta lokförare som kör sträckan Halmstad-Hylte har fått utbildning i miljöanpassat körsätt och fem diesellok har fått flödesmätare inmonterade så att förarna kunnat se resultatet av sitt kloka körsätt. Pilottestet, som har pågått sedan augusti 2005, avslutades med en presentation på plats hos Stora Enso i Hyltebruk. Den genomsnittliga bränsleminskningen på sträckan blev ca 20 procent. Nu kommer vi att testa miljöanpassat körsätt på andra platser i landet där banprofilen, tågvikten och väderförhållandena skiljer sig från banan i Hylte, för att se om resultatet blir lika bra.

I januari förnyades Green Cargo's certifikat för miljö, kvalitet och arbetsmiljö (ISO 14001:2004, ISO 9001:2000 och AFS 2001:1). Under kvartalet har Järnvägsstyrelsen genomfört en revision av vårt system för säkerhetsstyrning.

## Koncernförändringar

Inga koncernförändringar har skett under första kvartalet 2006.

## Viktiga händelser efter periodens utgång

Inga viktigare händelser har inträffat efter periodens utgång.



## Investeringar

Koncernens nettoinvesteringar för perioden januari – mars uppgick till MSEK 46. Av dessa stod moderbolaget för MSEK 35 och TGOJ Trafik för MSEK 11. Moderbolagets investeringar bestod främst av IT-investeringar samt kompletteringar av investeringar i logistikterminaler medan TGOJ främst har investerat i järnvägsmaterial.

Under perioden har beslut om nya investeringar tagits till ett belopp motsvarande 51 MSEK.

## Finansiering

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid kvartalets utgång totalt till MSEK 1 627 varav MSEK 1481 avsåg finansiella leasingkontrakt. Finansiella leasingkontrakt till ett värde av MSEK 912 härstammar från tiden före bolagiseringen av Statens järnvägar och för dessa utgår en riskavspeglande avgift som Riksgäldskontoret fastställer. För närvarande uppgår den till mellan 0,75 och 0,80 procentenheter. Leasingkontrakten förfaller under perioden 2006-2021.

Under året har objekt lösts ut till ett lösenvärde om MSEK 113.

Övriga leasingkontrakt har tecknats efter bolagiseringen och avser finansiering av godsvagnar, logistikfastigheter, inventarier och landsvägsfordon.

Under året har lastbilar och inventarier finansierats med finansiell leasing till ett värde av MSEK 12. Vidare har ett lån om MSEK 107 tagits hos Statens järnvägar. Detta lån är en följd av avtal tecknade före bolagiseringen.

Skuldportföljen hade per 2006-03-31 en genomsnittlig räntebindningstid på 1,8 år till en genomsnittlig upplåningsränta på 5,10 %.

Green Cargo AB har en outnyttjad rörelsekredit i Nordea Bank på MSEK 15.

Nettoskulden har minskat med MSEK 113 främst genom ökade räntebärande tillgångar.



## Resultaträkningar i sammandrag

Koncernen	Jan - Mar 2006	Jan - Mar 2005
Nettoomsättning	1464	1470
Övriga intäkter	4	3
<b>Summa intäkter</b>	<b>1468</b>	<b>1473</b>
Driftskostnader	-804	-819
Personalkostnader	-402	-389
Övriga kostnader	-135	-151
Avskrivningar och nedskrivningar	-57	-55
Andel i intressebolags resultat före skatt	-5	-12
<b>Rörelseresultat</b>	<b>65</b>	<b>47</b>
Finansiella poster	-10	-25
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>55</b>	<b>22</b>
Skatter	-15	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>40</b>	<b>22</b>

Moderbolaget	Jan - Mar 2006	Jan - Mar 2005
Nettoomsättning	1303	1329
Övriga intäkter	1	9
<b>Summa intäkter</b>	<b>1304</b>	<b>1338</b>
Driftskostnader	-701	-733
Personalkostnader	-365	-356
Övriga kostnader	-121	-139
Avskrivningar och nedskrivningar	-52	-50
<b>Rörelseresultat</b>	<b>65</b>	<b>60</b>
Finansiella poster	-8	-21
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>57</b>	<b>39</b>
Skatter	-16	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>41</b>	<b>39</b>



## Balansräkningar i sammandrag

TILLGÅNGAR	Koncernen		Moderbolaget	
	31 mars 2006	31 dec 2005	31 mars 2006	31 dec 2005
Immateriella anläggningstillgångar	53	51	48	45
Materiella anläggningstillgångar	1686	1700	1458	1480
Finansiella anläggningstillgångar	272	271	367	360
Uppskjutna skattefordringar	263	278	262	278
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2274</b>	<b>2300</b>	<b>2135</b>	<b>2163</b>
Varulager	11	12	2	3
Kortfristiga fordringar	764	696	700	636
Kortfristiga placeringar	934	867	934	867
Kassa och bank	69	46	26	13
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1778</b>	<b>1621</b>	<b>1662</b>	<b>1519</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4052</b>	<b>3921</b>	<b>3797</b>	<b>3682</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>	<b>1403</b>	<b>1364</b>	<b>1362</b>	<b>1321</b>
Långfristiga avsättningar	17	18	1	1
Långfristiga leasingkulder	1302	1303	1217	1224
Övriga långfristiga skulder	144	30	113	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1463</b>	<b>1351</b>	<b>1331</b>	<b>1225</b>
Kortfristiga leasingkulder	179	292	174	287
Övriga kortfristiga skulder	1007	914	930	849
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1186</b>	<b>1206</b>	<b>1104</b>	<b>1136</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4052</b>	<b>3921</b>	<b>3797</b>	<b>3682</b>
<b>POSTER INOM LINJER</b>				
Ställda säkerheter och eventualförpliktelser	149	149	199	199



## Förändring i eget kapital

Koncernen jan - mar 2006 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare					Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Årets resultat			
<b>Ingående balans per 1 januari 2006</b>	<b>200</b>	<b>1 047</b>	<b>13</b>	<b>-253</b>	<b>351</b>	<b>1 358</b>	<b>6</b>	<b>1 364</b>
Disposition av föregående års resultat				351	-351	0		0
Omvärdering av finansiella instrument till verkligt värde			0			0		0
Omräkningsdifferens			-1			-1		-1
<i>Summa förändringar som ej redovisas i resultaträkningen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-1</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-1</i>		<i>-1</i>
Periodens resultat					40	40	0	40
<b>Utgående balans per 31 mars 2006</b>	<b>200</b>	<b>1 047</b>	<b>12</b>	<b>98</b>	<b>40</b>	<b>1 397</b>	<b>6</b>	<b>1 403</b>

Moderbolaget jan-mar 2006 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Reserver	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa
Disposition av föregående års resultat				351	-351	0
Omvärdering av finansiella instrument till verkligt värde			0			0
Periodens resultat					41	41
<b>Utgående balans per 31 mars 2006</b>	<b>200</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>1 021</b>	<b>41</b>	<b>1 362</b>

Aktiekapitalet består av 2 000 000 aktier med ett kvotvärde om 100 SEK per aktie.

Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfond 100 MSEK och erhållet aktieägartillskott 947 MSEK.

Aktieägarna har lämnat villkorat aktieägartillskott som uppgår till totalt MSEK 347 (347).



## Kassaflödesanalyser i sammandrag

	Koncernen januari - mars		Moderbolaget januari - mars	
	2006	2005	2006	2005
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	85	94	82	91
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-241	-30	-234	4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-156</b>	<b>64</b>	<b>-152</b>	<b>95</b>
Förvärv av anläggningstillgångar	-30	-25	-29	-18
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-30</b>	<b>-22</b>	<b>-29</b>	<b>-18</b>
Upptagna lån	107	0	107	0
Amortering av leasingskulder och lån	-126	-18	-125	-17
Erhållna/lämnade koncernbidrag	0	0	-15	-35
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-19</b>	<b>-18</b>	<b>-33</b>	<b>-52</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-205</b>	<b>24</b>	<b>-214</b>	<b>25</b>
Likvida medel vid periodens början	490	199	457	176
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>285</b>	<b>223</b>	<b>243</b>	<b>201</b>

Koncernens kassaflöde för perioden är negativt -205 (24). Huvudsakligen är detta ett resultat av en förändring i finanspolicyn som fastställdes i slutet av 2005. Den nya finanspolicyn medger längre bindningstider för kortfristiga placeringar. Dessa definieras därmed inte längre som likvida medel. Vi har under våren successivt bytt ut placeringar med kort löptid mot placeringar med längre löptid.



## **Redovisningsprinciper**

Denna delårsrapport har upprättats enligt IAS 34 – Delårsrapportering. Green Cargo tillämpar International Financial Reporting Standards, IFRS, såsom de antagits av EU, i sin koncernredovisning. Moderbolaget tillämpar RR 32 i sin redovisning.

Redovisningsprinciperna kan i sin helhet läsas i vår årsredovisning för 2005.

Inga förändringar av redovisningsprinciperna har skett under 2006.



Solna den 18 maj 2006

**Jan Sundling**  
Verkställande direktör

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

Kommande delårsrapport avseende år 2006 är planerade att presenteras på **www.greencargo.com** enligt följande:

Kvartal 2: 23 augusti 2006

Kvartal 3: 15 november 2006

Kvartal 4: 15 februari 2007

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

Jan Sundling, vd, tel 070-762 55 00

Gunnar Andersson, ekonomidirektör, tel 070-762 40 45

Mats Hollander, informationschef, tel 070-762 46 14

Adress:

Box 39

171 11 SOLNA

Tel vx 08-762 40 00