

DELÅRSRAPPORT januari – mars 2007





Perioden januari – mars 2007

- Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 1 517 (1 464).
- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 39 (55).
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 31 (40).
- Till ny verkställande direktör i Green Cargo har utsetts Sören Belin. Tillträde sker 1 juli.
- Green Cargo har träffat överenskommelse med Railion om samarbete i gemensamt bolag för trafik mellan Sverige och Tyskland.
- Stormar och en svår urspårning i Tyskland medförde produktionsstörningar i början av året.

Koncernchefens kommentarer

Green Cargo-koncernens resultat efter finansiella poster för det första kvartalet 2007 blev MSEK 39. Det är en minskning jämfört med samma period föregående år på MSEK 16. Förklaringen till detta är främst ökade kostnader inom järnvägsverksamheten och det handlar bland annat om ökade driftskostnader, försäkringskostnader och ett ökat övertidsuttag för att klara transporter under och efter stormen Per.

Två svåra stormar i Sverige och en urspårning i norra Tyskland skapade problem i järnvägsdriften i början av året, som drabbade våra kunders transporter. Även om punktligheten i inrikestrafiken i mars återhämtade sig och nådde 97 procents punktlighet till kund – det högsta värdet någonsin – så kan vi inte acceptera så stora störningar som inledde året. I en debattartikel i Dagens Industri tog vi upp det orimliga i att de företag som valt de mest miljöanpassade transportlösningarna, är de som drabbas hårdast vid svåra stormar. Södra stambanan som förbinder de svenska exportindustrierna med Skåne och kontinenten stod avstängd i en vecka när banan skulle röjas från nedfallna träd och kontaktledningar lagas.

Reaktionen på vårt krav om att stormsäkra de stora järnvägsstråken var mycket positiv från Banverket. De har nu inlett ett ambitiöst program med att skapa trådfria zoner närmast banan, med början på sträckan Alvesta-Hässleholm. Det kommer att betyda mycket för näringslivet och möjligheterna att skapa pålitliga och hållbara logistiklösningar.

Perioden redovisar en ökad omsättning och avtal om utökade transporter för TräTåg, Stora Enso Skog och Autotransport. Helt nya uppdrag har tecknats för A-Betong, Rottneros, Lantmännen Mills och Nordic Paper. Inom försäljningen till speditörer och andra operatörer har nya avtal tecknats med DHL Rail, Railog, NTR och franska SNCF. Ett flerårsavtal gällande lokförartjänster för malmtrafiken i norr har tecknats med MTAB. Botnia Betong är en helt ny järnvägskund och ICA och Carlsberg har slutit avtal om nya biltransporter. Vår tredjepartslogistik har följt upp en mycket framgångsrik nyförsäljning 2006, med start av nytt uppdrag i Norrköping för Bauhaus i Sverige och för Procordia Food i Helsingborg. Nytt avtal har tecknats med Zoegas om deras lagerlogistik och kompletterande avtal har tecknats med Maxxium avseende Danmarks-volymer.



Green Cargo har sänkt sjukfrånvaron under fem år i rad. Det första kvartalet är en fortsättning på den positiva trenden och i mars var den totala sjukfrånvaron 5,1 procent. Det är 0,8 procentenheter lägre än samma period 2006. De största minskningarna av sjukfrånvaron når vi inom lastbilsverksamheten och tredjepartslogistiken.

Klimatfrågorna har hamnat i centrum som aldrig förr och blir temat på sommarens Tällberg Forum. Vi stödjer denna globala mötesplats kring jordens framtidsfrågor och i samarbete med Tällberg Forum lägger vi vår årliga kundträff kring miljöfrågorna i direkt anslutning. Inte bara många kunder utan även de stora transportbolagen vill bidra till en minskad klimatpåverkan. Det var det tydliga gensvaret när jag under kvartalet bjöd VD:arna för de stora transportbolagen till det som i enighet och engagemang blev Transportbranschens Klimatinitiativ. Nu tar vi ett gemensamt ansvar, både för att öka kunskapen kring transporter och miljö och för att minska transportbranschens faktiska miljöbelastning. Att slarva med miljöfrågorna när företag köper in transportlösningar, kommer att bli en allt större affärsrisk. Både konsumenterna och framtiden kommer att ställa ökade krav på hållbara lösningar.

Jan Sundling

Nyckeltal

Koncernen	jan - mar 2007	jan - mar 2006	Helår 2006	Helår 2005	Helår 2004	Helår 2003
Nettoomsättning	1 517	1 464	5 857	5 853	5 935	6 167
Rörelseresultat	52	65	283	222	121	-2
Resultat efter finansiella poster	39	55	245	137	40	-88
Resultat efter skatt	31	40	165	351	42	-88
Rörelsemarginal %	3%	4%	5%	4%	2%	neg.
Avkastning på sysselsatt kapital %	8%	9%	10%	9%	7%	neg.
Avkastning på eget kapital %	8%	11%	11%	39%	11%	neg.
Soliditet %	39%	35%	39%	35%	13%	12%
Skuldsättningsgrad (ggr)	0,9	1,2	1,0	1,2	4,1	4,7
Bruttoinvesteringar	45	47	172	267	303	255
Medelantal anställda	3029	3109	3115	3187	3360	3512

Avkastningsmått för perioden 2007/2006 har omräknats med 360/90 för jämförbarhet med årssiffror.

Nyckeltal för perioden 2006 har omräknats med hänsyn till justerad kapitalandel pga CargoNet anpassning till IFRS. Jämförelsesiffrorna för 2003 har inte justerats i enlighet med IFRS. En justering av dessa bedöms inte leda till några väsentliga skillnader.



Omvärld och marknad

OMVÄRLD

Som en konsekvens av stormarna i början av året har Green Cargo bland annat agerat genom att kräva lika breda trädfröna zoner runt de stora järnvägsstråken som runt motorvägarna. I sommar inleder Banverket det arbetet. Genom att ta bort alla träd inom 20 meters avstånd på båda sidor om spårmiten ska risken för trafikstopp på grund av stormfällna träd elimineras. Linjerna Alvesta-Hässleholm och Storvik-Bollnäs ska åtgärdas under sommaren. Sedan följer Västra stambanan och Väst kustbanan – förutsatt att statsmakterna beviljar Banverket medel för projektet.

Banverket vill göra en kraftfull satsning för att förbättra kvaliteten på järnvägstransporterna. I budgetunderlaget för 2008-2010 visar Banverket att de verkliga behoven överstiger angivna ramar med cirka 1 100 MSEK för 2008 och cirka 1 600 MSEK för 2009, för att landets järnvägar ska hålla god kvalitet.

Etik och moral väger tungt för studenter som ska ut i arbetslivet. För teknologerna är Green Cargo nummer ett och en av de arbetsgivare som ofta får ansökningar från studenter som vill påverka världen i en bättre riktning. Etikindex är framtaget av undersökningsföretaget Universum.

Transportbranschens klimatpåverkan måste minska. Därför har Green Cargo tagit initiativ till en diskussion med ledarna för större transportföretag om hur transportbranschen ska agera i klimatfrågan. Ett första möte blev startsignalen för Transportbranschens Klimatinitiativ och två arbetsgrupper utsågs som direkt inleder arbetet med några frågor som både kan öka kunskapsnivån kring transporter och miljöfrågor och de facto kan minska transporternas miljöbelastning. Transportbranschens klimatinitiativ kommer att presentera lösningar och idéer. De första rapporterna kommer när Transportbranschens klimatinitiativ träffas nästa gång i maj 2007.

VÅRA KUNDER

Efterfrågan på miljövänliga transportalternativ är hög, vilket gynnar järnvägsverksamhet.

Green Cargos Logistiskcenter Syd i Helsingborg tar hand om Zoégas lagerlogistik. Green Cargo tar över Zoégas hantering av färdiga varor och reklamartiklar, medan produktions- och kvalitetslagret behålls i egna lokaler.

Ejendals är en av Europas största leverantörer av skor, handskar och hudvårdsprodukter för yrkesfolk. Avtal har tecknats med Green Cargo för transport av importerade varor som kommer in via Göteborgs hamn. Ejendals har valt att lägga över all sin biltrafik med redericontainers till järnväg och därmed försvinner ungefär 200 lastbils ekipage per år från våra vägar.

Carlsberg valde Road för ”crossdocking”. Varje dag anländer 2-3 fjärrekipage från Carlsbergs bryggeri i Falkenberg till Roads terminal. Dessa ekipage lossas, lasten snabbsorteras och lastas sedan över till nio lokala distributionsbilar som går i Carlsbergs egen regi. För Carlsberg innebär detta arbetssätt att de kan rationalisera bort stora lagerytor.



GEMENSAMT BOLAG

Green Cargo och Railion har undertecknat ett Letter of Intent rörande bildandet av ett gemensamt bolag. Det nya företaget ska köra godståg mellan Sverige och Tyskland och det kommer att ge det skandinaviska näringslivet enklare, punktligare och mer effektiva internationella transporter.

Resultatanalys

KONCERNEN

Koncernens rörelseintäkter uppgick första kvartalet 2007 till 1 531 (1 468). Rörelseresultatet försämrades till 52 (65). Koncernens andel i intresseföretags resultat uppgick till 0 (-5).

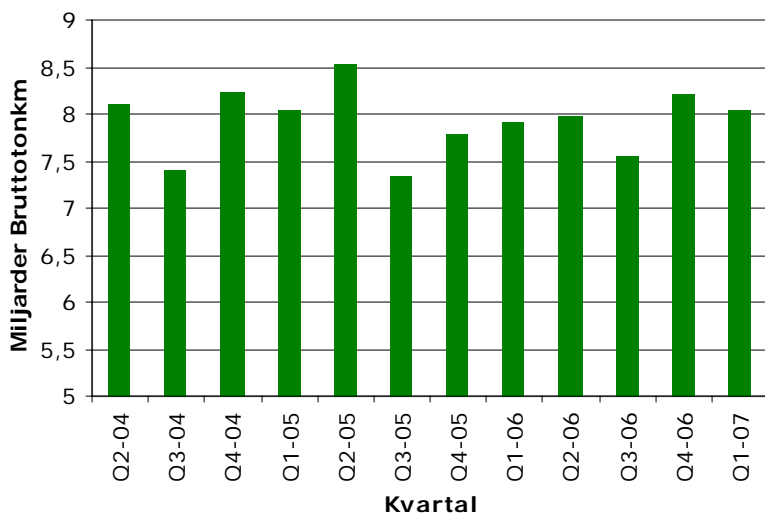
Dotterföretaget TGOJ Trafik visar ett rörelseresultat på 8 (2). I resultatet ingår en realisationsvinst från försäljning av 2 lok. Denna realisationsvinst har i koncernen eliminerats med -2, då loket sålts till vårt intresseföretag CargoNet. Även CargoNet har förbättrat sitt resultat, och Green Cargos resultatandel uppgår till till 0 (-4).

Finansnettot uppgick till -13 (-10). Det försämrade finansnettot kan i sin helhet tillskrivas ett sämre utfall när det gäller kursdifferenser på EUR-lån.

GREEN CARGO AB (MODERBOLAGET)

Bruttotonkm (last + tom)

Bruttotonkilometer är tågets totala vikt multiplicerat med producerad delsträcka



Intäkter

Under årets första kvartal orsakade två större stormar produktionsstörningar. Dessutom inträffade en större urspårning i Tyskland, vilken medförde stopp i stora delar av exporttrafiken under några dagar. En stor del av intäktsbortfallet under årets två första månader har dock kunnat återhämtas under mars.

Intäkterna ökade totalt under första kvartalet jämfört med föregående år med 26.

Rails intäkter ökade under första kvartalet med 21 jämfört med föregående års första kvartal. Det är främst inom branscherna stål och handel som en ökad efterfrågan har noterats.

Logistics intäkter minskade något under första kvartalet. Intäktsminskningen är relaterad till att adidas flyttat sin lagerverksamhet till Tyskland. Den största delen av intäktsförluster på grund av denna affär har dock ersatts av nya affärer.

Road har ökat sina intäkter jämfört med föregående år.



Kostnader

Kostnaderna ökade under första kvartalet jämfört med föregående år med 46.

Kostnaderna inom **Rail** har ökat jämfört med föregående år. De ökade kostnaderna är dels relaterade till produktionsökningen men har även andra orsaker. Försäkrings- och riskkostnader har ökat till följd av flera kostsamma olyckor. Stormar samt lokförarbrist har medfört ökat övertidsuttag vilket betytt ökade personalkostnader.

Inom **Logistics** har fyllnadsgraden i terminalerna gått ned i samband med att adidas flyttar till Tyskland. Nya volymer fyller dock terminalerna successivt och fyllnadsgraden beräknas inom kort vara god. De minskade intäkterna har mötts med lägre personalkostnader eftersom personalstyrkan reducerats och är anpassad till nuvarande volym.

Kostnaderna för **Road** har ökat jämfört med föregående år. Volymökningen bidrar till detta. Speditionsverksamheten har dock för låga marginaler medan åkeriverksamheten går bättre.

Övriga administrativa gemensamma kostnader har minskat. Rörelserelaterade kursdifferenser har påverkat positivt medan konsultkostnaderna ökat på grund av många pågående strategiska projekt.

Antalet anställda har minskat med 82. Personalkostnaderna har dock ökat något. Ökat övertidsuttag samt en mellanliggande lönerevision är orsak till ökningen.

Säkerhet, punktlighet och miljö

I januari inträffade en olycka i samband med växling i Boxholm, där en medarbetare skadades.

I januari spårade en timmervagn ur och välte. Ingen människa skadades men skadorna på järnvägen blev omfattande och E:45:an var avstängd i flera timmar medan stockarna som spridits røjdes undan. Orsaken till urspårningen var ett axelbrott.

I mars spårade två lok ur söder om Sundsvall. Inga större personskador inträffade dock. Ett begränsat dieselläckage kunde saneras utan några negativa miljökonsekvenser.

Arbetet med att testa alkolås i loken har påbörjats. En prototyp har framtagits som ska testas på ett antal lok under våren. Införandet av alkolås är en viktig kvalitets- och säkerhetsåtgärd och när de fungerar optimalt kommer alkolås att införas i samtliga lok.

Punktligheten påverkades kraftigt under de två första månaderna av de två stormarna samt en större urspårning i Tyskland som stängde trafiken helt under några dagar och som senare öppnades men med viavägar. I mars med normal väderlek nådde punktligheten åter en hög nivå med 97% punktlighet för järnvägstransporter inrikes.

Green Cargo har beslutat att stödja Tällberg Forum. Det är en stor mötesplats i Dalarna där forskare, företagsledare och politiker på internationell toppnivå utbyter idéer och tankar – detta år med fokus på klimathotet. En av sessionerna kommer att handla om logistik och resursanvändning, eftersom transporter är en stor och viktig fråga för miljön. Under mötet kommer också Green Cargos miljövalsintyg att delas ut till våra kunder.



I januari genomfördes en utbildning i ECO Driving/sparsam körning för spårbunden trafik på sträckan Boden-Haparanda. 10 lokförare deltog. Bränslebesparingen blev 17-21% per lok samtidigt som tidtabellen kunde hållas.

Koncernförändringar

Dotterföretaget Sve Rail Italia AB har sålts för att likvideras. Likvidationsförfarandet har inletts.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Inga viktigare händelser har inträffat efter periodens utgång.

Investeringar

Koncernens bruttoinvesteringar för perioden januari – mars uppgick till 45. Av dessa stod moderbolaget för 38 och dotterföretagen 7. Investeringarna inom moderbolaget består huvudsakligen av järnvägsmaterial, ombyggnad av vagnar samt landsvägsfordon. För dotterföretagen avser investeringarna i huvudsak byggnation av spår- och markanläggningar i Hallsberg. En tidigare beställning av 186 timmervagnar har försenats på grund av kvalitetsbrister. Dessa har nu fått en teknisk lösning och vagnarna beräknas vara levererade innan sommaren.

Beställda investeringar uppgår till 1,5 miljoner.

Finansiering

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid kvartalets utgång totalt till 1 357 varav 1314 avsåg finansiella leasingkontrakt. För finansiella leasingkontrakt som härstammar från tiden före bolagiseringen av Statens järnvägar utgår en riskavspeglande avgift som Riksgäldskontoret fastställer. För närvarande uppgår den till mellan 0,75 och 0,80 procentenheter. Leasingkontrakten förfaller under perioden 2007-2021. Under året har objekt lösts ut till ett lösenvärde om 1.

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 14. Vidare har ett lån om 107 lösts i förtid hos Statens järnvägar. Detta lån var en följd av avtal tecknade före bolagiseringen.

Skuldportföljen hade per 2007-03-31 en genomsnittlig räntebindningstid på 2,4 år till en genomsnittlig upplåningsränta på 4,82 %.

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

Nettoskulden har minskat med 161 främst genom amortering av räntebärande skulder.



Resultaträkningar i sammandrag

Koncernen	jan - mar 2007	jan - mar 2006
Nettoomsättning	1 517	1 464
Övriga rörelseintäkter	14	4
Summa rörelsens intäkter	1 531	1 468
Driftskostnader	-853	-804
Personalkostnader	-409	-402
Övriga kostnader	-161	-135
Avskrivningar och nedskrivningar	-56	-57
Andel i intresseföretags resultat före skatt	0	-5
Rörelseresultat	52	65
Finansiella poster	-13	-10
Resultat efter finansiella poster	39	55
Skatter	-8	-15
Periodens resultat	31	40
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	31	40
Varav hänförligt till minoritetsägare	0	0

Moderbolaget	jan - mar 2007	jan - mar 2006
Nettoomsättning	1 319	1 303
Övriga rörelseintäkter	11	1
Summa rörelsens intäkter	1 330	1 304
Driftskostnader	-718	-701
Personalkostnader	-370	-365
Övriga kostnader	-146	-121
Avskrivningar och nedskrivningar	-51	-52
Rörelseresultat	45	65
Finansiella poster	-11	-8
Resultat efter finansiella poster	34	57
Skatter	-9	-16
Periodens resultat	25	41



Balansräkningar i sammandrag

TILLGÅNGAR	Koncernen		Moderbolaget	
	31 mar 2007	31 dec 2006	31 mar 2007	31 dec 2006
Immateriella anläggningstillgångar	48	52	43	46
Materiella anläggningstillgångar	1 588	1 627	1 387	1 398
Finansiella anläggningstillgångar	291	292	387	386
Uppskjutna skattefordringar	199	206	199	206
Summa anläggningstillgångar	2 126	2 177	2 016	2 036
Varulager	9	9	1	2
Kortfristiga fordringar	831	771	730	720
Kortfristiga placeringar	985	792	985	792
Kassa och bank	49	200	13	144
Summa omsättningstillgångar	1 874	1 772	1 729	1 658
SUMMA TILLGÅNGAR	4 000	3 949	3 745	3 694
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	1 553	1 529	1 509	1 492
Långfristiga avsättningar	15	15	0	1
Långfristiga leasingkulder	915	939	851	852
Övriga långfristiga skulder	42	41	12	12
Summa långfristiga skulder	972	995	863	865
Kortfristiga leasingkulder	399	393	396	388
Övriga kortfristiga skulder	1 076	1 032	977	949
Summa kortfristiga skulder	1 475	1 425	1 373	1 337
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 000	3 949	3 745	3 694
POSTER INOM LINJEN				
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	33	38	56	86



Förändring i eget kapital

Koncernen jan - mar 2007 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare					Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Årets resultat			
Ingående balans per 1 januari 2007	200	1 047	5	107	165	1 524	5	1 529
Omföring av föregående års resultat				165	-165	0		0
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			-8			-8		-8
Omräkningsdifferens			1			1		1
<i>Summa förändringar som ej redovisas i resultaträkningen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-7</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-7</i>		<i>-7</i>
Periodens resultat					31	31	0	31
Utgående balans per 31 mars 2007	200	1 047	-2	272	31	1 548	5	1 553

Moderbolaget jan - mar 2007 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Reserver	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa
Ingående balans per 1 januari 2007	200	100	7	1 019	166	1 492
Omföring av föregående års resultat				166	-166	0
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			-8			-8
Periodens resultat					25	25
Utgående balans per 31 mars 2007	200	100	-1	1 185	25	1 509

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

Övrigt tillskjutet kapital avser överkurs vid nyemission 100 MSEK och erhållet aktieägartillskott 947 MSEK.

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



Koncernen jan - mar 2006 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare					Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Årets resultat			
Ingående balans per 1 januari 2006	200	1 047	13	-246	351	1 365	6	1 371
Disposition av föregående års resultat				351	-351	0		0
Redovisning 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
Utgående balans per 31 mars 2006	200	1 047	12	105	40	1 404	6	1 410

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
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			0			0
Periodens resultat					41	41
Utgående balans per 31 mars 2006	200	100	0	1 021	41	1 362

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	
	januari - mars		januari - mars	
	2007	2006	2007	2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	78	85	73	82
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	100	56	151	63
Kassaflöde från den löpande verksamheten	178	141	224	145
Förvärv/försäljning av anläggningstillgångar	8	-30	-20	-29
Förändringar i kortfristiga placeringar	-65	-297	-65	-297
Förändringar av lån till dotterföretag	-	-	-23	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-57	-327	-108	-326
Upptagna lån	0	107	0	107
Amortering av leasingkulder och lån	-145	-126	-120	-125
Erhållna/lämnade koncernbidrag	-	0	0	-15
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-145	-19	-120	-33
Periodens kassaflöde	-24	-205	-4	-214
Likvida medel vid periodens början	398	490	343	457
Likvida medel vid periodens slut	374	285	339	243

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten är positivt, 178 (141). En amortering av ett kortfristigt lån har påverkat det totala kassaflödet med -107 som därmed blir negativt, -24 (-205).



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 32:06 i sin redovisning.

Redovisningsprinciperna kan i sin helhet läsas i vår årsredovisning för 2006.

Inga förändringar av redovisningsprinciperna har skett under 2007. IFRS 7 och de förändringar som skett i IAS 1 avser endast upplysningskrav, vilka kommer att beaktas i årsredovisningen för 2007.



Solna den 9 maj 2007

Jan Sundling
Verkställande direktör

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

Kommande delårsrapport avseende år 2007 är planerade att presenteras på **www.greencargo.com** enligt följande:
Kvartal 2: 22 augusti 2007
Kvartal 3: 15 november 2007
Kvartal 4: februari 2008

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