

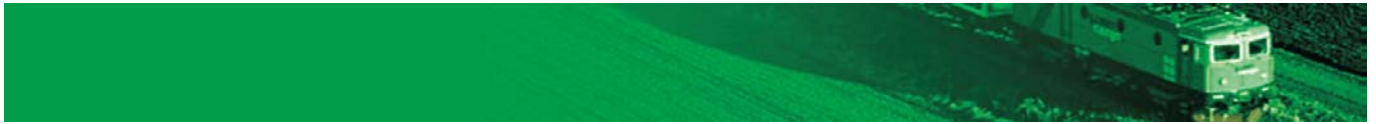


DELÅRSRAPPORT

januari – mars 2009



Bra Miljöval



Perioden januari – mars 2009

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 1 426 (1 598).**
- **Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -186 (12).**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till -140 (7).**
- **Transportvolymerna minskar med 30 procent jämfört med föregående år.**
- **Green Cargos åtgärdsprogram för volymanpassning och effektivisering fortlöper enligt plan.**
- **Green Cargo förlänger betydelsefulla transportavtal med Trätåg AB och Malmtåg AB**
- **Green Cargo tecknar nya avtal för tredjepartslogistik med Bergling Media och Akademibokhandeln.**

Koncernchefens kommentarer

Green Cargo-koncernens resultat är en entydig återspeglning av vår roll som logistikpartner för svenskt näringsliv. Finanskrisen och lågkonjunkturen har slagit hårt mot många av våra traditionella kunder och därmed har våra transportvolymerna för främst stål-, bil- och verkstadsindustri minskat dramatiskt. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till - 186 (12) det första kvartalet.

Volymnedgången inom järnvägsverksamheten var hela 30 procent och intäkterna minskade med 10 procent jämfört med samma period 2008.

Vi anpassar våra resurser och därmed våra kostnader, till den allvarliga ekonomiska nedgången. I december varslade vi om en övertalighet på 400 tjänster i vår järnvägsverksamhet och under det första kvartalet har företaget och de fackliga organisationerna förhandlat om hanteringen av övertaligheten och vårt åtgärdsprogram. Förhandlingarna har förts i högt tempo och i stor öppenhet inför vår personal. I samförstånd har vi visat beslutsamhet för att möta framtiden även om det krävs smärtsamma beslut som uppsägningar av många medarbetare. Vi har presenterat avgångs- och pensionserbjudanden som underlättat för de som så önskar att lämna företaget och ge flera av våra senare anställda en möjlighet att stanna kvar i företaget. För det har vi tagit engångskostnader på 72, som helt belastar det första kvartalet.

Det volymanpassnings- och effektivitetsprogram som genomförs i Green Cargo beräknas minska den totala kostnadsmassan med 300 när åtgärderna får full effekt inom de närmaste två åren.

Vi befinner oss i ett omfattande investeringsprogram. Vissa investeringar har senarelagts, mot bakgrund av lågkonjunkturen. De investeringar som gjorts under kvartalet summerar till 348. Det handlar främst om att säkra att vi har de lok, vagnar och logistikfastigheter vi behöver för framtida kunduppdrag. Trots problemen på kreditmarknaden så har Green Cargo säkrat de omfattande finansieringsbehoven för att klara investeringsprogrammet.

Investeringarna är direkt kopplade till nya och förlängda affärer och marknads intresse för Green Cargos logistiklösningar. Vi har under kvartalet förlängt viktiga transportavtal med exempelvis Trätåg AB och LKABs transportbolag MTAB och gjort fler nya affärer under januari- och februari än samma period förra året. Investeringarna i nya vagnar möjliggör bland annat intermodala lösningar, varav det förra kvartalets avtal med dagligvarukedjan Coop är det mest uppmärksammade. Vår tredjepartslogistik ökar intäkterna även första kvartalet 2009 och en långsiktig satsning mot nya kundgrupper har 2(18)



resulterat i flera nya avtal inom detaljhandel. Tillsammans med växande uppdrag för vin- och spritimportörer som vill ha en hållbar logistik, är detta motiv för de investeringar i utbyggd lagerkapacitet som nu görs i Stockholm, Norrköping och Helsingborg.

Om investeringar är en förutsättning för framtida återhämtning så är vår höga kvalitet en annan stark faktor. Både inom lastbils- och tredjepartslogistiken så levererar Green Cargo en hög och jämn kvalitet. Järnvägssidans höga kvalitet med en stabil punktlighet till kund på 95 procent även detta kvartal är kanske den enskilt starkaste konkurrensfördelen när vi möter marknaden.

Dotter- och intressebolagen uppvisar en varierande bild. Dotterföretagen TGOJ Trafik och Hallsbergs Terminal ökade omsättningen under perioden, medan speditorsverksamheten i NTR drabbats hårdare av volymnedgången och tappade omsättning. Resultatförändringarna är mindre dramatiska men TGOJ Trafik försämrade resultatet på grund av bland annat olyckskostnader. Intresseföretaget CargoNet märker också av lågkonjunkturen vilket resulterar i minskad omsättning och en förlust för perioden.

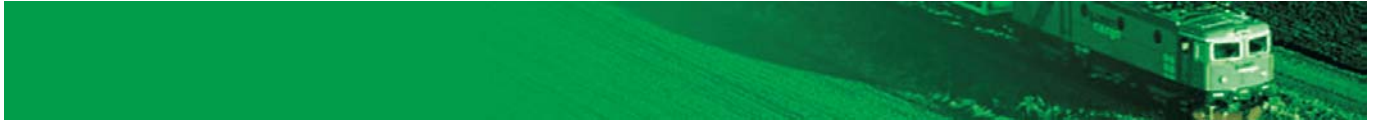
Det första kvartalet 2009 är ett tungt kvartal för Green Cargo, likväl som för ekonomin i hela världen. Det finns många orosmoln inför framtiden men vi genomför de åtgärder som situationen kräver. Det handlar om investeringar men den främsta tillgången för framtiden är den förståelse och den beslutsamhet som hela företaget visat när det gäller att reducera kostnader och vinna nya uppdrag.

Sören Belin

Nyckeltal

Koncernen	jan - mar 2009	jan - mar 2008	Helår 2008	Helår 2007	Helår 2006	Helår 2005
Nettoomsättning	1 426	1 598	6 392	6 111	5 857	5 853
Rörelseresultat	-169	24	143	295	283	222
Resultat efter finansiella poster	-186	12	27	246	245	137
Resultat efter skatt	-140	7	7	174	165	351
Rörelsemarginal %	neg.	2%	2%	5%	5%	4%
Avkastning på sysselsatt kapital %	neg.	4%	6%	11%	10%	9%
Avkastning på eget kapital %	neg.	2%	0%	11%	11%	39%
Soliditet %	29%	41%	35%	43%	39%	35%
Skuldsättningsgrad (ggr)	1,5	0,8	1,2	0,8	1,0	1,2
Bruttoinvesteringar	348	127	608	240	172	267
Medelantal anställda	3 186	3 099	3 156	3 050	3 115	3 187

Avkastningsmått för delårsperioderna 2009 och 2008 har omräknats med 360/90 för jämförbarhet med årsiffror.



Omvärld och marknad

OMVÄRLD

Efter den snabba ekonomiska nedgången i slutet av 2008 har lågkonjunkturen spridit sig både på global nivå och till de flesta sektorerna inom den svenska ekonomin.

Krisen på världens finansmarknader, som också var en utlösande faktor till den globala ekonomiska nedgången, medför fortfarande en låg riskbenägenhet med följd att kreditgivning sker i mer begränsad omfattning och till helt andra villkor än tidigare. Genomförda stimulansåtgärder för kreditinstitut har fått viss effekt som dock dämpas kraftigt av fortsatt oro på marknaden och osäkerhet om när den ekonomiska återhämtningen kommer att märkas.

Den fortsatta kronförsvagningen under året har hittills inte heller gett några större effekter för den svenska exportindustrin vilken annars hade kunnat ge en efterlängtd draghjälp och eventuellt till och med en vändpunkt för den ekonomiska utvecklingen.

Flertalet centralbanker, inklusive Riksbanken, har under perioden sänkt styrräntorna för att stimulera investeringar och även den privata konsumtionen. De flesta bedömare räknar med ytterligare räntesänkningar under det kommande kvartalet och räntenivåerna beräknas bottna nära nollstrecket under sommaren. Samtidigt har det rekordstora antalet varsel, främst inom basnäringarna och tillverkningsindustrin, reducerat den reella effekten på konsumtionen. Det kan därför befaras att effekten av kommande räntesänkningar i praktiken uteblir.

Flera västeuropeiska regeringar har utöver detta beslutat om direkta stimulansåtgärder för att öka efterfrågan. Ett exempel är den kraftigt höjda skrotningspremien för bilar som införts i Tyskland. I likhet med det tyska exemplet har syftet främst varit att stimulera efterfrågan på inhemska produkter för att motverka den ökande arbetslösheten.

Den svenska regeringen har hittills inriktat sig på åtgärder riktade mot den ansträngda situationen på kreditmarknaden samt arbetsmarknadspolitiska åtgärder som en reaktion på den ökande arbetslösheten. Några direkta efterfrågeskapande åtgärder genom exempelvis investeringar har inte presenterats hittills och finns inte heller med i den vårbudget som nyligen presenterades. Regeringen räknar också med en minskning av sysselsättningen som bottnar först under 2010.

MARKNAD

Som en betydande aktör inom transportsektorn med en växande verksamhet inom tredjepartslogistik lever vi med en mycket splittrad marknadssituation. Trots lågkonjunkturen finns fortsatt intresse för våra tjänster samtidigt som den ackumulerade volymen inom järnvägstransporter under första kvartalet blev omkring 30 procent lägre än föregående år.

Samtliga branscher visar nu negativa konfidensindikatorer och den största nedgången märks inom stål- och verkstadsindustri. Kapacitetsutnyttjandet hos företag inom Stål är genomgående på en mycket låg nivå. Bland andra SSAB har aviserat produktionsuppehåll för delar av verksamheten under sommaren vilket tyder på en fortsatt svag utveckling.

Även inom Auto/Verkstad är efterfrågan svag, främst för personbilar men även lastbilar, bussar och byggmaskiner viker kraftigt. Inom övrig verkstadsindustri märks en liknande utveckling.



Skogsindustrin har sedan länge visat negativa konfidensindikatorer för såväl papper och massa som trävaror. Den svaga svenska kronan bidrar till en liten ljusning men produktionsbegränsningar genomförs hos de flesta producenterna och nedläggningar innebär att produktionen koncentreras till de kvarvarande aktörerna.

Inom kemisegmentet är konfidensindikatorerna fortsatt negativa men på en högre nivå jämfört med andra branscher. Läget inom bransch Handel är betydligt svagare än normalt där främst sällanköpsvaror har haft en mycket svag utveckling. Den enda delbransch som fortfarande visar positiva indikatorer är Livsmedelsindustrin.

Inom tredjepartslogistiken är effekterna av lågkonjunkturen inte lika omvälvande. Segmenten Sprit & Vin samt Dagligvaror har inte påverkats negativt men en liten nedgång noteras inom Konfektion. Den generella nedgången för sällanköpsvaror märks främst inom segmenten Bygg och Vitvaror.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risktagning och hantering av risker är en naturlig del av all affärsverksamhet. Green Cargos verksamhet är exponerad för ett flertal risker, vilka bland annat kännetecknas av att produktionen till sin karaktär är kapitalintensiv, att konkurrensen på marknaden blir starkare och att vår internationella affär är beroende av fungerande samarbete med andra logistikföretag. Green Cargos bedömning och hantering av risker ingår som en integrerad del i vår verksamhet där Måltavlan utgör ett verktyg för att bedöma risker och motverka dessa inom respektive målområde.

Finanskrisen och lågkonjunkturen utgör en betydande osäkerhetsfaktor även för Green Cargo. Efterfrågan på järnvägstransporter är starkt knuten till aktiviteten inom basnäringarna och verkstadsindustrin vilka nu upplever en kraftig efterfrågeminskning. Detta får i sin tur stora konsekvenser i form av lägre efterfrågan på flertalet av våra marknader. Sedan slutet av 2008 genomför Green Cargo omfattande åtgärder för att anpassa verksamheten till det rådande läget och för att förbättra effektiviteten inom alla delar av verksamheten.

Finansorn medför också ökade 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. De investeringar som sker under 2009 och 2010 beslutades under 2006 och 2007 och medför nu ett omfattande finansieringsbehov som sammanfaller med den ekonomiska oron. Frågan har därför högsta prioritet för Green Cargo och redan nu har finansiering av de stora planerade investeringarna säkrats. Investeringar som ej bedöms som kritiska har också flyttats framåt i tiden.

En mer omfattande beskrivning av de risker och osäkerhetsfaktorer som kan påverka Green Cargos verksamhet samt hur dessa hanteras återfinns i årsredovisningen för 2008 på sidorna 52-55.

VÅRA AFFÄRER

Med ett ansträngt läge på de flesta av våra huvudmarknader och minskade volymer för befintliga kunder är det glädjande att Green Cargo under första kvartalet 2009 tecknat fler nya avtal än samma period föregående år.

I det allvarliga ekonomiska läget är det av högsta betydelse att Green Cargo behåller ett högt förtroende från befintliga och nya kunder för att kunna nå bästa möjliga utveckling i både ett kort



perspektiv och på längre sikt när volymtrenden vänder. Under första kvartalet 2009 har vi förlängt avtal med flera större kunder inom järnvägstransporter. I början av 2009 beslutade bland annat LKAB:s tågbolag, Malmtåg AB, att låta Green Cargo hantera malmtransporterna även under 2010.

Green Cargo har även förlängt ett större avtal med Trätåg AB. Man har valt att använda en flexibel systemtåglösning för transport av timmer från terminaler ute i landet till Stora Ensos och Korsnäs industrier. I delar av upplägget används en ny typ av timmervagn som bidrar till ökad lasteffektivitet hos våra kunder.

Inom tredjepartslogistiken märks också effekter av lågkonjunkturen men i mindre omfattning. Redan under 2008 tecknades dock avtal som får effekt under innevarande år. Under perioden har flera nya kunder tillkommit inom detaljhandeln.

Tack vare ett kundfokus med hög kvalitet och kostnadseffektiva lösningar har Berling Media, en av Sveriges äldsta förlagskoncerner, valt Green Cargo som logistikpartner. Sedan en tid har Green Cargo marknadsfört sitt erbjudande mot bok- och förlagsmarknaden vilket även har resulterat i ett nytt avtal med Akademibokhandeln avseende lagring och distribution.



Resultatanalys

KONCERNEN

Koncernens rörelseintäkter för första kvartalet 2009 uppgick till 1 429 (1 600). Minskningen är uteslutande en effekt av lägre transportvolym. Rörelseresultatet försämrades också till -184 (24). Volymminskningen har hittills inte påverkat driftkostnaderna i samma grad. Höjda priser på el och underhåll har också medfört ökade kostnader. Personalkostnaderna för perioden inkluderar även engångsposter med -72 avseende kostnader för trygghetslösningar i samband med omstrukturering. Rörelserelaterade kursförluster påverkade också negativt jämfört med jämförelseperioden och ökade till -15 (3)

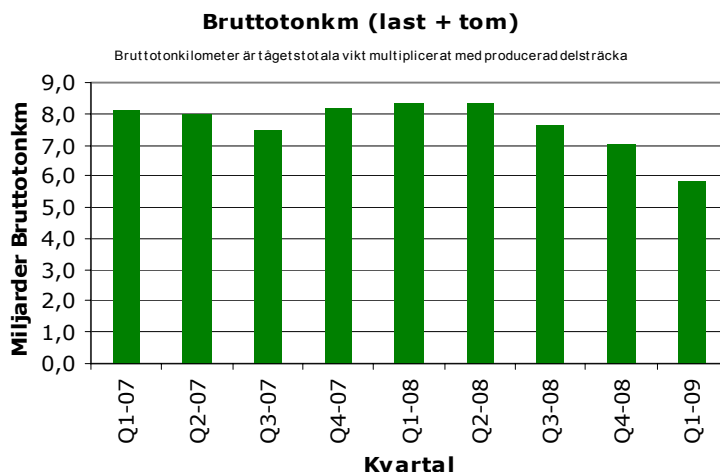
Dotterföretaget TGOJ ökade omsättningen jämfört med 2008. Ökningen är helt hänförlig till tågproduktion där flera nya avtal tecknats. Rörelseresultatet försämrades dock till -4 (5) beroende på högre kostnad för underhåll och personal samt en avsättning för olyckskostnader med 4. NTR-koncernen minskade omsättningen kraftigt beroende på lägre volym. Störst minskning redovisar den polska verksamheten. Trots detta uppgick rörelseresultatet till 1 (0) främst tack vare positiva effekter från valutakursförändringar. Omsättningen för Hallbergs Terminal och Green Cargo Road & Logistics A/S var något högre än föregående år. Resultatet för övriga koncernbolag var dock i det närmaste oförändrat jämfört med föregående år.

Koncernens andel i intresseföretags resultat uppgick till -15 (-4). Huvudorsaken till förändringen är att CargoNets resultat försämrades jämfört med föregående år, främst till följd av minskade transportvolym. Green Cargos resultatandel under första kvartalet blev -15 (-5). Periodens resultat för det danska produktionsbolaget DB Schenker Railion Scandinavia A/S blev positivt och koncernens andel var 1 (0). Såväl SeaRail OY som Railtrans OY Ltd visar mindre förluster och den sammanlagda resultatandelen uppgick till -1 (1).

Finansnettot i koncernen försämrades jämfört med föregående år och uppgick till -17 (-12). Ränteintäkterna sjönk något jämfört med 2008 på grund av minskade placeringar och lägre räntor. Trots låga marknadsräntor har räntekostnaderna, inklusive värdeförändringar, ökat till 23 (19) på grund av ökad skuldsättning i samband med investeringar under de senaste 12 månaderna.

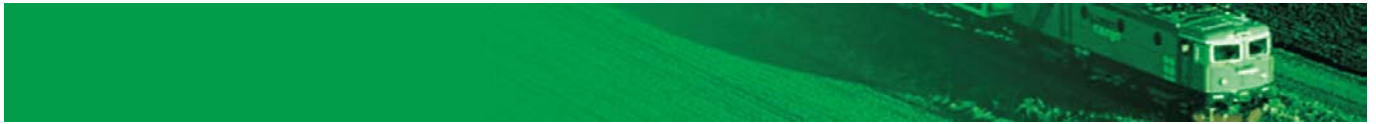
Omvärderingar av skulder i utländsk valuta och finansiella instrument påverkade finansnettot negativt med -4 (-5).

GREEN CARGO AB (MODERBOLAGET)



Intäkter

Intäkterna för perioden minskade med 10 procent jämfört med första kvartalet 2008. Den främsta orsaken är förstas den djupa lågkonjunkturen som haft en dramatisk effekt på transportvolymerna.



Rail har under årets inledning haft en volymminskning med 30 procent jämfört med föregående år. Kvartalsciffran är den lägsta volymen någonsin. Den största nedgången märks inom branscherna Stål och Auto/Verkstad som svarar för mer än hälften av nedgången. Intäkterna minskade dock bara med 10 procent jämfört med första kvartalet 2008 bland annat tack vare kundavtal med fasta priser.

Logistics fortsätter att öka intäkterna men i lägre takt än tidigare. Intäkterna för perioden blev 10 procent högre jämfört med föregående år och största delen av ökningen kommer från infrakter och distribution. Samtliga segment utom Vitvaror och Elektronik ökar.

Roads intäkter minskade med 4 procent mot första kvartalet föregående år vilket är en effekt av lägre transportvolym. Det är främst inom Spedition som intäkterna har sjunkit medan omsättningen för Åkeriverksamheten och Terminaler/Hamnar endast sjunkit marginellt.

Kostnader

Trots minskad omsättning ökade moderbolagets rörelsekostnader jämfört med 2008 på grund av reserveringar för omstruktureringskostnader med 72. Korrigerat för detta minskade de totala rörelsekostnaderna för kvartalet med 38 mot föregående år.

Kostnaderna inom **Rail** har inte påverkats i samma grad av de lägre volymerna. Det är framför allt höjda elpriser och kostnader för underhåll och inhyrda vagnar som hållit driftskostnaderna på fortsatt hög nivå. Personalkostnader påverkades av ovan nämnda engångskostnader för omstrukturering men är annars något lägre jämfört med föregående år bland annat tack vare större semesteruttag.

Fortsatt tillväxt för **Logistics** medförde också ökade kostnader med 14 jämfört med samma period 2008. Kostnadsökningen är i huvudsak volymrelaterad och är i huvudsak hänförlig till kostnader för frakter och personalkostnader.

Inom **Road** har kostnaderna minskat med 8 jämfört med föregående år. Det är främst kostnader för köpta frakter och forsling som svarar för minskningen men även drivmedelskostnaden har sjunkit. Övriga indirekta kostnader, inklusive personalkostnader ökade dock med 3.

Övriga gemensamma kostnader har minskat med 7, främst tack vare lägre konsultkostnader. Rörelserelaterade kursdifferenser påverkar dock negativt med -12 jämfört med samma kvartal 2008.

Moderbolagets finansnetto försämrades till -15 jämfört med -7 under perioden föregående år. Det är främst ökade räntekostnader på grund av högre låneskuld som påverkat negativt.

Säkerhet, punktlighet och miljö

Trafiksäkerhetsindex under perioden januari – mars blev för Rail 93,9 vilket är något högre än föregående år men inte i nivå med målet 94,5. Utfallet påverkades negativt av bland annat flera lokbränder som nu är under utredning. Inga allvarigare olyckor har inträffat i järnvägstrafiken under perioden.

Roads trafiksäkerhetsindex nådde inte heller målet på 94,5. Utfallet för perioden blev 93,9, att jämföra med föregående års utfall på 95,2.



Under mars nådde punktlighet till kund sitt högsta utfall någonsin för en enskild månad, vilket är en effekt av vårt fortsatta fokuserade kvalitetsarbete. Driftsstörningar på grund av kyla i norra Sverige under januari och februari gjorde dock att det ackumulerade utfallet stannade i nivå med målet på 95 procent.

Utfallet inom målområde miljö nådde inte målsättningen under perioden. Dieselförbrukningen inom både Rail och Road översteg målet som gäller för 2009. För Rail är det den lägre volymen som påverkar utfallet och inom Road pågår arbete med att utreda orsakerna.

Green Cargos vision om att medverka till en hållbar utveckling får också allt ökad påverkan utanför våra transportverksamheter. När Logistics nu bygger ut sin kapacitet inom tredjepartslogistik läggs stor vikt vid att hitta energieffektiva lösningar. För den logistikfastighet som uppförs i Norrköping under 2009 är målet att energiförbrukningen ska vara tillräckligt låg för att klara EUs krav för en så kallad ”Green Building”.

Koncernförändringar

Under perioden har moderbolaget Green Cargo AB förvärvat 50 procent av aktierna i Railtrans OY Ltd från dotterföretaget NTR AB. Bolaget har tidigare redovisats som intresseföretag i koncernredovisningen för NTR och Green Cargo. Efter förvärvet per 1 januari 2009 redovisas andelarna endast i Green Cargo koncernen. Köpeskillingen uppgick till 14 och transaktionen får ingen påverkan på koncernens resultat eller balansräkning. Avsikten är att bolaget under 2009 ska fusioneras med intresseföretaget SeaRail OY där Green Cargo sedan tidigare äger 50 procent. Resterande andelar i båda bolagen ägs av det finska godstransportföretaget VR Cargo OY.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Inga viktigare händelser som påverkar verksamheten har inträffat efter periodens utgång.

Investeringar

Koncernens bruttoinvesteringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar för perioden januari – mars uppgick till 348 (127). Av periodens investeringar har 300 skett i Green Cargo AB. Investeringarna inom moderbolaget avser främst nya ellok, lokmodernisering och nya järnvägsvagnar. Hallsbergs Terminal har investerat 39 varav huvuddelen avser ny logistikfastighet som är under uppförande. Utöver detta har TGOJ investerat 8 vilket främst avser fastigheter och ombyggnad av lok.

Moderbolaget har under första kvartalet investerat 14 avseende förvärv av aktier i Railtrans OY Ltd från NTR AB. Förvärvet avser 50 procent av andelarna och har skett till koncernmässigt värde varför bolagets värde i koncernen inte påverkats

Beställda investeringar som inte levererats uppgår totalt till 1 530 varav lokmodernisering utgör 916. Resterande del omfattar bland annat nya lok med 237, vagnar för 200 samt logistikterminaler till ett värde av 156. För ej levererade investeringar har förskotts betalats 999.

I samband med förvärvet av DB Schenker Railion Scandinavia A/S har bolagets ägare avtalat om att tillskjuta kapital genom apportemission av lok vilken delvis genomfördes under 2008. Resterande del



av apporten beräknas ske under första halvåret 2009 och avser 3 lok till ett värde av 120. Huvuddelen av detta har förskottsbetalats vid utgången av första kvartalet.

Finansiering

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 2 137 varav 1 362 avsåg finansiella leasingkontrakt och 713 lånefinansiering. Återstående 62 utgörs av övriga kortfristiga räntebärande skulder. Leasingkontrakten förfaller under perioden 2009-2023, och skuldportföljen inklusive lån har en genomsnittlig löptid på drygt 9 år. Skulderna, inklusive räntederivat, har en genomsnittlig räntebindning på knappt ett år med en genomsnittlig upplåningsränta på 3,61 procent.

Under kvartalet har ny leasingskuld tagits upp med 359 vid investering i främst lok och godsvagnar. Amortering av befintliga leasingskulder har gjorts med 12, och lån har amorterats med 2. Nya logistikfastigheter till vilka extern finansiering är klar har under uppförandefasen egenfinansierats med totalt 76, varav 47 utbetalats under kvartalet. Räntebärande skulder har ökat med 336 samtidigt som räntebärande tillgångar har minskat med totalt 25, vilket sammantaget innebär att räntebärande nettoskuld ökat med 361.

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



Resultaträkning koncernen i sammandrag

Koncernen	jan - mar 2009	jan - mar 2008
Nettoomsättning	1 426	1 598
Övriga rörelseintäkter	3	2
Summa rörelsens intäkter	1 429	1 600
Driftskostnader	-803	-888
Personalkostnader	-534	-449
Övriga kostnader	-189	-180
Avskrivningar	-57	-55
Andel i intresseföretags resultat	-15	-4
Rörelseresultat	-169	24
Finansiella poster	-17	-12
Resultat efter finansiella poster	-186	12
Skatter	46	-5
Periodens resultat	-140	7
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	-140	7
Varav hänförligt till minoritetsägare	0	0

Övrigt totalresultat för koncernen

	jan - mar 2009	jan - mar 2008
Periodens resultat	-140	7
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	17	2
Omräkningsdifferens	33	-4
Skatt	-4	-0
Totalresultat för perioden	-94	5
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	-94	5
Varav hänförligt till minoritetsägare	0	0



Resultaträkning moderbolaget i sammandrag

Moderbolaget	jan - mar 2009	jan - mar 2008
Nettoomsättning	1 252	1 389
Övriga rörelseintäkter	1	1
Summa rörelsens intäkter	1 253	1 390
Driftskostnader	-705	-753
Personalkostnader	-487	-408
Övriga kostnader	-165	-163
Avskrivningar	-49	-48
Rörelseresultat	-153	18
Finansiella poster	-15	-7
Resultat efter finansiella poster	-168	11
Skatter	44	-3
Periodens resultat	-124	8



Balansräkningar i sammandrag

TILLGÅNGAR	Koncernen			Moderbolaget		
	31 mar 2009	31 dec 2008	31 mar 2008	31 mar 2009	31 dec 2008	31 mar 2008
Immateriella tillgångar	55	53	44	47	46	39
Materiella anläggningstillgångar	2 276	1 990	1 699	1 771	1 524	1 260
Finansiella anläggningstillgångar	580	562	462	681	667	570
Uppskjutna skattefordringar	193	153	138	181	141	128
Summa anläggningstillgångar	3 104	2 758	2 343	2 680	2 378	1 997
Varulager	12	13	12	2	2	2
Kortfristiga fordringar	1 167	947	955	1 119	860	842
Kortfristiga placeringar	316	423	611	316	423	611
Kassa och bank	185	101	68	104	36	22
Summa omsättningstillgångar	1 680	1 484	1 646	1 541	1 321	1 477
SUMMA TILLGÅNGAR	4 784	4 242	3 989	4 221	3 699	3 474
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
Eget kapital	1 395	1 489	1 632	1 331	1 443	1 597
Långfristiga avsättningar	18	19	19	-	0	0
Långfristiga leasingkulder	1 282	928	888	1 228	872	829
Övriga långfristiga skulder	725	723	302	443	439	12
Summa långfristiga skulder	2 025	1 670	1 209	1 671	1 311	841
Kortfristiga leasingkulder	80	87	80	76	83	76
Övriga kortfristiga skulder	1 284	996	1 068	1 143	862	960
Summa kortfristiga skulder	1 364	1 083	1 148	1 219	945	1 036
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 784	4 242	3 989	4 221	3 699	3 474
POSTER INOM LINJEN						
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	863	893	429	916	945	485



Förändring i eget kapital

Koncernen jan - mar 2009 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare							Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Kassa flödes säkring	Omräknings differens	Skatt hänförlig till övrigt totalresultat		
Ingående balans per 1 januari 2009	200	1 047	280	6	-73	22	1 482	7	1 489
Disposition av föregående års resultat			6	-6			0		0
Utdelning till aktieägaren							0		0
Summa totalresultat för perioden				-94			-94		-94
Utgående balans per 31 mars 2009	200	1 047	286	-94	-73	22	1 388	7	1 395

Moderbolaget jan - mar 2009 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa
Disposition av föregående års resultat						0
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			12			12
Periodens resultat					-124	-124
Utgående balans per 31 mars 2009	200	100	-61	1 216	-124	1 331

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 2008 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare							Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Finansiella instrument redovisade till verkligt värde	Omräknings differens	Skatt hänförlig till övrigt totalresultat		
Ingående balans per 1 januari 2008	200	1 047	192	173	-4	13	1 621	6	1 627
Disposition av föregående års resultat			173	-173			0		0
Utdelning till aktieägaren							0		0
Summa totalresultat för perioden				7	2	-4	-0	5	5
Utgående balans per 31 mars 2008	200	1 047	365	7	-2	9	1 626	6	1 632

Moderbolaget jan - mar 2008 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa
Disposition av föregående års resultat				181	-181	0
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			2			2
Periodens resultat					8	8
Utgående balans per 31 mars 2008	200	100	-2	1 291	8	1 597

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 - mar		jan - mar	
	2009	2008	2009	2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-11	67	-44	59
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	124	34	75	20
Kassaflöde från den löpande verksamheten	113	101	31	79
Förvärv/försäljning av anläggningstillgångar	-141	-80	-92	-75
Förändringar i kortfristiga placeringar	126	-12	126	-12
Förvärv/försäljning av verksamheter	0	-179	0	-179
Förändringar av andra långfristiga fordringar	-	0	-	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15	-271	34	-266
Upptagna lån	0	-	0	-
Amortering av leasingskulder och lån	-15	-17	-12	-15
Erhållna/lämnade koncernbidrag	-	-	15	6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-15	-17	3	-9
Periodens kassaflöde	83	-187	68	-196
Likvida medel vid periodens början	101	255	36	218
Likvida medel vid periodens slut	184	68	104	22

Periodens kassaflöde blev 83 jämfört med -187 föregående år. Under första kvartalet 2008 påverkade dock förvärvet av DB Schenker Railion Scandinavia kassaflödet negativt med 179.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten är positivt tack vare förändringar i rörelsekapitalet. Det är främst en effekt av högre kortfristiga skulder.

Investeringsverksamheten visar ett sammanlagt utflöde med 15. Investeringar och förvärv belastade kassaflödet med 141. Samtidigt har kassaflödet påverkats positivt av minskade kortfristiga placeringar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -15 till följd av amorteringar under perioden. I moderbolaget blev kassaflödet däremot positivt tack vare betalning av koncernbidrag från 2008.



Noter

Not 1 Segmentinformation

Moderbolaget Green Cargo AB är organiserat i tre verksamhetsområden:

Rail, Road och Logistics. Ledningen följer även upp dotterbolagen, men det är endast moderbolagets verksamhet som är indelad i verksamhetsområden vilka bildar egna segment medan dotterbolagen redovisas som separata segment.

Nedan följer en sammanställning av moderbolagets största segment Rail och Logistics, samt dotterbolaget NTR. Övriga segment och dotterbolag uppfyller ej de kvantitativa gränsvärdena då separat segmentsredovisning krävs. Dessa redovisas gemensamt under övrigt.

Rail - Verksamhetsområdet Rail erbjuder kostnadseffektiva tjänster inom järnvägslogistik.

Med tåg som kärnresurs erbjuder Rail olika transport- och logistikupplägg, inom samt till och från Sverige. Rail tillhandahåller tjänster såsom transporter inrikes och utrikes, systemtransporter, specialtransporter, entreprenad, intermodal samt biofuel och bioflex.

Logistics - Verksamhetsområdet Logistics är den enda aktören inom tredjepartslogistik som tillhandahåller egna järnvägslösningar. Logistics tillhandahåller tjänster inom import, förtullning och tullager, lagring, kundorderregistrering, orderplockning och distribution samt förädling av varor. Logistics erbjuder även internationella upplägg som inkluderar flöden med återlastning.

Nordisk Transport Rail (NTR) - Bolaget bedriver speditorsverksamhet inom internationell järnvägstrafik. NTR köper, säljer samt förädlar järnvägstransporter och logistiklösningar i kombination med andra transportslag. Företagets marknader finns huvudsakligen i Europa.

Koncernen

2009-03-31

	Rail	Logistics	NTR	Övrigt	Eliminering interna transaktioner	Totalt
Rörelseintäkter	999	165	172	87		1 423
Interna intäkter ¹	2	0	13	124	-139	0
Totala intäkter	1 001	165	185	211	-139	1 423
Rörelsekostnader	-1 011	-145	-184	-195		-1 535
Interna kostnader	-29	-5		-105	139	0
Avskrivningar	-38	-4	0	-15		-57
Fördelade kostnader	-62	-4		66		0
Rörelseresultat	-139	7	1	-38	0	-169
Finansnetto	-4	-1	1	-13		-17
Resultat efter finansiella poster	-143	6	2	-51	0	-186
Tillgångar²	1436	153	3	739		2331
I summa tillgångar ingår:						
Inköp av materiella anläggningstillgångar	238	58	0	52		348



Koncernen

2008-03-31

	Rail	Logistics	NTR	Övrigt	Eliminering interna transaktioner	Totalt
Rörelseintäkter	1 149	151	236	64		1 600
Interna intäkter ¹	1	0	9	149	-159	0
Totala intäkter	1 150	151	245	213	-159	1 600
Rörelsekostnader	-983	-133	-244	-161		-1 521
Interna kostnader	-33	-4		-122	159	0
Avskrivningar	-36	-4	0	-15		-55
Fördelade kostnader	-69	-4		73		0
Rörelseresultat	29	6	1	-12	0	24
Finansnetto	-6	-1	0	-5		-12
Resultat efter finansiella poster	23	5	1	-17	0	12
Tillgångar²	869	134	13	727		1743
I summa tillgångar ingår:						
Inköp av materiella anläggningstillgångar	112	5	0	10		127

Koncernen

2008-12-31

	Rail	Logistics	NTR	Övrigt	Eliminering interna transaktioner	Totalt
Rörelseintäkter	4 538	637	899	358		6 432
Interna intäkter ¹	4	2	37	665	-708	0
Totala intäkter	4 542	639	936	1 023	-708	6 432
Rörelsekostnader	-3 878	-470	-934	-784		-6 066
Interna kostnader	-141	-122	-	-445	708	0
Avskrivningar	-142	-14	0	-67		-223
Fördelade kostnader	-280	-16	-	296		0
Rörelseresultat	101	17	2	23	0	143
Finansnetto	-79	-12	3	-28		-116
Resultat efter finansiella poster	22	5	5	-5	0	27
Tillgångar²	1253	145	2	643		2043
I summa tillgångar ingår:						
Inköp av materiella anläggningstillgångar	464	17	1	127		609

¹ Interna intäkter består av interna intäkter mellan segmenten i moderbolaget samt koncerninterna intäkter

² Tillgångar avser de tillgångar per segment som används i den löpande verksamheten samt vilka som tillförlitligt kan fördelas. De tillgångar som inkluderas är immateriella- samt materiella anläggningstillgångar. Omsättningstillgångar samt finansiella tillgångar har inte fördelats per segment.



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 2008.

Inga förändringar av redovisningsprinciperna har skett under 2009.

Solna den 29 april 2009

Sören Belin
Verkställande direktör

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

Kommande delårsrapporter avseende år 2009 är planerade att presenteras på **www.greencargo.com** enligt följande:

Kvartal 2: 31 juli 2009

Kvartal 3: 30 oktober 2009

Kvartal 4: 29 januari 2010

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

Sören Belin, vd, tel 070-597 50 24

Gunnar Andersson, ekonomidirektör, tel 070-762 40 45

Mats Hollander, informationschef, tel 070-762 46 14

Adress:

Box 39

171 11 SOLNA

Tel vx 010-455 40 00

18(18)

Samtliga belopp avser MSEK om inget annat anges.