

DELÅRSRAPPORT januari – mars 2015





Perioden januari – mars 2015

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 1 004 MSEK (1 075)**
- **Koncernens rörelseresultat uppgick till -32 MSEK (-19).**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till -41 MSEK (-29).**
- **Green Cargo tecknade nya transportavtal till ett totalt värde av 161 MSEK (372).**

Koncernchefens kommentarer

Det första kvartalet 2015 utgjorde en viktig milstolpe i det stora effektiviseringsprogram som Green Cargo nu genomför. En ny effektivare produktionslösning med färre tåg men med högre fyllnadsgrad, gäller nu från årsskiftet. Hallsberg har fått en förstärkt roll i vårt nätverk, både Hallsbergs rangerbangård och de stödjande administrativa delarna som sköter allt från kundkontakter till planering och operativt leder vår godstågstrafik i hela landet. Det är ett stort steg för att uppnå en effektivare och mer resurssnål verksamhet. När den får fullt genomslag blir den grunden till att vi ska nå en hållbar lönsamhet. 400 dagliga godståg kan nu köra lika mycket gods som 500 godståg gjorde året innan.

Den nya produktionslösningen har haft betydande inkörningsproblem med förseningar och andra kvalitetsproblem under slutet av januari och början av februari som följd. Det berodde framförallt på brist på erfaren personal på främst Hallsbergs rangerbangård. Vi satte dock in kraftfulla åtgärder och har därefter sett hur punktligheten och stabiliteten är på väg att återställas. I effektiviseringen ingår också samlokaliseringen av vår Kundservice till Hallsberg, vilket inneburit att vi rekryterat och utbildat många nya medarbetare. I mars var denna fas av effektiviseringen i mål.

Genomförandet av vårt effektiviseringsprogram löper vidare, men det är förhållanden i vår omvärld som i stor utsträckning påverkar vår framgång. Med en stor del fasta kostnader får aktiviteten i svensk basindustri och exporten en direktpåverkan på vårt resultat. Trots nya transportavtal till ett kontraktsvärde av 161 MSEK så minskade våra transportvolymerna i kvartalet med ca 7 procent jämfört med samma period 2014. Vi ser nedgången i alla branscher men det är främst skogs- och stålbranschen som får genomslag. Volymnedgången får självfallet en negativ påverkan på vår omsättning och vårt resultat.

Vi ser dock att volymnedgången inte enbart kan förklaras av konjunktur eller exportutveckling. Järnvägens drastiskt höjda banavgifter och ökade kostnader för produktionen på en sliten bana, möter på marknaden sänkta lastbilspriser och sjunkande dieselpriiser. Denna obalans gör det svårare både att behålla befintliga volymer på godsjärnvägen och att få nya affärer med en lönsam marginal. Fortsätter planerade banavgiftshöjningar sänks godsjärnvägens konkurrenskraft ytterligare och risken ökar att mer gods kommer att flyttas från järnväg till väg.

Jan Kilström
Verkställande direktör



Koncernen	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012
Nettoomsättning	1 004	1 075	4 154	4 149	4 585
Rörelseresultat	-32	-19	-121	-368	-72
Periodens resultat	-41	-29	-188	-382	519
Rörelsemarginal %	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på operativt kapital %	neg	neg	neg	neg	35%
Avkastning på eget kapital %	neg	neg	neg	neg	36%
Soliditet %	30%	31%	26%	32%	35%
Nettoskuldssättningsgrad (ggr)	1,4	1,0	1,3	1,0	0,7
Bruttoinvesteringar	8	82	163	343	300
Medelantal anställda	1 906	2 056	2 002	2 123	2 323

Marknadsläge, risker och osäkerhetsfaktorer

Efterfrågan på järnvägstransporter är fortsatt starkt knuten till aktiviteten inom svensk basindustri vilken i sin tur påverkas av efterfrågan på exportmarknaderna både inom Europa och USA. Green Cargos omsättning utgörs till ca 35 % av omsättning i utländsk valuta, företrädesvis euro. Den försvagade svenska kronan relativt euron stärker Green Cargos konkurrenskraft på den internationella marknaden.

Under första kvartalet 2015 minskade volymerna med ca 7 % jämfört med motsvarande period 2014. Alla branscher minskar något, men det är skog- och stålbranschen som främst påverkar nedgången.

Totalt tecknade Green Cargo nya transportavtal till ett kontraktsvärde uppgående till ca 161 MSEK under första kvartalet. Bland annat tecknades nya större transportavtal med Volvo Car, DB Schenker Rail Danmark Services A/S, DSV och Dagab.

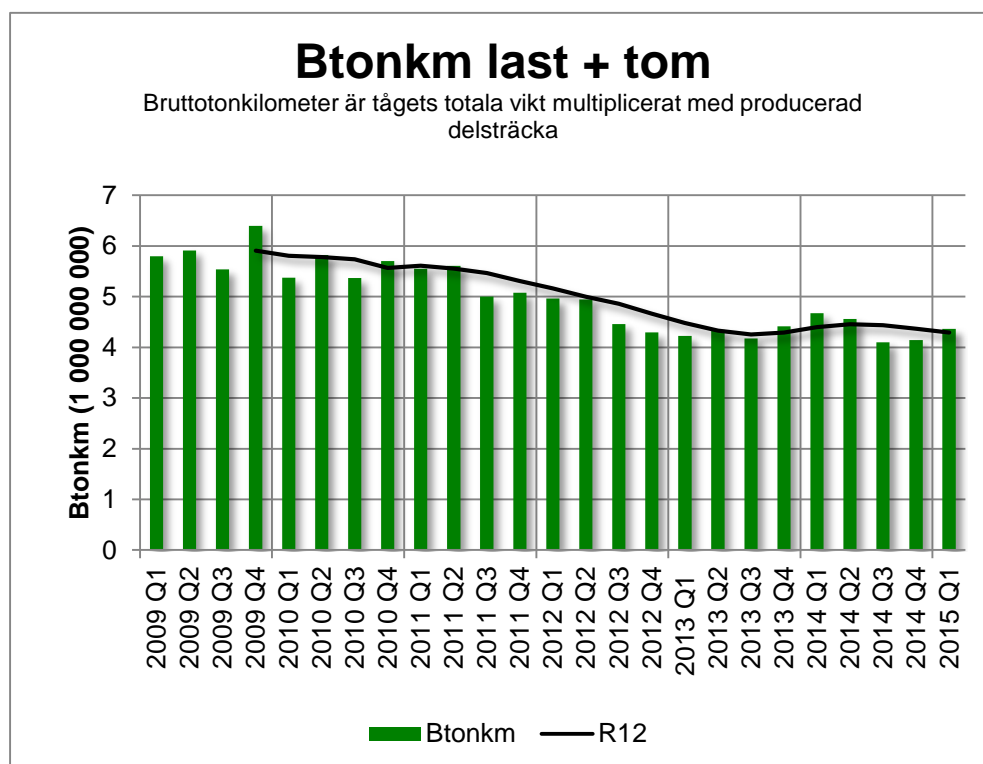
En mer omfattande beskrivning av de risker och osäkerhetsfaktorer som kan påverka Green Cargos verksamhet samt hur dessa hanteras återfinns i riskavsnittet i årsredovisningen för 2014. Ingen väsentlig förändring av risker och osäkerhetsfaktorer har skett under 2015.



Resultat januari - mars 2015

KONCERNEN

Koncernens nettoomsättning under första kvartalet 2015 uppgick till 1 004 MSEK (1 075) vilket är cirka 7 procent lägre än motsvarande period föregående år. Transportvolymerna var under första kvartalet 7 procent lägre än motsvarande period föregående år. Minskningen är främst relaterad till branscherna skog och stål.



Rörelseresultatet uppgick till -32 MSEK (-19). Green Cargo har en hög andel fasta kostnader och det försämrade resultatet är till stor del hänförligt till minskade volymer och därmed lägre intäkter.

Resultatandelar från intresseföretag uppgick till -3 MSEK (5).

Finansnettot för perioden uppgick till -9 MSEK (-10). Räntenettot var -12 MSEK (-9) och har påverkats negativt av högre räntebärande skuld. Marknadsvärderingar av finansiella poster som påverkat finansnettot uppgick till 1 MSEK (0).

Periodens skatt var 0 MSEK (0).



MODERBOLAGET

Kommentarerna till koncernens siffror ovan är i stort tillämpliga även för moderbolaget.

Nettoomsättningen för moderbolaget, Green Cargo AB, uppgick under perioden till 940 MSEK mot 1 008 MSEK i jämförelseperioden.

Moderbolagets rörelseresultat för perioden är oförändrat jämfört med föregående år och uppgick till -26 MSEK (-26).

Resultat från finansiella poster i moderbolaget uppgick till -9 MSEK (-10).

Skatt på periodens resultat var 0 MSEK (0).

Periodens resultat uppgick till -35 MSEK (-36).

Moderbolagets nettoskuld ökade från årets början med 40 MSEK och uppgick på balansdagen till 1 609 MSEK.

Investeringar

Koncernens bruttoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar under perioden uppgick till 8 MSEK (82). Moderbolagets investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 8 MSEK (82). Periodens investeringar avser främst lokmoderniseringen.

Värdet av beställda investeringar som ännu inte levererats var 191 MSEK (266) vid periodens slut. Av detta avser 183 MSEK (259) den pågående lokmoderniseringen av 62 diesellok och 79 ellok.

Finansiering

Koncernens räntebärande skulder uppgick på balansdagen till 1 668 MSEK (1 909) varav 882 MSEK (1 057) avsåg finansiella leasingkontrakt och 766 MSEK (840) lånefinansiering. Pensionsskuld ingår med 20 MSEK (12) i räntebärande skulder. Leasingkontrakt och lån förfaller under perioden 2015-2023, och skuldportföljen har en genomsnittlig löptid på drygt 4 år. Skulderna, inklusive räntederivat, har en genomsnittlig räntebindning på 2,5 år.

Ett revolverande lån om totalt 150 MSEK har tecknats under året. Räntebärande skulder har minskat med netto 542 MSEK. Löpande amortering av lån och leasingkulder har skett med 35 MSEK. Lån har lösts med 496 MSEK.

Räntebärande tillgångar har minskat med totalt 571 MSEK, vilket sammantaget innebär att räntebärande nettoskuld ökat med 29 MSEK.

Likvida medel uppgick på balansdagen till 100 MSEK (96). Därutöver har Green Cargo en outnyttjad kreditfacilitet om totalt 700 MSEK, samt en outnyttjad rörelsekredit på 75 MSEK.



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

Året inleddes mycket tungt säkerhetsmässigt. Den 21 januari omkom en av våra lokförare när han kördes på av ett tåg från en annan operatör. Olycksutredningen har kunnat fastställa att det inte fanns några brister i säkerhetsregler eller annan bristande styrning som förorsakat olyckan. Även i övrigt inträffade ett antal urspårningar med stora materiella skador under kvartalet och resultatet för trafiksäkerhetsindex ligger under uppsatt mål för perioden 92,8 (93,8).

Punktlighet till kund var under det första kvartalet 88,7 procent (94,7%). Till största del beror minskningen på utmaningar med bemanning på våra stora rangerbangårdar i Hallsberg och Malmö i samband med omläggning av trafiken till den nya tågtidtabellen för 2015. Åtgärder för detta har vidtagits och punktligheten började vända uppåt betydligt i mars.

Utfallet inom målområdet Miljö var sämre än målet för perioden. Dieselförbrukningen uppgick till 1,00 liter per 1 000 nettotonkm för första kvartalet 2015 (0,79), att jämföra med periodens mål om 0,79 liter per 1 000 nettotonkm. Det dåliga utfallet är en följd av generellt minskad volym samtidigt som användande av diesellok vid växling inte har minskat i samma utsträckning.

Transaktioner med närstående

Svenska staten äger 100 % av Green Cargo AB. Utöver affärsmässiga transaktioner, som skett på marknadsmässiga villkor mellan bolag inom koncernen samt med andra statliga enheter såsom Trafikverket, har inga väsentliga transaktioner med närstående skett.



Resultaträkningar i sammandrag

Koncernens resultaträkning	jan-mar 2015	jan-mar 2014
Nettoomsättning	1 004	1 075
Övriga rörelseintäkter	5	3
Summa rörelsens intäkter	1 009	1 078
Driftskostnader	-515	-576
Personalkostnader	-337	-345
Övriga kostnader	-129	-123
Avskrivningar	-57	-56
Nedskrivningar	0	-1
Resultat från andelar i intresseföretag	-3	5
Rörelseresultat	-32	-19
Finansiella poster	-9	-10
Resultat efter finansiella poster	-41	-29
Skatt på periodens resultat	0	0
Periodens resultat	-41	-29
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	-41	-29
Varav hänförligt till innehav utan best. inflytande	-	-

Rapport över koncernens totalresultat

	jan-mar 2015	jan-mar 2014
Periodens resultat	-41	-29
Poster som inte kan omföras till periodens resultat		
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	0	0
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat		
Kassaflödessäkringar	9	-4
Säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	4	0
Omräkningsdifferenser	-5	2
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-3	1
Totalresultat för perioden	-36	-30
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	-36	-30
Varav hänförligt till innehav utan best. inflytande	-	-



Resultaträkningar i sammandrag, forts.

Moderbolagets resultaträkning	jan-mar 2015	jan-mar 2014
Nettoomsättning	940	1 008
Övriga rörelseintäkter	5	3
Summa rörelsens intäkter	945	1 011
Driftskostnader	-452	-511
Personalkostnader	-336	-346
Övriga kostnader	-127	-123
Avskrivningar	-56	-56
Nedskrivningar	0	-1
Rörelseresultat	-26	-26
Finansiella poster	-9	-10
Resultat efter finansiella poster	-35	-36
Skatt på periodens resultat	0	0
Periodens resultat	-35	-36

Rapport över moderbolagets totalresultat

	jan-mar 2015	jan-mar 2014
Periodens resultat	-35	-36
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat		
Kassaflödessäkringar	9	-4
Skatt	-2	1
Totalresultat för perioden	-28	-39



Balansräkningar i sammandrag

TILLGÅNGAR	Koncernen			Moderbolaget		
	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
Immateriella tillgångar	28	35	29	25	31	26
Materiella anläggningstillgångar	2 331	2 424	2 380	2 304	2 396	2 354
Finansiella anläggningstillgångar	352	450	411	369	463	419
Uppskjutna skattefordringar	146	152	149	147	148	149
Summa anläggningstillgångar	2 857	3 061	2 969	2 845	3 038	2 948
Varulager	16	14	13	16	14	13
Kortfristiga fordringar	504	559	481	477	530	450
Kortfristiga placeringar	86	382	588	85	382	588
Kassa och bank	100	96	123	100	96	123
Summa omsättningstillgångar	706	1 051	1 205	678	1 022	1 174
Tillgångar till försäljning (not 2)	-	94	-	-	94	-
SUMMA TILLGÅNGAR	3 563	4 206	4 174	3 523	4 154	4 122
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
Eget kapital	1 060	1 303	1 096	919	1 130	947
Långfristiga avsättningar	20	12	57	12	878	50
Långfristiga leasingskulder	784	878	799	784	12	799
Övriga långfristiga skulder	705	721	705	705	731	701
Summa långfristiga skulder	1 509	1 611	1 561	2 420	1 621	1 550
Kortfristiga leasingskulder	98	179	98	98	179	98
Övriga kortfristiga skulder	896	1 058	1 419	1 005	1 169	1 527
Summa kortfristiga skulder	994	1 237	1 517	1 103	1 348	1 625
Skulder hänförliga till Tillgångar till försäljning (not 2)	-	55	-	-	55	-
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 563	4 206	4 174	3 523	4 154	4 122
POSTER INOM LINJEN						
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	188	836	782	188	836	782



Förändringar i eget kapital

Koncernen jan - mars 2015	Eget kapital									Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Kassa flödes säkring	Säkring netto- investering	Omräknings differens	Omvärdering förmånsbest pensionsplan		
Ingående balans 1 jan 2015	200	1 047	93	-188	-49	-2	-1	-4	1 096	
Disposition av föregående års resultat			-188	188					0	
Periodens resultat				-41					-41	
Periodens övrigt totalresultat					7	3	-5	0	5	
Utgående balans per 31 mars 2015	200	1 047	-95	-41	-42	1	-6	-4	1 060	

Moderbolaget jan - mars 2015	Eget kapital						Summa
	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat		
Ingående balans 1 jan 2015	200	100	-49	876	-180	947	
Disposition av föregående års resultat				-180	180	0	
Periodens resultat					-35	-35	
Periodens övrigt totalresultat			7			7	
Utgående balans per 31 mars 2015	200	100	-42	696	-35	919	

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, varav 347 MSEK är villkorat.

Koncernen jan - mars 2014	Eget kapital									Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Kassa flödes säkring	Säkring netto- investering	Omräknings differens	Omvärdering förmånsbest pensionspla		
Ingående balans 1 jan 2014	200	1 047	475	-382	-9	8	-11	5	1 333	
Disposition av föregående års resultat			-382	382					0	
Periodens resultat				-29					-29	
Periodens övrigt totalresultat					-3	0	2	0	-1	
Utgående balans 31 mars 2014	200	1 047	93	-29	-12	8	-9	5	1 303	

Moderbolaget jan - mars 2014	Eget kapital						Summa
	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat		
Ingående balans 1 jan 2014	200	100	-7	1 270	-394	1 169	
Disposition av föregående års resultat				-394	394	0	
Periodens resultat					-36	-36	
Periodens övrigt totalresultat			-3			-3	
Utgående balans 31 mars 2014	200	100	-10	876	-36	1 130	

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, varav 347 MSEK är villkorat.



Kassaflödesanalyser i sammandrag

	Koncernen jan - mar		Moderbolaget jan - mar	
	2015	2014	2015	2014
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	-41	-29	-35	-36
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	51	41	46	46
Betald skatt	-6	-6	-6	-6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	4	6	5	4
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar	-18	-34	-23	-21
Ökning/Minskning av kortfristiga skulder	-27	63	-28	52
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-41	35	-46	35
Förvärv/försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4	-58	-2	-69
Förändringar i kortfristiga placeringar	503	51	503	51
Förändringar av långfristiga finansiella placeringar	50	0	50	12
Kassaflöde från investeringsverksamheten	549	-7	551	-6
Amortering av leasingkulder och lån	-531	-39	-531	-39
Erhållna/lämnade koncernbidrag	0	0	3	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-531	-39	-528	-39
Periodens kassaflöde	-23	-11	-23	-10
Likvida medel vid årets början*	123	107	123	106
Likvida medel vid periodens slut*	100	96	100	96

*Utöver likvida medel förfogar koncernen över likviditetsreserver i form av realiserbara placeringar med andra löptider. Värdet av dessa var vid periodens utgång 86 MSEK (477).

Koncernens kassaflöde under perioden uppgick till -23 MSEK (-11). Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 4 MSEK (6). Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet avser främst avskrivningar.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 549 MSEK (-7) och består av realisering av korta och långfristiga placeringar under perioden.

Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar har främst avsett pågående lokmodernisering och uppgick till -4 MSEK (-58).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgår till -531 MSEK (-39) och avser amortering av lån och leasingkulder.



Noter

Not 1 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.

Redovisningsprinciperna kan i sin helhet läsas i bolagets årsredovisning för 2014. Förändringar av redovisningsprinciper under 2015 har inte haft någon väsentlig effekt på den upprättade delårsrapporten.

Not 2 Tillgångar som innehas för försäljning

Tillgångar som innehas för försäljning

Tillgång/Avyttringsgrupp	2015-03-31		2014-03-31	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
TRAXX-lok	-	-	94	55
	-	-	94	55

TRAXX-lok

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

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 apportemissionen genomfördes i december 2008 och avsåg 3 lok från respektive ägare. Avsikten var att genomföra återstående del under 2010, men beslut fattades under 2012 om att inte genomföra apportemissionen och att loken skulle avyttras istället.

Skulderna avser finansiering kopplat till inköp av TRAXX-loken.

Loken hyrs ut och kriterierna för att redovisa tillgångar som att de innehas för försäljning är inte längre uppfyllda.



Not 3 Värdering till verkligt värde

Redovisat och verkligt värde på finansiella instrument

Koncernen, 2015-03-31	Finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Investeringar som hålles till förfall	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Verkligt värde	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde	Upplupet anskaffningsvärde	Upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella tillgångar							
Kundfordringar (externa)			388			388	388
Fordringar hos intresseföretag			2			2	2
Derivatinstrument	3	2				5	5
Kortfristiga placeringar	71			15		86	86
Kassa och bank	100					100	100
	174	2	390	15	-	581	581
Finansiella skulder							
Leasingskulder					882	882	882
Leverantörsskulder (externa)					240	240	240
Derivatinstrument	1	57				58	58
Skulder till kreditinstitut					766 ²	766	766
Summa	1	57	-	-	1 888	1 946	1 946

¹⁾ Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen avser de som klassificeras som att de innehas för handel enligt IAS 39.

²⁾ Av beloppet avser 176 lån i utländska valuta avseende säkring av nettoinvestering i utlandet.

För mer utförlig information om de olika kategorierna se not 2 "Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper".

Verkligt värde på ränte- och valutaderivat har beräknats som de kostnader/intäkter som uppstått om kontrakten stängts på balansdagen. Härvid har marknadskurser använts.

Koncernen, 2015-03-31	Nivå 1 ¹	Nivå 2 ²	Nivå 3 ³	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde:				
- Kassa bank	100			100
- Kortfristiga placeringar		71		71
- Derivatinstrument		3		3
- Säkringsredovisade derivatinstrument		2		2
Summa	100	76	-	176
Finansiella skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde:				
- Derivatinstrument		1		1
- Säkringsredovisade derivatinstrument		57		57
Summa	-	58	-	58

¹⁾ Enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

²⁾ Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

³⁾ Utifrån indata som inte är observerbara på

Verkligt värde på ränte- och valutaderivat har beräknats som de kostnader/intäkter som uppstått om kontrakten stängts på balansdagen. Härvid har marknadskurser använts.



Solna den 28 april 2015

Jan Kilström
Verkställande direktör

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

Kommande delårsrapporter avseende år 2015 är planerade att presenteras på bolagets hemsida **www.greencargo.com** enligt följande:

Kvartal 2: 12 augusti 2015
Kvartal 3: 28 oktober 2015
Kvartal 4: 10 februari 2016

Har du frågor gällande Green Cargos delårsrapport, vänligen kontakta:

Jan Kilström, CEO
Henrik Backman, CFO

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