

# DELÅRSRAPPORT januari – mars 2012





## Perioden januari – mars 2012

- **Koncernens nettoomsättning i perioden uppgick till 1 214 MSEK (1 360), en effekt av konjunkturavmattning.**
- **Koncernens rörelseresultat uppgick till 5 MSEK (-47), en förbättring med 52 MSEK jämfört med föregående år.**
- **Koncernens resultat efter skatt uppgick till 1 MSEK (-27).**
- **93 (92) procent av godstågen kom fram till kunderna inom utlovad tid.**
- **Green Cargo tecknade nya transportavtal till ett totalt värde av ca 250 MSEK.**
- **Green Cargo tecknade avtal med PostNord om avyttring av Green Cargo Logistics samt fastigheter knutna till tredjepartslogistiken.**

## Koncernchefens kommentarer

Det första kvartalet 2012 markerar en rad förbättringar för Green Cargo jämfört med samma period förra året. Våra kontinuerliga effektiviseringar gör avtryck och vår kostnadsmassa i transportverksamheten är närmare 200 MSEK lägre än Q1 2011. Den inre effektiviteten är avgörande för våra möjligheter att nå en hållbar lönsamhet, inte minst i svaga konjunkturer. I kvartalet har vi klarat att förbättra vårt rörelseresultat samtidigt som omsättningen minskat. Rörelseresultatet summerar till 5 MSEK, en förbättring med 52 MSEK jämfört med samma period 2011. Efter skatt är koncernresultatet 1 MSEK, en förbättring med 28 MSEK.

Vägen till lönsamhet går via nöjda kunder. Extra glädjande då att punktligheten som haft en positiv trend sedan september 2011 överträffar målet i mars med 96 procents punktlighet till kund inom utlovad timme. Det är företagets bästa punktlighet på 18 månader. Redan 2011 visade Trafikverkets statistik att Green Cargo är Sveriges mest punktliga godstågsbolag.

Vi sänkte olyckskostnaderna med 50 MSEK förra året och den goda trenden håller i sig, tack vare ett uthålligt säkerhetsarbete som genomsyrar allt från planering och utbildningar till arbetsledarnas dagliga kontakt med medarbetarna i produktionen. Trafiksäkerhetsindex når målet i februari och mars och summerar till 94,4 för kvartalet, att jämföra med 90,3 samma period föregående år.

Det här vardagliga arbetet med effektiviseringar, säkerhet och kvalitet har nått framgångar samtidigt som vi tagit stora steg framåt i genomförandet av vår nya strategi. Den sista september 2011 lade Green Cargos styrelse fast strategin att gå från bredd inom logistik till djup kring godsjärnvägen. På kort tid har vi sålt vårt lastbilsåkeri, avvecklat olönsam tågfärjeverksamhet över Östersjön och inlett integrering av vårt dotterbolag NTR in i Green Cargo. Integreringen av järnvägsspeditören NTR tog rejäl fart under vår-vintern och 7 maj går flyttlasset rent fysiskt till Green Cargo i Malmö. Vi har då fått en effektivare marknadsorganisation med ett starkare erbjudande även på den internationella marknaden. Det är så vi kan följa det svenska näringslivet i exportriktningen och ordna återlastar till Sverige för att få balans och effektivitet i transporterna.

Den 26 mars tecknade Green Cargo avtal om en försäljning av dotterbolaget Logistics till PostNord. Att gå från bredd inom logistik till att verkligen fokusera och kunna utveckla våra erbjudanden kring



järnvägen är nu en reell möjlighet, inte bara ord och ambitioner. Försäljningen av Logistics ger också Green Cargo finansiell styrka att både sänka kapitalkostnader och att investera för framtiden.

Det har varit starkt tryck i nyförsäljningen det första kvartalet. Vår säljorganisation har tecknat transportavtal med nya och gamla kunder till ett sammanlagt värde av 250 MSEK. Bland avtalen kan nämnas nya eller utökade transporter för Outokumpu Stainless, Yara, IKEA, Bertschi AG, Ineos Sverige och Mio Möbler.

Godsjärnvägen är en avreglerad marknad där transportköpande företag har valmöjligheter när det gäller pris- och servicenivå bland många olika tågoperatörer. Det är en styrka för järnvägen som transportalternativ. Kvartalet visar framdrift i det vardagliga arbetet med kvalitet och effektivitet, likaväl som i de strategistyrda stora förändringarna. Vi har framtiden i våra egna händer.

Mikael Stöhr

## Nyckeltal

Koncernen	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar	Helår	Helår	Helår	Helår
	2012 <sup>1</sup>	2011 <sup>1</sup>	2012 <sup>2</sup>	2011 <sup>2</sup>	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	1 214	1 360	1 461	1 602	6 428	6 181	5 889	6 392
Rörelseresultat	5	-47	19	-29	101	-141	-191	143
Resultat efter finansiella poster	-11	-52	1	-36	26	-132	-223	27
Resultat efter skatt	-8	-39	1	-27	10	-139	-174	7
Rörelsemarginal %	1%	neg	1%	neg	2%	neg	neg	2%
Avkastning på sysselsatt kapital %	1%	neg	3%	neg	3%	neg	neg	6%
Avkastning på eget kapital %	neg	neg	0%	neg	1%	neg	neg	0%
Soliditet %	24%	24%	24%	24%	24%	25%	28%	35%
Skuldsättningsgrad (ggr)	2,0	2,1	2,3	2,1	2,4	2,0	1,8	1,2
Bruttoinvesteringar	86	142	90	147	540	437	927	608
Medelantal anställda	2 375	2 640	2 613	2 863	2 806	2 907	3 017	3 156

Avkastningsmätt för delårsperioderna 2012 och 2011 har omräknats med 360/90 för jämförbarhet med årssiffror.

<sup>1</sup> Koncernens utfall och nyckeltal i tabellen avser kvarvarande verksamheter.

<sup>2</sup> Koncernens utfall och nyckeltal i tabellen inkluderar även avvecklade verksamheter.



## Vår marknad och våra kunder

Efterfrågan på järnvägstransporter är starkt knuten till aktiviteten inom svensk basnäring och verkstadsindustri, i sin tur påverkad av efterfrågan på exportmarknaderna både inom EU och USA. Den allmänna osäkerheten om ekonomin visade sig under hösten 2011 i form av en volymnedgång på ca 10%. Den lägre nivån höll i sig under Q1 även om senare delen av kvartalet uppvisade en viss försiktig ökning. Det är dock för tidigt att dra slutsatser om den försiktiga uppgången men det verkar tydligt att en stabilisering har skett.

Den avmattning i efterfrågan som märktes under hösten ledde till att Green Cargo satte ökat tryck på att genomföra de åtgärder som krävs för att anpassa verksamheten till marknadsläget och för att förbättra effektiviteten inom alla delar av koncernen och öka flexibiliteten. Dessa åtgärder har visat sig i en förbättrad lönsamhet trots betydligt lägre omsättning.

Inom tredjepartslogistiken är efterfrågan fortsatt god och tillväxten sker med lönsamhet. Den 26 mars tecknades avtal med PostNord om försäljning av verksamheten inklusive de tillhörande logistikfastigheterna.

Totalt tecknade Green Cargo-koncernen nya transportavtal under kvartalet med ett totalt kontraktsvärde uppgående till nästan 250 MSEK.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Verksamheten i Green Cargo-koncernen är exponerad för ett flertal risker, såsom en produktion som till sin karaktär är kapitalintensiv och en allt starkare konkurrens på marknaden med inslag av utländska operatörer som etablerar sig i Sverige. Detta ställer krav på ett kontinuerligt effektiviserings- och förbättringsarbete samt ett väl fungerande samarbete med andra operatörer i vår internationella affär. Green Cargos bedömning och hantering av risker ingår som en integrerad del i verksamheten.

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

En mer omfattande beskrivning av de risker och osäkerhetsfaktorer som kan påverka Green Cargos verksamhet samt hur dessa hanteras återfinns i riskavsnittet i årsredovisningen för 2011.



## Resultat januari – mars 2012

### KONCERNEN

Koncernens rörelseintäkter under första kvartalet 2012 uppgick till 1 217 MSEK (1 373) vilket var 11 procent lägre än föregående år. Minskningen förklaras främst av minskade transportvolymen till följd av svagare konjunkturläge samt att föregående års utfall inkluderar intäkter för åkeriverksamheten som avyttrades i slutet av 2011.

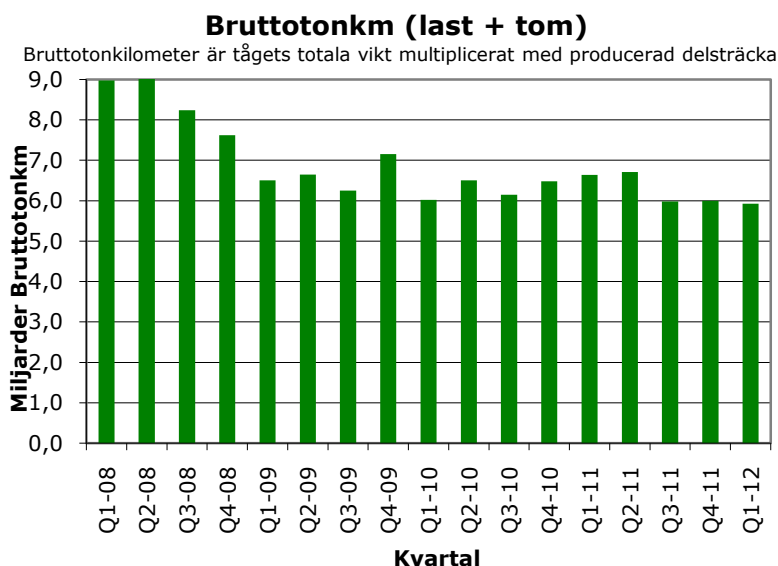
Trots lägre intäkter förbättrades rörelseresultatet jämfört med 2011 och uppgick till 5 MSEK (-47). Genomförda effektiviseringar har medfört lägre kostnader för drift och personal. Även kostnader till följd av vinterstörningar minskade jämfört med första kvartalet föregående år.

Resultatandelar från intresseföretag förbättrades och blev 1 MSEK (-3) främst genom förbättrat resultat i det danska produktionsbolaget DB Schenker Rail Scandinavia A/S.

Finansnettot för perioden uppgick till -16 MSEK (-5). Räntenettet försämrades på grund av ökad upplåning för lokmoderniseringsprogrammet. Marknadsvärderingar och omvärdering av finansiella skulder påverkade positivt med 3 MSEK (9).

Skatt på periodens resultat var 3 MSEK (13) och hänför sig huvudsakligen till periodens resultat. Koncernens nettoresultat uppgick till 1 MSEK (-27).

### Transportverksamheten



Transportverksamheten utgör huvuddelen av kvarvarande verksamheter. Rörelseintäkterna (före elimineringar) uppgick under första kvartalet till 1 270 MSEK (1 398).

Minskningen beror huvudsakligen på lägre volymer inom branscherna stål och skogsindustri.

Genom betydande kostnadsminskningar har resultatet för perioden förbättrats avsevärt, trots lägre intäkter.

### Avvecklade verksamheter

Den 26 mars 2012 tecknade Green Cargo avtal om försäljning av segmentet tredjepartslogistik samt fastigheter knutna till denna rörelse. Transaktionen förväntas genomföras under andra kvartalet och får betydande positiv effekt på koncernens resultat. Periodens resultat efter skatt för dessa verksamheter uppgick till 9 MSEK (12). Minskningen beror främst på ökade kostnader för drift och lokaler.



#### MODERBOLAGET

Rörelseintäkterna för Green Cargo AB blev 1 145 MSEK mot 1 252 MSEK för samma period föregående år. Minskningen förklaras främst av lägre transportvolym till följd av ett svagare konjunkturläge.

Moderbolagets rörelseresultat förbättrades dock betydligt jämfört med föregående år och uppgick till 3 MSEK (-47) trots omsättningsminskningen. Förbättringen beror främst på effekten av genomförda effektiviseringar samt att kostnaderna för vinterstörningar varit lägre än föregående år.

Resultat från finansiella poster i moderbolaget uppgick till -14 MSEK (-4) främst beroende på högre räntekostnader i samband med ökad upplåning i samband med lokmoderniseringen.

Moderbolagets skatteintäkt avser endast periodens underskott. Nettoresultatet för perioden uppgick till -8 MSEK (-38).

#### Investeringar

Koncernens bruttoinvesteringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar under första kvartalet uppgick till 90 MSEK (147). Av koncernens sammanlagda investeringar svarar moderbolaget för 86 MSEK (141). Periodens investeringar avser främst lokmoderniseringen. Investeringar avseende avvecklade verksamheter uppgick till 4 MSEK.

Värdet för beställda investeringar som ej levererats var 526 MSEK (655) vid periodens slut. Av detta avser 519 MSEK (647) den pågående lokmoderniseringen. För delleveranser av pågående men ej slutlevererade investeringar har betalats 1 115 MSEK (725).

#### Finansiering

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid kvartalets utgång till 2 829 MSEK varav 1 445 MSEK avsåg finansiella leasingkontrakt och 1 384 MSEK lånefinansiering. Leasingkontrakten förfaller under perioden 2012-2023, och skuldportföljen inklusive lån har en genomsnittlig löptid på knappt 6 år. Skulderna, inklusive räntederivat, har en genomsnittlig räntebindningstid på 1,3 år.

Under perioden har inga nya skulder tagits upp. Räntebärande skulder minskade med netto 40 MSEK efter amortering och omvärdering av skulder. Koncernens räntebärande tillgångar har minskat med totalt 55 MSEK, vilket sammantaget innebär att räntebärande nettoskuld ökat med 15 MSEK.

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

#### Koncernförändringar

Den 26 mars tecknade Green Cargo avtal om avyttring av tredjepartslogistiken i Green Cargo Logistics samt det fastighetsbestånd som är knutet till denna verksamhet. Köpare är den nordiska logistikkoncernen PostNord. Genomförandet av transaktionen är beroende av godkännande från konkurrensmyndigheterna vilket väntas under andra kvartalet 2012.



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

## Viktiga händelser efter periodens utgång

Efter periodens utgång har Green Cargo tecknat ett 5-årigt avtal med Northland Resources avseende transport av malm från Pajala till Narvik. Avtalets värde uppgår till cirka 800 MSEK under kontraktstiden med trafikstart i januari 2013 .

## Säkerhet, punktlighet och miljö

Utfallet för trafiksäkerhetsindex inom moderbolagets transportverksamhet var för perioden 94,4 (90,3) vilket var en avsevärd förbättring mot föregående år. Trenden med minskat antal olyckor och olyckskostnader som märktes under slutet av föregående år har fortsatt under första kvartalet. Detta är ett resultat av kontinuerligt högt fokus på säkerhetsfrågor och målmedvetet arbete i hela produktionsorganisationen. Förbättrad säkerhet innebär utöver lägre kostnader även färre produktionsstörningar och förstås en säkrare arbetsmiljö för våra medarbetare. Inga allvarigare olyckor har inträffat under årets första kvartal.

Punktlighet till kund för järnvägen påverkades negativt av snö och kyla under årets första månader men inte i samma omfattning som föregående år. I mars uppnåddes det högsta månadsutfallet för punktligheten på 18 månader då 96 procent av godstågen anlände inom utlovad tid. Ackumulerat utfall för perioden blev 93 procent (92) jämfört med målet på 95 procent.

Utfallet inom transportverksamhetens målområde Miljö (dieselförbrukning) låg i nivå med årets mål (0,8 liter per 1000 nettotonkm) under perioden och en positiv trend märktes under slutet av första kvartalet.



## Resultaträkningar i sammandrag

Koncernens resultaträkning	jan-mar 2012	jan-mar 2011
<b>Kvarvarande verksamheter</b>		
Nettoomsättning	1 214	1 360
Övriga rörelseintäkter	3	13
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>1 217</b>	<b>1 373</b>
Driftskostnader	-643	-778
Personalkostnader	-376	-433
Övriga kostnader	-132	-146
Avskrivningar	-62	-60
Resultat från andelar i intresseföretag	1	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5</b>	<b>-47</b>
Finansiella poster	-16	-5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-11</b>	<b>-52</b>
Skatter	3	13
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamhet</b>	<b>-8</b>	<b>-39</b>
<b>Avvecklade verksamheter (not 1)</b>		
Periodens resultat från avvecklade verksamheter	9	12
<b>Periodens resultat</b>	<b>1</b>	<b>-27</b>
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	1	-27
Varav hänförligt till innehav utan best. inflytande	0	0

### Rapport över koncernens totalresultat

	jan-mar 2012	jan-mar 2011
<b>Periodens resultat</b>	<b>1</b>	<b>-27</b>
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	9	-7
Omräkningsdifferens	-2	-2
Skatt	-2	2
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>6</b>	<b>-34</b>
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	6	-34
Varav hänförligt till innehav utan best. inflytande	0	0





## Resultaträkningar i sammandrag, forts.

Moderbolagets resultaträkning	jan-mar 2012	jan-mar 2011
Nettoomsättning	1 143	1 239
Övriga rörelseintäkter	2	13
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>1 145</b>	<b>1 252</b>
Driftskostnader	-586	-718
Personalkostnader	-363	-394
Övriga kostnader	-133	-134
Avskrivningar	-60	-53
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3</b>	<b>-47</b>
Finansiella poster	-14	-4
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-11</b>	<b>-51</b>
Skatter	3	13
<b>Periodens resultat</b>	<b>-8</b>	<b>-38</b>

### Rapport över moderbolagets totalresultat

	jan-mar 2012	jan-mar 2011
<b>Periodens resultat</b>	<b>-8</b>	<b>-38</b>
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde	9	-7
Skatt	-2	2
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-1</b>	<b>-43</b>



## Balansräkningar i sammandrag

TILLGÅNGAR	Koncernen			Moderbolaget		
	31 mar 2012	31 mar 2011	31 dec 2011	31 mar 2012	31 mar 2011	31 dec 2011
Immateriella tillgångar	45	53	47	39	45	40
Materiella anläggningstillgångar	2 587	2 853	3 051	2 603	2 370	2 581
Finansiella anläggningstillgångar	485	339	505	640	515	660
Uppskjutna skattefordringar	139	156	149	146	151	146
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 256</b>	<b>3 401</b>	<b>3 752</b>	<b>3 428</b>	<b>3 081</b>	<b>3 427</b>
Varulager	17	15	17	16	15	17
Kortfristiga fordringar	625	914	813	655	769	681
Kortfristiga placeringar	306	160	371	306	160	371
Kassa och bank	113	388	88	107	362	79
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 061</b>	<b>1 477</b>	<b>1 289</b>	<b>1 084</b>	<b>1 306</b>	<b>1 148</b>
Tillgångar till försäljning (not 1)	770	229	104	103	107	104
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>5 087</b>	<b>5 107</b>	<b>5 145</b>	<b>4 615</b>	<b>4 494</b>	<b>4 679</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>						
<b>Eget kapital</b>	<b>1 226</b>	<b>1 217</b>	<b>1 220</b>	<b>1 187</b>	<b>1 206</b>	<b>1 188</b>
Långfristiga avsättningar	0	0	0	13	0	13
Långfristiga leasingkulder	1 170	1 452	1 378	1 356	1 447	1 375
Övriga långfristiga skulder	1 051	901	1 294	911	518	921
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 221</b>	<b>2 353</b>	<b>2 672</b>	<b>2 280</b>	<b>1 965</b>	<b>2 309</b>
Kortfristiga leasingkulder	74	108	86	83	106	83
Övriga kortfristiga skulder	1 037	1 312	1 167	1 065	1 217	1 099
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 111</b>	<b>1 420</b>	<b>1 253</b>	<b>1 148</b>	<b>1 323</b>	<b>1 182</b>
Skulder hänförliga till Tillgångar till försäljning	529	117	-	-	-	-
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>5 087</b>	<b>5 107</b>	<b>5 145</b>	<b>4 615</b>	<b>4 494</b>	<b>4 679</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>						
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	1 208	844	1 306	1 357	993	1 454



## Förändringar i eget kapital

Koncernen jan - mar 2012 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare							Innehav utan bestämmande inflytande		
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Kassa flödes säkring	Omräknings differens	Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Summa	Totalt eget kapital	
<b>Ingående balans per 1 januari 2012</b>	<b>200</b>	<b>1 047</b>	<b>-30</b>	<b>9</b>	<b>-5</b>	<b>-11</b>	<b>1</b>	<b>1 211</b>	<b>9</b>	<b>1 220</b>
Disposition av föregående års resultat			9	-9				0		0
Summa totalresultat för perioden				1	9	-2	-2	6		6
<b>Utgående balans per 31 mars 2012</b>	<b>200</b>	<b>1 047</b>	<b>-21</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>-13</b>	<b>-1</b>	<b>1 217</b>	<b>9</b>	<b>1 226</b>

Moderbolaget jan - mar 2012 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa
<b>Ingående balans per 1 januari 2012</b>	<b>200</b>	<b>100</b>	<b>-4</b>	<b>898</b>	<b>-6</b>	<b>1 188</b>
Disposition av föregående års resultat				-6	6	0
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			7			7
Periodens resultat					-8	-8
<b>Utgående balans per 31 mars 2012</b>	<b>200</b>	<b>100</b>	<b>3</b>	<b>892</b>	<b>-8</b>	<b>1 187</b>

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 2011 Belopp i MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare							Innehav utan bestämmande inflytande		
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Kassa flödes säkring	Omräknings differens	Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Summa	Totalt eget kapital	
<b>Ingående balans per 1 januari 2011</b>	<b>200</b>	<b>1 047</b>	<b>110</b>	<b>-140</b>	<b>48</b>	<b>-8</b>	<b>-12</b>	<b>1 245</b>	<b>8</b>	<b>1 253</b>
Disposition av föregående års resultat			-140	140				0		0
Förvärv/avyttring av verksamheter			-2					-2		-2
Summa totalresultat för perioden				-27	-7	-2	2	-34		-34
<b>Utgående balans per 31 mars 2011</b>	<b>200</b>	<b>1 047</b>	<b>-32</b>	<b>-27</b>	<b>41</b>	<b>-10</b>	<b>-10</b>	<b>1 209</b>	<b>8</b>	<b>1 217</b>

Moderbolaget jan - mar 2011 Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa
<b>Ingående balans per 1 januari 2011</b>	<b>200</b>	<b>100</b>	<b>36</b>	<b>1 138</b>	<b>-225</b>	<b>1 249</b>
Disposition av föregående års resultat				-225	225	0
Redovisning av finansiella instrument till verkligt värde			-5			-5
Periodens resultat					-38	-38
<b>Utgående balans per 31 mars 2011</b>	<b>200</b>	<b>100</b>	<b>31</b>	<b>913</b>	<b>-38</b>	<b>1 206</b>

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 2012	2011	jan - mar 2012	2011
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	1	-36	-11	-51
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	53	51	49	38
Betalningar avseende avsättningar	-4	-18	-4	-18
Betald skatt	-10	-8	-10	-7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>40</b>	<b>-11</b>	<b>24</b>	<b>-38</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar	17	-158	26	-133
Ökning/Minskning av kortfristiga skulder	0	274	-9	239
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>57</b>	<b>105</b>	<b>41</b>	<b>68</b>
Förvärv/försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-84	-143	-82	-140
Förvärv/försäljning av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	7
Förändringar i kortfristiga placeringar	64	0	64	0
Förändringar av långfristiga finansiella placeringar	20	86	20	86
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>-57</b>	<b>2</b>	<b>-47</b>
Amortering av leasingskulder och lån	-27	-29	-15	-21
Erhållna/lämnade koncernbidrag	-	-	0	46
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-27</b>	<b>-29</b>	<b>-15</b>	<b>25</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>30</b>	<b>19</b>	<b>28</b>	<b>46</b>
Likvida medel vid periodens början	88	404	79	353
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>118</b>	<b>423</b>	<b>107</b>	<b>399</b>

<sup>1</sup> Likvida medel avser kassa och bank samt kortfristiga placeringar med en löptid på tre månader eller mindre vid anskaffningstidpunkten. Utöver likvida medel förfogar koncernen över likviditetsreserver i form av realiserbara kortfristiga placeringar med andra löptider. Värdet av dessa var vid periodens utgång 456 MSEK (135).

Koncernens kassaflöde under perioden uppgick till 30 MSEK (19). Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital var positivt främst tack vare resultatförbättringen. Betalningar avseende avsättningar minskade betydligt jämfört med föregående år. Förändringar i rörelsekapitalet bidrog positivt med 17 MSEK (116).

En lägre investeringstakt inom den pågående lokmoderniseringen innebar att det negativa kassaflödet från periodens investeringar minskade till -84 MSEK (-143). Både kort- och långfristiga placeringar minskade under första kvartalet vilket påverkade kassaflödet positivt med sammanlagt 84 MSEK (86).

Amorteringar av lån och leasingskulder under första kvartalet var i princip oförändrade och uppgick till -27 MSEK (-29). Under perioden har inga nya lån upptagits.



## Noter

### Not 1 Tillgångar som innehas för försäljning

Tillgång/Avyttringsgrupp	2012-03-31		2011-03-31	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
TRAXX-lok	103	-	108	-
Green Cargo Logistics	667	529	-	-
Green Cargo Åkeri	-	-	121	117
	<b>770</b>	<b>529</b>	<b>229</b>	<b>117</b>

#### TRAXX-lok för apport till DB Schenker Rail Scandinavia A/S

Under hösten 2009 förvärvade Green Cargo AB 3 nya flersystemslok med kapacitet att trafikera sträckor både i Sverige och på kontinenten. Loken ska överlätas till intresseföretaget DB Schenker Rail Scandinavia A/S och är ej avsedda för användning i moderbolagets verksamhet. Tillgångarnas redovisade värde uppgår till 103.

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 tillskjuter sammanlagt 6 lok var. Första del av apportemissionen genomfördes i december 2008 och avsåg 3 lok från respektive ägare. Avsikten var att genomföra återstående del under 2010 men processen har försenats. Slutgiltigt beslut avseende apportemissionen väntas under 2012.

#### Green Cargo Logistics

I januari 2012 beslutade Green Cargo att avyttra verksamheten inom tredjepartslogistik som bedrivs i en underkoncern där Green Cargo Logistics AB är moderbolag. Den 26 mars slöts avtal med Postnord AB om överlåtelse av verksamheten samt de fastigheter som är knutna till tredjepartslogistiken.

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

Genomförandet av transaktionen är beroende av godkännande från konkurrensmyndigheterna och väntas ske under andra kvartalet 2012.

#### Huvudsakliga slag av tillgångar och skulder för avvecklade verksamheter

Tillgångar	2012-03-31
Immateriella tillgångar/Materiella anläggningstillgångar	481
Finansiella anläggningstillgångar	10
Omsättningstillgångar	176
<b>Summa tillgångar</b>	<b>667</b>

Skulder	2012-03-31
Långfristig leasingskuld	189
Övriga långfristiga skulder	221
Kortfristiga skulder	119
<b>Summa skulder</b>	<b>529</b>

#### Periodens resultat för avvecklade verksamheter

	jan - mar 2012	jan - mar 2011
Rörelseintäkter	248	242
Rörelsekostnader	-234	-224
Finansiella poster	-2	-2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>12</b>	<b>16</b>
<b>Skatt hänförlig till avvecklade verksamheter</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>

#### Kassaflöde hänförligt till avvecklade verksamheter

	jan - mar 2012	jan - mar 2011
Löpande verksamheten	3	1
Investeringsverksamheten	8	-5
Finansieringsverksamheten	-12	-4
	<b>-1</b>	<b>-8</b>



## 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.

I och med beslutet att avyttra koncernens logistikverksamhet inklusive fastigheterna knutna till den verksamheten redovisas verksamheten som ett netto efter skatt på en rad i koncernens resultaträkning och de till verksamheten hörande tillgångarna och skulderna redovisas i balansräkningen som tillgångar respektive skulder till försäljning. Jämförelsetalen i resultaträkningen har justerats på motsvarande sätt. Redovisningsprinciperna kan i sin helhet läsas i bolagets årsredovisning för 2011. Inga förändringar av redovisningsprinciperna har skett under 2012.

Solna den 27 april 2012

**Mikael Stöhr**  
Verkställande direktör

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

Kommande rapporter avseende år 2012 är planerade att presenteras på bolagets hemsida **[www.greencargo.com](http://www.greencargo.com)** enligt följande:

Kvartal 2: 10 augusti  
Kvartal 3: 30 oktober  
Kvartal 4: 8 februari 2013

Har du frågor gällande Green Cargos delårsrapport, vänligen kontakta:

Mikael Stöhr, CEO, tel 070-662 55 53  
Mariann Östansjö, CFO, tel 070-637 70 08

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