

Delårsrapport  
Januari – juni

2011



## INNEHÅLL

Väsentliga händelser	3	Koncernens resultaträkning	11
Nyckeltal	4	Koncernens balansräkning	12
VD har ordet	5	Koncernens kassaflöde	13
Omvärld	6	Koncernens eget kapital	14
Marknad	6	Nyckeltal – femårsöversikt	15
Försäljning under perioden	7	Moderbolagets resultaträkning	16
Delårsperioden januari – juni	8	Moderbolagets balansräkning	17
Aktuellt kvartal april – juni	9	Noter	18
		Definitioner	21



### FINANSIELLT KALENDARIUM

SJs delårsrapporter, Årsredovisning och Hållbarhetsredovisning finns att ladda ned på [www.sj.se](http://www.sj.se)

Delårsrapport för juli-september  
den 24 oktober 2011

Bokslutskommuniké  
Februari 2012

Årsstämma  
April 2012

#### **SJ:s tåg – ett klimatsmart sätt att resa**

Alla resor med SJ:s tåg är sedan  
1994 märkta med Bra Miljöval –  
världens tuffaste miljömärkning.



Bra Miljöval

Läs gärna mer på [www.sj.se](http://www.sj.se)

# SJ Delårsrapport

## Januari till juni 2011

### Delårsperioden januari – juni 2011

- **Koncernens nettoomsättning** uppgick till MSEK 3 908 (4 311)
- **Koncernens resultat före skatt** uppgick till MSEK -140 (220)
- **Koncernens resultat** uppgick till MSEK -103 (161)
- **Avkastning på eget kapital för koncernen** uppgick till 0,8 % (10,1)

### Väsentliga händelser under aktuell period

**Resultatet.** Koncernens resultat har minskat med MSEK 264 vid jämförelse med aktuell period 2010. Resultatförsämringen förklaras främst av koncernens ökade kostnader för restidsgaranti och ersättningstrafik i kombination med lägre intäkter på grund av ett minskat resande.

**Investeringar.** Koncernen har under perioden investerat MSEK 522 i materiella och immateriella tillgångar, varav MSEK 470 avsåg investeringar i fordon.

**Soliditeten för koncernen.** Soliditeten uppgick till 47,9% (42,1). Koncernens förbättrade soliditet förklaras främst av minskad balansomslutning till följd av lösen av ett leasingavtal med tillhörandelån uppgående till MSEK 1 000 under december 2010.

**Mälardalen.** SJ har efter ny upphandling fått fortsatt förtroende att köra Sörmlandspilen och Nyköpingsbanan fram till 2016 och har därmed ökat sitt utbud i Mälardalen.

**Avyttring.** Fem fordon av modell X31 har efter skiljeförfarande sålts till Skånetrafiken och Hallandstrafiken vid månadsskiftet mars-april, vilket medförde en förlust för koncernen uppgående till MSEK 17.

**Utredning.** Regeringen beslutade under mars att ge Trafikverket i uppdrag att utreda behovet av ökad kapacitet i järnvägssystemet. Uppdraget i sin helhet skall redovisas för regeringen i februari 2012.

### Aktuellt kvartal april- juni 2011

- **Koncernens nettoomsättning** uppgick till MSEK 2 059 (2 333)
- **Koncernens resultat före skatt** uppgick till MSEK 94 (340)
- **Koncernens resultat** uppgick till MSEK 69 (250)

## Väsentliga händelser under kvartalet

**Försäljningstrenden.** Under det aktuella kvartalet noteras en negativ volym- och intäktsutveckling vid jämförelse med motsvarande kvartal 2010. Kvartal 2 under 2010 påverkades positivt till följd av askmoln och inställda flyg.

**Driftstopp.** En kontaktledningsbrygga vid Karlbergs station i Stockholm blåste omkull två på varandra följande dagar i april. Incidenterna medförde stopp mitt i rusningstrafik och påverkan på resenärerna var omfattande då all norr- och västgående trafik lamslogs.

**Utdelning.** Vid SJs årsstämma den 28 april beslutades om utdelning till ägaren om MSEK 90, vilken betalats ut under perioden.

**Bolagets styrelse.** I samband med årsstämman den 28 april valdes en ny styrelse i SJ AB.

## Nyckeltal

<b>Koncernöversikt</b>	Apr-jun 2011	Apr-jun 2010	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	Helår 2010
Belopp i MSEK					
Rörelsens intäkter	2 074	2 342	3 953	4 323	8 717
varav nettoomsättning	2 059	2 333	3 908	4 311	8 627
Rörelseresultat	95	349	-137	234	439
Rörelsemarginal, %	4,6	14,9	-3,5	5,4	5,0
Resultat före skatt	94	340	-140	220	406
Periodens resultat	69	250	-103	161	294
Kassaflöde från den löpande verksamheten	198	491	408	689	787
Avkastning på eget kapital, %	0,8	10,1	0,8	10,1	6,7
Skuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,9	0,6	0,9	0,6
Soliditet, %	47,9	42,1	47,9	42,1	48,4
Investeringar	339	143	522	267	858
Medelantalet anställda	4 153	4 279	4 086	4 311	4 262

**SJ är ett statligt bolag med  
uppdrag att bedriva lönsam  
persontrafik**

#### *Finansiella mål*

*Ägarens finansiella mål är en soliditet på  
minst 30 procent och en avkastning på eget  
kapital uppgående till minst 10 procent  
efter skatt över en konjunkturcykel.*

## VD har ordet

*”Att återvinna våra resenärers förtroende och ta ansvar är våra viktigaste frågor framåt”*

Året inleddes med fortsatta störningar i tågtrafiken och hårt vinterväder. Våra kunder och vår verksamhet påverkades i stor omfattning, vilket medfört lägre intäkter, merkostnader för tågunderhåll, ersättningstrafik och restidsgarantier samt ett minskat resande. Under perioden har järnvägen dessutom haft infrastrukturproblem i form av nedblåsta kontaktledningar, rälsbrott med mera. Förtroendet för infrastrukturen, för tåget som transportmedel samt för SJ har minskat. SJ redovisar därmed ett försämrat resultat för andra kvartalet jämfört med samma period i fjol och koncernens resultat uppgick till MSEK 69 (250). För att stärka koncernens resultat kortsiktigt drar vi ner på alla utgifter under hösten som är möjliga att påverka. Därutöver pågår ett effektivitetsarbete som under 2012 och framåt skall ta ner verksamhetens kostnadsnivå med minst MSEK 400.

Förbättrade interna processer, ökad driftstabilitet avseende fordonen samt hårt arbete under det andra kvartalet resulterade dock i att SJ åter kunde leverera enligt planerat trafikprogram. Såväl X 2000-flottan som dubbeldäckarna har genomgått omfattande renoveringar och förbättringar. Den omfattande analys som vi utfört av hjulen på personvagnarna efter olyckan i norska Skotterud är nu avslutad. Inga sprickor har hittats men SJ har ändå bytt ut samtliga hjul av ”Skotterudstyp”.

SJ investerar kraftfullt i förbättrad leverans kvalitet genom det åtgärdsprogram som startades i april 2010, ”80-punktsprogrammet”, med fokus på kundservice, trafikledning, fordon, trafikinformation och nya arbetsprocesser vid trafikstörningar. Det är nu fullt ut genomfört och i tillägg till det utvecklingsarbete som gjorts har vi också satsat på att öka bemanningen på verksamhetskritiska delar för att bättre kunna svara upp mot det servicebehov som resenärerna har under vid trafikstörningar.

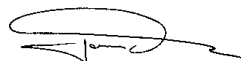
Att ta hänsyn till infrastrukturen och den stora ökning som skett av såväl person- som godstransporter under senare år är ett måste för att kunna hålla våra löften till SJs resenärer. För att säkra ökad punktlighet har alla våra linjer gått igenom i syfte att öka robustheten och minska störningskänsligheten.

Ett långsiktigt arbete pågår för att återvinna resenärernas förtroende för såväl SJ som järnvägen. Tillsammans med Trafikverket och andra operatörer är förbättrad trafikinformation och utvecklade informationstjänster en viktig del i det arbetet. SJ använder också i allt större utsträckning sms vid trafikstörningar för att informera våra resenärer.

Det extra anslag som Trafikverket har fått om MSEK 800 i år för att förbättra infrastrukturen kan bidra till att återställa tilltron till tåget och järnvägen som helhet. Ytterligare medel till järnvägen är dock nödvändigt för att höja kvaliteten även långsiktigt.

Under hösten levereras vårt miljövänligaste tåg hittills: SJs nya snabbtåg SJ 3000. Att resa med SJ och våra tåg är ett av de mest hållbara sätten att resa. Vi fortsätter arbetet med att förbättra kvaliteten i våra leveranser och vid störningar vill vi ta ansvar för våra resenärer oavsett vad störningen orsakats av. Det har kostat på ur ett ekonomiskt perspektiv, men är avgörande för att våra kunder ska välja tåget framför andra alternativ. Störningar kan vi aldrig helt gardera oss mot – det är hur vi tar hand om våra kunder som gör skillnaden.

*Stockholm 15 augusti 2011*



**Jan Forsberg**  
Verkställande direktör

## Omvärld

Rådande internationell oro gör läget svårbedömt. Konjunkturbedömningarna för svensk del är fortsatt positiva, tillväxten har dock mattats av och en lägre tillväxttakt förväntas framöver. Expansiv ekonomisk politik kan bidra till ökade investeringar och förbättrade finansiella förhållanden (enl konjunkturinstitutet). Arbetslösheten fortsätter att minska långsamt samtidigt som det finns tendenser till avmattning avseende hushållens konsumtion. Principiellt bedöms dock marknadsutsikterna för SJ fortsatt gynnsamma.

Konkurrerande trafikslag har utvecklats väl under första halvåret, vilket är en normal situation vid förbättrad konjunktur. Biltrafiken samt inrikesflyget utvecklas positivt för närvarande, om än för flygets del från en relativt låg nivå. Tågresandet under motsvarande period har haft en svag utveckling, vilket den hårda vintern i hög grad har bidragit till. Emellertid har det under den senaste perioden uppvisats tecken på viss återhämtning avseende tågresande. Fordonssituationen för SJ AB förbättras successivt, men otillfredsställande framkomlighet i järnvägsnätet kan hämma möjligheterna för SJ att leverera kvalitet.

## Marknad

SJ är huvudsakligen verksamt på marknaden för interregionala eller långväga resor och främst inom två typer av trafik; egetrafik och avtalstrafik. Inom egetrafiken har SJ tidigare haft en exklusiv trafikeringsrätt och konkurrerat om resenärer med bil, flyg och buss.

Sverige var först ut i Europa med att få en helt avreglerad marknad för persontrafik. Avregleringen avseende passagerartrafik har skett i etapper: 2006 släpptes marknaden för natt- och chartertåg fri, 2009 öppnades för helg- och veckoslutstrafik samt viss internationell trafik och till följd av riksdagens beslut i juni 2009 är marknaden helt avreglerad sedan 1 oktober 2010. Konkurrensen på spåren består i dag av kommersiell konkurrens på sträckan Malmö-Stockholm och i övrigt av konkurrens från trafikhuvudmän på diverse linjer.

Marknadsutvecklingen under andra kvartalet följer i stort utvecklingen i början av året; tendenserna avseende minskade resandevolymer har fortsatt under april till juni. Det långväga tågresandet uppvisar i dock i stort sett en oförändrad nivå.

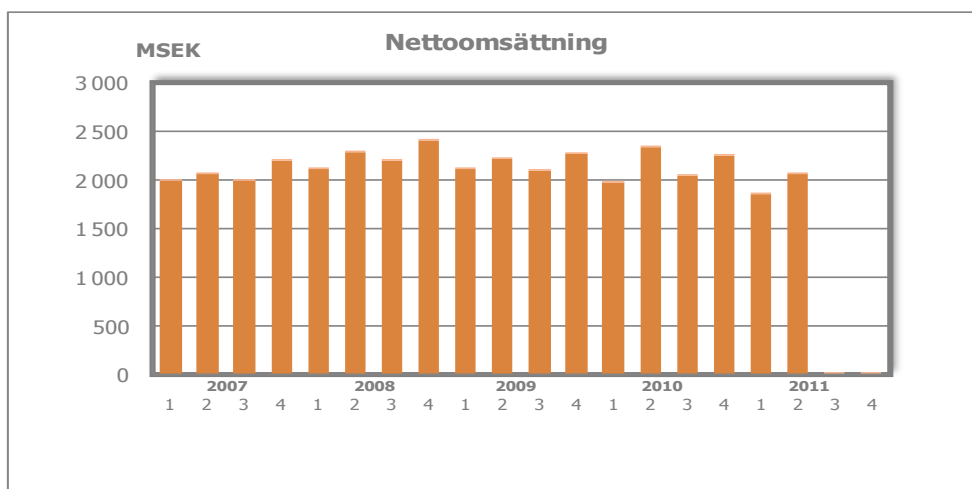
Flygets och bussarnas satsningar fortsätter att öka konkurrensen på sträckorna Göteborg-Stockholm och Malmö-Stockholm. SJ strävar efter att vara resenärernas förstahandsval genom att leverera tjänster som motsvarar kundernas förväntningar och krav i form av säkerhet, komfort, service och punktlighet. En resa med SJs tåg är ett hållbart resealternativ och utgör ett bra val för miljön. Senare under året levereras SJs nya snabbtåg, SJ 3000, vilket kapacitetsmässigt kommer innebära 5 000 nya sittplatser.

De konkurrenter som ansökt om tåglägen avseende tågplan 2012 är relativt sett få och i linje med förväntan. Den 16 september fastställs den nya tågplanen för 2012 av Trafikverket. Efterfrågan på tågresor bedöms öka under andra halvåret 2011.

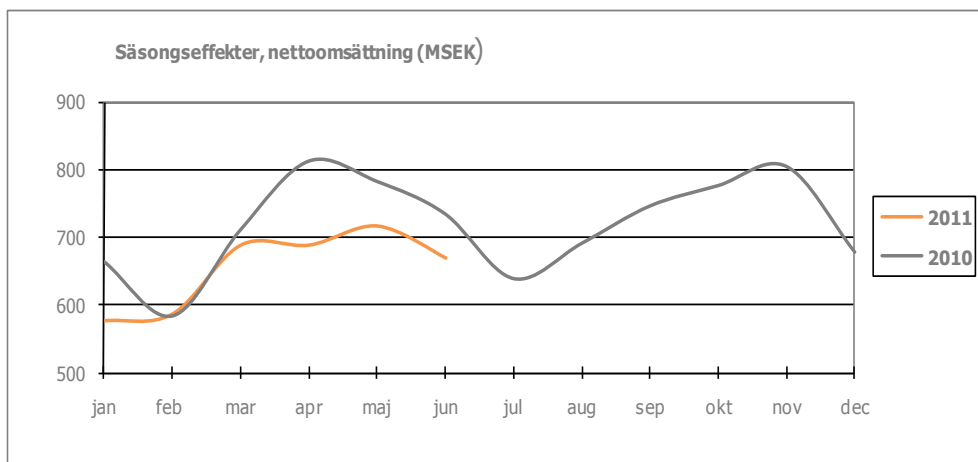
## Försäljning under perioden

Rörelsens intäkter uppgick till MSEK 3 953 (4 323) under perioden januari till juni, vilket är 8,5 % lägre än motsvarande period under föregående år. Störningar i form av snö och kyla har haft en negativ påverkan på utvecklingen avseende koncernens nettoomsättning. Den enskilt största negativa påverkan på periodens intäkter har varit att Västtrafik och Östgötatrafiken i december 2010 övergick till nya operatörer. För perioden januari till juni 2011 medförde detta minskade intäkter om MSEK 321.

Intäkterna för kvartal två 2010 påverkades positivt till följd av Eyjafjallajökulls utbrott i början av april.



*SJ koncernens nettoomsättning per kvartal, 2007 -2011*



*SJ koncernens nettoomsättning, säsongsvariationer*

Nettoomsättningen varierar normalt under året med en nedgång vid halvårsskiftet på grund av minskat affärsresande. Vintereffekten har påverkat nettoomsättningen under årets första kvartal mer än normalt.

Platsutbudet samt resandet för perioden januari-juni minskade vid jämförelse mot tidigare period. Det minskade platsutbudet förklaras av att Västtrafik och Östgötatrafiken övergått till nya operatörer. Justerat för den trafik som övergått till nya operatörer ökade koncernen det totala platsutbudet. Koncernens belägningsgrad minskade vid jämförelse med föregående period i fjol.

## Delårsperioden januari-juni 2011

### Resultat och lönsamhet

Koncernens rörelseresultat blev MSEK -137 (234). Intäkterna har minskat med MSEK 370 och kostnaderna har ökat med MSEK 1.

Jämförelsesiffrorna i fjol påverkades av en kraftigt ökad efterfrågan i samband med det isländska vulkanutbrottet som under en period stoppade flygtrafiken. Totalt sett bedömdes resultateffekten av askmolnet i fjol till ca MSEK 60. Föregående år innehöll dessutom den upphandlade trafiken i Väst samt Östgötatrafiken som SJ avstått från. Början av perioden präglades även i år av vinterproblem i form av inställda och försenade tåg vilket påverkat resultatet negativt. Enligt SJs kontinuerliga kundundersökningar anser kunderna att SJs omhändertagande av sina resenärer i samband med större störningar i år varit bättre än tidigare, vilket dock ökat kostnaderna för restidsgaranti och ersättningstrafik. Vidare har byte av hjul till personvagnar och fortsatt renovering av balkar till X 2000-flottan inneburit ökade kostnader.

Olyckan på Malmö C den 1 januari 2011, där ett X 2000-tåg körde på en stoppbock, har inneburit merkostnader på MSEK 12.

Efter skiljeförfarande sålde SJ fordon av modell X31 till Skånetrafiken och Hallandstrafiken med en förlust på MSEK 17.

Dotterbolaget SJ Norrlandståg AB:s resultat har belastat det totala resultatet för koncernen. SJ Norrlandståg AB:s verksamhet har påverkats negativt av stora störningar i infrastrukturen med flera längre tågstopp som bidragit till minskade intäkter. SJ har begärt att Trafikverket skall vidtaga åtgärder för att öka tillförlitligheten.

Rörelsemarginalen blev -3,5 procent (5,4), det är främst moderbolaget SJ AB som har försämrat sitt resultat jämfört med föregående år.

Finansnettot uppgick till MSEK -3 (-14).

Koncernens resultat före skatt uppgick till MSEK -140 (220).

Skatt på periodens resultat uppgick till MSEK 37 (-59), den positiva skatten hänför sig till periodens underskott. Periodens resultat uppgick till MSEK -103 (161).

### Kassaflöde

Den löpande verksamheten gav under första halvåret ett positivt kassaflöde på MSEK 408 (689). Förändringen mot jämförelseperiod förklaras främst av ett försämrat rörelseresultat. Den aktuella perioden har även påverkats av en återbetalad momsfordran om MSEK 420 främst relaterat till både lösen av X 2000 leasing samt förskottsbetalning om MSEK 302 av SJ 3000 tåg under december månad 2010.

Kassaflödet från investeringsverksamheten är MSEK -178 (-283). Investeringar i anläggningstillgångar under perioden uppgick till MSEK 522 (267) varav MSEK 470 (203) avsåg fordon och MSEK 32 (50) avsåg investeringar i immateriella tillgångar. Övriga investeringar uppgick till MSEK 20 (14). Investeringarna består främst av fortsatta betalningar för SJ 3000 samt fortsatta upprustningar av SJs personvagnar. Försäljning av anläggningstillgångar gav ett positivt kassaflöde på MSEK 175 (23).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten gav ett negativt kassaflöde på MSEK -250 (-708), föregående period avsåg främst ett lån på MSEK 466 som avvecklades. Utdelning till ägaren har samtidigt skett om MSEK 90 (153).



Koncernens totala kassaflöde för första halvåret uppgick därmed till MSEK -20 (-302). Likvida medel uppgick enligt balansräkningen till MSEK 27 (182), jämfört med MSEK 47 per den 31 december 2010.

## Finansiering

Nettoskulden i SJ-koncernen uppgick till MSEK 1 175 (661) den 30 juni 2011, vilket är en ökning med MSEK 514 sedan motsvarande tidpunkt föregående år. Soliditeten i koncernen per den 30 juni 2011 uppgick till 47,9% (42,1), jämfört med 48,4% vid utgången av 2010.

Koncernens egna kapital uppgick den 30 juni 2011 till MSEK 4 302 (4 337).

Koncernens räntebärande skulder bestod per 2011-06-30 huvudsakligen av betalningsåtaganden för SJs finansiella leasingkontrakt och uppgick till MSEK 2 435 (3 692). Av denna skuld är MSEK 2 296 (3 574) långfristig och MSEK 139 (118) kortfristig vilket avser den del av skuld som förfaller till betalning inom ett år. Under fjärde kvartalet 2010 löstes ett leasingavtal med tillhörande lån om MSEK 1 000, vilket är den främsta orsaken till koncernens lägre räntebärande skuld under 2011.

Den genomsnittliga löptiden för erhållna kreditlöften uppgick till 2,7 år (2,8) och den genomsnittliga räntebindningstiden uppgick till 1,3 år (1,2).

## Aktuellt kvartal april-juni 2011

### Resultat och lönsamhet

Koncernens rörelseresultat blev MSEK 95 (349). Intäkterna har minskat med MSEK 268 och kostnaderna har minskat med MSEK 14.

De stora infrastrukturella störningarna under året har sannolikt inneburit ett minskat förtroende för tåget och järnvägen. Enligt SJs kundundersökningar har resenärerna tagits omhand betydligt bättre i år, vilket dock ökat kostnaderna för restidsgaranti och ersättningstrafik. Dessutom har byte av hjul till personvagnar och fortsatt reovering av balkar till X 2000-flottan inneburit ökade kostnader.

Jämförelsesiffrorna i fjol påverkades av en kraftigt ökad efterfrågan i samband med det isländska vulkanutbrottet som under en period stoppade flygtrafiken. Totalt sett bedömdes resultateffekten av askmolnet i fjol till ca MSEK 60. Rörelsemarginalen blev 4,6 procent (14,9), det är främst moderbolaget SJ AB som har försämrat sitt resultat jämfört med föregående år.

Finansnettot uppgick till MSEK -1 (-9).

Koncernens resultat före skatt uppgick till MSEK 94 (340).

Skatt på periodens resultat uppgick till MSEK -25 (-90).

Periodens resultat uppgick till MSEK 69 (250).

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 198 (491). Investeringar i anläggningstillgångar under perioden uppgick till MSEK 339 (143) varav MSEK 311 (117) avsåg fordon och MSEK 11 (21) avsåg investeringar i immateriella tillgångar. Övriga investeringar uppgick till MSEK 17 (5). I linje med föregående period består investeringarna främst av fortsatta betalningar för SJ 3000 samt fortsatta upprustningar av SJs personvagnar. Likvida medel uppgick enligt balansräkningen till MSEK 27 (182), jämfört med MSEK 47 per den 31 december 2010. Utdelning till ägaren har skett om MSEK 90 (153).

## Personal

Den sista juni 2011 hade SJ-koncernen 4086 (4311) antal årsanställda. Minskningen av antalet årsanställda beror främst på att Östgötatrafiken och Västtrafik övergått till nya operatörer under december 2010, vilket även minskat personalkostnaderna under perioden. Koncernens personalkostnader under perioden har ökat till följd av löneökningar samt utbildningssatsningar, främst avseende hur att ta hand om resenärer vid olika former av trafikstörningar.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Den riskbild som redovisas i årsredovisningen för 2010 är i alla väsentliga delar oförändrad. För utförlig beskrivning hänvisas till Årsredovisning - Finansiell rapport 2010 på sidorna 8-10 och i not 21, sidorna 51-54.

## Händelser efter rapportperioden

Den 3 augusti 2011 gick kallelse ut till extra bolagsstämma som hålls den 25 augusti 2011. På dagordningen står val av Jan Sundling till ny styrelseordförande.

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget redovisar i enlighet med Årsredovisningslagen och med tillämpning av rekommendationer från Rådet för finansiell rapportering RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer. Det har inte skett några förändringar av koncernens redovisnings- och värderingsprinciper jämfört med de redovisnings- och värderingsprinciper som beskrivs i årsredovisningen för 2010.

## Moderbolaget SJ AB

Moderbolaget, med styrelsens säte i Stockholm, ägs till 100 % av svenska staten. I moderbolaget verksamhet ingår tågtrafik samt även huvudkontorets funktioner. Trafikintäkter utgör den dominerande intäktskällan. Nettoomsättningen i moderbolaget SJ AB uppgick under januari till juni till MSEK 2 973 (3 395). Resultatet före skatt uppgick till MSEK -128 (213). Periodens resultat uppgick till MSEK -93 (156). Likvida medel uppgick vid utgången av perioden till MSEK 25, jämfört med MSEK 47 vid ingången av året. Eget kapital i moderbolaget uppgick vid periodens slut till MSEK 4 245, jämfört med MSEK 4 419 vid ingången av året. Medelantalet anställda i moderbolaget uppgick till 3090.

Moderbolaget SJ AB:s resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår av sidorna 16 och 17 i denna rapport.

## Rapport över totalresultat, koncernen

Koncernen	Apr-jun	Apr-jun	Jan-jun	Jan-jun	Helår
Belopp i MSEK	2011	2010	2011	2010	2010
Nettoomsättning	2 059	2 333	3 908	4 311	8 627
Övriga rörelseintäkter	15	9	45	12	90
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>2 074</b>	<b>2 342</b>	<b>3 953</b>	<b>4 323</b>	<b>8 717</b>
Personalkostnader	-630	-619	-1 273	-1 243	-2 471
Av och nedskrivningar	-145	-161	-305	-320	-667
Övriga kostnader	-1 204	-1 213	-2 512	-2 526	-5 132
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 979</b>	<b>-1 993</b>	<b>-4 090</b>	<b>-4 089</b>	<b>-8 270</b>
Resultat från andelar i intressebolag	0	0	0	0	-8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>95</b>	<b>349</b>	<b>-137</b>	<b>234</b>	<b>439</b>
Ränteintäkter och liknande poster	21	20	38	48	75
Räntekostnader och liknande poster	-22	-29	-41	-62	-108
<b>Resultat före skatt</b>	<b>94</b>	<b>340</b>	<b>-140</b>	<b>220</b>	<b>406</b>
Skatt på periodens resultat	-25	-90	37	-59	-112
<b>Periodens resultat</b>	<b>69</b>	<b>250</b>	<b>-103</b>	<b>161</b>	<b>294</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Kassafödessaöringar	5	7	16	28	41
Finansiella tillgångar som kan säljas	1	-	-4	-	9
Uppskjuten skatt	-1	-4	-3	-5	-13
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>23</b>	<b>38</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>74</b>	<b>253</b>	<b>-94</b>	<b>184</b>	<b>332</b>
<b>Resultat för perioden hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	69	250	-103	161	294
innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat för perioden hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	74	253	-94	184	332
innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Resultat per aktie (före och efter utspädning), SEK	17	63	-26	40	73
Genomsnittligt antal aktier, tusental	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000

## Rapport över finansiell ställning i sammandrag, koncernen

<b>Koncernen</b>	30 jun	30 jun	31 dec
Belopp i MSEK	2011	2010	2010
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	6 464	6 169	6 259
Immateriella tillgångar	318	341	312
Finansiella tillgångar	525	543	435
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 307</b>	<b>7 053</b>	<b>7 006</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	4	5	5
Kortfristiga fordringar	767	710	1 003
Kortfristiga placeringar	875	2 342	1 044
Likvida medel	27	182	47
Anläggningstillgångar till försäljning	-	-	171
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 673</b>	<b>3 239</b>	<b>2 270</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>8 980</b>	<b>10 292</b>	<b>9 276</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>			
Eget kapital	4 302	4 337	4 486
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar	114	129	234
Räntebärande skulder	2 296	3 574	2 365
Icke räntebärande skulder	19	19	19
Uppskjutna skatteskulder	138	-	170
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 567</b>	<b>3 722</b>	<b>2 788</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Avsättningar	225	243	160
Räntebärande skulder	139	118	140
Icke räntebärande skulder	1 747	1 872	1 702
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 111</b>	<b>2 233</b>	<b>2 002</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>4 678</b>	<b>5 955</b>	<b>4 790</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>8 980</b>	<b>10 292</b>	<b>9 276</b>

## Rapport över kassaflöden, koncernen

Koncernen	Apr-jun	Apr-jun	Jan-jun	Jan-jun	Helår
Belopp i MSEK	2011	2010	2011	2010	2010
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat före skatt	94	340	-140	220	406
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	72	69	262	351	736
- Av och nedskrivningar	145	161	305	320	667
- Förändring avsättningar	-78	-66	-55	-	25
- Realisationsvinst/förlust	3	6	-	4	10
- Förändring övrigt	2	-32	12	27	26
- Resultat från andelar i intressebolag	0	0	0	0	8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>166</b>	<b>409</b>	<b>122</b>	<b>571</b>	<b>1 142</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>					
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager	2	-	1	-	0
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-45	-38	237	-118	-411
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	75	120	48	236	56
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>198</b>	<b>491</b>	<b>408</b>	<b>689</b>	<b>787</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-328	-122	-490	-217	-784
Förvärv av immateriella tillgångar	-11	-21	-32	-50	-60
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	68	4	175	23	35
Förvärv / försäljning av aktier och andelar	1	-6	1	-6	-14
Kortfristiga placeringar (91-360 dagar)	257	238	168	-33	1 270
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-13</b>	<b>93</b>	<b>-178</b>	<b>-283</b>	<b>447</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Övriga långfristiga räntebärande fordringar	-36	-4	-89	-23	84
Amortering av leasingskuld	-69	-67	-71	-69	-1 137
Upptagna lån	-	-438	-	-466	-466
Övriga långfristiga skulder	-	57	-	3	0
Aktieutdelning	-90	-153	-90	-153	-153
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-195</b>	<b>-605</b>	<b>-250</b>	<b>-708</b>	<b>-1 672</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-10</b>	<b>-21</b>	<b>-20</b>	<b>-302</b>	<b>-438</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>37</b>	<b>203</b>	<b>47</b>	<b>484</b>	<b>485</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>27</b>	<b>182</b>	<b>27</b>	<b>182</b>	<b>47</b>

## Rapport över förändring i eget kapital, koncernen

<b>Koncernen</b>	1 jan - 30 jun	1 jan - 31 dec
Belopp i MSEK	2011	2010
<b>Ingående balans</b>	<b>4 486</b>	<b>4 306</b>
Utdelning till aktieägare	-90	-153
Totalresultat för perioden	-94	332
<b>Utgående balans</b>	<b>4 302</b>	<b>4 486</b>

Allt eget kapital är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## Nyckeltal, koncernen

<b>Koncernen</b>	Jan-juni 2011	Jan-juni 2010	Apr-jun 2011	Apr-jun 2010	Helår 2010	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007
Rörelsens intäkter, MSEK	3 953	4 323	2 074	2 342	8 717	8 790	8 994	8 240
varav nettoomsättning	3 908	4 311	2 059	2 333	8 627	8 741	8 992	8 230
Rörelsens kostnader, MSEK	-4 090	-4 089	-1 979	-1 993	-8 270	-8 163	-8 203	-7 429
Rörelseresultat, MSEK	-137	234	95	349	439	629	795	814
Resultat före skatt, MSEK	-140	220	94	340	406	622	728	695
Periodens resultat, MSEK	-103	161	69	250	294	460	525	493
Resultat per aktie, SEK	-26	40	17	63	73	115	131	123
Periodens kassaflöde, MSEK	-20	-302	-10	-21	-438	1	-969	746
Investeringar, MSEK	522	267	339	143	858	595	1 011	380
<b>Marginaler</b>								
Rörelsemarginal, %	-3,5	5,4	4,6	14,9	5,0	7,2	8,8	9,9
Vinstmarginal, %	-3,5	5,1	4,5	14,5	4,7	7,1	8,1	8,4
<b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>								
Eget kapital, MSEK	4 302	4 337	4 302	4 337	4 486	4 306	4 026	3 752
Sysselsatt kapital, MSEK	7 616	8 475	7 616	8 475	7 302	8 591	7 949	8 219
Räntebärande nettoskuld, MSEK	1 175	661	1 175	661	1 144	942	1 499	1 610
Skuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,9	0,6	0,9	0,6	1,0	0,9	1,2
Soliditet, %	47,9	42,1	47,9	42,1	48,4	41,0	40,4	36,6
Medelantalet anställda	4 086	4 311	4 153	4 279	4 262	4 439	4 539	4 053
<b>Avkastningsmått</b>								
Avkastning på sysselsatt kapital, % *	1,7	8,5	1,7	8,5	6,2	9,6	11,6	11,1
Avkastning på eget kapital, % *	0,8	10,1	0,8	10,1	6,7	11,2	13,5	13,8

\* beräknas på rullande 12 månader

## Resultaträkning i sammandrag, moderbolag

<b>Moderbolag</b>	Apr-jun 2011	Apr-jun 2010	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	Helår 2010
Belopp i MSEK					
Nettoomsättning	1 586	1 864	2 973	3 395	6 782
Övriga rörelseintäkter	5	18	43	22	95
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>1 591</b>	<b>1 882</b>	<b>3 016</b>	<b>3 417</b>	<b>6 877</b>
Personalkostnader	-479	-485	-971	-972	-1 935
Av och nedskrivningar	-143	-155	-300	-308	-643
Övriga kostnader	-877	-918	-1 864	-1 908	-3 880
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 499</b>	<b>-1 558</b>	<b>-3 135</b>	<b>-3 188</b>	<b>-6 458</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>92</b>	<b>324</b>	<b>-119</b>	<b>229</b>	<b>419</b>
Intäkter från övriga värdepapper och fordringar	19	19	34	45	69
Räntekostnader och liknande kostnader	-23	-28	-43	-61	-109
<b>Resultat före skatt</b>	<b>88</b>	<b>315</b>	<b>-128</b>	<b>213</b>	<b>379</b>
Skatt på periodens resultat	-23	-84	35	-57	-109
<b>Periodens resultat</b>	<b>65</b>	<b>231</b>	<b>-93</b>	<b>156</b>	<b>270</b>



## Balansräkning i sammandrag, moderbolag

<b>Moderbolag</b>	30 jun	30 jun	31 dec
Belopp i MSEK	2011	2010	2010
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	240	291	258
Materiella anläggningstillgångar	6 446	6 148	6 408
Finansiella anläggningstillgångar	530	525	531
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 216</b>	<b>6 964</b>	<b>7 197</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	6	5	5
Kortfristiga fordringar	699	588	907
Kortfristiga placeringar	855	2 486	954
Kassa och bank	25	39	47
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 585</b>	<b>3 118</b>	<b>1 913</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>8 801</b>	<b>10 082</b>	<b>9 110</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>4 245</b>	<b>4 265</b>	<b>4 419</b>
<b>Skulder</b>			
Avsättningar	324	260	406
Långfristiga skulder	2 315	3 688	2 384
Kortfristiga skulder	1 917	1 869	1 901
<b>Summa skulder</b>	<b>4 556</b>	<b>5 817</b>	<b>4 691</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>8 801</b>	<b>10 082</b>	<b>9 110</b>

## Noter

## Not 1 Rörelsesegment

Koncernen rapporterar följande segment: SJ AB, Stockholmståg KB samt övriga dotterbolag.

April-juni 2011					
Belopp i MSEK	SJ AB	Stockholmståg	Övrigt	Elim	Totalt
Intäkter från externa kunder	1 553	385	135	-	2 074
Intäkter från interna transaktioner	38	0	74	-112	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 591</b>	<b>385</b>	<b>209</b>	<b>-112</b>	<b>2 074</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>88</b>	<b>11</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>94</b>
<b>Tillgångar</b>	<b>8 801</b>	<b>229</b>	<b>678</b>	<b>-728</b>	<b>8 980</b>

April-juni 2010					
Belopp i MSEK	SJ AB	Stockholmståg	Övrigt	Elim	Totalt
Intäkter från externa kunder	1 855	367	120	-	2 342
Intäkter från interna transaktioner	27	0	68	-95	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 882</b>	<b>367</b>	<b>188</b>	<b>-95</b>	<b>2 342</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>315</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>340</b>
<b>Tillgångar</b>	<b>10 082</b>	<b>209</b>	<b>587</b>	<b>-586</b>	<b>10 292</b>

Januari-juni 2011					
Belopp i MSEK	SJ AB	Stockholmståg	Övrigt	Elim	Totalt
Intäkter från externa kunder	2 953	769	230	-	3 953
Intäkter från interna transaktioner	63	0	158	-221	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>3 016</b>	<b>769</b>	<b>388</b>	<b>-221</b>	<b>3 953</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-128</b>	<b>14</b>	<b>-26</b>	<b>0</b>	<b>-140</b>
<b>Tillgångar</b>	<b>8 801</b>	<b>229</b>	<b>678</b>	<b>-728</b>	<b>8 980</b>

Januari-juni 2010					
Belopp i MSEK	SJ AB	Stockholmståg	Övrigt	Elim	Totalt
Intäkter från externa kunder	3 373	725	225	-	4 323
Intäkter från interna transaktioner	44	0	134	-178	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>3 417</b>	<b>725</b>	<b>359</b>	<b>-178</b>	<b>4 323</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>213</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>220</b>
<b>Tillgångar</b>	<b>10 082</b>	<b>209</b>	<b>587</b>	<b>-586</b>	<b>10 292</b>

Januari-dec 2010					
Belopp i MSEK	SJ AB	Stockholmståg	Övrigt	Elim	Totalt
Intäkter från externa kunder	6 786	1 466	465	-	8 717
Intäkter från interna transaktioner	91	0	286	-377	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>6 877</b>	<b>1 466</b>	<b>751</b>	<b>-377</b>	<b>8 717</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>379</b>	<b>37</b>	<b>14</b>	<b>-24</b>	<b>406</b>
<b>Tillgångar</b>	<b>9 110</b>	<b>236</b>	<b>634</b>	<b>-704</b>	<b>9 276</b>

## Not 2 Transaktioner med närstående

Per den 30 juni 2011 hade SJ långfristiga räntebärande fordringar respektive skulder till det närstående affärsverket Statens järnvägar om MSEK - (-) respektive 924 (1 924).

## Not 3 Eventualförpliktelser

Tåg i Bergslagen AB (TiB) ./ SJ AB (SJ); TiB har ansökt om stämning mot SJ och yrkat skadestånd med 207 991 951 kronor. Grunden för TiB:s talan är Svea hovrätts dom från mars 2009 som fastslår att det tilläggsavtal som undertecknades av parternas verkställande direktörer i november 2002 inte är gällande mot TiB och att SJ således är skyldigt att ersätta den skada TiB lidit på grund av att trafikavtalet från 2001 inte förlängdes under de tre optionsår som tilläggsavtalet avsåg att reglera. TiB har yrkat ersättning för den merkostnad som uppstått genom att bolaget blivit tvunget att upphandla trafiken till ett högre pris från Tågkompaniet. SJ har i svaromål bestridit TiB:s talan på den grunden att TiB inte visat att bolaget lidit någon skada. För det fall skada skall anses ha uppkommit bestrider SJ ersättningskyldighet dels på den grunden att TiB varit medvållande till skadan genom sitt agerande under avtalsförhandlingarna 2002, dels på grund av att TiB inte begränsat sin skada eftersom upphandling av ifrågavarande trafik skett på andra villkor från Tågkompaniet. SJ har därutöver yrkat ersättning från TiB för motfordringar om ca 150 miljoner kronor. Grunden för dessa motfordringar är främst att TiB orsakat SJ skada genom vårdslöst agerande under avtalsförhandlingarna 2002. Efter SJs avgivande av svaromål har parterna lämnat ytterligare var sitt skriftligt yttrande i målet. Huvudförhandling i målet kommer att äga rum den 7 och 8 december 2011. På tingsrättens initiativ kommer dock ett medlingsförsök att ske mellan parterna den 15 september 2011 under ledning av f.d. justitierådet Torgny Håstad. Bedömningen i dagsläget är att skadestånd ej är sannolikt och någon avsättning har därför heller inte gjorts.

## Not 4 Anläggningstillgångar till försäljning

SJ fick i november 2010 besked i en skiljedom att 5 stycken fordon av modell X31 ska säljas till Skånetrafiken och Hallandstrafiken. Dessa anläggningstillgångar klassificerades i årsbokslutet 2010 som Anläggningstillgångar till försäljning och marknadsvärderades. Under årets första kvartal avyttrades tre X31 och de resterande två fordonen avyttrades i början av april. Sammantaget innebar denna försäljning en förlust uppgående till MSEK 17 under perioden januari till juni.

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

Undertecknade försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentligas risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

**Stockholm den 15 augusti 2011**

Jonas Iversen  
Styrelseordförande

Lena Olving  
Styrelseledamot

Eivor Andersson  
Styrelseledamot

Caroline Sundewall  
Styrelseledamot

Richard Reinius  
Styrelseledamot

Lars-Olof Gustavsson  
Styrelseledamot

Gunilla Wikman  
Styrelseledamot

Per Hammarqvist  
Styrelseledamot

Thomas Winäs  
Styrelseledamot

Erik Johannesson  
Styrelseledamot

Jan Forsberg  
Verkställande direktör

Kommande delårsrapporter avseende år 2011 är planerade att presenteras på [www.sj.se](http://www.sj.se) enligt följande:

Delårsrapport januari-september 2011  
Bokslutskommuniké 2011

24 oktober 2011  
februari 2012

Ekonomisk information kan beställas från SJ AB, Kommunikation, 105 50 Stockholm. SJs presstjänst har telefonnummer 010-751 51 84. Finansiell information finns även på vår hemsida: [www.sj.se](http://www.sj.se)

## Definitioner

### Antal resor

Summan av enkelresor med eller utan byten.

### Avkastning på eget kapital

Periodens resultat (rullande 12 månader) enligt resultaträkningen i procent av genomsnittligt eget kapital för 12 månadersperioden.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader (rullande 12 månader) i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital för 12 månadersperioden.

### Beläggningsgrad

Relationen mellan personkilometer totalt och platskilometer i procent.

### Egentrafik

Trafik som SJ bedriver på kommersiella grunder eller avtalad trafik som helt eller delvis finansieras av biljettintäkter.

### Entreprenadtrafik

Trafik som SJ bedriver på uppdrag av trafikhuvudman.

### Kortfristiga placeringar

Begreppet kortfristiga placeringar i balansräkningen för moderbolaget avser placeringar med en löptid på mellan 0 och 360 dagar. För koncernen avses räntebärande placeringar med en löptid på mellan 91 och 360 dagar. Även längre obligationer som innehas för handel ingår i kortfristiga placeringar oavsett löptid.

### Likvida medel

Begreppet likvida medel är summan av kassa och banktillgodohavanden samt räntebärande placeringar med en löptid på högst 90 dagar vid anskaffningstidpunkten.

### Nettoskuld

Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar.

### Personkilometer

Antalet resor multiplicerat med reslängden.

### Platskilometer

Offererade platskilometer utbudna till försäljning, det vill säga antalet tillgängliga platser multiplicerat med reslängden.

### Resande SJ

Volym mätt i personkilometer.

### Resultat per aktie

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av rörelsens intäkter.

### Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

### Soliditet

Eget kapital inklusive ägares av innehav utan bestämmande inflytande andel i procent av totala tillgångar.

### Sysselsatt kapital

Totala tillgångar minskad med icke räntebärande skulder och icke räntebärande avsättningar inklusive uppskjutna skatteskulder.

### Trafikhuvudman

Ansvarig för den lokala och regionala linjetrafiken för persontrafik inom ett län.

### Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av rörelsens intäkter.

