

# Q1

## Rapport för första kvartalet 2019



- Nettoomsättningen uppgick till 2 038 MSEK (1 887)
- Rörelseresultatet uppgick till 130 MSEK (52)
- Kvartalets resultat uppgick till 105 MSEK (47)
- Resultat per aktie uppgick till 26 SEK (12)
- Avkastning på operativt kapital uppgick till 12,6 % (11,4 för helåret 2018)
- Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,02 ggr (-0,14 per den 31 december 2018)

**Resandet med SJ ökade** med 8 procent, jämfört med samma kvartal föregående år.

**Enligt dom meddelad av EU-domstolen den 28 februari ska SJ följa upphandlingsreglerna i lagen om offentlig upphandling inom försörjningssektorerna (LUF).** Likaså gäller för andra järnvägsföretag som direkt eller indirekt kontrolleras av ett offentligt organ. SJ gör en anpassning av inköpsprocessen och kommer att lämna en ansökan till EU-kommissionen om att den svenska järnvägsmarknaden ska undantas från LUF:s tillämpningsområde.

**SilverRail Technologies Inc, via sitt dotterbolag SilverRail Linkon AB, avser förvärva SJ ABs tjugofemprocentiga andel i SilverRail Technologies AB.** Genom att använda en option i aktieägaravtalet har SilverRail Technologies Inc valt att bli ensam ägare till bolaget. Parterna arbetar tillsammans för att bestämma de finansiella aspekterna av affären.

**SJ är Europas mest digitala reseföretag** enligt BearingPoints mätning Digital Leaders in Europe 2019. Digital mognad utifrån kundperspektivet har mätts för 47 företag i persontrafikbranschen.

**SJ har Sveriges grönaste varumärke** inom kategorin Transport och Sveriges näst grönaste varumärke totalt enligt Differ. SJ har vunnit kategorin Transport sedan undersökningens start 2008.

Nöjd kundindex, NKI  
(kvartal)

72 (70<sup>1</sup>)

Punktlighet,  
medeldistanståg, %  
(kvartal)

92 (89<sup>1</sup>)

Punktlighet,  
långdistanståg, %  
(kvartal)

81 (76<sup>1</sup>)

Sjukfrånvaro, %  
(kvartal)

5,3 (6,0<sup>1</sup>)

## Koncernöversikt i sammandrag<sup>2</sup>

	Jan-mars 2019	Jan-mars 2018	Föränd- ring, %	Rullande 12 måna- der	Helår 2018
Nettoomsättning, MSEK	2 038	1 887	8	8 025	7 874
Rörelsens kostnader, MSEK	-1 911	-1 880	2	-7 507	-7 475
Rörelseresultat, MSEK	130	52	148	546	468
Rörelsemarginal, %	6,4	2,7	n/a	6,8	5,9
<b>Finansiella mål</b>					
Avkastning på operativt kapital, % (mål 7%)	12,6	14,1	n/a	12,6	11,4
Nettoskuldssättningsgrad, ggr (mål 0,5-1,0)	0,02	-0,12	n/a	n/a	-0,14
Verkställda utdelningar, MSEK	–	–	–	269	269
Medelantal årsanställda	3 750	3 698	1	3 769	3 756

1. Jämförelsetal avser första kvartalet 2018.  
2. För total koncernöversikt, se sidan 17.

## Stort intresse för klimatsmarta resor med SJ

**Resandet med SJ fortsätter att öka.** Under första kvartalet 2019 blev ökningen 8 procent jämfört med samma kvartal året innan. Tillsammans med att tiden på tåget anses vara användbar, är miljöhänsyn nu den viktigaste anledningen till att resenärer valt tåget för sin resa enligt vår ombordundersökning. Det har alltid varit smart att åka tåg – nu har det dessutom blivit trendigt.

Tack vare den goda resandeökningen hade vi hög beläggning på många av våra avgångar. Detta trots att vi kört så mycket vi kunnat och vårt utbud följaktligen varit större än under första kvartalet föregående år. Årets påskledighet inträffade i sin helhet i april, vår bedömning är att kalendereffekten haft marginell effekt på intäkterna. Den högre beläggningen påverkade direkt vårt resultat eftersom en stor del av våra kostnader är fasta. Rörelseresultatet landade på 130 MSEK (52), en mycket bra start på 2019.

” **Du kan åka tåg Stockholm-Göteborg en gång per dag i 54 år för att nå utsläppet från en enda bilresa.**

**Det glädjer mig att allt fler väljer att resa smidigt och klimatsmart** med oss. En tågresor Stockholm-Göteborg är cirka 20 000 gånger mer klimatsmart än en genomsnittlig bilresa på samma sträcka, det innebär att du kan åka tåg en gång per dag i 54 år för att nå utsläppet från en enda bilresa.

Om Sverige ska nå sitt klimatmål krävs en omställning av transportsektorn och tåget både är och måste vara en självklar del av lösningen. SJ gör stora investeringar i nya och moderniserade tåg för att på ett bra sätt kunna möta intresset för tågresor. I det något längre perspektivet är det emellertid oundvikligt att kapaciteten måste byggas ut kraftfullt om järnvägen ska kunna spela en roll i utvecklingen av framtidens fossilfria Sverige.

**Under kvartalet ökade resandet** på nästan alla våra linjer, och allra mest på natttågen. Upplägget där vi varje natt kör till Östersund/Duved och Luleå/Narvik från både Göteborg, Örebro och Stockholm uppskattas av våra resenärer. Resandet på vår nattågslinje Stockholm-Malmö har också ökat kraftigt under januari-mars jämfört med samma period 2018.

**Vi håller med om att det behöver bli enklare att boka europeiska tågbiljetter.** På [sj.se/utlandsresor](http://sj.se/utlandsresor) finns som ett första steg information om resor med tåg till Europa och vi arbetar med en bokningslösning för utlandsbiljetter där vi kan erbjuda ett tillräckligt bra och prisvärt utbud liksom möjlighet till e-biljetter.

**Punktligheten i mars var bra** med toppnoteringar under vecka 12. Då nådde SJs medeldistanståg, där de flesta av våra resenärer finns, över 95 procents punktlighet. Med ett år kvar tills branschens mål om 95 procents punktlighet ska vara nått blev det tydligt att vi kan klara det. Samma vecka anlände även 90 procent av våra snabbtåg på Södra stambanan i tid, vilket innebär inom fem minuter från utsatt tid. Tillsammans med Trafikverket har vi utvecklat reglerna för hur de skapar tidtabellen och prioriterar försenade tåg på Södra stambanan, och det har i kombination med strålände insatser från våra medarbetare hittills fått avsedd effekt. Dessa regler kommer att användas för tidtabellen 2020 för Västra stambanan och 2021 för Väst kustbanan.

Under första kvartalet uppgick punktligheten till 92 procent (89) för SJs medeldistanståg och till 81 procent (76) för våra långdistanståg.

**SJ är Europas mest digitala reseföretag** enligt BearingPoint. I höstas utsågs vi även till Sveriges mest digitala reseföretag av samma företag. Jag är otroligt stolt över att vi fått ytterligare erkännanden på vår väg till att bli ett av Sveriges mest digitala företag.

I utvecklingsappen SJ Labs utforskar vi nya digitala lösningar tillsammans med våra kunder. Under kvartalet påbörjades tester av "Var är mitt tåg?". Funktionen visar var SJs tåg befinner sig och aktuell hastighet i realtid. Tillsammans med våra kunder och resenärer utvecklar vi verktyg, tjänster och erbjudanden som gör SJ-resan enklare och härligare.

Stockholm den 25 april 2019



Crister Fritzson



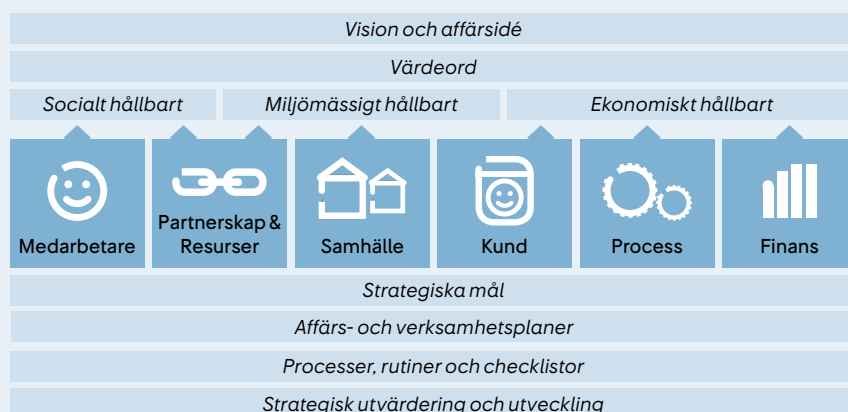
# SJ-koncernens styrkort<sup>1</sup>

	Utfall 31 mars 2019	Mål helår 2019	Utfall helår 2018
<b>😊 Medarbetare</b>			
Sjukfrånvaro, % (R12)	5,1	4,8	5,2
Ledarskapsindex, SJ AB (årsvärde)	–	77	76
Prestationsindex, SJ AB (årsvärde)	–	81	79
Mångfald, %, utländsk bakgrund enligt SCB (årsvärde)	–	17	17
<b>🔗 Partnerskap &amp; resurser</b>			
Antal genomförda hållbarhetsrevisioner <sup>2</sup> (ackumulerat)	0	8	5
<b>🏠 Samhälle</b>			
Trafiksäkerhetsindex (ackumulerat)	97,4	96,5	96,7
Varumärkesindex, VMI, SJ AB (kvartalsvärde)	52	55	51
Miljöindex, SJ AB (kvartalsvärde)	78	79	77
SJ Volontär, antal timmar (ackumulerat)	248	1 000	752
<b>😊 Kund</b>			
Nöjd kundindex, NKI, SJ AB (kvartalsvärde)	72	75	69
Nöjd resenärsindex <sup>3</sup> , NRI, SJ Götalandståg, pendeltåg (kvartalsvärde)	95	93	95
Nöjd resenärsindex <sup>3</sup> , NRI, SJ Götalandståg, regionaltåg (kvartalsvärde)	97	94	94
<b>⚙️ Process</b>			
Punktlighet långdistanståg (fjärr- och nattåg), 5 min, % (R12)	78	93	77
Punktlighet medeldistanståg (regionaltåg), 5 min, % (R12)	89	94	88
Punktlighet kortdistanståg (pendeltåg), 3 min, % (R12)	92	93	92
Regularitet <sup>4</sup> långdistanståg (fjärr- och nattåg), % (R12)	97	98	96
Regularitet <sup>4</sup> medeldistanståg (regionaltåg), % (R12)	96	98	96
Regularitet <sup>4</sup> kortdistanståg (pendeltåg), % (R12)	98	98	98
<b>📊 Finans</b>			
Nettoskuldssättningsgrad <sup>5</sup> , ggr	0,02	0,5-1,0	-0,14
Avkastning på operativt kapital <sup>6</sup> , % (R12)	12,6	7,0	11,4
Utdelning, andel av periodens resultat, %	–	30-50	50 <sup>7</sup>

1. För definition av finansiella och icke-finansiella nyckeltal hänvisas till SJs Års- och hållbarhetsredovisning 2018 sidorna 99-100.  
 2. Fördjupade leverantörsgrensningar ur ett hållbarhetsperspektiv.  
 3. Egen mätmetod, ej jämförbart med utfall för SJ AB.

4. Mäter andelen tåg som avgår från utgångsstation och kommer fram till slutstation enligt den plan som gäller två dygn innan trafikdygn.  
 5. Målet ska nås på sikt.  
 6. Målet ska nås i genomsnitt.  
 7. Enligt styrelsens förslag.

## Från vision till konkret arbete – SJs ledningssystem



Hållbart företagande är en naturlig och integrerad del i SJs affärsmodell. Med utgångspunkt i SJs vision, affärsidé och värdeord säkerställs ett socialt, miljömässigt och ekonomiskt hållbart företagande genom mätning och uppföljning av styrområdena: Medarbetare, Partnerskap & Resurser, Samhälle, Kund, Process samt Finans. För att årligen utvärdera och utveckla SJs ledningssystem används den europeiska kvalitetsmodellen EFQM. Modellen underlättar för att med struktur och systematik mäta var SJ befinner sig i förhållande till vision och uppsatta mål.

# Hållbart företagande

Jämförelsetal inom parantes avser utfall för helåret 2018.

Sjs affärsidé är att erbjuda marknadens mest kundnära och hållbara resande i egen regi och tillsammans med andra. Det innebär att SJ ska vara bäst på att tillgodose kundernas behov och att socialt, miljömässigt och ekonomiskt ansvar ska gå hand i hand genom hela verksamheten. Hållbart företagande är helt integrerat i Sjs affärsmodell.

Med utgångspunkt i bolagets vision, affärsidé, värdeord och balanserade styrkort bedrivs verksamheten på ett socialt, miljömässigt och ekonomiskt hållbart sätt. Sjs balanserade styrkort omfattar sex styrområden som mäts och följs upp regelbundet, per månad, kvartal och/eller år.



## Medarbetare

Sjukfrånvaron i SJ-koncernen mätt som rullande 12 månader uppgick per den 31 mars till 5,1 procent (5,2). Sjs förebyggande arbete fortsätter, liksom snabba åtgärder vid upprepade korttidssjukfrånvaro för att så långt som möjligt undvika sjukskrivning och åtgärder för snabb återgång i arbete för sjukskrivna.

Medelantalet anställda i SJ-koncernen uppgick per den 31 mars till 3 750 (3 698), fördelat på 2 935 (2 910) i moderbolaget SJ AB och 816 (787) i koncernens dotterbolag.

Sjs tågvårdar är viktiga för att öka tryggheten och säkerheten i kollektivtrafiken för resenärer och medarbetare ombord. SJ Götalandståg och Västtrafik har därför beslutat att tågvårdar sedan i mars kan bära kroppsburen kamera under tjänstgöring på vissa avgångar med Västtåg.

## Partnerskap & resurser

Under första kvartalet slutfördes inga (5 under helåret 2018) hållbarhetsrevisioner av leverantörer. Årets hållbarhetsrevisioner fokuserar på leverantörer av mat och dryck samt fortsatt fördjupning av fordonsleverantörer. Första kvartalet ägnades främst åt grundlig planering, inhämtande av underlag och övergripande utvärdering av samtliga relevanta leverantörer. Under andra kvartalet kommer hållbarhetsrevisioner att genomföras för leverantörer av mat och dryck. Övriga revisioner planeras att genomföras främst under andra halvåret.



## Samhälle

Trafiksäkerhetsindex för årets första tre månader blev 97,4 (96,7). Färre olyckor och färre händelser med höga riskvärdespoäng bidrog till utfallet.

Varumärkesindex (VMI) uppgick under första kvartalet till 52 (51). Efter en utmanande period inleddes återhämtningen av VMI bland Sjs resenärer innan årsskiftet, och under första kvartalet har uppfattningen om Sjs varumärke även förbättrats bland de som inte reser med SJ.

Miljöindex uppgick under första kvartalet till 78 (77), vilket är en ökning med en indexenhet sedan föregående kvartal. Under andra kvartalet lanseras en kampanj för kommunikation av tåget som det mest klimatsmarta sättet att resa.

Utfallet för SJ Volontär under årets första tre månader blev 248 timmar (752).



## Kund

Nöjd kundindex (NKI) mäts ombord på SJ ABs tåg. Utfallet blev under första kvartalet 72 (69), en uppgång med tre indexenheter jämfört med föregående kvartal och med två indexenheter jämfört med första kvartalet 2018. NKI har därmed återhämtat sig efter en period av lägre punktlighet och leverans kvalitet.

SJ förenklar ständigt erbjudandet till kunder och resenärer. "Var är mitt tåg?" är en ny funktion som nu kan testas i SJ Labs-appen. Funktionen visar geografisk position och aktuell hastighet i realtid för samtliga Sjs tåg som är på resa. Om datakvaliteten bedöms vara tillräcklig hög kommer funktionen att flyttas till Sjs app.

I början av 2019 förändrades arbetssättet ombord på Sjs snabbtåg tack vare ett nytt digitalt verktyg. Det ger mer tid för Sjs tågvårdar att välkomna resenärerna ombord och vara behjälplig vid olika frågor.

Mycket av det vi söker på en resa finns närmare än vi tror. Sjs prisbelönta kampanj Borta bra men hemma bäst lyfter tio svenska destinationer som kan nås med tåg och som står sig väl i internationell jämförelse. Vinprovning på Kullahalvön, ostron i Bohuslän, och mytomspunna Ales stenar är bara några exempel på upplevelser utöver det vanliga. Läs mer här <https://www.sj.se/sv/om/om-sj/borta-bra-men-hemma-bast.html>

I februari tog SJ över ansvaret för den nya depån i Eskilstuna på uppdrag av Mälardalstrafik. SJ har upphandlat underhållsleverantör för depåverksamheten.

SJ Götalandståg mäter Nöjd resenärsindex (NRI). Utfallet under första kvartalet blev 95 (95) bland pendeltågsresenärer och 97 (94) bland regionaltågsresenärer.



## Process

Punktligheten (rullande 12 månader) var per den 31 mars för Sjs långdistanståg 78 procent (77), medeldistanståg 89 procent (88) och för kortdistanståg 92 procent (92). Regularitet redovisas på sidan 4.

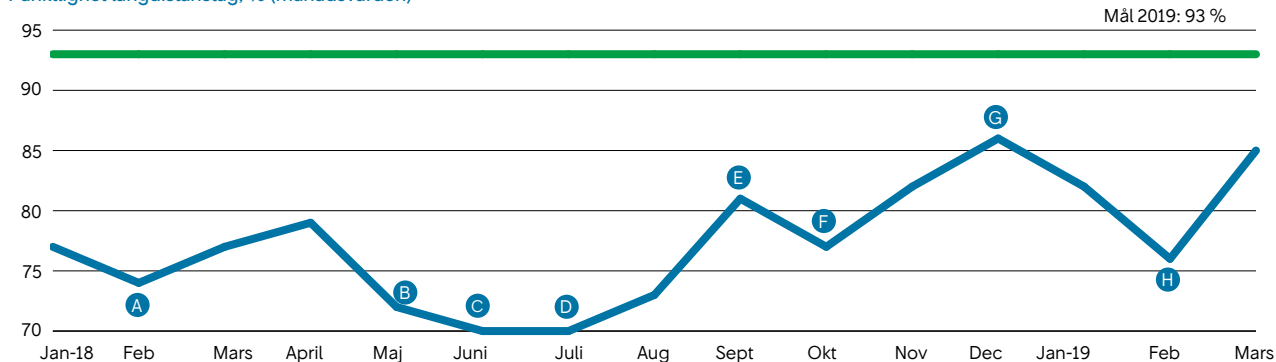
Efter relativt god punktlighet i slutet av 2018 inleddes det nya året med stormen Alfrida som orsakade störningar. Den 25 januari inträffade flera olyckor som orsakade förseningar på Västra stambanan.

Snöoväder i början av februari skapade störningar för tågtrafiken i stora delar av Sverige. Infrastrukturellerade problem och flera olyckor under månaden påverkade främst långdistanstågens punktlighet.

Under mars nådde Sjs medel- och kortdistanståg 94 procents punktlighet. Även långdistanstågens punktlighet blev relativt god med 85 procent. Punktlighetsutfallet vecka 12 blev det bästa hittills i år, trots flera trafikstörande händelser.

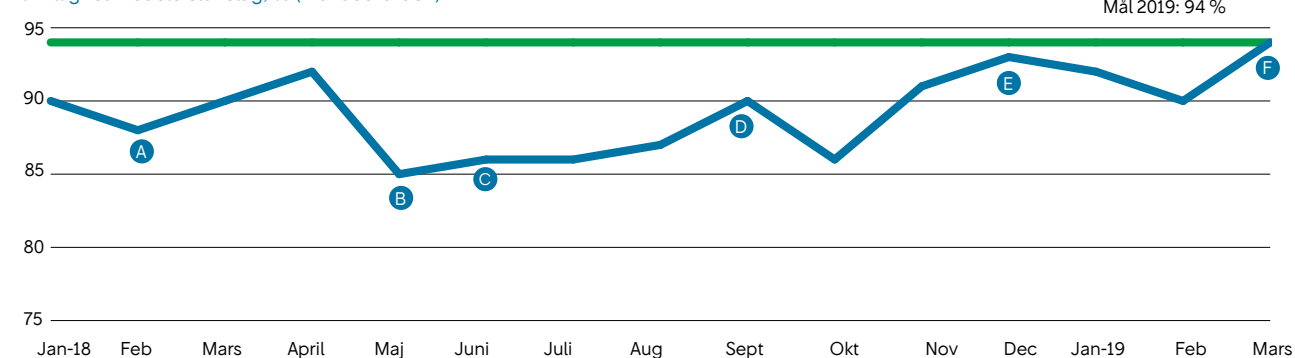
Vanliga orsaker till störningar under kvartalet var fordonsfel, växelfel, olyckor samt obehöriga i spårområdet.

Punktlighet långdistanståg, % (månadsvärden)



- A Väderorsakade störningar.
- B Nedrivna kontaktledningar. Bränder och solkurvor.
- C Kabelbrott i Herrljunga. Underhållsarbeten på Västra stambanan. Bränder och kontaktledningsfel.
- D Bränder och solkurvor. Nedrivna kontaktledningar.
- E Relativt få trafikstoppande händelser på stambanorna.
- F Nedrivna kontaktledningar. Olyckor och fordonsfel.
- G Nya konstruktionsregler för Södra stambanan. Få infrastruktur fel.
- H Infrastrukturrelaterade fel. Hård väderlek i främst norra Sverige.

Punktighet medeldistanståg, % (månadsvärden)



- A Väderorsakade störningar.
- B Nedrivna kontaktledningar. Bränder och solkurvor.
- C Nedriven kontaktledning i Spånga. Nedriven kontaktledning Norrköping-Linköping. Brand på banvallen Strångsjö-Katrineholm.
- D Färre trafikstoppande händelser i storstadsområdena än under sommaren.
- E Nya konstruktionsregler för Södra stambanan. Få infrastruktur fel.
- F Relativt få trafikstoppande händelser i Mälardalen. De störningar som ändå inträffade spreds inte i systemet i samma utstäckning som normalt.

**Finans**

Sjs finansiella mål är avkastning på operativt kapital, nettoskuld-sättningsgrad och utdelning. Dessa mått definieras inte enligt IFRS. För definitioner av Sjs alternativa nyckeltal hänvisas till Sjs Års- och hållbarhetsredovisning 2018, sidan 99.

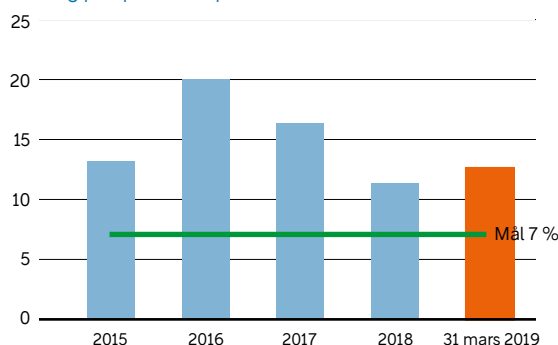
Avkastning på operativt kapital per den 31 mars 2019 uppgick till 12,6 procent (11,4) och utvecklas fortsatt över målet, vilket främst förklaras av ett positivt resultat och minskat operativt kapital på grund av lägre investerings-takt än planerat. Förändringen beror även på effekter av införandet av IFRS 16, se sidan 15.

Koncernens nettoskuld-sättningsgrad uppgick per den 31 mars till 0,02 ggr (-0,14). Sjs kapitalstruktur är därmed starkare än vad ägarens långsiktiga mål anger. Förändringen i nettoskuld-sättningsgrad sedan årsskiftet beror främst på effekter av införandet av IFRS 16, se sidan 15.

Utdelningen ska långsiktigt uppgå till mellan 30 och 50 procent av koncernens resultat för året efter skatt. Styrelsen har föreslagit årsstämman 2019 en utdelning om 194 MSEK (269), motsvarande 48,60 SEK per aktie. Föreslagen utdelning motsvarar 50 procent (50) av årets resultat efter skatt för SJ-koncernen 2018.

Finansiella mål	31 mars 2019	Mål	31 dec 2018
Avkastning på operativt kapital, %	12,6	7	11,4
Nettoskuld-sättningsgrad, ggr	0,02	0,5-1,0	-0,14
Verkställd utdelning, MSEK	–	30-50%	269
Av styrelsen föreslagen utdelning enligt vinstdisposition, MSEK	–	30-50%	194

Avkastning på operativt kapital R12, %



# Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat

MSEK	Jan-mars 2019	Jan-mars 2018	Rullande 12 månader	Helår 2018
Nettoomsättning	2 038	1 887	8 025	7 874
Övriga rörelseintäkter	3	44	8	49
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>2 041</b>	<b>1 931</b>	<b>8 033</b>	<b>7 923</b>
Personalkostnader	-661	-655	-2 552	-2 546
Av- och nedskrivningar	-272	-186	-840	-754
Övriga kostnader	-978	-1 038	-4 115	-4 175
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 911</b>	<b>-1 880</b>	<b>-7 507</b>	<b>-7 475</b>
Resultat från andelar i intressebolag	0	1	19	21
<b>Rörelseresultat</b>	<b>130</b>	<b>52</b>	<b>546</b>	<b>468</b>
Ränteintäkter och liknande poster	7	9	2	4
Räntekostnader och liknande poster	-5	-1	-18	-15
<b>Resultat före skatt</b>	<b>132</b>	<b>60</b>	<b>530</b>	<b>457</b>
Skatter	-28	-13	-83	-68
<b>Periodens resultat</b>	<b>105</b>	<b>47</b>	<b>447</b>	<b>389</b>
Hänförligt till: Moderbolagets aktieägare	105	47	447	389
Resultat per aktie (före och efter utspädning), SEK <sup>1</sup>	26	12	112	97
Genomsnittligt antal aktier, tusental	4 000	4 000	4 000	4 000
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet</i>				
Kassaflödessäkringar	-3	1	-4	4
Valutaterminer	0	6	-1	4
Uppskjuten skatt	-1	-1	–	-2
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-4</b>	<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>6</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>101</b>	<b>52</b>	<b>442</b>	<b>394</b>
Hänförligt till: Moderbolagets aktieägare	101	52	442	394

1. Resultat per aktie beräknas som moderbolagets genomsnittliga antal aktier under perioden i förhållande till koncernens resultat efter avdrag för ägares innehav av andel utan bestämmande.



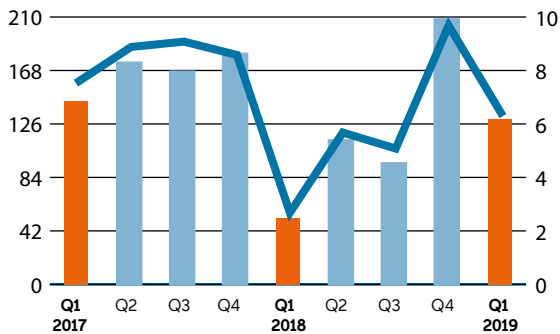
# Kommentarer till koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat

## Resultatutveckling första kvartalet 2019

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet för första kvartalet uppgick till 130 MSEK (52), vilket främst förklaras av en stark resandeutveckling<sup>1</sup> på 8 procent. Även intäkter från upphandlad trafik påverkade positivt. Rörelsemarginalen var 6,4 procent (2,7).

Rörelseresultat, MSEK, och rörelsemarginal, %



### Koncernens resultat och skatt

Koncernens resultat före skatt uppgick till 132 MSEK (60). Aktuell skatt uppgick till -28 MSEK (-13). Den effektiva skattesatsen uppgick till -21,4 procent (-22,0). Kvartalets resultat uppgick till 105 MSEK (47).

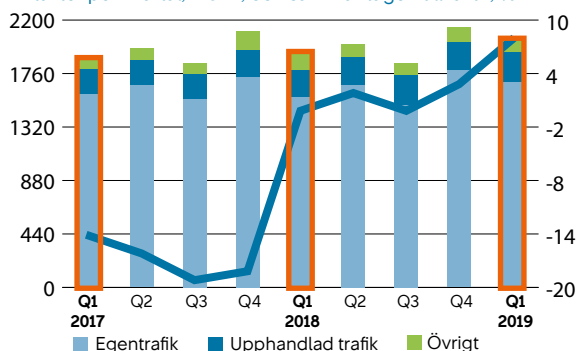
### Intäkter

Sjs nettoomsättning uppgick till 2 038 MSEK (1 887), en ökning med 8 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år trots att intäkterna för första kvartalet 2018 inkluderade en försäkringsrelaterad ersättning om 43 MSEK. Ökningen förklaras främst av stark resandeökning inom såväl kommersiell egen trafik som upphandlad trafik, den sammanlagda resandeutvecklingen<sup>1</sup> var 8 procent. Intäkter från upphandlad trafik bidrog också.

Andelen affärsresenärer, som oftare väljer 1 klass, var högre under första kvartalet 2019 bland annat till följd av att påsken i år inte inföll under första kvartalet som föregående år. Resandet i 1 klass ökade dessutom på grund av konkurrenskraftiga priser på avgångar med lägre efterfrågan samt att resenärer upplever den högre komforten som prisvärd.

Sjs utbud var högre än under första kvartalet föregående år, i hög sträckning beronde på trafikreduceringar 2018 till följd av svår väderlek. Yielden (biljettpreis per personkilometer) minskade med 2 procent. Många resenärer har tagit del av Sjs kampanjer under kvartalet, inte minst under januari och på sportloven.

Intäkter per kvartal, MSEK, och sammantagen tillväxt<sup>2</sup>, %



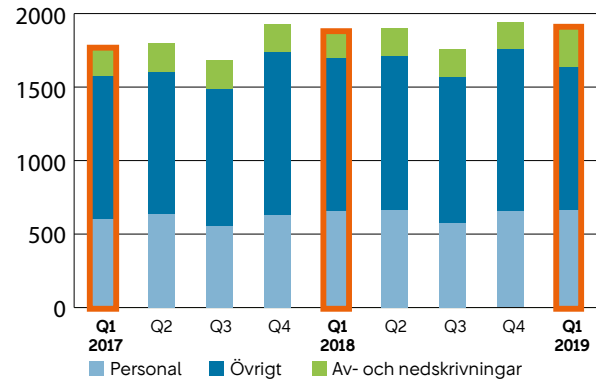
Den sammantagna tillväxten under 2017 påverkades av att Sji december 2016 upphörde att köra pendeltågstrafiken i Stockholms län.

- Resandeutveckling inkluderar resande med SJ-biljett avseende kommersiell egen trafik och upphandlad trafik exklusive resande med periodkort inom upphandlad trafik. Dock ingår samtligt resande med periodkort inom ramen för Movingoavtalet.
- Sammantagen tillväxt definieras som procentuell ökning av kvartalets intäkter jämfört med intäkterna för samma kvartal föregående år.

### Kostnader

Totalt ökade Sjs kostnader med 31 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år, vilket motsvarade 2 procent.

Kostnader per kvartal, MSEK

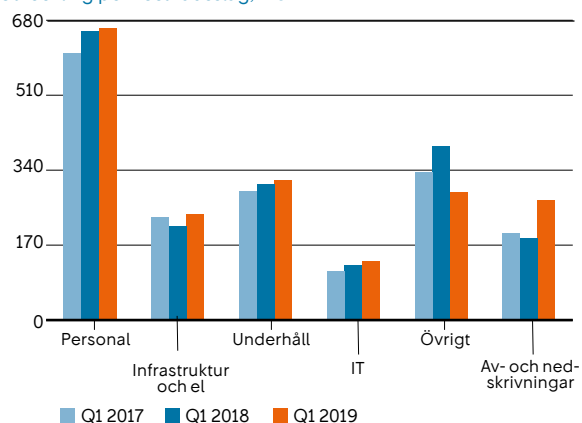


Personalkostnaderna var något högre än under samma kvartal förra året, främst till följd av årlig lönerrevision.

Det högre kostnadsutfallet under kvartalet förklaras i hög utsträckning av ökad produktion, vilket påverkat kostnaden för infrastruktur och för underhåll. Högre kostnad för el var både pris- och volymdrivet. Färre störningar än under första kvartalet föregående år hade en positiv effekt på kostnaderna. SJ fortsatte satsningarna på upphandlad trafik, verksamhetsutveckling och digitalisering.

Sedan den 1 januari 2019 tillämpar SJ IFRS 16, vilket påverkade övriga kostnader i form av lägre hyreskostnader om 85 MSEK för lokaler och fordon men ökade av- och nedskrivningskostnader om 79 MSEK. Därutöver uppstod en ränteeffekt. Sammantaget påverkade införandet av IFRS 16 Sjs resultat med 3,5 MSEK under första kvartalet.

Utveckling per kostnadsslag, MSEK



# Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	31 mars 2019	31 mars 2018	31 dec 2018
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	5 114	5 306	5 185
Immateriella tillgångar	220	235	218
Finansiella tillgångar	141	131	141
Nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16	1 066	–	–
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 541</b>	<b>5 672</b>	<b>5 544</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	9	5	9
Kortfristiga fordringar	868	915	773
Kortfristiga placeringar	1 439	1 616	1 518
Likvida medel	536	60	191
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 852</b>	<b>2 595</b>	<b>2 491</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>9 393</b>	<b>8 267</b>	<b>8 035</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Summa eget kapital</b>	<b>4 849</b>	<b>4 667</b>	<b>4 740</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar	188	201	191
Räntebärande skulder	829	926	864
Uppskjutna skatteskulder	493	485	465
Leasingskulder	725	–	–
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 234</b>	<b>1 612</b>	<b>1 521</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Avsättningar	182	190	174
Räntebärande skulder	98	98	98
Icke räntebärande skulder	1 692	1 700	1 502
Leasingskulder	337	–	–
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 310</b>	<b>1 988</b>	<b>1 774</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>4 544</b>	<b>3 600</b>	<b>3 295</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>9 393</b>	<b>8 267</b>	<b>8 035</b>

## Kommentarer till koncernens rapport över finansiell ställning

Jämförelsetal avseende kommentarer till koncernens rapport över finansiell ställning är den 31 december 2018.

### Tillgångar

Koncernens materiella anläggningstillgångar uppgick per den 31 mars till 5 114 MSEK (5 185) och utgörs till största delen av tågfordon. Sjs fordonsflotta består av SJ 3000, X 2000, dubbeldäckare samt lok och personvagnar. Investeringar under perioden avseende materiella anläggningstillgångar uppgick till 100 MSEK (126). Investeringarna avsåg främst X 2000.

### Immateriella tillgångar

Koncernens immateriella tillgångar uppgick till 220 MSEK (218) och utgörs av balanserade utgifter för utveckling, främst avseende utvecklingskostnader för verksamhetsnära IT-system. De största IT-systemen är ett nytt underhållssystem och ett nytt tidtabell-/planeringssystem. Investeringar i immateriella tillgångar under perioden uppgick till 24 MSEK (5) och avsåg bland annat ny ekonomiplattform och utveckling av nytt planeringssystem.

### Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella tillgångar uppgick till 141 MSEK (141) och utgörs av andelar i intressebolag samt övriga finansiella tillgångar. Placeringarna avser fondförvaltning av likvida medel som ska täcka framtida utbetalningar av livräntor.

### Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16 uppgick till 1 066 MSEK (–), se sidan 15.

### Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar uppgick till 868 MSEK (773). Kortfristiga placeringar uppgick till 1 439 MSEK (1 518). Minskningen förklaras av att en större del av likviditeten utgörs av kassatillgångar.



## Koncernens rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

MSEK	31 mars 2019	31 mars 2018	31 dec 2018
Ingående balans den 1 januari	4 740	4 615	4 615
Periodens resultat	105	47	389
Övrigt totalresultat för perioden	-4	5	6
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>101</b>	<b>52</b>	<b>394</b>
Utdelning till aktieägare	–	–	-269
<b>Utgående balans</b>	<b>4 849</b>	<b>4 666</b>	<b>4 740</b>

### Eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick den 31 mars till 4 849 MSEK (4 740). Förändringen förklaras av periodens totalresultat om 101 MSEK.

### Skulder

#### Räntebärande skulder

Koncernens räntebärande skulder uppgick till 1 989 MSEK (962). Skulderna har påverkats av införandet av IFRS 16, se sidan 15. Total leasingsskuld uppgick till 1 062 MSEK (–), varav 725 MSEK långfristiga och 337 MSEK kortfristiga.

Räntebärande skulder, exklusive leasingsskulder, uppgick till 927 MSEK (962), varav 829 MSEK (864) långfristiga och 98 MSEK (98) kortfristiga. Skulderna utgörs främst av återstående betalningsåtaganden för upptagna lån 2012 för finansiering av SJ 3000 samt upptagna lån 2015 för moderniseringen av X 2000. Lånen har en återstående löptid på 4 till 7 år. SJ har amorterat 36 MSEK (36) enligt plan på de räntebärande skulderna under första kvartalet.

Den genomsnittliga löptiden för utestående skulder uppgick till 44 månader (52). Den genomsnittliga räntebindningstiden uppgick till 10 månader (8).

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

MSEK	Jan-mars 2019	Jan-mars 2018	Rullande 12 månader	Helår 2018
Resultat före skatt	132	60	530	457
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	385	227	1 243	1 085
Kassaflöde från den löpande verksamheten	505	226	1 303	1 023
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-42	-200	-378	-536
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	463	26	925	487
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-118	-36	-449	-367
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>345</b>	<b>-10</b>	<b>477</b>	<b>121</b>
Likvida medel vid periodens början	191	70	191	70
Likvida medel vid periodens slut	536	60	667	191

## Kommentarer till koncernens rapport över kassaflöden januari–mars 2019

Jämförelsetal avseende kommentarer till koncernens kassaflöde är januari–mars 2018.

#### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten var högre än föregående år och uppgick till 505 MSEK (226). Förändringen förklaras främst av ett högre resultat samt icke-kassaflödespåverkande poster hänförliga till IFRS 16.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 385 MSEK (227).

#### Kassaflöde från investeringsverksamheten

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -100 MSEK (-126), varav -99 MSEK (-123) avsåg investeringar i fordon. Övriga investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -1 MSEK (-3).

Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till -24 MSEK (-5) och avsåg bland annat ny ekonomiplattform och utveckling av nytt planeringssystem.

Utdelning från intressebolag uppgick till 0 MSEK (0).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -42 MSEK (-200).

#### Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Amortering har skett av befintliga lån med -36 MSEK (-36) enligt plan, medan amortering för leasing uppgick till -82 (0) till följd av en redovisningsmässig förändring i samband med att SJ sedan 1 januari 2019 tillämpar IFRS 16, se sidan 15.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -118 MSEK (-36). Likvida medel per den 31 mars uppgick till 536 MSEK (60).

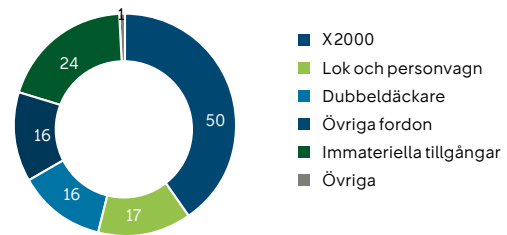
## Koncernens investeringar

God lönsamhet är en förutsättning för att SJ ska kunna leva upp till kundernas och resenärernas förväntningar genom att genomföra nödvändiga investeringar i såväl utveckling av medarbetare, digitala lösningar som fordonsflotta. Tack vare historiskt starkt resultat de senaste åren har SJ nu ökat investeringstakten och gör en rekordstor satsning för att möta morgondagens behov av bekväma och effektiva tågresor.

Under de närmaste åren kommer SJ att investera i en ny och upprustad fordonsflotta. SJ gör även kontinuerligt mindre investeringar i tågflottan, både förbättringar i säkerhet, prestanda och kundupplevelse.

Investeringar under kvartalet i materiella anläggningstillgångar uppgick till 100 MSEK (261 MSEK per den 31 mars 2018). Investeringarna avser främst X 2000. Investeringar avseende immateriella tillgångar uppgick till 24 MSEK (5 MSEK per den 31 mars 2018) och avsåg utveckling av nytt planeringssystem.

Totala investeringar under januari-mars, MSEK



### SJs nya X 2000 – en hållbar investering

SJ genomför en omfattande modernisering av X 2000 genom att investera i ny teknik och helt ny interiör. Kravställningen på framtidens X 2000 har tagits fram tillsammans med Sjs kunder och medarbetare.

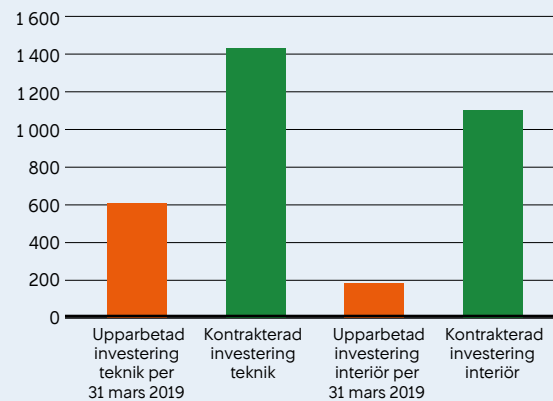
Inom teknikuppgaderingen pågår rullande tester med det första ombyggda fordonet, medan det andra och tredje fordonet är under ombyggnation. Den interiöra designen och konstruktionen är i sitt slutskede. Första fordonet är inne för ombyggnad och verifiering av konstruktion pågår.

Förutom kontrakterade investeringar i teknik och interiör ingår även utbyte av övrig teknik som exempelvis boggiramar, dörrsystem och förberedelser för ett nytt signalsystem (ERTMS).

Satsningen på nya X 2000 uppgår totalt till cirka 3,5 miljarder kronor och ambitionen är att lansera det första tåget under andra halvåret 2019. Per den 31 mars hade

sedan projektstart totalt 608 MSEK upparbetats avseende teknik och 183 MSEK avseende interiör.

Upparbetad investering X 2000, MSEK



## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jan-mars 2019	Jan-mars 2018	Rullande 12 månader	Helår 2018
Nettoomsättning	1 799	1 672	7 096	6 969
Övriga rörelseintäkter	3	44	9	50
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>1 802</b>	<b>1 716</b>	<b>7 105</b>	<b>7 019</b>
Personalkostnader	-556	-551	-2 158	-2 152
Av- och nedskrivningar	-193	-186	-760	-754
Övriga kostnader	-963	-955	-3 794	-3 785
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 713</b>	<b>-1 692</b>	<b>-6 712</b>	<b>-6 691</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>89</b>	<b>24</b>	<b>393</b>	<b>328</b>
Resultat från andelar i koncernbolag	0	0	23	23
Resultat från andelar i intressebolag	0	0	11	11
Intäkter från övriga värdepapper och fordringar	7	9	2	3
Räntekostnader och liknande kostnader	-2	-1	-15	-15
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>95</b>	<b>32</b>	<b>413</b>	<b>350</b>
<i>Bokslutsdispositioner:</i>				
Lämnade koncernbidrag	–	–	–	–
Erhållna koncernbidrag	–	–	118	118
Avsättning periodiseringsfond	–	–	-133	-133
<b>Summa bokslutsdispositioner</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-16</b>	<b>-16</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>95</b>	<b>32</b>	<b>397</b>	<b>334</b>
Aktuell skatt	-20	-7	-52	-39
<b>Periodens resultat</b>	<b>75</b>	<b>24</b>	<b>365</b>	<b>295</b>

Moderbolaget SJ ABs verksamhet består av tågtrafik med därtill förenlig verksamhet samt huvudkontorets funktioner. Trafikintäkter från såväl egettrafik som upphandlad trafik utgör den dominerande intäktskällan.

Resultat före skatt för första kvartalet uppgick till 95 MSEK (32). Den effektiva skattesatsen uppgick till 21,4 procent (23). Kvartalets resultat uppgick till 75 MSEK (24).

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2019	31 dec 2018
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	5 112	5 183
Immateriella anläggningstillgångar	219	218
Finansiella anläggningstillgångar	178	178
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 510</b>	<b>5 579</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	9	9
Kortfristiga fordringar	836	782
Kortfristiga placeringar	1 439	1 518
Kassa och bank	535	190
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 820</b>	<b>2 499</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>8 330</b>	<b>8 077</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Obeskattade reserver		
Perioderingsfond	133	133
<b>Summa obeskattade reserver</b>	<b>133</b>	<b>133</b>
<b>Skulder</b>		
Avsättningar	806	801
Långfristiga skulder	828	864
Kortfristiga skulder	1 971	1 767
<b>Summa skulder</b>	<b>3 606</b>	<b>3 432</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>8 330</b>	<b>8 077</b>

Eget kapital i moderbolaget var den 31 mars 4 591 MSEK (4 513 vid årsskiftet). Förändringen beror på periodens resultat.

Medelantalet anställda i moderbolaget per den 31 mars uppgick till 2 935 (2 954 vid årsskiftet).

# Noter

## Not 1: Redovisningsprinciper

### Redovisningsprinciper och uppskattningar och bedömningar

Denna kvartalsrapport för SJ-koncernen har 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. Redovisning för juridiska personer.

Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten.

SJ använder sig i hög utsträckning av samma redovisningsprinciper och uppskattningar och bedömningar såsom principerna beskrivs i SJs Års- och hållbarhetsredovisning 2018 (sidorna 63-65).

### Nya och ändrade standarder från den 1 januari 2019

IFRS 16 Leasingavtal har ersatt IAS 17 Leasingavtal för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019. Standarden är antagen av EU. IFRS 16 introducerar en "right of use model" och innebär för leasetagaren att i stort sett samtliga leasingavtal ska redovisas i balansräkningen. Klassificering i operationella och finansiella leasingavtal ska därför inte göras. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på tillgången och räntekostnader på skulden. Standarden innehåller mer omfattande upplysningskrav jämfört med nuvarande standard.

Analys av leasingavtal inom SJ-koncernen har slutförts under 2018. Koncernen har valt att tillämpa den förenklade övergångsmetoden, modifierad retroaktivitet, och har inte räknat om jämförelsetalen. Nyttjanderätter värderas till ett belopp som motsvarar leasingskulden (justerade för förutbetalda och upplupna leasingavgifter). Utöver ovan så har följande lätttnadsregler tillämpats i samband med genomlysningen av leasingavtal i enlighet med IFRS 16: Korttidsleasingavtal, leasingavtal som löper ut inom 12 månader från tillämpningsdagen och tillgångar med lågt värde, mindre än 50 000 kr är undantagna från leasing. Direkta anskaffningskostnader för nyttjanderätter har uteslutits vid övergången och historisk information har använts vid bedömning av ett leasingavtals längd i de fall det finns optioner att förlänga eller säga upp avtal.

Sjs höga kreditvärdighet innebär att säkerheten för vilken lånet avser inte har någon materiell påverkan. Den marginella inlåningsräntan bedöms därmed vara likvärdig

för SJ-koncernens hyresavtal avseende fordon och fastigheter. Sjs bedömning är därmed att den ränta som SJ skulle ha fått betala för ett lån under samma period med samma säkerhet på det belopp som skulle krävas för att köpa en liknande tillgång i en liknande ekonomisk omgivning skulle uppgå till 1 procent för samtliga underliggande tillgångar. I bedömningen avseende resultat och balanspåverkan har därmed den marginella inlåningsräntan satts till 1 procent. Följande avtal inom SJ-koncernen har varit en del av genomlysningen; nyttjanderättsavtal för fordon inom upphandlad trafik, hyresavtal avseende lokaler och outsourcingavtal.

SJ har bedömt att samtliga hyresavtal inom SJ-koncernen är att redovisa som leasingavtal i enlighet med IFRS 16. Nyttjanderättsavtal för fordon inom upphandlad trafik har bedömts avtal för avtal. Genomgången visar att ett mindre antal av avtalen bedöms som leasingavtal i enlighet med IFRS 16. Skillnaden är främst i bedömningen av vem som har rätt att styra över tillgången. I de fall där nyttjanderättsavtalen för upphandlad trafik är att bedöma som ett leasingavtal har SJ (kunden) rätt att styra över användningen av den identifierade tillgången under hela upplåtelseperioden.

Outsourcingavtal, så som exempelvis kundservice och datalagring inom SJ-koncernen är inte att redovisas som leasingtillgång enligt IFRS 16. Detta då SJ inte har något inflytande i hur verksamheten bedrivs och hur resurser inom verksamheten planeras och placeras.

I de fall hyresavtal för fastigheter inom SJ-koncernen innehar en förlängningsoption görs en bedömning avtal för avtal om det är rimligt säkert att optionen kommer att utnyttjas. I bedömningen vägs all relevant fakta och omständigheter som skapar ekonomiska incitament in så som exempelvis avtalsvillkoren för förlängningsperioder jämfört med marknadsräntor, betydande förbättringar som gjorts (eller förväntas genomföras) på en uthyrd fastighet under avtalsperioden, kostnader som uppstår när leasingavtalet sägs upp, såsom förhandlingskostnader och omlokaliseringkostnader och vikten av den underliggande tillgången i verksamhet.

Bedömda helårseffekter 2019 av tillämpningen av IFRS 16 redovisas i års- och hållbarhetsredovisningen på sidan 63.

## Not 2: Intäkter från avtal med kunder

MSEK	SJ-koncernen, 1 januari-31 mars 2019				
	Kommersiell egentrafik	Upphandlad trafik	Övriga kategorier	Eliminering	Totalt
Intäkter från externa kunder	1 432	503	105	–	2 041
Intäkter från koncernbolag	–	–	51	-51	–
<b>Intäkter från avtal med kunder</b>	<b>1 432</b>	<b>503</b>	<b>156</b>	<b>-51</b>	<b>2 041</b>
Tidpunkter för uppfyllnad av prestationsåtagande					
Vid en given tidpunkt	1 432	503	156	-51	2 041
Över tid	–	–	–	–	–
<b>Intäkter utifrån tidpunkt för uppfyllnad av prestationsåtagande</b>	<b>1 432</b>	<b>503</b>	<b>156</b>	<b>-51</b>	<b>2 041</b>

MSEK	SJ-koncernen, 1 januari-31 mars 2018				
	Kommersiell egentrafik	Upphandlad trafik	Övriga kategorier	Eliminering	Totalt
Intäkter från externa kunder	1 352	440	139	–	1 931
Intäkter från koncernbolag	–	–	41	-41	–
<b>Intäkter från avtal med kunder</b>	<b>1 352</b>	<b>440</b>	<b>180</b>	<b>-41</b>	<b>1 931</b>
Tidpunkter för uppfyllnad av prestationsåtagande					
Vid en given tidpunkt	1 352	440	180	-41	1 931
Över tid	–	–	–	–	–
<b>Intäkter utifrån tidpunkt för uppfyllnad av prestationsåtagande</b>	<b>1 352</b>	<b>440</b>	<b>180</b>	<b>-41</b>	<b>1 931</b>

SJs uppdelning av intäkter från avtal med kunder utgår från SJs affärsmodell. SJ bedriver dels kommersiell egentrafik i egen regi, dels trafik som upphandlats av regionala kollektivtrafikmyndigheter och nationell trafikupphandlingsmyndighet. Utöver intäkter från kommersiell och upphandlad trafik har SJ intäkter från exempelvis försäljning ombord, så kallad bistroförsäljning och försäkringsersättningar, vilket redovisas under Övriga kategorier. Prestationsåtagande för den kommersiella egentrafiken bedöms vara uppfyllt i samband med att resan inträffar. För upphandlad trafik bedöms prestationsåtagandet uppfyllt löpande under avtalets period.

## Not 3: Ställda säkerheter

SJ har 17 SJ 3000-tågsätt ställda som säkerhet för två lån från Nordiska Investeringsbanken. Per den 31 mars uppgick redovisat värde för samtliga 17 tågsätt till 1 189 MSEK (1 201). Redovisat värde för dessa upptagna lån uppgick till 910 MSEK (945).

## Not 4: Upplösning om verkliga värden avseende finansiella instrument

Koncernen MSEK	Kategori	31 mars 2019		31 mars 2018		31 dec 2018	
		Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Anläggningstillgångar</b>							
Andra långfristiga fordringar	Upplupet anskaffningsvärde	72	72	70	70	72	72
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>72</b>	<b>72</b>	<b>70</b>	<b>70</b>	<b>72</b>	<b>72</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>							
Kundfordringar och andra fordringar	Upplupet anskaffningsvärde	580	580	736	736	551	551
Obligationer	Verkligt värde via resultatet	1 439	1 439	1 616	1 616	1 518	1 518
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 091</b>	<b>2 091</b>	<b>2 422</b>	<b>2 422</b>	<b>2 141</b>	<b>2 141</b>
<b>Likvida medel</b>							
<b>Kassa och bank</b>	Upplupet anskaffningsvärde	536	536	60	60	191	191
<b>Summa likvida medel</b>		<b>536</b>	<b>536</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>191</b>	<b>191</b>
<b>Derivat</b>							
Ränteswapar	Derivat/säkringsinsredovisning	-4	-4	-7	-7	-4	-4
<b>Summa derivat</b>		<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>
<b>Finansiella skulder</b>							
Banklån	Upplupet anskaffningsvärde	910	910	1 004	1 004	945	945
Leverantörsskulder och övriga skulder	Upplupet anskaffningsvärde	689	689	745	745	599	599
<b>Summa finansiella skulder</b>		<b>1 599</b>	<b>1 599</b>	<b>1 749</b>	<b>1 749</b>	<b>1 544</b>	<b>1 544</b>

## Bedömning av verkligt värde på finansiella instrument

Klassificeringen sker hierarkiskt i tre nivåer baserat på de indata som använts i värderingen av instrumenten.

I nivå 1 används noterade priser på en aktiv marknad, till exempel börskurser.

I nivå 2 används andra observerbara marknadsdata för tillgången eller skulden än noterade priser, till exempel räntesatser och avkastningskurvor.

I nivå 3 bestäms det verkliga värdet utifrån en värderingsteknik som baseras på antaganden som inte är underbyggda av priser eller observerbara data.

Det har inte skett några överföringar mellan de olika nivåerna under perioden. Värderingen till verkligt värde av de finansiella instrumenten i SJ-koncernen baseras på data enligt nivå 2. Sjs kreditvillkor avseende banklån antas enligt en approximativ uppskattning vara att betrakta som marknadsmässiga, och då skulderna löper med rörlig STIBOR-baserad ränta antas skuldernas storlek vara en korrekt uppskattning av det verkliga värdet.

## Hierarkinivå för finansiella instrument värderade till verkligt värde,

MSEK	31 mars 2019	31 mars 2018	31 dec 2018
Nivå 2	1 436	1 609	1 513
<b>Summa finansiella instrument värderade till verkligt värde</b>	<b>1 436</b>	<b>1 609</b>	<b>1 513</b>

Nivå 2 – Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (som prisnoteringar) eller indirekt (härledda från prisnoteringar).



## Not 5: Effekter på tillgångar, skulder och eget kapital i samband med övergången till IFRS 16

Koncernen	1 januari 2019		1 januari 2019
MSEK	Redovisade balansposter	Omräkning IFRS 16	Omräknade balansposter
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	5 185		5 185
Immateriella tillgångar	218		218
Finansiella tillgångar	141		141
Nyttjanderättstillgångar	n/a	1 145	1 145
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 544</b>	<b>1 145</b>	<b>6 689</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	9		9
Kortfristiga fordringar	773		773
Kortfristiga placeringar	1 518		1 518
Likvida medel	191		191
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 491</b>		<b>2 491</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>8 035</b>	<b>1 145</b>	<b>9 180</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Summa eget kapital</b>	<b>4 740</b>		<b>4 740</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar	191		191
Räntebärande skulder	864		864
Uppskjutna skatteskulder	465		465
Leasingskulder	n/a	808	808
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 520</b>	<b>808</b>	<b>2 328</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Avsättningar	174		174
Räntebärande skulder	98		98
Icke-räntebärande skulder	1 502		1 502
Leasingskulder	n/a	337	337
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 774</b>	<b>337</b>	<b>2 111</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>3 294</b>	<b>1 145</b>	<b>4 439</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>8 034</b>	<b>1 145</b>	<b>9 179</b>

## Avstämning mellan operationell leasing (IAS 17) och redovisad leasingskuld (IFRS 16)

MSEK	Totalt	Varav fordon	Varav lokal
Åtagande för operationella leasingavtal per den 31 december 2018	1 219	268	951
Diskontering med koncernens marginella låneränta	-32	-7	-25
Avgår korttidsleasingavtal	-41	-	-41
Avgår leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde	-1	-	-1
<b>Leasingskuld per den 1 januari 2019</b>	<b>1 145</b>	<b>261</b>	<b>884</b>
varav kort leasingskuld	337	133	205
varav lång leasingskuld	808	128	608

SJ har använt en vägd genomsnittlig marginell låneränta om 1 procent vid fastställande av leasingskulden i öppningsbalansräkningen per den 1 januari 2019.

## Övrig information – koncernen

### Årstämma 2019

Årstämma 2019 äger rum den 25 april 2019 på Klaraporten, Vasagatan 10, i Stockholm och är öppen för allmänheten.

### Organisationsförändringar

Den 1 april tillträdde Mats Almgren som Kommunikations- och försäljningsdirektör för SJ-koncernen. Han ingår i Sjs koncernledning och leder koncernens nya division Kommunikation och Försäljning.

I början av sommaren lämnar Erica Kronhöffer sitt uppdrag som Hållbarhetsdirektör och chef för stab Kvalitet och Miljö på SJ för att övergå till rollen som Hållbarhets- och kommunikationsdirektör på Green Cargo.

### Väsentliga risker

Sjs risker och riskhantering beskrivs i [Sjs Års- och hållbarhetsredovisning 2018](#) sidorna 42-43.

### Osäkerhetsfaktorer

Inga nya, väsentliga osäkerhetsfaktorer föreligger sedan publiceringen av Sjs Års- och hållbarhetsredovisning 2018 den 21 mars 2019.

### Definitioner och mätmetoder

SJ presenterar vissa finansiella mått i kvartalsrapporten som inte definieras enligt IFRS och anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till ägaren, styrelsen och koncernledningen då de möjliggör utvärdering av resultat och utveckling. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

Nyckeltal definierade enligt IFRS är: periodens resultat och resultat per aktie. Nyckeltal som ej är definierade enligt IFRS men som SJ följer upp verksamheten på är: avkastning eget kapital, avkastning operativt kapital, nettoskuldssättningsgrad och nettoskuld. För definitioner hänvisas till [Sjs års- och hållbarhetsredovisning 2018](#) sidan 99.

SJ är ett svenskt reseföretag som erbjuder hållbara tågresor i egen regi och i samarbete med andra. Koncernen hade 4 600 medarbetare och en omsättning på cirka 7,9 miljarder kronor under 2018. Som marknadsledande tågoperatör knyter SJ ihop Sverige, liksom Skandina viens huvudstäder. Varje dag väljer 140 000 personer att resa med någon av Sjs 1 200 avgångar från 284 stationer. SJ ägs av svenska staten och har som uppdrag att driva lönsam persontrafik på järnväg.

#### Vision:

Ett SJ att lita på och längta till

#### Affärsidé:

SJ ska erbjuda marknadens mest kundnära och hållbara resande i egen regi och i samarbete med andra. Det innebär att vi ska vara bäst på att tillgodose kundernas behov och att socialt, miljömässigt och ekonomiskt ansvar ska gå hand i hand genom hela vår verksamhet.

#### Värdeord:

Pålitligt,  
Enkelt. Mänskligt  
och Härligt

#### Syfte:

Vi för människor  
närmare varandra,  
varje dag

# Koncernöversikt per kvartal i siffror<sup>1</sup>

	Q1 2019	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018	Q1 2018	Q4 2017	Q3 2017	Q2 2017	Q1 2017
Rörelsens intäkter, MSEK	2 041	2 144	1 848	2 001	1 931	2 107	1 846	1 968	1 885
varav nettoomsättning, MSEK	2 038	2 142	1 848	1 997	1 887	2 087	1 846	1 964	1 883
Rörelsens kostnader, MSEK	-1 639	-1 752	-1 566	-1 710	-1 693	-1 732	-1 482	-1 601	-1 572
Rörelseresultat, MSEK	130	208	95	113	52	181	167	174	144
Resultat före skatt, MSEK	132	193	93	111	60	171	170	173	148
Periodens resultat, MSEK	105	150	73	119	47	135	132	135	122
Resultat per aktie, SEK	26,2	37,4	18,2	29,8	11,7	33,6	33,1	33,7	30,4
Periodens kassaflöde, MSEK	345	-170	359	-58	-10	-5	-76	234	-158
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar, MSEK	-124	-178	-122	-136	-131	-161	-176	-124	-135
<b>Avstämning rörelsemarginal</b>									
Rörelsens intäkter	2 041	2 144	1 848	2 001	1 931	2 107	1 846	1 968	1 885
Rörelseresultat	130	208	95	113	52	181	167	174	144
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>6,36</b>	<b>9,70</b>	<b>5,13</b>	<b>5,66</b>	<b>2,71</b>	<b>8,57</b>	<b>9,07</b>	<b>8,85</b>	<b>7,64</b>
<b>Finansiella mål</b>									
Avkastning på operativt kapital, % (R12, mål 7%)	12,6	11,4	10,6	12,5	14,1	16,4	32,6	37,9	48,1
Nettoskudsättningsgrad, ggr (mål 0,5-1,0)	0,02	-0,14	-0,13	-0,05	-0,12	-0,10	-0,10	-0,08	-0,05
Av styrelsen föreslagen utdelning enligt vinstdisposition, MSEK	-	194	-	-	-	269	-	-	-
Verkställda utdelningar, MSEK	-	-	-	269	-	-	-	260	-
<b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>									
Eget kapital <sup>2</sup> , MSEK	4 849	4 740	4 592	4 516	4 667	4 615	4 475	4 342	4 466
Avkastning på eget kapital, % (R12)	11,4	9,8	9,2	8,9	8,5	8,6	16,0	16,4	16,9
Avstämning soliditet									
Eget kapital	4 849	4 740	4 592	4 516	4 667	4 615	4 475	4 342	4 466
Balansomslutning	9 393	8 035	8 000	7 911	8 267	8 078	8 035	7 970	8 094
<b>Soliditet, %</b>	<b>51,6</b>	<b>59,0</b>	<b>57,4</b>	<b>57,1</b>	<b>56,5</b>	<b>57,1</b>	<b>55,7</b>	<b>54,5</b>	<b>55,2</b>
<b>Avstämning operativt kapital och avkastning operativt kapital</b>									
Genomsnittligt eget kapital, R12	4 779	4 771	4 781	5 785	6 768	7 741	8 255	7 034	5 821
Genomsnittliga finansiella skulder (räntebärande), R12	1 928	962	987	969	961	1 060	2 463	2 524	2 525
Genomsnittliga avsättningar (räntebärande), R12	158	159	155	155	155	159	320	321	323
Genomsnittliga finansiella tillgångar (räntebärande), R12	1 414	1 589	1 513	1 653	1 739	1 614	2 975	2 852	3 039
Genomsnittlig kassa (räntebärande), R12	667	191	267	-193	172	70	237	340	31
<b>Genomsnittligt operativt kapital, R12</b>	<b>4 333</b>	<b>4 114</b>	<b>4 144</b>	<b>4 107</b>	<b>4 060</b>	<b>4 073</b>	<b>4 057</b>	<b>3 052</b>	<b>2 039</b>
Rörelseresultat, R12	546	468	441	513	574	666	1 323	1 156	981
<b>Avkastning operativt kapital, %</b>	<b>12,6</b>	<b>11,4</b>	<b>10,6</b>	<b>12,5</b>	<b>14,1</b>	<b>16,4</b>	<b>32,6</b>	<b>37,9</b>	<b>48,1</b>
<b>Avstämning nettoskuld och nettoskudsättningsgrad</b>									
Finansiella skulder (räntebärande)	1 989	962	988	1 030	1 024	1 060	1 061	1 122	1 122
Avsättningar (räntebärande)	157	159	155	156	158	159	159	160	162
Finansiella tillgångar (räntebärande)	1 511	1 589	1 396	1 413	1 686	1 614	1 497	1 373	1 560
Likvida medel (räntebärande)	536	191	361	2	60	70	163	265	-43
<b>Nettoskuld (+)/ nettokassa (-)</b>	<b>99</b>	<b>-659</b>	<b>-614</b>	<b>-229</b>	<b>-564</b>	<b>-465</b>	<b>-440</b>	<b>-357</b>	<b>-233</b>
Totalt eget kapital	4 849	4 740	4 592	4 516	4 667	4 615	4 475	4 342	4 466
<b>Justerat eget kapital</b>									
Nettoskudsättningsgrad, ggr	0,02	-0,14	-0,13	-0,05	-0,12	-0,10	-0,10	-0,08	-0,05
<b>icke-finansiella nyckeltal</b>									
Medelantalet anställda	3 750	3 734	3 767	3 823	3 726	3 706	3 689	3 730	3 595
Sjukfrånvaro, % (R12)	5,1	5,2	5,3	5,3	5,3	5,4	5,7	6,1	6,4
Punktlighet långdistanståg (fjärr- och nattåg), 5 min, %	81	82	75	74	76	82	83	78	86
Punktlighet medeldistanståg (regionaltåg), 5 min, %	92	90	88	87	89	92	92	92	93
Sammantagen punktlighet (lång- och medeldistanståg), 5 min, %	90	88	85	85	87	90	90	89	91
Punktlighet kortdistanståg (pendeltåg), 3 min, %	93	92	93	91	92	92	94	93	93

1. För definition av finansiella och icke-finansiella nyckeltal hänvisas till Sjs Års- och hållbarhetsredovisning 2018 sidorna 99-100.

2. Det finns inget innehav utan bestämmande inflytande.

# Försäkran

Undertecknade försäkrar att rapport över första kvartalet 2019 ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 25 april 2019

*Siv Svensson*  
Styrelsens ordförande

*Crister Fritzson*  
Verkställande direktör

*Denna rapport har ej varit föremål för granskning av företagets revisorer.*

## Rapporttillfällen

Årsstämma 2019 . . . . . 25 april 2019  
Rapport för andra kvartalet 2019 . . . . . 18 juli 2019  
Rapport för tredje kvartalet 2019 . . . . . 23 oktober 2019  
Rapport för fjärde kvartalet 2019 . . . . . februari 2020

För frågor kring rapporten, vänligen kontakta  
SJs presstjänst på 010-751 51 84.

Ekonomisk information beställs från SJ AB,  
Stab Ekonomi, 105 50 Stockholm och finns även  
på sj.se.