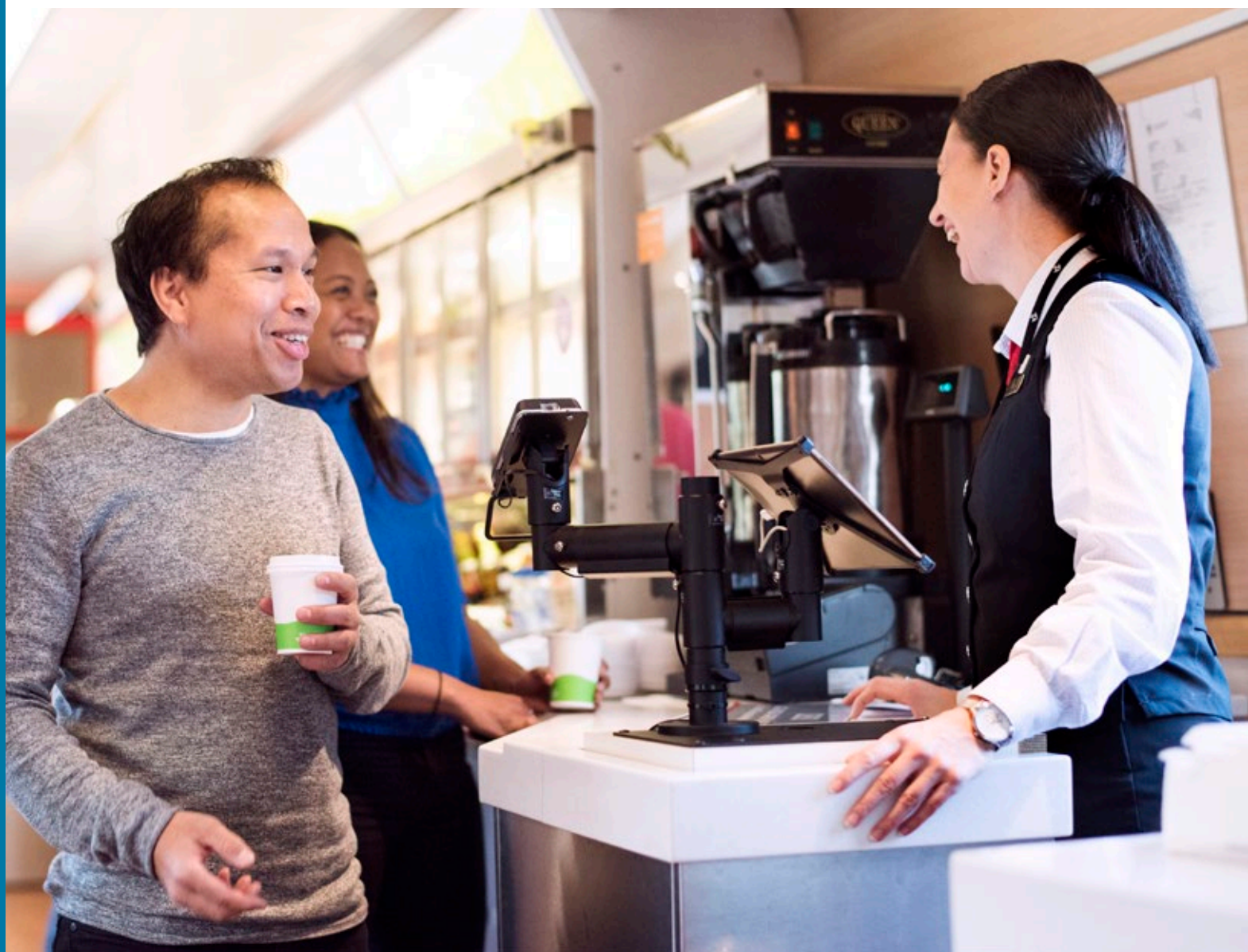


# Q2

## Rapport för andra kvartalet 2018



Rörelseresultat

**113**MSEK (174)  
April-juni 2018 (april-juni 2017)

Punktlighet långdistanståg  
(fjärr- och nattåg)

**79%** (82)  
R12 2018 (helår 2017)

Punktlighet medeldistanståg  
(regionaltåg)

**90%** (92)  
R12 2018 (helår 2017)



## Viktiga händelser

### Andra kvartalet 2018

- Nettoomsättningen uppgick till 1 997 MSEK (1 964)
- Rörelseresultatet uppgick till 113 MSEK (174)
- Kvartalets resultat uppgick till 119 MSEK (135)

### Första halvåret 2018

- Nettoomsättningen uppgick till 3 884 MSEK (3 847)
- Rörelseresultatet uppgick till 165 MSEK (318)
- Periodens resultat uppgick till 166 MSEK (256)
- Avkastning på operativt kapital rullande tolv månader uppgick till 12,5 procent (16,4 per den 31 december 2017)
- Nettoskuldsettingsgraden uppgick till -0,05 ggr (-0,1 per den 31 december 2017)

### Viktiga händelser under andra kvartalet

#### Stora trafikrelaterade störningar i maj och juni

I maj och juni inträffade många trafikrelaterade störningar orsakade av främst brister i infrastrukturen samt den varma och torra väderleken. Läs mer under Process på sidan 6. Eftersläpande fordonsunderhåll efter den stränga vintern medförde därtill att Sjs egna leverans påverkades med bristande komfort på vissa av Sjs tåg liksom fordonsfel.

Sjs resultat påverkades också av ökat antal ansökningar om ersättning vid försening samt ökade kostnader för underhåll, oplanerad ersättnings trafik och personal.

#### Arbeten på järnvägen påverkar Sjs leverans

För att öka robustheten och punktligheten i järnvägsnätet har Trafikverket inlett omfattande arbeten på sträckan Stockholm Central-Stockholms södra (Getingmidjan), på Västlänken i Göteborg samt på Västra stambanan.

Den uppskattade kostnaden för SJ relaterat till avstängningen av Getingmidjan sommaren 2018 uppgår totalt till närmare 25 MSEK. För att förbättra förutsättningarna för punktlig trafik under avstängningen har SJ beslutat att reducera trafiken veckorna 26–33. Därutöver har Trafikverket meddelat ytterligare reduceringar under veckorna 27–29. SJ har skickat en skrivelse till Trafikverket med frågor kring de mycket sent annonserade trafikreduceringarna.

Trafikverket har i sommar även reducerat trafiken kring Göteborg samt på Västra stambanan. Sammantaget kommer reduceringarna att påverka intäkterna under framför allt tredje kvartalet.

#### Webhelp Nordic tar över driften av SJ Kundservice i Ånge

SJ har tecknat avtal med kundserviceföretaget Webhelp Nordic som från den 1 september kommer att driva kundservice i Ånge. Avtalet innebär en långsiktig satsning på Sjs kundservice som kommer att ligga i framkant i den digitala utvecklingen och att arbetstillfällena säkras i Ånge.

#### SJ kör nattåg varje kväll till Jämtland från slutet av juni

Trafikverket har beslutat att direktupphandla trafiken på nattågslinjen Stockholm – Östersund – Åre – Duved från SJ. SJ har därför valt att trafikera linjen fram till dess att den upphandlade trafiken startar den 9 september. Det innebär en utökning av Sjs planerade sommartrafik på linjen.

#### Sjs avtal med Mälåb förlängt

Avtal har tecknats med Mälåb om att avropa ett optionsår på tidigare ingånget övergångsavtal, vilket innebär att SJ kör på uppdrag av Mälåb i Mälardalen till och med december 2021.

#### Hållbarhetsutmärkelser till SJ

SJ vann förstapriset i transportkategorin när varumärkesföretaget Differ återigen utsåg Sveriges grönaste varumärke. Av samtliga vinnare i Differs undersökning hamnar SJ på tredje plats.

SJ vann även transportkategorin när Sustainable Brand Index presenterade sin lista över Sveriges mest hållbara varumärken.

### Sammanställning av viktiga händelser under första kvartalet

Sammanställningen nedan avser de viktiga händelser som presenterades för första kvartalet. För komplett information hänvisas till [Rapport för första kvartalet 2018](#).

- Sjs webbplats bäst i Sverige
- Väderleken påverkade resenärer och resultat
- Ny styrelseordförande och nya ledamöter föreslås i SJ AB
- Ny formulering i SJ ABs bolagsordning föreslås





## Omsättning och resande ökade trots utmanande kvartal

**Efterfrågan på resor med SJ är fortsatt stark.** Under andra kvartalet ökade resandet mätt i personkilometer med två procent och nettoomsättningen blev två procent bättre än samma kvartal föregående år. Detta trots störningar som medförde en ökning av ersättning vid försening till våra resenärer samt trafikreduceringar, som också minskade våra intäkter. Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 1 997 MSEK (1 964) och rörelseresultatet till 113 MSEK (174). Avkastningen på operativt kapital uppgick per den 30 juni till 12,5 procent (16,4), vilket är över ägarens mål på sju procent.

Störningarna orsakade ökade produktionskostnader för främst underhåll, oplanerad ersättningstrafik samt personal under andra kvartalet. Den stränga vintern fortsatte att medföra kostnader för eftersläpande fordonsunderhåll även i detta kvartal. Vi har haft särskilda kostnader för digitaliseringsprojekt, införandet av EUs nya dataskyddsförordning (GDPR) samt för vår satsning på att etablera oss i övriga Skandinavien. Rekrytering av nya medarbetare inför den planerade utökningen av vår trafik fortsatte under kvartalet och påverkade personalkostnaderna.

**I sommar genomförs flera större arbeten** på den svenska järnvägen, bland annat i Stockholm, Göteborg och på Västra stambanan. Vi är mycket positiva till att järnvägen underhålls även om arbetena i sig gör systemet mer känsligt.

I Stockholm inleds första etappen av renoveringsarbetet på Getingmidjan (sträckan Stockholm Central-Stockholms södra) som stängs för all tågtrafik under åtta veckor. Det är en av Trafikverkets största satsningar på järnväg i modern tid och pågår under tre somrar. Vi i SJ påbörjade för två år sedan våra förberedelser inför avstängningen. Bland annat har en ny underhållsdepå byggts upp i Älvsjö och vi har utformat en organisation som varje dag hanterar SJs tåg, medarbetare och resenärer under avstängningen. Hittills har omplaneringen av trafiken gått bra.

För att skapa goda förutsättningar för en väl fungerande trafik under sommaren beslutade vi att reducera ett antal av våra tåglinjer. Tyvärr meddelade Trafikverket väldigt nära trafikstart ytterligare reduceringar för att hantera avstängningen av Getingmidjan, vilket påverkade många av våra resenärer. Sammantaget medförde reduceringarna att vi under juni erbjöd färre avgångar än planerat. Vi uppskattar att den första veckans reduceringar relaterade till Getingmidjan (sista veckan i juni) minskade våra intäkter med 13 MSEK. SJ tar ansvar för sina resenärer och fortsätter, trots de extra kostnader det innebär, att erbjuda tågresor under den tid arbetena pågår.

**Punktligheten under kvartalet har tidvis varit alldeles för låg.** Förutsättningarna, och utmaningarna, varierar mycket

beroende på linje, sträcka och tidpunkt. Många av störningarna orsakas av brister i infrastrukturen och vi välkomnar de arbeten som nu utförs. Men Trafikverkets planering av större underhållsarbeten behöver bli betydligt bättre för att vi ska kunna hålla våra kundlöften. Senaste halvårets utmaningar har också tydliggjort vikten av att vi i tågbranschen måste bli bättre på att hantera extrema väderförhållanden.

**Vi satsar på att göra resan med SJ enklare.** Tillsammans med våra resenärer har vi utvecklat den digitala guiden VägvisAREN i SJs mobilapp som lanserades inför avstängningen av Getingmidjan. Den använder Augmented Reality för att visa vägen till plattformar på Stockholm Central och pendeltågsstationen Stockholm City.

Digitalisering är en viktig del av vår strategi. Det är glädjande att vi i juni vann förstapriset i kategorin Digitala produkter och tjänster i samband med Swedish Design Awards. Motiveringen lyfte fram den användarvänliga miljön och nyckelfunktioner som möter användarnas behov. Uppskattning från våra resenärer och de utmärkelser vi får är ett kvitto på att vi har kommit en bra bit på vägen till att bli ett av Sveriges mest digitala företag.

**Allt fler väljer SJ och tåget.** Och som ordförande för Community of European Railway and Infrastructure Companies (CER) har jag goda möjligheter att påverka och skapa engagemang i järnvägsfrågor. Ett exempel är implementeringen av fjärde järnvägspaketet som syftar till att avreglera järnvägen i Europa på samma sätt som Sverige redan har gjort.

Jag har tagit initiativ till och aktivt medverkat i att få CER att påbörja en förändringsprocess som ska få organisationen att fungera bättre och få ett större genomslag. En viktig del i detta är att ta fram en strategisk plan som kan vägleda arbetet efter 2019, då både en ny EU-kommission och ett nytt Europaparlament har tillträtt.

**Under sommaren fortsätter SJ att föra människor närmare varandra** till och från landets största musikfestivaler. Vi erbjuder förmånliga tågbiljetter och särskilda eventtåg. Välkommen att resa med oss och våra samarbetspartners vem du än är, vart du än ska. Trevlig sommar!

Stockholm den 19 juli



Crister Fritzson

Verkställande direktör

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

	Apr-juni 2018	Apr-juni 2017	Föränd- ring, %	Jan-juni 2018	Jan-juni 2017	Föränd- ring, %	Rullande 12 mån	Helår 2017
Rörelsens intäkter, MSEK	2 001	1 968	2	3 932	3 853	2	7 885	7 806
varav nettoomsättning, MSEK	1 997	1 964	2	3 884	3 847	1	7 817	7 780
Rörelsens kostnader, MSEK	-1 899	-1 798	6	-3 778	-3 566	6	-7 391	-7 178
Rörelseresultat, MSEK	113	174	-35	165	318	-48	513	666
Resultat före skatt, MSEK	111	173	-36	171	321	47	513	664
Periodens resultat, MSEK	119	135	-12	166	256	-35	433	523
Resultat per aktie, SEK	30	34	-12	42	64	-35	108	131
Periodens kassaflöde, MSEK	-58	256	-123	-68	190	-136	109	-4
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar, MSEK	136	125	10	267	259	3	-262	596
<b>Marginaler</b>								
Rörelsemarginal, %	5,7	8,9	n/a	4,2	8,3	n/a	6,5	8,5
Vinstmarginal, %	5,6	8,8	n/a	4,3	8,3	n/a	6,5	8,5
<b>Finansiella mål</b>								
Avkastning på operativt kapital, % (R12, mål 7%)	12,5	22,7	n/a	12,5	22,7	n/a	n/a	16,4
Nettoskuldssättningsgrad, ggr (mål 0,5-1,0)	-0,05	-0,08	n/a	-0,05	-0,08	n/a	n/a	-0,1
Av styrelsen föreslagen utdelning enligt vinstdisposition, MSEK	-	-	n/a	-	-	n/a	n/a	269
Verkställda utdelningar, MSEK	269	260	3	269	260	3	n/a	260
<b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>								
Eget kapital <sup>2</sup> , MSEK	4 516	4 342	4	4 516	4 342	4	n/a	4 615
Avkastning på eget kapital, % (R12)	9,4	17,8	n/a	9,4	17,8	n/a	n/a	11,7
Operativt kapital, MSEK (R12)	4 287	4 115	4	4 287	4 115	4	n/a	4 073
Soliditet, %	57,1	54,5	n/a	57,1	54,5	n/a	n/a	57,1
<b>Icke-finansiella nyckeltal</b>								
Medelantalet anställda	3 823	3 730	2	3 759	3 663	3	3 728	3 680
Sjukfrånvaro, % (R12)	5,3	6,1	n/a	5,3	6,1	n/a	5,3	5,4
Punktlighet långdistanståg (fjärr- och nattåg), 5 min, %	74	78	n/a	75	82	n/a	79	82
Punktlighet medeldistanståg (regionaltåg), 5 min, %	87	92	n/a	88	92	n/a	90	92
Sammantagen punktlighet (lång- och medeldistanståg), 5 min, %	85	89	n/a	86	90	n/a	88	90
Punktlighet kortdistanståg (pendeltåg), 3 min, %	91	93	n/a	91	93	n/a	92	93
Resandeutveckling <sup>3</sup> (mätt i personkilometer), index <sup>4</sup>	102	102	n/a	101	103	n/a	101	103
Förändring antal resor <sup>3</sup> , index <sup>4</sup>	106	102	n/a	105	103	n/a	104	105

1. För definition av finansiella och icke-finansiella nyckeltal hänvisas till [SJs Års- och hållbarhetsredovisning 2017 sid 92-93](#).

2. Det finns inget innehav utan bestämmande inflytande.







3. Resandeutveckling inkluderar resande med SJ-biljett avseende kommersiell egentrafik och upphandlad trafik exklusive resande med periodkort inom upphandlad trafik. Dock ingår samtligt resande med periodkort inom ramen för Movingoavtalet.

4. Index jämfört med motsvarande period föregående år.





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

	Utfall 30 juni 2018	Mål helår 2018	Utfall helår 2017
 <b>Medarbetare</b>			
Sjukfrånvaro, % (R12)	5,3	5,2	5,4
Ledarskapsindex, SJ AB (årsvärde)	–	75	75
Prestationsindex, SJ AB (årsvärde)	–	80	79
Mångfald, % utländsk bakgrund enligt SCB (årsvärde)	–	15	15
 <b>Partnerskap &amp; resurser</b>			
Antal genomförda hållbarhetsrevisioner <sup>2</sup> (ackumulerat)	1	5	7
Leverantörs- och partnerskapsindex <sup>3</sup> (årsvärde)	–	7,5	–
 <b>Samhälle</b>			
Trafiksäkerhetsindex (ackumulerat)	97,0	96,4	96,5
Varumärkesindex, VMI, SJ AB (kvartal)	52	60	52
Miljöindex, SJ AB (kvartal)	77	78	78
SJ Volontär, antal timmar (ackumulerat)	251	2 000	1 030
 <b>Kund</b>			
Nöjd kundindex, NKI, SJ AB (kvartal)	68	75	72
Nöjd resenärsindex <sup>4</sup> , NRI, SJ Götalandståg, pendeltåg (kvartal)	96	93	94
Nöjd resenärsindex <sup>4</sup> , NRI, SJ Götalandståg, regionaltåg (kvartal)	93	94	94
 <b>Process</b>			
Punktlighet långdistanståg (fjärr- och nattåg), 5 min, % (R12)	79	91	82
Punktlighet medeldistanståg (regionaltåg), 5 min, % (R12)	90	93	92
Punktlighet kortdistanståg (pendeltåg), 3 min, % (R12)	92	93	93
Regularitet <sup>5</sup> långdistanståg (fjärr- och nattåg), % (R12)	97	98	98
Regularitet <sup>5</sup> medeldistanståg (regionaltåg), % (R12)	97	98	97
Regularitet <sup>5</sup> kortdistanståg (pendeltåg), % (R12)	98	98	98
 <b>Finans</b>			
Nettoskuldssättningsgrad <sup>6</sup> , ggr	-0,05	0,5–1,0	-0,1
Avkastning på operativt kapital <sup>7</sup> , % (R12)	12,5	7,0	16,4
Utdelning, andel av periodens resultat, %	–	30–50	50

1. För definition av finansiella och icke-finansiella nyckeltal hänvisas till [SJs Års- och hållbarhetsredovisning 2017 sid 92–93](#).
2. Fördjupade leverantörsgranskningar ur ett hållbarhetsperspektiv.
3. Nytt nyckeltal från 2018.
4. Egen mätmetod, ej jämförbart med utfall för SJ AB.

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

## 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 styrordena: Medarbetare, Partnerskap & Resurser, Samhälle, Kund, Process samt Finans. För att årligen utvärdera och utveckla SJs ledningssystem använder vi den europeiska kvalitetsmodellen EFQM. Modellen hjälper oss att med struktur och systematik mäta var SJ befinner sig i förhållande till vision och uppsatta mål.

# Hållbart företagande

Jämförelse inom parentes avser utfall för helåret 2017.

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 till och med juni till 5,3 procent (5,4). Sjs arbete kopplat till hälsa, friskvård och trivsel fortsätter.

Medelantalet anställda i SJ-koncernen uppgick per den 30 juni till 3 759 (3 680), fördelat på 2 964 (2 896) i moderbolaget SJ AB och 794 (784) i koncernens dotterbolag. Ökningen beror främst på nyanställning av lokförare och tågvärdar inför den planerade utökningen av Sjs trafik.

## Partnerskap & resurser

Under första halvåret har 1 (7) hållbarhetsrevision av leverantörer genomförts. Revisionen resulterade i en mindre avvikelser som leverantören har åtgärdat.

Planering och inhämtande av underlag fortsatte under andra kvartalet. Revisioner av utvalda leverantörer kommer att äga rum under andra halvåret.

## Samhälle

Trafiksäkerhetsindex för första halvåret blev 97,0 (96,5).

Varumärkesindex (VMI) uppgick under andra kvartalet till 52 (52), vilket är detsamma som under första kvartalet.

Miljöindex uppgick under andra kvartalet till 77 (78), vilket är detsamma som under de två föregående kvartalen.

I anslutning till Sjs årsstämma delade infrastrukturminister Tomas Eneroth ut Sjs diplom för miljösmart resande. Årets vinnare blev Linköpings stift och konsultföretaget Trivector från Lund. Båda organisationerna har framgångsrikt styrt om en stor del av sina tjänsteresor till tåg som en del av sitt miljöarbete.

Utfallet för SJ Volontär under första halvåret blev 251 timmar (1 030).

## Kund

Nöjd kundindex (NKI) mäts ombord på SJ ABs tåg. Utfallet blev under andra kvartalet 68 (72). Minskningen beror sannolikt på trafikstörningar samt bristande komfort på vissa av Sjs tåg på grund av eftersläpande underhåll.

SJ mår om sina kunders integritet och har under lång tid förberett organisationen för att möta de nya och mer omfattande krav som ställs efter att EUs nya dataskyddsförordning (GDPR) infördes den 25 maj. Totalt har förberedelserna hittills medfört kostnader på närmare 28 MSEK för SJ.

Avtal har tecknats mellan SJ, Mälardals och Tåg i Bergslagen (TiB) om att Mälardalens Movingo-biljett ska gälla på TiB-trafiken i Örebro län, Västmanlands län och Östergötlands län. Giltigheten gäller från den 15 augusti.

I juni vann SJ förstapriset i kategorin Digitala produkter och tjänster i samband med Swedish Design Awards. Motiveringen lyfte fram den användarvänliga miljön och nyckelfunktioner som möter användarnas behov.

Sjs digitala tjänster utvecklas kontinuerligt. Sedan den 20 april finns funktionen Anslutningsguiden i Sjs mobilapp. I Anslutningsguiden syns anslutande kollektivresor från tågets slutstation och biljetter går att köpa direkt från Sjs app.

Från den 2 maj är biljetter av typen "Kan återbetalas" även flexibla för att bättre möta affärsresenärers behov. Resan kan som tidigare återbetalas eller ombokas under den dag biljetten gäller. Oavsett om resenären byter till en dyrare eller billigare avgång förblir biljettens pris detsamma och inga andra kostnader uppkommer.

Resenärer kan nu även boka egen sovvagnskupé i 2 klass på Sjs natttåg, något som hittills bara funnits i 1 klass.

SJ Götalandståg mäter Nöjd resenärsindex (NRI). Utfallet under andra kvartalet blev 96 (94) bland pendeltågsresenärer och 93 (94) bland regionaltågsresenärer.

## Process

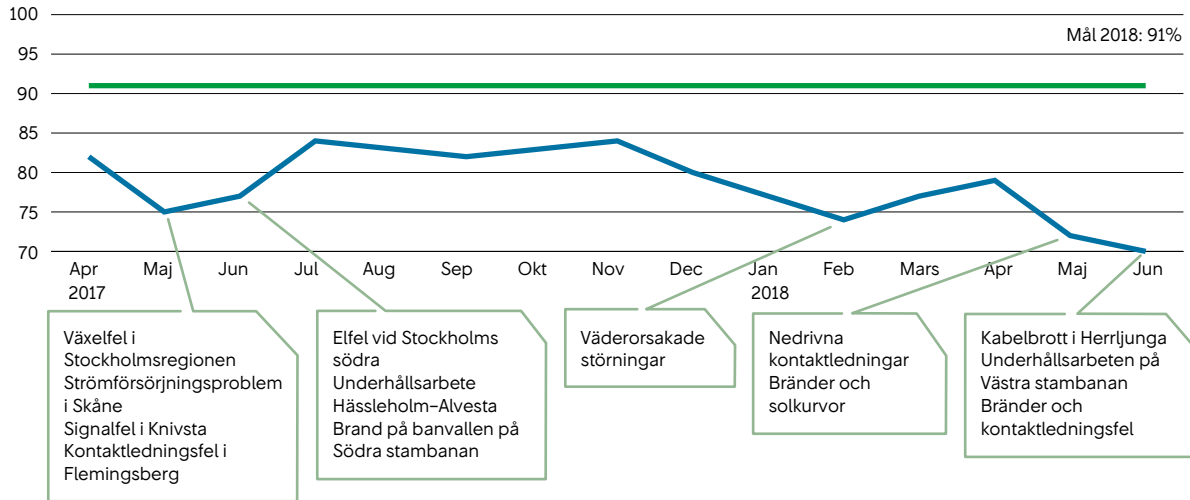
Punktligheten (rullande 12 månader) var per den 30 juni för Sjs långdistanståg 79 procent (82), medeldistanståg 90 procent (92) och för kortdistanståg 92 procent (93). Regularitet redovisas på sidan 5.

Under mars och april förbättrades punktligheten efter väderrelaterade utmaningar under årets första två månader. Dock minskade punktligheten och regulariteten under maj och juni. Störningarna hade många orsaker: Brister i infrastrukturen, underhållsarbeten på järnvägen, solkurvor och bränder orsakade av den osedvanligt varma och torra våren och försommaren samt fordonsfel på grund av eftersläpande underhåll efter vintern. Obehöriga i spårområdet fortsätter att orsaka störningar.

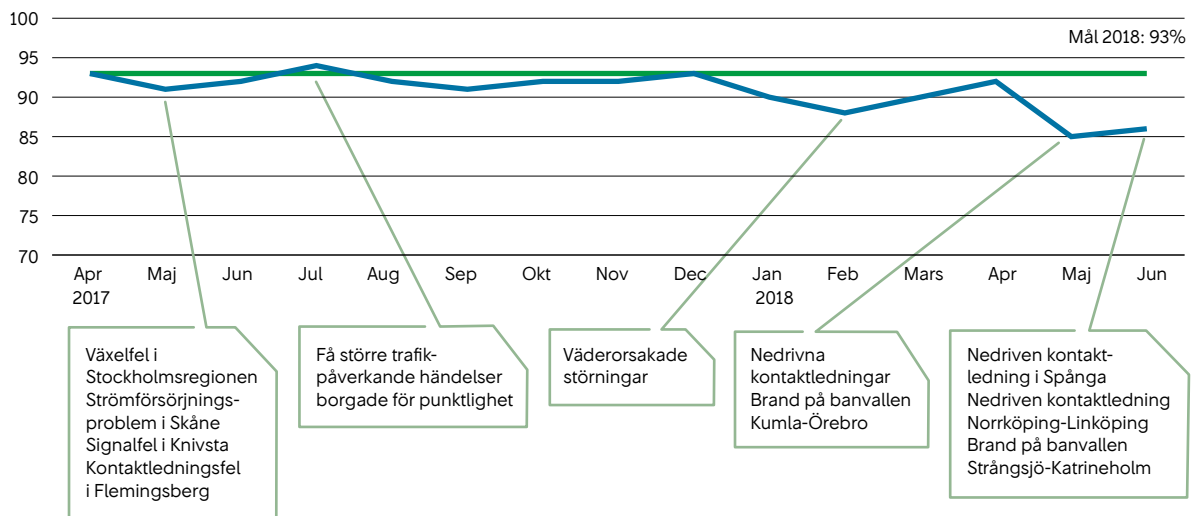
Den 16 maj medförde nedrivna kontaktledningar i Hallsberg och i Skavstaby på sträckan Stockholm–Uppsala omfattande förseningar som även påverkade trafiken dygnet efter. Sista veckan i maj och första veckan i juni orsakade bränder på banvallar i bland annat Värmland och utanför Katrineholm stora förseningar och inställda tåg. Den 11 juni påverkade flera fel på infrastrukturen i västra Sverige tågtrafiken i stora delar av landet.

Från den 25 juni är all tågtrafik på sträckan Stockholm Central–Stockholms södra (Getingmidjan) avstängd på grund av renoveringsarbete. Avstängningen påverkar all tågtrafik söder om Stockholm. Ett kabelbrott i Herrljunga orsakade stora störningar på Västra stambanan den första dagen med avstängning, men i övrigt flöt trafiken på förhållandevis bra under den första veckan.

**Punktlighet långdistanståg, %**



**Punktighet medeldistanståg, %**



# Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat

MSEK	Apr-juni 2018	Apr-juni 2017	Jan-juni 2018	Jan-juni 2017	Rullande 12 månader	Helår 2017
Nettoomsättning	1 997	1 964	3 884	3 847	7 817	7 780
Övriga rörelseintäkter	4	4	48	7	68	27
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>2 001</b>	1 968	<b>3 932</b>	3 853	7 885	7 806
Personalkostnader	-665	-633	-1 320	-1 238	-2 505	-2 423
Av- och nedskrivningar	-189	-197	-376	-393	-774	-791
Övriga kostnader	-1 045	-968	-2 083	-1 935	-4 112	-3 964
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 899</b>	-1 798	<b>-3 779</b>	-3 566	-7 391	-7 178
Resultat från andelar i intressebolag	11	4	12	31	20	38
<b>Rörelseresultat</b>	<b>113</b>	174	<b>165</b>	318	513	666
Ränteintäkter och liknande poster	4	4	13	13	17	17
Räntekostnader och liknande poster	-6	-5	-7	-9	-18	-20
<b>Resultat före skatt</b>	<b>111</b>	173	<b>171</b>	321	513	664
Skatter	8	-39	-5	-65	-80	-140
<b>Periodens resultat</b>	<b>119</b>	135	<b>166</b>	256	433	523
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	119	135	166	256	433	523
Resultat per aktie (före och efter utspädning), SEK <sup>1</sup>	30	34	42	64	108	131
Genomsnittligt antal aktier, tusental	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet</i>						
Kassaflödessäkringar	2	2	2	5	-4	8
Valutaterminer	3	0	3	6	-8	11
Uppskjuten skatt	-1	-2	-1	-2	3	-4
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>4</b>	1	<b>4</b>	9	-9	15
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>123</b>	136	<b>170</b>	265	423	538
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	123	136	170	265	423	538

## Kommentarer till koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat

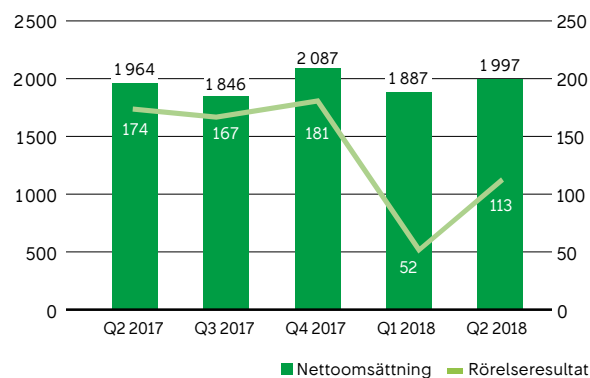
### Ekonomisk utveckling andra kvartalet 2018

#### Intäkter

Sjs nettoomsättning uppgick till 1 997 MSEK (1 964), en ökning med 33 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Detta trots störningar under våren som resulterade i inställda avgångar (såväl sent inställda avgångar som planerade reduceringar)<sup>3</sup> och därtill ökad ersättning vid försening till Sjs resenärer.

Resandeutvecklingen<sup>2</sup> (mätt i personkilometer) under andra kvartalet var 2 procent högre jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Trots att fler antal avgångar erbjudits Sjs kunder i förhållande till föregående år har trafikreduceringar i samband med störningar<sup>3</sup> resulterat i att utbudet var i nivå med föregående år. Yielden<sup>2</sup> (biljettpris per personkilometer) har minskat med -2 % jämfört med föregående år, en effekt av att mängdbiljetter i Mälardalen, exempelvis månadsbiljetter, numera säljs som Movingo-biljetter.

Nettoomsättning och rörelseresultat, MSEK



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.

2. Resandeutveckling inkluderar resande med SJ-biljett avseende kommersiell egentrafik och upphandlad trafik exklusive resande med periodkort inom upphandlad trafik. Dock ingår samtligt resande med periodkort inom ramen för Movingoavtalet.

3. Läs mer om de störningar som påverkat Sjs resultat för perioden på sidan 6 under Processer.



## Kostnader

Totalt ökade Sjs kostnader med 101 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år, vilket motsvarade närmare 6 procent. Det högre kostnadsutfallet var främst en följd av trafikrelaterade störningar<sup>2</sup> under årets andra kvartal samt eftersläpande underhållskostnader för Sjs tågfordon till följd av de svåra vinterförhållandena under årets första kvartal. Dessa omständigheter medförde ökade produktionskostnader för främst underhåll, oplanerad ersättningstrafik samt personal. Personalkostnaderna ökade även till följd av årlig lönerrevision samt att antalet årsanställda ökat<sup>3</sup>. Indirekta kostnader för kvartalet har ökat och belastat kvartalets resultat avseende främst kostnader för digitaliseringsprojekt, införandet av EUs nya dataskyddsförordning (GDPR) samt kostnader för satsning för etablering i övriga Skandinavien.

## Rörelseresultat

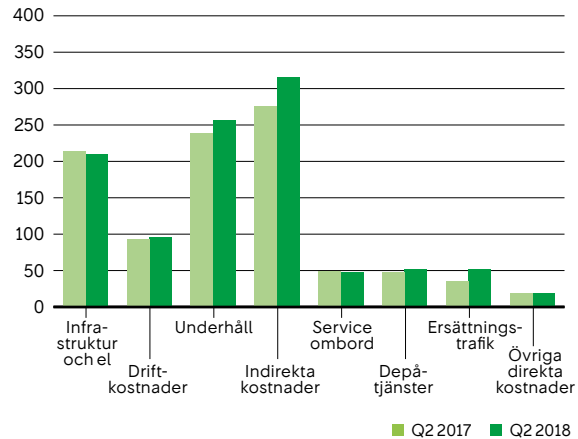
Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till 113 MSEK (174) och rörelsemarginalen till 5,7 procent (8,9). Det lägre rörelseresultatet var främst en följd av ökade produktionsrelaterade kostnader till följd av störningar och inställda avgångar.<sup>2</sup>

## Koncernens resultat och skatt

Koncernens resultat före skatt uppgick till 111 MSEK (173). Aktuell skatt uppgick till 8 MSEK (-39). Den effektiva skatte-

satsen uppgick till 7 procent (-22). Skillnaden mellan den faktiska skattesatsen på 22 procent och den effektiva skatten för kvartalet är till största del en effekt till följd av förändrad skattesats efter regeringens beslut om ändrad bolagsskatt från och med den 1 januari 2019. Effekten på uppskjuten skatt ska redovisas under 2018 och SJ har valt att redovisa hela effekten om 31 MSEK under andra kvartalet. Kvartalets resultat uppgick till 119 MSEK (135).

Specifikation posten övriga kostnader, MSEK



## Ekonomisk utveckling första halvåret 2018

### Intäkter

Sjs nettoomsättning uppgick till 3 884 MSEK (3 847), en ökning om 37 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Detta trots en stor mängd störningar under det första halvåret som resulterat i inställda avgångar (såväl sent inställda avgångar som planerade reduceringar)<sup>2</sup> och ökad andel ersättning vid försening till våra kunder.

Resandeutvecklingen<sup>1</sup> (mätt i personkilometer) var under första halvåret 1 procent högre än motsvarande period föregående år. Trots att fler antal avgångar erbjudits Sjs kunder har trafikreduceringar<sup>2</sup> resulterat i att utbudet under första halvåret var i nivå med föregående år. Yelden<sup>1</sup> (biljettpris per personkilometer) har minskat med två procent, en effekt av att mängdbiljetter i Mälardalen, exempelvis månadsbiljetter, numera säljs som Movingobiljetter.

SJ-koncernens ökade övriga rörelseintäkter utgjordes av försäkringsrelaterad ersättning om 43 MSEK avseende tidigare inträffade skador på tågfordon, vilken redovisningstekniskt även återspeglas på kostnadssidan för aktuell period.

### Kostnader

Totalt ökade Sjs kostnader med 230 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år, vilket motsvarade närmare 6 procent. Det högre kostnadsutfallet var främst en följd av ökade produktionsrelaterade kostnader, vilka till övervägande del orsakades av trafikstörningar under årets första halvår.<sup>2</sup> Dessa omständigheter medförde ökade produktionskostnader för främst underhåll, oplanerad

ersättningstrafik samt personal. Personalkostnaderna ökade även till följd av årlig lönerrevision samt att antalet årsanställda ökat<sup>3</sup> under perioden. Indirekta kostnader ökade dels till följd av skador på tågfordon om 41 MSEK som är hänförliga till tidigare period men som redovisningstekniskt återspeglas på intäktssidan för aktuell period. Dels till följd av kostnader för digitaliseringsprojekt, införandet av EUs nya dataskyddsförordning (GDPR) samt kostnader för satsning för etablering i övriga Skandinavien.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet för första halvåret uppgick till 165 MSEK (318) och rörelsemarginalen till 4,2 procent (8,26). Det lägre rörelseresultatet var främst en följd av ökade produktionsrelaterade kostnader under perioden till följd av störningar och inställda avgångar.<sup>2</sup> Därtill var resultat från intressebolag 19 MSEK lägre jämfört med motsvarande period föregående år till följd av positiva effekter om 20 MSEK hänförliga till avveckling av verksamhet 2017.

### Koncernens resultat och skatt

Koncernens resultat före skatt uppgick till 171 MSEK (321). Aktuell skatt uppgick till -5 MSEK (-65). Den effektiva skattesatsen uppgick till -3 procent (20). Skillnaden mellan den faktiska skattesatsen på 22 procent och den effektiva skatten för perioden är till största del en effekt till följd av förändrad skattesats efter regeringens beslut om ändrad bolagsskatt från och med den 1 januari 2019. Effekten på uppskjuten skatt ska redovisas under 2018 och SJ har valt att redovisa hela effekten om 31 MSEK under andra kvartalet. Periodens resultat uppgick till 166 MSEK (256).

1. Resandeutveckling inkluderar resande med SJ-biljett avseende kommersiell egentrafik och upphandlad trafik exklusive resande med periodkort inom upphandlad trafik. Dock ingår samtidigt resande med periodkort inom ramen för Movingoavtalet.

2. Läs mer om de störningar som påverkat Sjs resultat för perioden på sidan 6 under Processer.

3. Läs mer om antalet årsanställda på sid 6 under Medarbetare.



# Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	30 juni 2018	30 juni 2017	31 dec 2017
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	5 265	5 381	5 341
Immateriella tillgångar	222	276	254
Finansiella tillgångar	132	54	60
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 619</b>	<b>5 711</b>	<b>5 655</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	10	8	5
Kortfristiga fordringar	936	535	734
Kortfristiga placeringar	1 344	1 373	1 614
Likvida medel	2	265	70
Anläggningstillgångar till försäljning	-	78	-
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 292</b>	<b>2 259</b>	<b>2 423</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>7 911</b>	<b>7 970</b>	<b>8 078</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Summa eget kapital</b>	<b>4 516</b>	<b>4 342</b>	<b>4 615</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar	205	186	201
Räntebärande skulder	926	1 024	962
Uppskjutna skatteskulder	454	493	480
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 585</b>	<b>1 703</b>	<b>1 643</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Avsättningar	176	180	195
Räntebärande skulder	104	98	98
Icke räntebärande skulder	1 530	1 647	1 528
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 810</b>	<b>1 925</b>	<b>1 821</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>3 395</b>	<b>3 628</b>	<b>3 464</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>7 911</b>	<b>7 970</b>	<b>8 078</b>

## Kommentarer till koncernens rapport över finansiell ställning

Jämförelsetal avseende kommentarer till koncernens rapport över finansiell ställning är den 31 december 2017.

### Tillgångar

Koncernens materiella anläggningstillgångar uppgick per den 30 juni till 5 265 MSEK (5 341) 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 251 MSEK (529). Investeringarna under första halvåret avsåg främst X 2000 samt dubbeldäckare.

#### Immateriella tillgångar

Koncernens immateriella tillgångar uppgick till 222 MSEK (254) 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 under första halvåret avseende immateriella tillgångar uppgick till 16 MSEK (67) och avsåg utveckling av nytt planeringssystem.

#### Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 132 MSEK (60) och utgörs av andelar i intressebolag samt övriga finansiella tillgångar. Ökningen berodde främst på investering i fastighetsfond under första halvåret. Placeringen avser förvaltning av likvida medel som ska täcka framtida utbetalningar av livräntor.

#### Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar uppgick till 936 MSEK (734) och ökningen förklaras främst av ökad fordran på skattekonnot. Kortfristiga placeringar uppgick till 1 344 MSEK (1 614) och har minskat med 270 MSEK för att finansiera beslutad utdelning om 269 MSEK.

Under tredje kvartalet 2017 slutförde SJ försäljningen av de X31-tågset som redovisats som Anläggningstillgångar till försäljning.

# Koncernens rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

MSEK	30 juni 2018	30 juni 2017	31 dec 2017
<b>Ingående balans</b>	<b>4 615</b>	4 337	4 337
Periodens resultat	166	256	523
Övrigt totalresultat för perioden	4	9	15
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>170</b>	265	538
Utdelning till aktieägare	-269	-260	-260
<b>Utgående balans</b>	<b>4 516</b>	4 342	4 615

## Eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick den 30 juni till 4 516 MSEK (4 615). Förändringen förklaras av periodens totalresultat om 170 MSEK samt utdelning till aktieägarna om 269 MSEK.

## Skulder

### Räntebärande skulder

Koncernens räntebärande skulder uppgick till 1 030 MSEK (1 060) och 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 5 till 8 år.

Av de räntebärande skulderna är 926 MSEK (962) långfristiga och 104 MSEK (98) kortfristiga, vilket avser lån som förfaller till betalning inom ett år. SJ har amorterat 36 MSEK (343) enligt plan på de räntebärande skulderna under 2018. Förändringen jämfört med föregående år förklaras av att SJ 2017 förtidsbetalade ett lån om 243 MSEK.

Den genomsnittliga löptiden för utestående skulder uppgick till 49 månader (53). Den genomsnittliga räntebindingstiden uppgick till 7 månader (9).

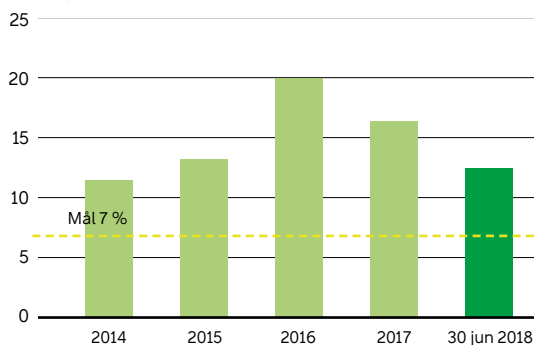
## Finansiella mål

Ägarens finansiella mål och direktiv på Sjs verksamhet baseras på avkastning på operativt kapital, nettoskuldssättningsgrad och utdelning. Dessa mått definieras inte enligt IFRS. För definitioner av Sjs alternativa nyckeltal hänvisas till Sjs Års- och hållbarhetsredovisning 2017, sidan 92.

Finansiella mål	30 jun 2018	Mål	31 dec 2017
Avkastning på operativt kapital, %	12,5	7	16,4
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	-0,05	0,5-1,0	-0,1
Verkställd utdelning, MSEK	269	30-50%	260
Av styrelsen föreslagen utdelning enligt vinstdisposition, MSEK	-	30-50%	269

Finansiellt mål för avkastning på operativt kapital är minst 7 procent i genomsnitt. Per den 30 juni uppgick avkastning på operativt kapital till 12,5 procent (16,4). Avkastningen på operativt kapital utvecklas fortsatt över målet, vilket främst förklaras av ett positivt resultat och minskat operativt kapital på grund av lägre investeringstakt än planerat.

### Avkastning på operativt kapital R12, %



SJ har ett finansiellt mål på en nettoskuldssättningsgrad om 0,5-1,0 gånger på sikt. Koncernens nettoskuldssättningsgrad uppgick per den 30 juni till -0,05 ggr (-0,1). Sjs kapitalstruktur är därmed starkare än vad ägarens långsiktiga mål anger.

Avstämning av nettoskuldssättningsgrad MSEK	30 jun 2018	31 dec 2017
Finansiella skulder <sup>1</sup> (räntebärande)	1 186	1 219
Finansiella tillgångar (räntebärande)	-1 415	-1 684
Nettoskuld (+)/ nettokassa (-)	-229	-465
Totalt eget kapital	4 516	4 615
<b>Nettoskuldssättningsgrad, ggr</b>	<b>-0,05</b>	-0,1

1. Inkluderar livräntor om 156 (162) MSEK.

Nettoskulden är ett av Sjs alternativa finansiella nyckeltal och definieras som nettot av investering i fastighetsfond som återfinns inom finansiella anläggningstillgångar samt räntebärande avsättningar (avsättningar för skadelivräntor) och räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar (kortfristiga placeringar och likvida medel).

Koncernens räntebärande avsättningar och skulder uppgick den 30 juni till 1 186 MSEK (1 219) och räntebärande tillgångar till 1 415 MSEK (1 684). Koncernens nettokassa uppgick därmed till 229 MSEK (465).

Utdelningen ska långsiktigt uppgå till mellan 30 och 50 procent av koncernens resultat för året efter skatt. Utdelningen om 269 MSEK verkställdes den 8 maj och motsvarade 50 procent av 2017 års resultat efter skatt för SJ-koncernen.

# 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.

SJ har långa investeringscykler avseende fordonsflottan. Sjs senaste större investering gjordes 2012 då 20 tåg av modellen SJ 3000 levererades till ett totalt värde om drygt 2 miljarder kronor. Under de närmaste åren kommer SJ att inleda investeringen om cirka 9 miljarder kronor i en ny och

upprustad fordonsflotta. Satsningen omfattar ett 30-tal nya snabbtåg för fjärrtrafik, upprustning och komforthöjning av samtliga Sjs nattågsvagnar samt den redan påbörjade moderniseringen av X 2000.

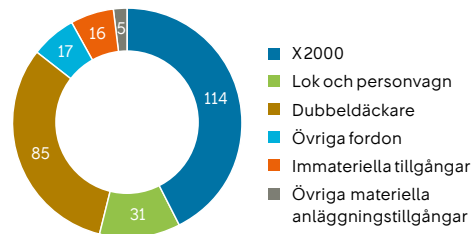
SJ gör även kontinuerligt mindre investeringar i tågflottan, både förbättringar i säkerhet, prestanda och kundupplevelse.

Investeringar under första halvåret avseende materiella anläggningstillgångar uppgick till 251 MSEK (220 under första halvåret 2017). Investeringarna avser främst X 2000 och dubbeldäckare. Investeringar avseende immateriella tillgångar uppgick till 16 MSEK (39 under första halvåret 2017) och avsåg utveckling av nytt planeringssystem.

# 267 MSEK

investerade SJ under första halvåret, framför allt i tåg och IT-system

Totala investeringar under första halvåret, 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.

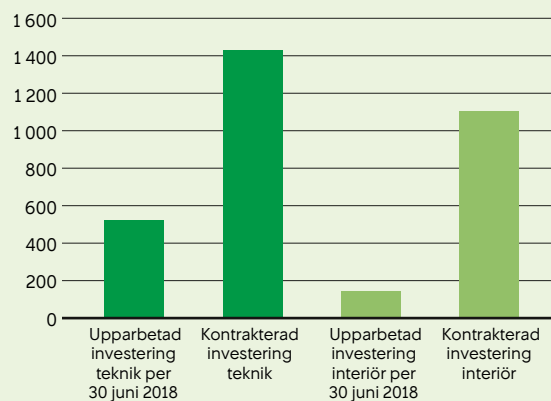
Ny, modernare teknik innebär att driftsäkerheten kan öka ytterligare, vilket bland annat kommer att kunna bidra till förbättrad punktlighet. Inom teknikupprustningen pågår rullande tester med det första ombyggda fordonet, medan det andra och tredje fordonet är under ombyggnation.

Ny inredning såsom ny bistro, pentry, stolar, hatthylla och belysning kommer att öka komforten för resenärerna. Vagnarna kommer även att förses med nya digitala skärmar med förbättrad passagerarinformation. Den interiöra designen och konstruktionen är i sitt slutskede och produktionen startar inom kort.

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 SJ planerar att lansera det första tåget under hösten 2019. Per den 30 juni har totalt 526 MSEK upparbetats avseende teknik och 144 MSEK avseende interiör.

Upparbetad investering X 2000, MSEK



## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

MSEK	Apr-juni 2018	Apr-juni 2017	Jan-juni 2018	Jan-juni 2017	Rullande 12 månader	Helår 2017
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Resultat före skatt	111	173	171	321	513	664
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	169	194	349	350	810	811
- Av- och nedskrivningar	190	197	376	393	774	791
- Förändring avsättningar	-10	1	-15	21	15	51
- Realisationsvinst/förlust	0	0	0	0	1	1
- Resultat från andelar i intressebolag	-11	-4	-12	-64	20	-32
Betald skatt	-17	-38	-32	-5	-179	-152
Förändring övrigt	-3	-1	-1	-25	18	-6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>260</b>	<b>328</b>	<b>487</b>	<b>642</b>	<b>1 161</b>	<b>1 316</b>
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	-199	170	-200	230	-508	-78
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>61</b>	<b>498</b>	<b>287</b>	<b>872</b>	<b>653</b>	<b>1 238</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-125	-104	-251	-220	-560	-529
Förvärv av immateriella tillgångar	-11	-21	-16	-39	-44	-67
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	-	0	78	78
Förvärv övriga långfristiga räntebärande fordringar	-	-	-70	-	-70	-
Utdelning från intressebolag	10	6	10	6	11	7
Förvärv kortfristiga placeringar	-49	-100	-93	-226	-450	-583
Försäljning kortfristiga placeringar	319	289	364	339	480	455
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>144</b>	<b>70</b>	<b>-56</b>	<b>-140</b>	<b>-555</b>	<b>-639</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Checkräkningskredit	6	-52	6	0	6	-
Amorteringar	0	-1	-36	-281	-98	-343
Utdelning	-269	-260	-269	-260	-269	-260
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-263</b>	<b>-313</b>	<b>-299</b>	<b>-541</b>	<b>-361</b>	<b>-603</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-58</b>	<b>256</b>	<b>-68</b>	<b>191</b>	<b>-263</b>	<b>-4</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>60</b>	<b>9</b>	<b>70</b>	<b>74</b>	<b>70</b>	<b>74</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>2</b>	<b>265</b>	<b>2</b>	<b>265</b>	<b>-193</b>	<b>70</b>

## Kommentarer till koncernens rapport över kassaflöden första halvåret 2018

Jämförelsetal avseende kommentarer till koncernens kassaflöde är första halvåret 2017.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten var lägre än föregående år och uppgick till 287 MSEK (872). Förändringen förklaras främst av en ökning av övriga kortfristiga fordringar till följd av ökad fordran på skattekontot.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 487 MSEK (642) och minskningen är en följd av lägre resultat jämfört med föregående år.

### Kassaflöde från investeringsverksamheten

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -251 MSEK (-220), varav -247 MSEK (-218) avsåg investeringar i fordon. Övriga investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -5 MSEK (-2).

Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till -16 MSEK (-39) och avsåg främst utveckling av nytt planerings-system.

Periodens förvärv av kortfristiga placeringar uppgick till -93 MSEK (-226) och försäljning av kortfristiga placeringar till 364 MSEK (339). Förvärv av övriga långfristiga räntebärande fordringar uppgick till -70 MSEK (-) och avser investering i fastighetsfond. Placeringen avser förvaltning av medel som ska täcka framtida utbetalningar av livräntor. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -56 MSEK (-140).

### Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Enligt beslut på årsstämman verkställdes den 8 maj 2018 utdelning till aktieägare om -269 MSEK (-260). Amortering har skett av befintliga lån med -36 MSEK (-281) enligt plan. Checkräkningskrediten har nyttjats per den 30 juni med 6 MSEK (-). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -299 MSEK (-541). Likvida medel per den 30 juni uppgick till 2 MSEK (265).



## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Apr-juni 2018	Apr-juni 2017	Jan-juni 2018	Jan-juni 2017	Rullande 12 månader	Helår 2017
Nettoomsättning	1 776	1 763	3 448	3 447	6 970	6 969
Övriga rörelseintäkter	4	4	48	7	68	27
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>1 779</b>	1 767	<b>3 495</b>	3 453	7 038	6 996
Personalkostnader	-566	-501	-1 117	-976	-2 050	-1 909
Av- och nedskrivningar	-189	-196	-375	-392	-773	-790
Övriga kostnader	-937	-916	-1 892	-1 821	-3 809	-3 739
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 693</b>	-1 613	<b>-3 384</b>	-3 190	-6 633	-6 439
<b>Rörelseresultat</b>	<b>87</b>	154	<b>111</b>	263	405	557
Resultat från andelar i koncernbolag	23	-	23	307	23	301
Resultat från andelar i intressebolag	10	-	10	6	10	11
Intäkter från övriga värdepapper och fordringar	4	10	13	13	18	18
Räntekostnader och liknande kostnader	-5	-5	-7	-9	-18	-20
<b>Resultat före skatt</b>	<b>117</b>	159	<b>149</b>	580	436	866
Aktuell skatt	11	-37	4	-62	-63	-129
<b>Periodens resultat</b>	<b>129</b>	121	<b>153</b>	517	373	737

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

Resultat före skatt för andra kvartalet uppgick till 117 MSEK (159). Den effektiva skattesatsen uppgick till 10 procent (-24). Skillnaden mellan den faktiska skattesatsen

på 22 procent och den effektiva skatten för kvartalet är till största del en effekt till följd av förändrad skattesats efter regeringens beslut om ändrad bolagsskatt från och med den 1 januari 2019. Effekten på uppskjuten skatt ska redovisas under 2018 och SJ har valt att redovisa hela effekten om 31 MSEK under andra kvartalet. Kvartalets resultat uppgick till 129 MSEK (121).

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2018	30 juni 2017	31 dec 2017
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	5 262	5 457	5 339
Immateriella anläggningstillgångar	222	276	254
Finansiella anläggningstillgångar	196	107	126
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 680</b>	5 840	5 719
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	10	8	5
Kortfristiga fordringar	868	450	661
Kortfristiga placeringar	1 344	1 373	1 614
Kassa och bank	1	264	69
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 223</b>	2 095	2 349
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>7 903</b>	7 935	8 068
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>4 368</b>	4 255	4 480
<b>Skulder</b>			
Avsättningar	843	855	894
Långfristiga skulder	926	1 037	962
Kortfristiga skulder	1 765	1 789	1 732
<b>Summa skulder</b>	<b>3 535</b>	3 680	3 588
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>7 903</b>	7 935	8 068

Eget kapital i moderbolaget var den 30 juni 4 368 MSEK (4 480 vid årsskiftet). Förändringen beror på periodens resultat samt utdelning till aktieägarna om 269 MSEK (260).

Medelantalet anställda i moderbolaget per 30 juni 2018 uppgick till 2 964 (2 896 vid årsskiftet). Ökningen beror främst på nyanställning av lokförare och tågvärdar.

## Noter

### NOT 1: Upplysning om verkliga värden avseende finansiella instrument

Koncernen MSEK	Kategori	Värdering	30 juni 2018		30 juni 2017		31 dec 2017	
			Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Anläggningstillgångar</b>								
Finansiella anläggningstillgångar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Verkligt värde	70	70	-	-	-	-
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>			<b>70</b>	<b>70</b>	-	-	-	-
<b>Omsättningstillgångar</b>								
Kundfordringar och andra fordringar	Lånefordringar och kundfordringar	Upplupet anskaffningsvärde	765	765	367	367	595	595
Obligationer	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Verkligt värde	1 344	1 344	1 373	1 373	1 614	1 614
<b>Summa omsättningstillgångar</b>			<b>2 179</b>	<b>2 179</b>	<b>1 740</b>	<b>1 740</b>	<b>2 209</b>	<b>2 209</b>
<b>Likvida medel</b>								
Kassa och bank	Lånefordringar och kundfordringar	Upplupet anskaffningsvärde	2	2	265	265	70	70
<b>Summa likvida medel</b>			<b>2</b>	<b>2</b>	<b>265</b>	<b>265</b>	<b>70</b>	<b>70</b>
<b>Derivat</b>								
Ränteswapar	Derivat identifierat som säkringsinstrument	Verkligt värde	-6	-6	-13	-13	-8	-8
<b>Summa derivat</b>			<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>-13</b>	<b>-13</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>
<b>Finansiella skulder</b>								
Banklån	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Upplupet anskaffningsvärde	1 005	1 005	1 100	1 100	1 040	1 040
Leverantörsskulder och övriga skulder	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Upplupet anskaffningsvärde	642	642	607	607	579	579
<b>Summa finansiella skulder</b>			<b>1 647</b>	<b>1 647</b>	<b>1 707</b>	<b>1 707</b>	<b>1 619</b>	<b>1 619</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	30 juni 2018	30 juni 2017	31 dec 2017
Nivå 2	1 337	1 360	1 606
<b>Summa finansiella instrument värderade till verkligt värde</b>	<b>1 337</b>	<b>1 360</b>	<b>1 606</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 2: Ställda säkerheter

Den 28 februari 2017 återbetalade SJ, med egna medel, ett lån från Nordea Finans om ca 243 MSEK. Detta ledde till att tre SJ 3000-fordon som var pantsatta för lånet frigjordes. SJ har fortsatt 17 SJ 3000-tågsätt ställda som säkerhet för två lån från Nordiska Investeringsbanken.

Per den 30 juni uppgick redovisat värde för samtliga 17 tågsätt till 1 259 MSEK (1 302). Redovisat värde för dessa upptagna lån uppgick till 1 005 MSEK (1 040).

## Övrig information – koncernen

### Årsstämma 2018

SJ ABs årsstämma 2018 ägde rum den 24 april 2018. Stämman fastställde års- och hållbarhetsredovisningen för 2017, inklusive styrelsens förslag till utdelning. Det innebar att 269 MSEK (260), motsvarande 67,20 kronor per aktie, delades ut den 8 maj 2018. Styrelsen och verkställande direktör beviljades ansvarsfrihet.

Årsstämman omvalde styrelseledamöterna Ulrika Dellby, Kersti Strandqvist, Mikael Stöhr samt Siv Svensson. Stämman valde därtill Lennart Käll, Per Matses samt Ulrika Nordström som nya styrelseledamöter. Till ny styrelseordförande valdes Siv Svensson.

Årsstämman omvalde revisionsbolaget Deloitte AB, företräd av auktoriserad revisor Hans Warén som huvudansvarig, intill utgången av årsstämman 2019.

Årsstämman beslutade även att ändra bolagsordningen till att SJ ska ”inom ramen för affärsmässighet, bidra till att uppfylla de transportpolitiska målen och därmed en långsiktigt hållbar transportförsörjning i hela landet”. Ägaren motiverar ändringen som ett led i sin strävan att öka tågresandet ytterligare.

Samtliga beslut framgår av årsstämmans protokoll.

### Väsentliga risker

SJs risker och riskhantering beskrivs i [Sjs Års- och hållbarhetsredovisning 2017](#) (sidorna 38-39).

### Osäkerhetsfaktorer

I januari 2013 ansökte Konkurrensverket om att SJ skulle åläggas att betala upphandlingsskadeavgift, då bolaget inte följt upphandlingsreglerna i lagen om offentlig upphandling inom områdena vatten, energi, transporter och posttjänster (LUF). SJ bestred ansökningarna. Förvaltningsrätten i Stockholm beslutade 2014 att avvisa Konkurrensverkets ansökningar, då rätten ansåg att Sjs verksamhet inte omfattas av LUF och att lagen således inte är tillämplig på Sjs upphandlingar. Förvaltningsrättens beslut överklagades av Konkurrensverket till kammarrätten.

Kammarrätten meddelade 2015 dom till Sjs fördel. Konkurrensverket överklagade domen till Högsta förvaltningsdomstolen och begärde prövningstillstånd, vilket beviljades. I juni 2017 beslutade Högsta förvaltningsdomstolen att skicka begäran om förhandsavgörande till EU-domstolen. En nationell domstol kan skicka frågor som rör tolkningen av EU-rätten till EU-domstolen för ett klagorand. Det här är första gången en svensk domstol använder sig av den möjligheten. Förhandling i EU-domstolen hölls den 13 juni 2018. Generaladvokaten ska lämna förslag till dom i slutet av september och därefter förväntas domstolen meddela dom under hösten.

Om Högsta förvaltningsdomstolen, baserat på EU-domstolens förhandsavgörande, dömer till Konkurrensverkets fördel innebär det att Sjs verksamhet är av sådant slag att den i sig omfattas av upphandlingsreglerna i LUF och bakomliggande EU-direktiv. Om verksamheten utövas på en direkt konkurrensutsatt marknad med fritt tillträde kan den emellertid undantas från skyldighet att följa upphandlingsreglerna efter ansökan hos EU Kommissionen.

För det fall Konkurrensverket vinner framgång i målet kommer SJ att ansöka om undantag hos EU Kommissionen på den grunden att bolaget bedriver verksamhet på en fullt avreglerad och konkurrensutsatt marknad.

### 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 av samma redovisningsprinciper och uppskattningar och bedömningar såsom principerna beskrivs i [Sjs Års- och hållbarhetsredovisning 2017](#) (sidorna 59-60). Nya och ändrade standarder och tolkningar från IASB respektive IFRIC har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

### Nya och ändrade standarder från den 1 januari 2018

IFRS 9 Finansiella instrument har ersatt IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 innehåller nya principer för hur finansiella tillgångar ska klassificeras och värderas. Den nya standarden innehåller även nya regler för nedskrivningsprövning av finansiella tillgångar som innebär att den tidigare ”incurred loss-metoden” har ersatts av en ny ”expected loss-metod”. Standarden tillämpas från och med den 1 januari 2018. Jämförande räkenskapsår har inte räknats om.

Finansiella tillgångar klassificeras utifrån den affärsmodell som tillgången hanteras i och dess kassaflödeskaraktär. Den nya metoden för klassificering innebär ingen skillnad för koncernen och moderbolaget. Finansiella tillgångar (obligationer, bankdepositioner och företagscertifikat) kommer fortsatt redovisas till verkligt värde. Kundfordringar och övriga fordringar bedöms fortsatt uppfylla kriterierna för redovisning till upplupet anskaffningsvärde. Ränteswapar och valutaterminer redovisas likt tidigare som verkligt värde via eget kapital.

Koncernen redovisar från och med den 1 januari 2018 en förlustreserv för förväntade kreditförluster. För kundfordringar och avtalstillgångar finns förenklningar som innebär att koncernen direkt redovisar förväntade kreditförluster för tillgångens återstående löptid. De förväntade kreditförlusterna för dessa finansiella tillgångar beräknas med hjälp av en provisionsmatris som är baserad på tidigare händelser, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar. Dessa fordringar har generellt en kort löptid. Effekten har ingen materiell påverkan och någon övergångseffekt redovisas inte.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder har ersatt IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt IFRIC 13. IFRS 15 innebär att intäkter ska redovisas när kontroll överförs till en köpare jämfört med nuvarande metod som baseras på risker och förmåner. Analysen av införande av IFRS 15 har



baserats på en detaljerad genomgång av koncernen och moderbolagets intäktsströmmar och bedömningen är att det finns två väsentliga intäktsströmmar, egetrafikintäkter och intäkter från upphandlad trafik.

Koncernen och moderbolaget har valt att tillämpa modifierad retroaktivitet vid övergång till IFRS 15. Enligt IFRS 15 innebär detta att koncernen och moderbolaget redovisar den sammanlagda effekten av den första tillämpningen av denna standard som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel för det räkenskapsår som omfattar den första tillämpningsdagen, den 1 januari 2018. IFRS 15 innebär en ny modell för intäktsredovisning (femstegs modell) som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden. Grundprincipen är att ett företag redovisar intäkter för att skildra överföringen av utlovade varor och tjänster till kunder med ett belopp som återspeglar den ersättning som företaget förväntas ha rätt till i utbyte mot dessa varor eller tjänster. IFRS 15 innebär ingen förändring avseende redovisningen av Sjs intäktsströmmar exklusive Sjs lojalitetsprogram. Koncernen och moderbolagets skuld avseende Sjs lojalitetsprogram, SJ Prio, kommer att värderas lägre jämfört med redovisning i enlighet med IFRIC 13. Övergångseffekten uppgick till 6 MSEK och redovisades i sin helhet per den 31 december 2017 och påverkade koncernens och moderbolagets övriga rörelseintäkter positivt.

#### Nya och ändrade standarder som ännu inte trätt i kraft

IFRS 16 Leases ska ersätta IAS 17 Leasingavtal. 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. Undantagna är leasingavtal som är icke-materiella eller med en leasingperiod som är 12 månader eller kortare. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på tillgången och räntekostnader på skulden. Standarden innehåller mer omfattande upplysningskrav jämfört med nuvarande standard. IFRS 16 är tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019 med tidigare tillämpning tillåten. Standarden är antagen av EU. En bedömning av effekterna vid tillämpning av IFRS 16 har påbörjats och bedöms påverka SJ-koncernens finansiella ställning och nyckeltal.

Övriga nya och ändrade standarder och tolkningar väntas inte få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter när de tillämpas första gången.

#### 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 2017](#) (sidan 92).

#### Rapporttillfällen

Rapport för tredje kvartalet 2018 . . . . . 29 oktober  
Rapport för fjärde kvartalet 2018 . . . . . februari 2019

Ekonomisk information beställs från SJ AB,  
Stab Ekonomi, 105 50 Stockholm och finns även  
på sj.se. Sjs presstjänst 010-751 51 84.

## Försäkran

Undertecknade försäkrar att rapport över andra kvartalet 2018 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 19 juli 2018

*Siv Svensson*  
Styrelsens ordförande

*Ulrika Dellby*  
Styrelseledamot

*Kersti Strandqvist*  
Styrelseledamot

*Mikael Stöhr*  
Styrelseledamot

*Ulrika Nordström*  
Styrelseledamot

*Per Matses*  
Styrelseledamot

*Lennart Käll*  
Styrelseledamot

*Stefan Zetterlund*  
Arbetstagarledamot

*Hans Pilgaard*  
Arbetstagarledamot

*Per Hammarqvist*  
Arbetstagarledamot

*Crister Fritzson*  
Verkställande direktör

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



# SJ – ett hållbart företag

SJ är ett svenskt reseföretag som erbjuder hållbara tågresor i egen regi och i samarbete med andra. Koncernen hade 4 500 medarbetare och en omsättning på cirka 7,8 miljarder kronor under 2017. Som marknadsledande tågoperatör knyter SJ ihop Sverige, liksom Skandinavien huvudstäder. Varje dag väljer 130 000 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.

## Vi för människor närmare varandra, varje dag

Från Narvik i norr till Köpenhamn i söder och från Stockholm i öst till Oslo i väst – SJ finns på många platser. Det möjliggör för människor att bo, arbeta eller studera på olika platser och att resa på ett enkelt och hållbart sätt. Att resa med tåg är det överlägset mest klimatsmarta transportalternativet. Det är några av förklaringarna till att så många väljer att resa med oss.

De presenterade linjerna nedan är ett urval av de vi kör i egen regi samt på uppdrag av regionala och nationella trafikmyndigheter.

### Göteborg–Stockholm–Umeå–Luleå–Narvik

SJ kör snabbtåg Stockholm–Sundsvall–Umeå och nattågstrafik längs sträckan Göteborg–Stockholm–Umeå–Luleå–Narvik.

### Regionaltågen i Mälardalen

Movingo, Mälabs periodbiljett som introducerades under 2017, ger resenärerna tillgång till både SJs regionaltåg och övrig kollektivtrafik i Mälardalen.

### Tåg i Bergslagen

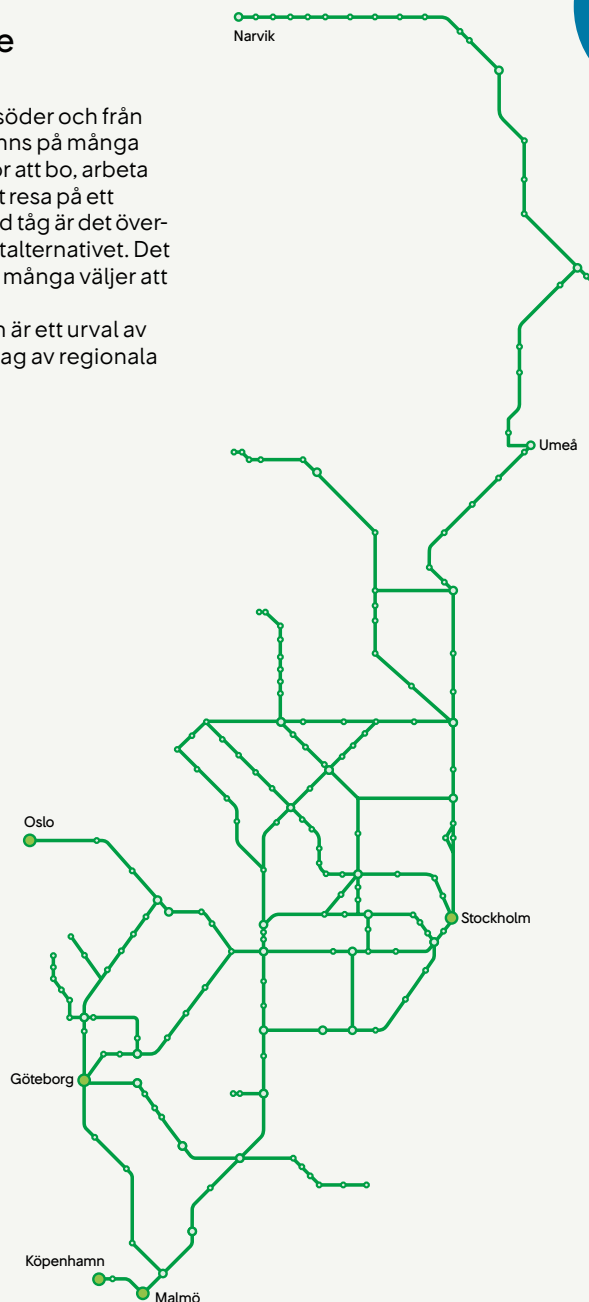
SJ har infört fler avgångar i högtrafik för att underlätta arbets- och skolpendling. Vi fortsätter att förbättra anslutningarna mellan TiB-tåg och SJ-tåg för den som ska resa vidare.

### Göteborg–Malmö–Köpenhamn

Dubbelspår nästan hela vägen ger en snabb och punktlig resa, dessutom blir den bekväm och säker med våra snabbtåg SJ 3000.

### Västtågen

SJ kör dagligen cirka 580 avgångar på uppdrag av Västtrafik, Hallandstrafiken och Jönköpings Länstrafik.



### 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

### Stockholm–Oslo

Allt fler vill resa mellan huvudstäderna. SJ utökade därför antalet dagliga avgångar under 2017.

### Stockholm–Göteborg

Med Sveriges snabbaste tåg X 2000 blir resan både klimatsmart och användbar för studier, arbete och vila. Våra nonstop-avgångar har ännu kortare restid.

### Stockholm–Uppsala

Allt fler vill resa med SJ på linjen och vi utökade därför antalet avgångar i slutet av 2017. Vi erbjuder även ett direkttåg varje timme med en restid på 30 minuter.