

# Q4

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ  
JANUARI-DECEMBER 2014

Rörelseresultat, MSEK

**568** (298)

januari-december 2014

Punktlighet Fjärrtåg %

**81** (78)

januari-december 2014

Punktlighet Regionaltåg %

**89** (89)



# Innehåll

|                                                            |    |
|------------------------------------------------------------|----|
| Väsentliga händelser                                       | 3  |
| Nyckeltal – koncernöversikt                                | 6  |
| VD har ordet                                               | 7  |
| Hållbart företagande                                       | 8  |
| Verksamhet och marknad                                     | 11 |
| Rapport över totalresultat                                 | 13 |
| Kommentarer till rapport över totalresultat                | 14 |
| Rapport över finansiell ställning i sammandrag             | 16 |
| Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag        | 16 |
| Kommentarer till rapport över finansiell ställning         | 17 |
| Kassaflödesanalys                                          | 19 |
| Kommentarer till koncernens kassaflöde                     | 20 |
| Resultat- och balansräkning i sammandrag, moderbolag       | 21 |
| Kommentarer till moderbolagets resultat- och balansräkning | 22 |
| Noter                                                      | 23 |
| Övrig information – koncernen                              | 25 |
| Försäkrar                                                  | 26 |
| Rapporttillfällen                                          | 27 |
| Definitioner                                               | 28 |



**SJ AB tar dagligen 85 000 resenärer, via 440 avgångar, till 160 stationer från Narvik i norr till Köpenhamn i söder.**

# Bokslutskommuniké januari-december 2014

## Helåret 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 9 065 MSEK (9 023)
- Rörelseresultatet ökade till 568 MSEK (298)
- Periodens resultat uppgick till 460 MSEK (220)
- Avkastning på operativt kapital uppgick till 11,5 procent (5,7)
- Nettoskultsättningsgraden uppgick till -0,07 (0,04)

## Fjärde kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 2 355 MSEK (2 303)
- Rörelseresultatet ökade till 228 MSEK (2)
- Periodens resultat uppgick till 179 MSEK (5)

## Väsentliga händelser under 2014

### SJ investerar i framtidens tåg

SJ beslöt under 2013 att investera cirka 3,5 miljarder kronor i en genomgripande renovering av X 2000-tågen. I januari 2014 skrevs ett avtal med ABB, som kommer att genomföra den tekniska delen av upprustningen till en summa av 1,4 miljarder kronor.

### SJ varslade 400 anställda

Inom ramen för det förbättringsprogram som ska minska SJs kostnader med 1 miljard kronor inom administration och försäljning, varslades i januari sammanlagt 400 anställda. Under första kvartalet avvecklades 18 av SJs resebutiker, inklusive den i Köpenhamn. Samtidigt varslade SJ om stängning av Service Center i Tranås, vilket totalt berörde 95 tillsvidareanställda. Under andra kvartalet koncentrerades SJ Service Center till Ånge.

### Förändringar i SJs styrelse

I samband med SJs årsstämma den 28 april 2014 valdes två nya ledamöter in i SJs styrelse: Ulrika Dellby, partner Fagerberg & Dellby och Mikael Stöhr, vd för Coor Service Management. Samtidigt avgick Eivor Andersson, styrelseledamot i SJ sedan 2005.

### Beslut om nya ekonomiska mål

Under SJs årsstämma fattades beslut om nya ekonomiska mål. Bolaget ska på sikt ha en nettoskultsättningsgrad på 0,5-1,0. Avkastning på operativt kapital ska uppgå till minst 7 procent i genomsnitt och utdelningen ska långsiktigt uppgå till mellan 30 och 50 procent av årets resultat efter skatt.

### Konkurrensverket gav SJ rätt mot MTR

Tågoperatören MTR anmälde SJ till Konkurrensverket för att MTR inte får sälja sina biljetter i SJs digitala kanaler och att SJ därigenom skulle göra sig skyldigt till missbruk av dominerande ställning. Konkurrensverket avskrev ärendet med motiveringen att det inte finns några lagliga eller ekonomiska hinder för MTR att sälja biljetter på annat sätt och att det därför inte finns någon skyldighet för SJ att sälja MTRs biljetter.

### SJ får ny logistikpartner för mat och dryck

Efter ett långt samarbete med LSG Sky Chefs valde SJ en ny partner, Train Logistics Sweden AB, som ansvarig för logistiken av mat och dryck till och från bolagets tåg. Samarbetet startade den 15 december 2014 och Train Logistics Sweden AB kommer att verka i SJs logistikcentra i Stockholm, Göteborg och Malmö.

### Nationella transportplanen klar

Efter flera års kapacitetsutredning blev transportplanen klar i april. Den omsluter 522 miljarder kronor för perioden 2014-2025. Pengarna ska bland annat användas för att höja järnvägens tillförlitlighet genom förstärkt drift, underhåll och återinvesteringar. 155 miljarder kronor går till väg och 86 miljarder kronor till järnväg. 281 miljarder kronor satsas på att utveckla transportinfrastrukturen.

### Nya samarbeten ger 610 försäljningsställen

Partnersamarbetet med Reitan, ägare till Pressbyrån och 7-Eleven, samt resebyråerna Resia och BIG Travel gav totalt 610 försäljningsställen från och med 1 april.

### Bättre trafikinformation till resenärerna

För att göra informationen om SJs tågresor både enklare och bättre utvecklade SJ en ny tjänst för att söka trafikinformation. All information om ett tåg eller en station har samlats på ett och samma ställe, sj.se/trafikinfo, och tjänsten, som lanserades i maj 2014, fungerar lika bra i dator som i mobil eller på surfplatta.

### TiM - ny app för Mälardalen

Tillsammans med Samtrafiken lanserade SJ under våren reseappen TiM – Trafik i Mälardalen – en app som enkelt hittar det snabbaste sättet att resa med tåg, buss och tunnelbana inom Mälardalen. Kunderna får via appen tillgång till många funktioner för köp av resor, hantering av biljetter och trafikinformation. Appen är speciellt anpassad för just regionala resor i Mälardalen och visar lokaltrafik, SJ Regionaltåg och SJ InterCity-tåg.

### **SJ delägare i X2AB**

SJ gick in som delägare i det branschägda utvecklingsbolaget X2AB, i syfte att medverka till att skapa enkla och effektiva biljett- och betalningslösningar som gynnar resenärerna.

### **Förändring inom försäljning av utrikesresor**

Från den 1 augusti 2014 säljer inte SJ InterRail- eller färd- och platsbiljetter till utländska tåg i de manuella kanalerna. InterRail-korten kan dock köpas via sj.se. Platsbiljetter till utländska tåg samt InterRail-kort kan även köpas hos auktoriserade försäljningsställen och ombud i Sverige och utomlands.

### **Översyn av befintliga avtal**

SJ har sagt upp flertalet av befintliga avtal avseende fordonsunderhåll. Syftet med omförhandlingen av avtalen är bland annat att skapa en tydlig ansvarsfördelning och öka kvaliteten. SJ har även slutit ett sourcingavtal med Volvo IT och konsoliderar därmed de tjänster som CGI, Fujitsu och Evry tidigare tillhandahöll. Det nya avtalet gäller från årsskiftet 2015 och fullt övertagande sker under första kvartalet.

### **Nattågstrafiken Stockholm – Malmö förlängdes**

Nattågstrafiken mellan Stockholm och Malmö planerades att läggas ner i mars 2014. Efter diskussioner med Region Skåne, Malmö kommun, Sydsvenska Handelskammaren samt de lokala turist- och näringslivsorganisationerna beslutade SJ att ge nattlinjen en provotid till slutet av oktober 2014. Viss resenärsökning noterades under sommaren och provotiden har därför förlängts fram till sommaren 2015.

### **SJ och SL slöt avtal om gemensamt ansvar**

SJ och SL har under ett försöksår samverkat för att gemensamt ta hand om resenärerna vid stora trafikstörningar. Försöket permanentas genom ett avtal som innebär att SJs kunder får åka med SLs tåg och vice versa. SJ har sedan tidigare tecknat liknande samverkansavtal med flera regionala kollektivtrafikmyndigheter, bland andra Östgötatrafiken och Upplands Lokaltrafik.

### **Ny vision, affärsidé och värdeord**

I september beslutade SJ om en ny varumärkesplattform (vision, affärsidé och värdeord). Ett arbete med implementering av den nya varumärkesplattformen i verksamhetsplanering och de interna rutinerna påbörjades samma månad.

### **Tågplan 2015**

Den 26 september 2014 presenterade Trafikverket den gemensamma tågplanen för person- och godstågstidtabeller och kommande underhållsarbeten för 2015. Den nya tidtabellen började gälla den 14 december 2014. Positiva nyheter för SJs del är att den stora majoriteten av SJs snabbtågsavgångar mellan Stockholm och Göteborg får en kortare restid med cirka tio minuter. Likaså förkortas restiden mellan Stockholm och Oslo från 6 timmars restid till cirka fyra och en halv timma när snabbtåg introduceras på sträckan. På enskilda linjer försämras SJs utbud som en direkt konsekvens av att det 2015 är fler aktörer och större trängsel på järnvägsspåren.

## Väsentliga händelser under fjärde kvartalet

### **SJ vann upphandlingen om Västtågen**

I oktober vann SJ upphandlingen om att få köra pendeltågen i Göteborgsområdet och regionaltågen i Västra Sverige på uppdrag av Västtrafik, Hallandstrafiken och Länstrafiken i Jönköpings län. SJ har varit operatör för Västtågen sedan maj 2012. Det nya avtalet löper från och med december 2015 till och med december 2024 och affären är värd cirka fem miljarder kronor.

### **SJs prisjusteringar gav resultat**

Under hösten justerade SJ biljettpiserna på snabbtågen vilket innebar att lägsta priset i 1 klass sänktes från 395 till 295 kronor. Dessutom sänktes priset på återbetalningsbara biljetter i både 1 och 2 klass med upp till 15 procent. Prisjusteringarna i kombination med en rad säljkampanjer gjorde bland annat att tillströmningen av resenärer till

SJs snabbtåg mellan Göteborg och Stockholm ökade med cirka 10 procent under kvartalet, i jämförelse med samma period föregående år. Det är ett trendbrott – och den största försäljningsökningen på flera år.

### **SJ begärde haveriutredning**

I november inträffade ett tillbud i Strömtorp där ett av Tågkompaniets tåg leddes in på ett spår där ett SJ-tåg befann sig. Situationen kunde få allvarliga konsekvenser men tack vare båda förarnas uppmärksamhet skedde ingen kollision. I samråd med Tågkompaniet begärde SJ i november att Statens Haverikommission skulle ta sig an händelsen och genomföra en oberoende undersökning enligt lagen om undersökning av olyckor. Statens Haverikommission bejakade bolagens begäran.

### **Förvaltningsrätten meddelade dom**

Den 4 juli 2014 kungjorde Stockholms läns landsting (SLL) beslut om allmän trafikplikt i Mälardalen. SJ AB överklagade beslutet till Förvaltningsrätten i Stockholm med yrkande om att förvaltningsrätten skulle undanröja beslutet. Som grund för yrkandet anfördes att sträckor i den trafik som beslutet omfattar trafikeras på kommersiell basis och att SLL därför inte har rätt att besluta om allmän trafikplikt på dessa sträckor enligt kollektivtrafiklagen. I dom meddelad den 11 december avslog förvaltningsrätten SJs överklagande.

### **Koncernens rörelseresultat förbättras**

Kvartalets rörelseresultat stärktes i jämförelse med föregående år, från 2 MSEK 2013 till 228 MSEK 2014. SJs egetrafikintäkter ökade, främst inom SJ AB, samt att försäljning av lok påverkade rörelsens intäkter positivt om 80 MSEK. Poster av engångskaraktär påverkade 2013 års rörelseresultat negativt om 84 MSEK avseende

uppskattade kostnader för framtida förluster relaterat till intressebolaget Botnietåg AB. För aktuellt kvartal 2014 har kostnader avseende nedskrivning av anläggningstillgångar påverkat rörelseresultatet negativt om 28 MSEK.

### **SJ har minskat ägandet i Linkon**

Efter en bred och konkurrensutsatt försäljningsprocess tecknade SJ AB avtal om att sälja 75 procent av sitt aktieinnehav i dotterbolaget Linkon AB till det internationella biljett-, betal- och distributionstjänstebolaget SilverRail, som därmed blev majoritetsägare. SJ AB behåller 25 procent av aktierna i bolaget. Linkon och SilverRail kompletterar varandra väl. Båda företagen fokuserar på att utveckla teknik och metoder för försäljning av tågbiljetter. SilverRail har en stark portfölj av tjänster som kommer att gynna hela tågbranschen och tillföra den svenska och europeiska tågmarknaden innovationskraft. Därmed bidrar det förändrade ägandet även långsiktigt till att stärka tågets position i konkurrens mot flyget och bilen.

---

## Väsentliga händelser efter perioden

### **Överklagan till kamarrätten**

SJ har den 15 januari 2015 överklagat förvaltningsrättens dom angående allmän trafikplikt i Mälardalen till kamarrätten.

# Nyckeltal - koncernöversikt

| KONCERNEN                                                               | Okt-dec<br>2014 | Okt-dec<br>2013 | Föränd-<br>ring % | Helår<br>2014 | Helår<br>2013 | Föränd-<br>ring % | Helår<br>2012 | Helår<br>2011 |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|
| Rörelsens intäkter, MSEK                                                | 2 436           | 2 304           | 6                 | 9 208         | 9 160         | 1                 | 8 664         | 8 097         |
| varav nettoomsättning                                                   | 2 355           | 2 303           | 2                 | 9 065         | 9 023         | 0                 | 8 504         | 8 038         |
| Rörelsens kostnader, MSEK                                               | -2 211          | -2 208          | 0                 | -8 666        | -8 732        | -1                | -8 188        | -8 034        |
| Rörelseresultat, MSEK                                                   | 228             | 2               | -                 | 568           | 298           | 90                | 467           | 60            |
| Resultat före skatt, MSEK                                               | 235             | 3               | -                 | 578           | 288           | 101               | 498           | 38            |
| Periodens resultat, MSEK                                                | 179             | 5               | -                 | 460           | 220           | 110               | 471           | 36            |
| Resultat per aktie, SEK                                                 | 45              | 1               | -                 | 115           | 55            | 110               | 118           | 9             |
| Periodens kassaflöde, MSEK                                              | 12              | -11             | na                | 265           | -240          | na                | 272           | 1             |
| Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar, MSEK | 258             | 144             | 79                | 828           | 448           | 85                | 803           | 869           |
| Medelantalet anställda                                                  | 4 541           | 4 953           | -8                | 4 541         | 4 953         | -8                | 4 299         | 4 041         |
| <b>Marginaler</b>                                                       |                 |                 |                   |               |               |                   |               |               |
| Rörelsemarginal, %                                                      | 9,3             | 0,1             | -                 | 6,2           | 3,3           | -                 | 5,4           | 0,7           |
| Vinstmarginal, %                                                        | 9,7             | 0,1             | -                 | 6,3           | 3,1           | -                 | 5,7           | 0,5           |
| <b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>                             |                 |                 |                   |               |               |                   |               |               |
| Eget kapital, MSEK                                                      | -               | -               | -                 | 5 335         | 4 961         | 8                 | 4 886         | 4 419         |
| Sysselsatt kapital, MSEK                                                | -               | -               | -                 | 6 574         | 6 978         | -6                | 7 111         | 7 093         |
| Räntebärande nettoskuld, MSEK                                           | -               | -               | -                 | -396          | 216           | -283              | 693           | 1 106         |
| Nettoskuldssättningsgrad, ggr                                           | -               | -               | -                 | -0,07         | 0,04          | -                 | 0,14          | 0,25          |
| Soliditet, %                                                            | -               | -               | -                 | 60,1          | 53,3          | -                 | 51,1          | 49,6          |
| <b>Avkastningsmätt</b>                                                  |                 |                 |                   |               |               |                   |               |               |
| Avkastning på operativt kapital, %                                      | -               | -               | -                 | 11,5          | 5,7           | -                 | 8,6           | 1,2           |
| Avkastning på eget kapital, %                                           | -               | -               | -                 | 9,1           | 5,1           | -                 | 10,3          | 0,8           |



# Stärkt kunderbjudande ger fler resenärer och förbättrad kundnöjdhet

Koncernens nettoomsättning för fjärde kvartalet uppgick till 2 355 MSEK (2 303) och för helåret 9 065 (9 023), vilket innebär en marginell ökning. Rörelseresultatet för fjärde kvartalet stärktes markant, från 2 MSEK samma period föregående år till 228 MSEK. För helåret ökade rörelseresultatet med 270 MSEK och uppgick till 568 MSEK (298). Under året har även vårt fokus på en aktiv kostnads- och resursstyrning bidragit till ett förbättrat underliggande resultat för 2014 på 503 (347) MSEK.

Det är mycket glädjande att se effekterna av det kraftfulla förbättringsarbete som initierats. Vi stärker inte bara vårt ekonomiska resultat utan vi ökar också våra marknadsandelar och får nöjdare kunder. Den positiva resultatutvecklingen ger oss handlingsutrymme att fortsätta investera och utveckla SJ till ett mer konkurrenskraftigt och snabbfotat företag där alla förändringar vi gör ska leda till ytterligare förbättringar för våra kunder.

## Satsningar för bättre resande

Under året har vi lanserat en rad produkter och tjänster för att ge alla som reser med oss en bättre kundupplevelse och ett förenklat resande. Vi har bland annat förbättrat våra trafikinformationstjänster i alla digitala kanaler, lanserat en digital månadsbiljett, förenklat betalningen via mobilen, skapat en specialanpassad app, TiM för våra resenärer i Mälardalen och påbörjat uppgraderingen av marknadens snabbaste tåg, våra X 2000.

## Fler och nöjdare kunder

Det är glädjande att se att våra kunder uppskattar våra ansträngningar - trots ett utmanande år med kraftiga trafikstörningar under våren och sommaren ökade ett av våra viktigaste styrmål, Nöjd kundindex (NKI). Målsättningen för helåret var 63 (60) vilket vi glädjande nog uppnådde. Vi ser också att fler väljer att resa med oss. Trenden under fjärde kvartalet är särskilt tydlig, antalet resenärer ökade med sex procent. För helåret uppgick siffran till drygt två procent, vilket är den största tillströmningen av kunder på fem år. Vårt förbättrade kunderbjudande och höstens prisjusteringar för snabb- och natttåg är en starkt bidragande orsak. Den största resenärsökningen märks bland våra affärsresenärer, något som det stora antalet nya företagsavtal bidragit till. Resandet ökade också i första klass, på våra snabbtåg och på sträckorna Stockholm – Göteborg och Sundsvall – Umeå. På den senare ökade antalet resenärer med så mycket som 13 procent under 2014.

## Fortsatt fokus på punktlighet

Många vill åka tåg och punktligheten är helt avgörande för om de ska välja att resa med tåg eller inte. SJ, tillsammans med övriga tågoperatörer står för ungefär en femtedel av antalet förseningar och arbetar aktivt med att minska denna andel. Vi ser att SJs investeringar i fordon, översynen av personal- och fordonsplanering och förbättrade arbetssätt i depå ger resultat.

Punktligheten för SJs fjärrtåg uppgick under det fjärde kvartalet till 84 procent (81). För helåret uppgick punkt-



ligheten till 81 procent (78). Vi är på rätt väg men nådde dessvärre inte vårt årsmål på 88 procent. Punktligheten för SJs regionaltåg uppgick till 91 procent (88) under fjärde kvartalet och för hela året till 89 procent (89). Som exempel var 95 procent av alla SJs tåg på sträckan Uppsala – Stockholm i tid under 2014.

För att tåget ska kunna vara ett attraktivt färdssätt är det också SJs skyldighet att vara en del av samhällsdebatten och sätta strålkastarljuset på de förbättringar som behöver göras. Trafikverkets besked i slutet på året om att ett stort antal inplanerade underhållsarbeten under 2015 utgår är anmärkningsvärt. Vi förväntar oss att det som planlades genomförs, inget annat är acceptabelt.

## Insatser för minskad sjukfrånvaro

Målet för 2014 var en sjukfrånvaro på högst 4,8 procent, ett resultat vi tyvärr inte lyckades nå. För helåret uppgick sjukfrånvaron till 6,1 procent. Det är den långa sjukfrånvaron från dag 60 och framåt som ökar. För att vända trenden intensifierar vi våra insatser med månatliga uppföljningar, rehabiliteringsinsatser och hälsofrämjande aktiviteter. Vi har också startat ett särskilt program för att få våra långtidssjukskrivna kollegor åter i arbete.

## 2015 – nya utmaningar

Med ett utmanande och framgångsrikt år i ryggen tar vi nu sikte på nästa. Tack alla medarbetare, samarbetspartners och leverantörer för ett gott samarbete.

På SJ har vi mycket framför oss under 2015, vi ska slutföra det vi planerat, för att fortsätta bygga ett stabilt och hållbart företag. Vi ska prioritera rätt projekt, fokusera på leveransen till kunden och hålla i pengarna. Omställningar är krävande och tar tid, vi har kommit en god bit på väg men mycket återstår innan vi är framme.

Stockholm, den 5 februari 2015

  
 Crister Fritzson  
 Verkställande direktör

# Hållbart företagande

Baserat på våra intressenters förväntningar och SJs egna ambition och förutsättningar mäter och styr vi vår verksamhet med stöd av ett balanserat styrkort.

I linje med de krav som vår ägare ställer på alla statligt ägda bolag beslutade SJs styrelse under hösten 2013 om tre långsiktiga hållbarhetsmål med koppling till befintligt nyckeltal i innevarande affärsplan. Dessa tre handlar om en punktlighet på 95 procent (till 2020), andel genomförda leverantörs- och partnerskapsbedömningar samt SJ Volontär, en möjlighet för medarbetarna att ägna sig åt ideellt arbete på arbetstid.

I samband med SJs årsstämma den 28 april 2014 fattades även beslut om nya ekonomiska mål, se nedan under rubrik "Finans" i SJ ABs styrkort.

Såväl finansiella som icke-finansiella mål följs upp års-, kvartals- och månadsvis. Det gör styrkortet till ett viktigt verktyg för ständiga förbättringar inom ett antal verksamhetskritiska områden. Genom att vi kontinuerligt stämmer av våra prestationer ökar möjligheten att parera negativa avvikelser innan de hinner få några större konsekvenser, samtidigt som vi säkerställer att vi styr mot önskad riktning.

| SJ ABs STYRKORT                                                                     |                                                                     | MÅL 2014 | HELÅR 2014 | HELÅR 2013 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------|------------|------------|
| <b>Medarbetare</b>                                                                  |                                                                     |          |            |            |
|    | Ledarskapsindex, årsvärde                                           | 67       | 66         | 65         |
|                                                                                     | Prestationsindex, årsvärde                                          | 77       | 75         | 76         |
|                                                                                     | Sjukfrånvaro                                                        | 4,8      | 6,1        | 5,6        |
| <b>Partnerskap &amp; Resurser</b>                                                   |                                                                     |          |            |            |
|  | Genomförda leverantörs- och partnerskapsbedömningar, % <sup>1</sup> | 20       | 20         | –          |
| <b>Samhälle</b>                                                                     |                                                                     |          |            |            |
|  | Varumärkesindex, VMI <sup>2</sup>                                   | –        | 41         | –          |
|                                                                                     | Miljöindex                                                          | 70       | 70         | 68         |
|                                                                                     | SJ Volontär <sup>3</sup>                                            | –        | –          | –          |
|                                                                                     | Trafiksäkerhetsindex                                                | 97       | 96,7       | 96,5       |
|                                                                                     | EFQM-poäng, årsvärde                                                | 500      | 440        | 460        |
| <b>Kund</b>                                                                         |                                                                     |          |            |            |
|  | Nöjd kundindex <sup>4</sup>                                         | 63       | 63         | 60         |
| <b>Process &amp; Produkt</b>                                                        |                                                                     |          |            |            |
|  | Punktlighet fjärrtåg, 5 min, %                                      | 88       | 81         | 78         |
|                                                                                     | Punktlighet regionaltåg, 5 min, %                                   | 90       | 89         | 89         |
|                                                                                     | Beläggingsgrad, %                                                   | 50,8     | 50,9       | 51,4       |
|                                                                                     | Regularitet, %                                                      | 98       | 97         | 97         |
| <b>Finans<sup>5</sup></b>                                                           |                                                                     |          |            |            |
|  | Nettoskuldssättningsgrad, ggr                                       | 0,5-1,0  | -0,07      | 0,04       |
|                                                                                     | Avkastning på operativt kapital, %                                  | 7        | 11,5       | 5,7        |

1. Av identifierade hög- och mellanriskleverantörer.

2. Definitionen har ändrats från och med augusti 2014 baserat på våra nya värdeord.

3. Lanseras under första kvartalet 2015.

4. Utfall avser första halvåret 2014. Förbättrad mätmetod från halvårsskiftet vilken ej är jämförbar med tidigare mål och utfall.

5. Avser SJ-koncernen.



### Medarbetare

Medarbetare anställda i koncernen uppgick per den 31 december 2014 till 4 541 (4 953) fördelat på 2 876 (2 990) i moderbolaget SJ AB och 1 665 (1 963) i koncernens dotterbolag.

Sjukfrånvaron per december var 6,1 procent, en ökning med 0,2 procentenheter jämfört med föregående kvartal då den uppgick till 5,9 procent, och en ökning med 0,3 procentenheter mellan åren. Den korta sjukfrånvaron ligger på en relativt konstant nivå medan vi ser en ökning i den långa sjukfrånvaron. SJ har därför beslutat att intensifiera insatserna för att minska sjukfrånvaron. Förutom det fortsatta arbetet med månatlig uppföljning av sjukfall där chefer har fokus på sjukskrivningstal och följer upp och sätter in adekvata åtgärder, startar SJ ett program för att få långtidssjukskrivna åter i arbete, liknande det som tidigare bedrivits inom företaget. Insatsen bygger på att ett team bestående av professionell expertis ställer en diagnos i ett tidigt skede. Därefter fastställs mål med rehabiliteringen och en handlingsplan tas fram.

### Partnerskap & Resurser

Årets målsättning om 20 procents genomförda leverantörs- och partnerskapsbedömningar har uppnåtts. Under fjärde kvartalet har SJ genomfört en fördjupad dialog med de leverantörer vars enkätsvar visat en identifierad eller befarad risk. De leverantörer SJ har fortsatt dialog med är bland annat tillverkare av arbetskläder, profilprodukter och fordonskomponenter verksamma i så kallade riskländer.

I samband med ingång av nya avtal inkluderas nu SJs Uppförandekod för leverantörer, för att tydliggöra våra grundläggande krav avseende mänskliga rättigheter och arbetsvillkor, miljö och affäretik. SJ förväntar sig att företagets leverantörer som miniminivå tillämpar de principer som beskrivs i uppförandekoden i sin egen affärsverksamhet. Uppförandekoden baseras på internationellt vedertagna initiativ och standarder.

### Samhälle

Varumärkesindex, som är en indikator för hur allmänheten uppfattar SJ som företag, har under 2014 mätts med en ny intervjumetod och en ny leverantör. Den nya mätmetoden kan påverka nivån, 41, i utfallet och en analys av data för kvartalet sker för att göra en bedömning om eventuell förskjutning på grund av den nya mätmetoden.

Miljöindex har legat stabilt omkring 70 under 2014 och årsmålet är därmed uppnått. Miljöaspekten är fortsatt viktig i valet av transportsätt för omkring 40 procent av våra resenärer. En metodförändring i insamlingen av data från juli 2014 gör att värdena bakåt inte blir helt jämförbara.

Grunderna för SJs trafiksäkerhetsindex bygger på att varje olycka med fordon tilldelas ett riskvärde. Värdet baseras på allvarlighetsgrad och indexet räknas ut i förhållande till produktionsvolymen. Indexet för det fjärde kvartalet hamnar på 97,3 vilket är något över det fastställda målet på 97. För helåret ligger indexet på 96,7. Under 2014 inträffade inte någon allvarlig olycka som bedömts vara vållad av SJ. Under december inträffade en uppmärksam händelse, då en brand uppstod i en boggi på mellanvagn. Branden släcktes med pulversläckare av egen personal och av personal från räddningstjänsten.

### Kund

Ett av SJs viktigare nyckeltal är NKI vilket speglar hur nöjda kunderna är. Målet för 2014 var 63 vilket vi nådde under första halvåret. Utfallet för 2013 var 60. NKI mäts ombord på tågen och vid halvårsskiftet förändrades mätmetoden för att förbättra kvalitén och bättre stödja vårt linjefokus. Efter förändringen i mätmetoden har vi sett en positiv utveckling från kvartal 3 till kvartal 4. NKI för fjärde kvartalet uppgick till 65.

SJ nådde uppsatt mål för resandet helåret 2014. Jämfört med andra trafikslag fortsatte flygets marknadsandel att öka under 2014. Flygets tillväxt förklaras av fortsatt bra utbud, upplevd god kvalitet/punktlighet, sänkta prisnivåer och aggressiva kampanjer. Det senaste kvartalet har dock utvecklingen vänt. Tillväxten för inrikesflyget har sjunkit, samtidigt som resandet med kommersiell tågtrafik ökat markant. Biltrafiken ökar för närvarande men sett till en längre period har den varit relativt oförändrad sedan 2007.

## Process & Produkt

SJ ska bedriva en kostnadseffektiv persontågstrafik som är säker, pålitlig och komfortabel utifrån kundernas behov. SJ ska också leva upp till de lagkrav och andra krav som ställs på bolaget. Vid val av färdssätt är hög punktlighet och tillförlitlighet viktiga faktorer. SJ har tillsammans med övriga aktörer i branschen en långsiktig målsättning på 95 procents punktlighet för all trafik till 2020. För att räknas som punktliga har både SJs fjärrtåg och SJs regionaltåg en toleransnivå för punktlighet på fem minuter, som bolagen inom järnvägsbranschen kom överens om under 2013. För att nå den gemensamma målsättningen deltar SJ aktivt i det branschgemensamma projektet TTT – Tillsammans för Tåg i Tid – som startade i augusti samma år.

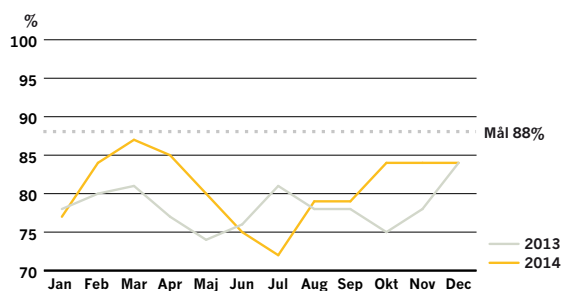
Punktligheten för året var 89 (89) för regionaltåg och 81 (78) för fjärrtåg. Punktligheten för fjärde kvartalet var 91 (88) för regionaltåg och 84 (81) för fjärrtåg.

Det ackumulerade utfallet för fjärrtåg ligger långt från bolagets årsmål på 88 procent och SJ är inte nöjda med

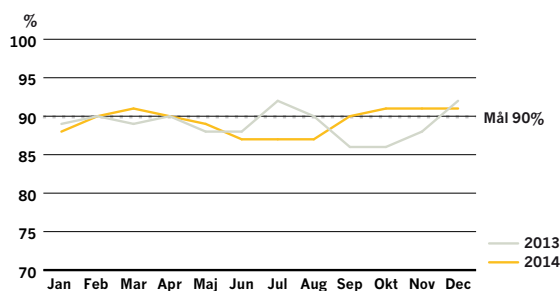
resultatet. SJs interna förbättringsarbete fortgår, men punktlighetsproblematiken är ett branschproblem som måste lösas gemensamt av samtliga aktörer inom järnvägssektorn. Det branschgemensamma projektet TTT är en central del i arbetet.

Totalt sett blev punktligheten relativt bra under årets sista kvartal. Exempelvis har sträckan Stockholm - Uppsala en punktlighet på 95 procent under oktober och november och hela 98 procent under december, ett resultat över det långsiktigt satta målet till år 2020. Analys visar att många av fjärrtågens förseningar ligger mellan 5-15 minuter. SJ har börjat fokusera på de mindre förseningarna, vilket kan borge för en förbättrad punktlighet även för våra fjärrtåg under 2015. Vi har dock haft ett antal fordonsfel, som till exempel dörrfel, under senaste kvartalet vilka lett till förseningar, inställda tåg samt tåg med färre vagnar än vad som annonserats. Tyvärr har även förseningar på grund av obehöriga personer i spårområdet ökat drastiskt under

Punktlighet fjärrtåg +5 minuter



Punktlighet regionaltåg +5 minuter



# Verksamhet och marknad

SJ AB är ett reseföretag som ägs till 100 procent av svenska staten. SJs kärnverksamhet är tågtrafik och företaget är huvudsakligen verksamt på marknaderna för regionala resor och fjärrresor, inom Sverige samt till Köpenhamn och Oslo. Trafiken är indelad i två typer: kommersiell egentrafik och samhällsfinansierad kollektivtrafik. Tågtrafiken i koncernen bedrivs i moderbolaget och i dotterbolagen SJ Götalandståg AB, Stockholmståg KB och SJ Norrlandståg AB. Övriga dotterbolag har en verksamhet med nära anknytning till tågtrafiken.

För helåret 2014 noteras, enligt Swedavia, en ökning av resande med inrikesflyg på 5 procent. Resandet med SJ har under samma period ökat med 2 procent.

## 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.**

## Kärnvärden

**Pålitligt, enkelt, mänskligt och härligt.**

## Järnvägsmarknaden

Tågtrafiken i Sverige har successivt avreglerats och SJ agerar i dag på en fullt konkurrensutsatt marknad. EUs lagstiftning utgör ramverk för den svenska lagstiftningen och EU-kommissionens förslag till ett fjärde järnvägs-paket syftar till att ta ytterligare steg mot en integrerad europeisk järnvägsmarknad med gemensamma standarder och ökad konkurrens mellan järnvägsföretag.

I fjärde järnvägspaketet ingår förslag om öppet tillträde till järnvägsmarknaden i alla medlemsstater och ett krav på upphandling genom ett konkurrensutsatt anbudsförfarande när det allmänna anlitar operatör för att hantera den offentligt finansierade kollektivtrafiken på järnväg.

Under 2014 röstade Europaparlamentet om det fjärde järnvägspaketet och parlamentet föreslog revideringar av kommissionens förslag om att nationell persontrafik skulle vara öppen för konkurrens. Parlamentets ändringsförslag innebär att järnvägsmonopolet får fortsätta men att

nationella myndigheter framöver måste motivera beslut om att kontrakt tilldelas enskild operatör. Eftersom Sverige redan har avreglerat tågmarknaden får förslaget endast begränsad effekt på den svenska lagstiftningen, medan avregleringen kan medföra en ökad rörlighet av konkurrerande bolag i Europa. Samtidigt bedöms förslaget innebära ökade möjligheter för svenska järnvägsföretag som önskar bedriva persontrafik i andra medlemsstater. För SJs del kan förslaget på sikt få en inverkan på främst området distribution och biljettförsäljning, tillgång till transportdata samt passagerares rättigheter.

Efter många år av kapacitetsutredning har den nationella planen för infrastrukturen (väg, järnväg, sjöfart) beslutats under 2014. Den innebär att staten satsar 522 miljarder kronor för perioden 2014-2025, en ökning med 20 procent från föregående planperiod. Av de 522 miljarderna går 155 miljarder kronor till väg och 86 miljarder kronor till järnväg och 281 miljarder kronor satsas för att utveckla transportinfrastrukturen. Satsningen ska finansiera åtgärder för vägar, järnvägsnätet samt strategiska åtgärder i hamnar, farleder och slussar. I planen pekas mer än 150 investeringsprojekt i landet ut. Det största projektet är ny järnväg för snabbtåg och omfattar två sträckningar: Ostlänken (mellan Järna, söder om Stockholm, och Linköping) och sträckan Mölnlycke – Bollebygd (mellan Göteborg och Borås).

Andra satsningar är utbyggnad till fyra spår på sträckan Malmö – Lund, dubbelspår på Väst kustbanan, satsningar på godsstråken genom Skåne och Bergslagen samt utbyggnad av Mälarbanan (delen Tomtebodavägen – Kallhäll) och Västlänken.

Till det har Sveriges nya infrastrukturminister meddelat att den nya regeringen ska gå vidare i processen med att bygga höghastighetsbanor i Sverige. Bygget av nya stambanor bedöms kunna inledas inom ett par år och vara nära fullt genomförda omkring 2035. Det befintliga järnvägssystemet skulle då i högre utsträckning kunna användas för gods och regional pendeltågstrafik. De nya stambanorna ska klara hastigheter upp till 320 kilometer i timmen. Enligt Trafikverket skulle restiden mellan Stockholm och Göteborg med nya höghastighetståg kunna minskas till cirka två timmar och mellan Stockholm och Malmö till cirka två och en halv timme. De nya stambanorna skulle innebära en investering i järnvägsnätet på uppskattningsvis 170 miljarder kronor fram till och med 2035.

**SJs övergripande mål är att vara en hållbar järnvägsoperatör i Sverige.**

**Målsättningen kan konkretiseras i fyra huvudpunkter;**

- Det ska vara tryggt och säkert att åka med SJ.
- SJ ska säkerställa en grundläggande leverans-kvalitet där punktlighetsarbetet har hög prioritet.
- Kunden ska välja SJ i första hand.
- SJ ska leva upp till ägarnas finansiella och icke-finansiella krav.

- SJ-koncernen kör dagligen 1 450 tågavgångar, dels i egen regi och dels via i samhällsfinansierad kollektivtrafik.

- Drygt 4 500 medarbetare bidrar till att erbjuda resenärerna Sveriges mest hållbara resa.

### **SJ s trafikutbud**

Bolagen inom SJs koncern trafikerar dagligen 1 450 tågavgångar. Varje dag reser 85 000 resenärer med SJ AB mellan 160 stationer, från Köpenhamn i söder och Narvik i norr.

Kommersiell egentrafik kör SJ på affärsmässiga grunder och i första hand för kunder med ett resbehov över längre sträckor, till exempel trafiken med SJs snabbtåg mellan Stockholm – Malmö och Stockholm – Göteborg.

Samhällsfinansierad kollektivtrafik körs helt eller delvis på uppdrag av en offentlig beställare, till exempel de regionala länstrafikföretagen eller andra regionala sammanslutningar som svarar för upphandlad trafik. Uppdrag från länstrafikbolagen avser lokal och regional trafik. Pendeltågen i Stockholm, som körs av SJs dotterbolag Stockholmståg, är ett exempel på sådan trafik som upphandlats.

Även den statliga myndigheten Trafikverket upphandlar viss långväga trafik som annars inte skulle komma till stånd på kommersiella villkor. Ett exempel på sådan trafik som upphandlas av Trafikverket är nattågstrafiken på övre Norrland, som idag sköts av SJs dotterbolag SJ Norrlandståg AB.

### **Regional tågtrafik i Mälardalen**

Sedan den nya kollektivtrafiklagen trädde i kraft 2012 har den kommit att tillämpas på olika sätt av regionala trafikmyndigheter vad gäller hur allmän trafikplikt ska förhålla sig till kommersiellt bedriven trafik. För den regionala tågtrafiken i Mälardalen har Stockholms läns landsting (SLL) beslutat om allmän trafikplikt för stornätet för perioden 2016-2029. Beslutet inkluderar även trafik där kommersiell trafik är möjlig och som SJ har för avsikt att utföra. SJ anser att beslutet strider mot kollektivtrafiklagen och överklagade därför beslutet till Förvaltningsrätten i Stockholm. Förvaltningsrätten meddelade dom den 11 december, varigenom SJs överklagande avslogs. SJ vidhåller sin uppfattning att beslutet står i strid med kollektivtrafiklagen och då frågan är av principiellt stor betydelse kommer SJ att överklaga till högre instans vilken är kammarrätten.

Ju tydligare spelregler för kommersiell trafik respektive samhällsfinansierad trafik desto bättre. SJs ambition är att tillsammans med SLL och företrädare för övriga län i Mälardalen skapa en avsiktsförklaring om hur den nya trafiken ska genomföras och vilken den kommersiella trafikens roll ska vara, både på kort och på längre sikt.

# Rapport över totalresultat

| KONCERNEN, MSEK                                                   | Okt-dec<br>2014 | Okt-dec<br>2013 | Helår<br>2014 | Helår<br>2013 |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning                                                   | 2 355           | 2 303           | 9 065         | 9 023         |
| Övriga rörelseintäkter                                            | 80              | 0               | 142           | 137           |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>                                   | <b>2 436</b>    | <b>2 304</b>    | <b>9 208</b>  | <b>9 160</b>  |
| Personalkostnader                                                 | -726            | -748            | -2 972        | -2 910        |
| Av- och nedskrivningar                                            | -251            | -218            | -885          | -847          |
| Övriga kostnader                                                  | -1 234          | -1 241          | -4 809        | -4 975        |
| <b>Summa kostnader</b>                                            | <b>-2 211</b>   | <b>-2 208</b>   | <b>-8 666</b> | <b>-8 732</b> |
| Resultat från andelar i intressebolag                             | 0               | -94             | 26            | -130          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                            | <b>228</b>      | <b>2</b>        | <b>568</b>    | <b>298</b>    |
| Ränteintäkter och liknande poster                                 | 12              | 12              | 49            | 47            |
| Räntekostnader och liknande poster                                | -5              | -11             | -39           | -57           |
| <b>Resultat före skatt</b>                                        | <b>235</b>      | <b>3</b>        | <b>578</b>    | <b>288</b>    |
| Periodens skatt                                                   | -56             | 2               | -118          | -68           |
| <b>Periodens resultat</b>                                         | <b>179</b>      | <b>5</b>        | <b>460</b>    | <b>220</b>    |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                       |                 |                 |               |               |
| <i>Komponenter som kommer att omklassificeras till resultatet</i> |                 |                 |               |               |
| Kassaflödessäkringar                                              | -6              | 0               | -13           | 16            |
| Finansiella tillgångar som kan säljas                             | -1              | 1               | -4            | -1            |
| Uppskjuten skatt                                                  | 2               | 0               | 4             | -3            |
| <b>Övrigt totalresultat för perioden</b>                          | <b>-6</b>       | <b>1</b>        | <b>-13</b>    | <b>12</b>     |
| <b>Totalresultat för perioden</b>                                 | <b>174</b>      | <b>6</b>        | <b>447</b>    | <b>231</b>    |
| Moderbolagets aktieägares andel av periodens resultat             | 179             | 5               | 460           | 220           |
| Moderbolagets aktieägares andel av periodens totalresultat        | 174             | 6               | 447           | 231           |
| Resultat per aktie (före och efter utspädning), SEK               | 45              | 1               | 115           | 55            |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental                             | 4 000           | 4 000           | 4 000         | 4 000         |

# Kommentarer till rapport över totalresultat

## Ekonomisk utveckling januari–december 2014

### Intäkter

Koncernens intäkter för perioden uppgick till 9 208 MSEK vilket innebär en ökning om 48 MSEK. Ökningen återfinns främst inom koncernens nettoomsättning som för perioden är 42 MSEK högre än under 2013. Under 2013 erhöles stilleståndsansättning och skadestånd relaterade till olyckan i Kimstad 2010, samt försäkringsersättningar. Försäljning av lok, under 2014 utgör 128 MSEK av innevarande periods övriga rörelseintäkter.

SJs trafikintäkter ökade under perioden och avsåg huvudsakligen ökning inom SJ AB, främst som en följd av att trafiken på sträckan Göteborg – Malmö återupptogs i december 2013 och därmed inte återfinns fullt ut i jämförelsesiffrorna. Att strejkdubbade Veolias resenärer under juni 2014 valde att resa med SJ AB istället medförde ett ökat resande och därmed en positiv effekt på trafikintäkterna. Intäktsökningen inom koncernen motverkades dels av den stora trafikstörning som branden i signalställverket i Myrbacken medförde, dels ett antal incidenter under sommaren där SJ AB, men framförallt dotterbolaget SJ Norrlandståg AB, drabbades av trafikstörningar med minskat resande som följd.

Entreprenadintäkterna tillhörande Stockholmståg KB ökade med 12 MSEK, vilket förklaras av stationsövertagande från ISS (maj 2013) samt något högre ersättning för uppnådd punktlighet i enlighet med incitamentavtal. Koncernens utbud ökade under perioden, i jämförelse med 2013, vilket till stor del förklaras av den nya trafiken på sträckan Göteborg – Malmö. Vidare utökades årets tidtabell med ytterligare ett tåg i vardera riktning på sträckan Malmö – Stockholm. Ackumulerat är beläggningen marginellt lägre än föregående år för SJ AB till följd av en svag inledning på året. I slutet av året fortsatte resandet att öka, samtidigt som utbudet var konstant vilket gav en högre belägningsgrad under den avslutande delen av året.

### Kostnader

Koncernens kostnader för perioden uppgick till 8 666 MSEK (8 732). Koncernens totala kostnader för året minskade med 66 MSEK i jämförelse med 2013. En utökad produktion i koncernens verksamhet till följd av att trafiken på sträckan Göteborg – Malmö återupptogs i december 2013 ökade den underliggande kostnadsbasen.

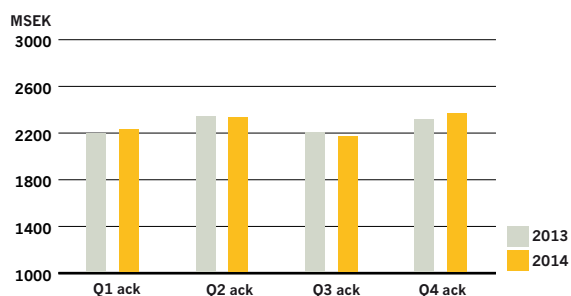
Personalkostnaderna för koncernen ligger 62 MSEK över föregående år. Det föreligger dock stora skillnader gällande personalkostnader inom koncernens bolag. SJ ABs personal-

kostnader är 24 MSEK lägre till följd av att antalet årsanställda i december är 493 färre jämfört med utgången av 2013, en effekt av årets omställningsarbete. Detta motverkas av ökade personalkostnader inom Stockholmståg KB som en följd av övertagandet av stationsverksamhet som skedde i maj 2013.

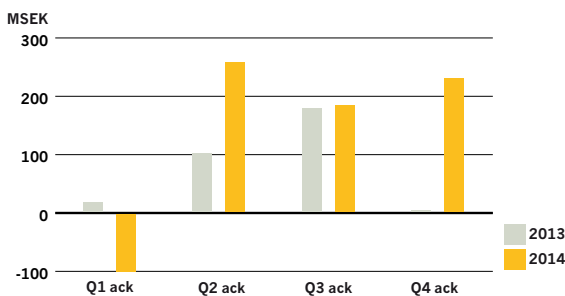
Under den inledande delen av perioden redovisades en omstrukturingsreserv om 134 MSEK med anledning av det omställningsprogram som SJ AB genomför. Till följd av en högre andel naturliga pensionsavgångar och interna omställningsprocesser än förväntat har totalt 42 MSEK av omstrukturingsreserven lösts upp under året. En förflyttning från övriga rörelsekostnader till personalkostnader har skett, dels som en effekt av att tågstädning på strategiska orter numera utförs i egen regi, dels till följd av övertagandet av stationsverksamheten från ISS inom Stockholmståg KB och därtill 500 nya medarbetare. Lägre personalkostnader förklaras delvis också av lägre kostnader för fordons- och trafikutbildningar, som en följd av genomförd effektivisering, samt till följd av genomförd omstrukturering.

Koncernens infrastrukturkostnader var cirka 40 MSEK högre under 2014 jämfört med föregående år. 13 MSEK kan härledas till ökad produktion på sträckan Göteborg – Malmö, resterande del beror på ökade infraavgifter från Trafikverket. Koncernens underhållskostnader har utvecklats positivt mot motsvarande period föregående år, särskilt tillkommande underhåll. Dessa kostnader var för perioden totalt 45 MSEK lägre, där den främsta orsaken var ett gynnsamt skadeläge efter en mild vinter. Kostnaderna för tillsyn och service är 35 MSEK lägre, i jämförelse med föregående år, som en följd av en mild vinter och därtill hörande låga kostnader för avisning. Kostnader för koncernens ersättningstrafik ökade däremot. Ökningen avser oplanerad ersättningstrafik och beror på ett antal oförutsedda händelser som påverkade SJs trafik, bland annat urspårning av ett posttåg mellan Stuvsta och Huddinge i januari, urspårning av ett godståg mellan Katrineholm och Södertälje, en nedriven kontaktledning i Töreboda på sträckan Stockholm – Göteborg, brand i ett ställverk i Myrbacken samt det ansträngda trafikläget under juli och augusti 2014. Effekten mildras något av att trafikläget under avslutande del av året var stabilt, vilket resulterade i lägre kostnader för oplanerad ersättningstrafik dessa månader. Genomförda åtgärder samt en allmän återhållsamhet avseende övriga rörliga kostnader medförde generellt lägre kostnadsnivåer.

### Nettoomsättning



### Rörelseresultat





Periodens kostnader för skadelivräntor var lägre än för motsvarande period 2013 till följd av ändrad diskonteringsränta och ändrat indexeringsantagande.

### Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 568 MSEK (298). Rörelseresultatet stärktes därmed under aktuell period med 270 MSEK, och gav en rörelsemarginal för perioden på 6,2 procent (3,3). Ett för SJ AB positivt utfall i Skiljenämnden avseende en tvist med en cateringleverantör bidrog positivt med 28 MSEK. Under perioden medförde försäljning av lok vid två tillfällen en reavinst om sammanlagt 128 MSEK. Vidare har en upplösning av del av den reserv som avsattes per 31 december 2013 avseende framtida förluster i intressebolaget Botniatåg AB stärkt rörelseresultatet med 22 MSEK. Försäkringsersättning avseende olyckan i Skotterud 2010 påverkade resultatet positivt med 7 MSEK. Omstruktureringsreserven till följd

av SJ ABs förbättringsarbete belastade årets rörelseresultat med 92 MSEK. Nedskrivning av upprustade familjevagnar för att korrekt återspegla framtida intjäningsförmåga påverkade rörelseresultatet negativt med 28 MSEK. Underliggande rörelseresultat uppgick till 503 MSEK (347).

### Finansiella poster

Finansnettot uppgick till 10 MSEK (-10). Förbättringen förklaras av en lägre nettoskuld samt att 75 procent av SJ ABs ägande i det tidigare helägda dotterbolaget Linkon AB avyttrades under december, vilket för koncernen medförde en vinst om 8 MSEK.

### Koncernens resultat och skatt

Koncernens resultat före skatt uppgick till 578 MSEK (288). Skatt på periodens resultat uppgick till 118 MSEK (68). Periodens resultat uppgick till 460 MSEK (220).

## Ekonomisk utveckling oktober–december 2014

### Intäkter

Koncernens intäkter under kvartalet uppgick till 2 436 MSEK (2 304). Rörelsens intäkter under det fjärde kvartalet ökade med 132 MSEK, eller 6 procent, jämfört med motsvarande kvartal 2013. Produktionsvolymen var i allt väsentligt jämförbar för kvartalen mellan åren. Nettoomsättningen är 52 MSEK högre än motsvarande kvartal 2013. Det är främst SJ AB som ökar sin nettoomsättning under det aktuella kvartalet.

Övriga rörelseintäkter var 80 MSEK högre än för 2013. Förändringen utgörs till största delen av försäljningen av tolv stycken lok av Rc3-modell som genomfördes under fjärde kvartalet 2014.

### Kostnader

Koncernens kostnader under kvartalet uppgick till 2 211 MSEK (2 208). Under det fjärde kvartalet var koncernens totala kostnadsutfall i linje med jämförbart kvartal 2013. Utfallet avseende personalkostnader var 3 procent, 22 MSEK, lägre. Antalet årsanställda är färre inom SJ AB till följd av omställningsarbetet vilket påverkar kostnadsutfallet positivt. Den reserv som avsåg omställningsarbetet inom administrationen justerades ned med 5 MSEK under kvartalet, till stor del på grund av tidiga pensionsavgångar samt interna omställningsprocesser.

Koncernens avskrivnings- och nedskrivningskostnader ökar med 15 procent, 34 MSEK, under kvartalet jämfört med motsvarande period 2013. Merparten av ökningen är en effekt av nedskrivning av anläggningstillgångar på 28 MSEK för att spegla intjäningsförmågan för SJs nya familjevagn korrekt.

Övriga rörelsekostnader minskade med 8 MSEK. Avräkning med Trafikverket avseende el för tågdriften innebar en

lägre kostnad än beräknat, till följd av en mild vinter och ett lägre elpris under perioden. Lägre kostnader för underhåll samt kostnader för tågstädning, som på strategiska orter utförs i egen regi, påverkade kostnadsstrukturen positivt. Under avslutande del av året har trafikläget varit stabilt, vilket resulterat i lägre kostnader för oplanerad ersättnings trafik. En allmän återhållsamhet påverkade även kostnadsutfallet i gynnsam riktning.

### Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 228 MSEK (2), och stärktes därmed med 226 MSEK jämfört med motsvarande period 2013. Koncernens rörelsemarginal blev 9,3 procent (0,1). SJ ABs engagemang i intressebolaget Botniatåg AB påverkade 2013 års resultat negativt, dels till följd av kostnader för bedömda framtida kontraktsenliga trafikåtaganden uppgående till 84 MSEK, dels 10 MSEK som avsåg SJ ABs andel av kvartalets förlust 2013. Försäljningen av lok av Rc3-modell bidrog positivt med 79 MSEK. Nedskrivning av tidigare nämnda anläggningstillgångar påverkade rörelseresultatet negativt med 28 MSEK.

Underliggande rörelseresultat uppgick till 177 MSEK (87).

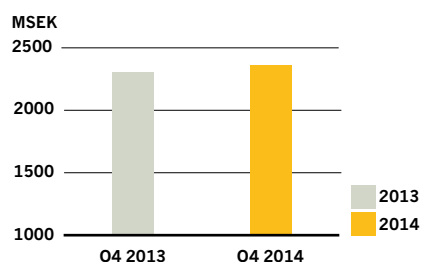
### Finansiella poster

Finansnettot uppgick till 7 MSEK (1). Under december månad avyttrades 75 procent av SJ ABs ägande i det tidigare helägda dotterbolaget Linkon AB, vilket för koncernen medförde en vinst om 8 MSEK.

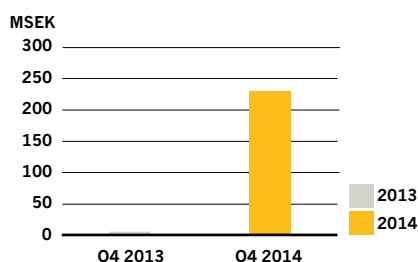
### Koncernens resultat och skatt

Koncernens resultat före skatt uppgick till 235 MSEK (3). Skatt på kvartalets resultat uppgick till -56 MSEK (2). Kvartalets resultat uppgick till 179 MSEK (5).

### Nettoomsättning



### Rörelseresultat



# Rapport över finansiell ställning i sammandrag

| KONCERNEN, MSEK                        | 31 dec<br>2014 | 31 dec<br>2013 |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                      |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>           |                |                |
| Materiella anläggningstillgångar       | 6 250          | 6 356          |
| Immateriella tillgångar                | 236            | 308            |
| Finansiella tillgångar                 | 596            | 567            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>     | <b>7 083</b>   | <b>7 231</b>   |
| <b>Omsättningstillgångar</b>           |                |                |
| Varulager                              | 8              | 7              |
| Kortfristiga fordringar                | 615            | 719            |
| Kortfristiga placeringar               | 760            | 1 203          |
| Likvida medel                          | 345            | 80             |
| Anläggningstillgångar till försäljning | 60             | 72             |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>     | <b>1 788</b>   | <b>2 081</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                | <b>8 870</b>   | <b>9 312</b>   |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                    | <b>5 335</b>   | <b>4 961</b>   |
| <b>Långfristiga skulder</b>            |                |                |
| Avsättningar                           | 170            | 194            |
| Räntebärande skulder                   | 709            | 1 125          |
| Ikke räntebärande skulder              | 0              | 19             |
| Uppskjutna skatteskulder               | 377            | 267            |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>      | <b>1 256</b>   | <b>1 604</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>            |                |                |
| Avsättningar                           | 210            | 166            |
| Räntebärande skulder                   | 415            | 787            |
| Ikke räntebärande skulder              | 1 655          | 1 794          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>      | <b>2 279</b>   | <b>2 747</b>   |
| <b>Summa skulder</b>                   | <b>3 536</b>   | <b>4 352</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>  | <b>8 870</b>   | <b>9 312</b>   |

# Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

| KONCERNEN, MSEK                   | 31 dec<br>2014 | 31 dec<br>2013 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Ingående balans</b>            | <b>4 961</b>   | <b>4 886</b>   |
| Periodens resultat                | 460            | 220            |
| Övrigt totalresultat för perioden | -13            | 12             |
| <b>Totalresultat för perioden</b> | <b>447</b>     | <b>231</b>     |
| Utdelning till aktieägare         | -73            | -157           |
| <b>Utgående balans</b>            | <b>5 335</b>   | <b>4 961</b>   |

Aktiekapitalet uppgår till 400 MSEK och övrigt tillskjutet kapital uppgår till 4 519 MSEK. Ingen förändring har skett jämfört med föregående år. Allt eget kapital är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

# Kommentarer till rapport över finansiell ställning

## Tillgångar

### Materiella anläggningstillgångar

Koncernens materiella anläggningstillgångar uppgår till 6 250 MSEK (6 356) och består till största delen av fordon. SJs tågflotta utgörs av SJ 3000, X 2000, dubbeldäckare samt lok och personvagnar. Den enskilt största investeringen är i SJ 3000, en totalinvestering på 20 tågsätt om 2 256 MSEK. Tågin introduktionen av SJ 3000 är den mest framgångsrika i SJs historia, tågen har visat sig fungera mycket bra och är robusta i vinterklimat.

Arbetet med en genomgripande modernisering av SJ Snabbtåg av modell X 2000 pågår. Periodens förändring är därför främst en följd av investeringar i pågående anläggningar inom upprustningsprojektet X2 Upgrade samt årets av- och nedskrivningar. Koncernens av- och nedskrivningskostnader uppgår till 885 MSEK och innefattar en nedskrivning i slutet av året uppgående till 28 MSEK av den nya familjevagnen för att korrekt spegla vagnarnas framtida intjäningsförmåga. Ett beslut fattades under 2013 om en upprustning med en total uppskattad kostnad om 3,5 miljarder kronor avseende både teknik och komfort i de 36 X 2000-tågsätten. Beslutet innebär att samtliga tågsätt, med sex vagnar vardera, kommer genomgå en omfattande upprustning som kommer förlänga livstiden till cirka 2035. Teknikinvesteringen uppgår till 1,4 miljarder kronor. Tidplanen för upprustningen är att de 36 tågsätten ska moderniseras under perioden 2016–2019 och sättas i trafik successivt under perioden när de är klara. Den tekniska uppgraderingen är mitt i konstruktionsfasen av det nya driv- och styrsystemet som kommer ge X 2000 en driftsäkerhet i världsklass. Upphandlingen av en större komfortupprustning har inletts i slutet av året. Som ett led i att anpassa SJs tågflotta till den nya konkurrens-

situationen har lok av modellen Rc3 sålts via två auktionsförfaranden under perioden. Loken tillverkades i början av 1970-talet och har fram till försäljningstillfällena varit i kommersiell drift. SJs behov av lok har minskat eftersom antalet motorvagnståg ökat inom flottan, särskilt till följd av lanseringen av SJ 3000. Anläggningstillgångar till försäljning per sista december uppgick till 60 MSEK.

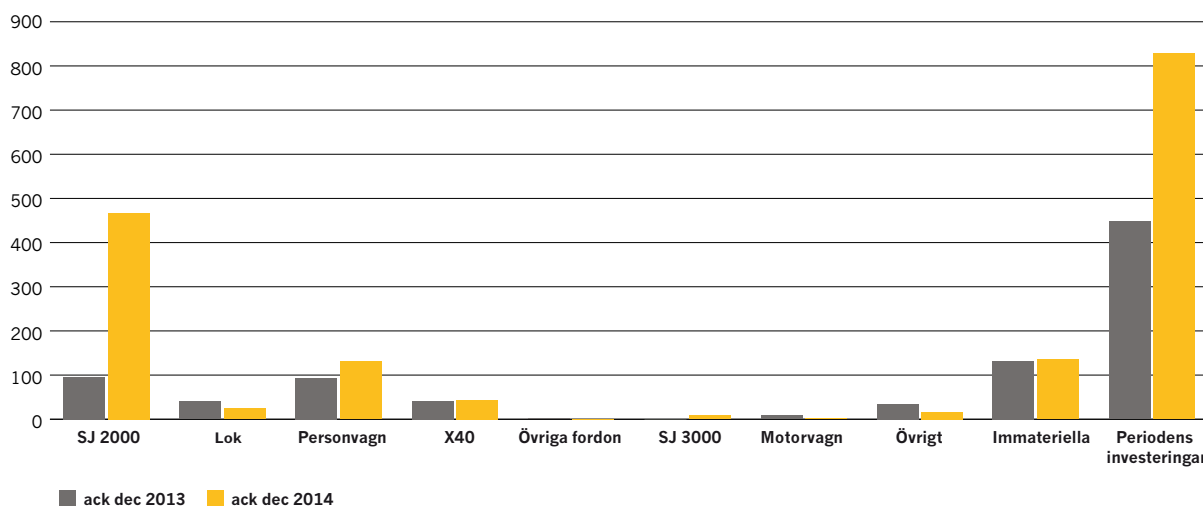
### Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 596 MSEK (567) och består till största del av räntebärande långfristiga fordringar. Dessa utgörs till övervägande del av depositioner i samband med leasingfinansiering med Nordea Finans Sverige AB. Delar av depositionen är bundna i långfristiga placeringar med återstående löptid upp till sex månader. Resterande del av koncernens finansiella anläggningstillgångar utgörs av placeringar för att garantera försäkringstekniska åtaganden. Dotterbolaget SJ Försäkring AB har placeringar i räntebärande värdepapper, varav totalt 223 MSEK (223) klassificeras som finansiell anläggningstillgång. 75 procent av SJ ABs andelar i dotterbolaget Linkon AB avyttrades per den 17 december, för resterande 25 procent av andelarna kvarstår SJ ABs ägande och dessa klassificeras per den 31 december 2014 som andelar i intressebolag.

### Omsättningstillgångar

Kortfristiga placeringar har under perioden minskat med 443 MSEK då lån för finansiering av dubbeldäckarna förföll till betalning per den 30 juni.

## Investeringar



### Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december 2014 till 5 335 MSEK (4 961). Eget kapital har stärkts till följd av ett positivt resultat för den aktuella perioden. Eget kapital har även påverkats av verkställd utdelning enligt 2013 års vinstdisposition uppgående till 73 MSEK under perioden.

### Ägarkrav

I samband med årsstämman den 28 april 2014 fattades beslut om nya, långsiktiga finansiella mål för SJ. Tidigare mål om avkastning på eget kapital på minst 10 procent har ersatts av ett mål om avkastning på operativt kapital uppgående till minst 7 procent i genomsnitt. Vidare beslutades om en nettoskuldssättningsgrad på 0,5-1,0 på sikt och tidigare mål om en soliditet på minst 30 procent utgår därmed. Utdelning ska långsiktigt uppgå till mellan 30 och 50 procent av årets resultat. Målet var tidigare att utdelningen skulle uppgå till minst en tredjedel av årets resultat.

Avkastning på operativt kapital uppgår per december till 11,5 procent. Koncernens räntebärande avsättningar och skulder uppgick till 1 277 MSEK (2 055) och räntebärande tillgångar till 1 672 MSEK (1 839). Resultat före skatt uppgick till 578 MSEK (288) medan operativt kapital uppgick till 4 952 MSEK (5 225). Storleken på koncernens operativa kapital har minskat med cirka 300 MSEK under det senaste året som följd av bland annat rörelsekapitalförändringar och försäljning av dotterbolaget Linkon AB. Avskrivningarna har varit något högre än investerings-

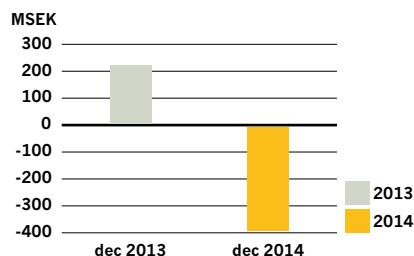
takten vilket också har påverkat det operativa kapitalet. Eget kapital har ökat som en följd av ett positivt resultat och relativt låg utdelningsandel (1/3) medan koncernens finansiella nettoskuld har minskat kraftigt. Finansiering av det operativa kapitalet sker nu uteslutande med eget kapital, vilket reflekteras av att måttet nettoskuldssättningsgrad uppgår till -0,07, vilket motsvarar en nettokassa om 396 MSEK i SJ-koncernen.

### Skulder

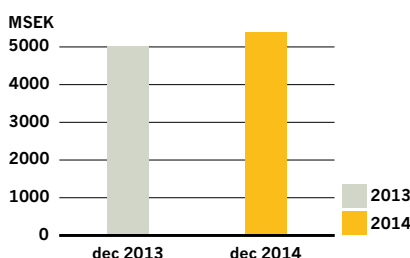
#### Räntebärande skuld

Per den 31 december 2014 var koncernens nettokassa 396 MSEK, att jämföra med en nettoskuld om 216 MSEK vid utgången av 2013. Koncernens räntebärande skulder uppgår till 1 124 MSEK (1 912) och utgörs huvudsakligen av betalningsåtaganden för SJs finansiella leasingkontrakt samt under 2012 upptagna lån om 800 MSEK avseende finansiering av SJ 3000. Minskningen förklaras främst av att ett leasinglån uppgående till cirka 650 MSEK avseende dubbeldäckare löstes per 30 juni 2014 samt löpande amorteringar. Betalning per den 30 juni för lösen av leasing finansierades med egen kassa. Av de räntebärande skulderna är 709 MSEK (1 125) långfristiga och 415 MSEK (787) kortfristiga, vilket avser de delar av skulden som förfaller till betalning inom ett år. Den genomsnittliga löptiden för utestående skulder uppgick till 49 månader (41). Den genomsnittliga räntebindningstiden uppgick till 15 månader (13). Per den 31 december 2014 var genomsnittsräntan 2,0 procent (2,5).

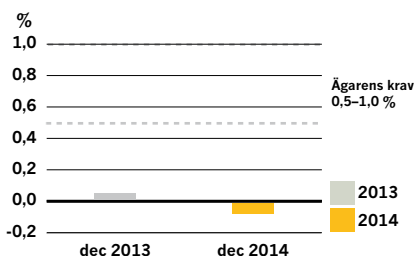
### Nettoskuld



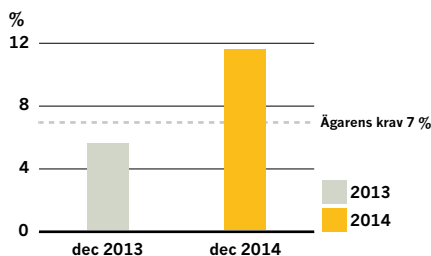
### Eget kapital



### Nettoskuldssättningsgrad



### Avkastning operativt kapital



Nettoskuldssättningsgrad

**-0,07**

Avkastning operativt kapital

**11,5 %**

# Kassaflödesanalys

| KONCERNEN, MSEK                                                                     | Okt-dec<br>2014 | Okt-dec<br>2013 | Helår<br>2014 | Helår<br>2013 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |                 |                 |               |               |
| Resultat före skatt                                                                 | 235             | 3               | 578           | 288           |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                                 | 86              | 298             | 742           | 880           |
| - Av- och nedskrivningar                                                            | 251             | 218             | 885           | 847           |
| - Förändring avsättningar                                                           | -58             | -15             | 19            | -69           |
| - Realisationsvinst                                                                 | -78             | 4               | -125          | 4             |
| - Övrigt                                                                            | -29             | -3              | -12           | -33           |
| - Resultat från andelar i intressebolag                                             | 0               | 94              | -26           | 130           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>321</b>      | <b>301</b>      | <b>1 320</b>  | <b>1 167</b>  |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                |                 |                 |               |               |
| Ökning (-)/Minskning (+) av varulager                                               | 0               | 1               | -1            | -2            |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar                                       | 68              | 96              | 9             | 135           |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder                                          | -62             | -191            | -43           | -262          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>328</b>      | <b>207</b>      | <b>1 267</b>  | <b>1 039</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |                 |                 |               |               |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                         | -233            | -99             | -693          | -316          |
| Förvärv av immateriella tillgångar                                                  | -25             | -44             | -135          | -132          |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar                                     | 83              | 5               | 146           | 8             |
| Försäljning av aktier och andelar                                                   | 78              | 0               | 91            | 0             |
| Övriga långfristiga räntebärande fordringar*                                        | 11              | 0               | -17           | -78           |
| Kortfristiga placeringar                                                            | -175            | 21              | 465           | -423          |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>-261</b>     | <b>-118</b>     | <b>-143</b>   | <b>-943</b>   |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |                 |                 |               |               |
| Amortering av leasingskuld                                                          | -55             | -101            | -787          | -179          |
| Aktieutdelning                                                                      | 0               | 0               | -73           | -157          |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>-55</b>      | <b>-101</b>     | <b>-860</b>   | <b>-336</b>   |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                         | <b>12</b>       | <b>-11</b>      | <b>265</b>    | <b>-240</b>   |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>                                           | <b>333</b>      | <b>91</b>       | <b>80</b>     | <b>320</b>    |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                             | <b>345</b>      | <b>80</b>       | <b>345</b>    | <b>80</b>     |

\* Omklassificering av övriga långfristiga räntebärande fordringar från finansieringsverksamheten till investeringsverksamheten har skett i juli-september 2013. Omklassificeringen omfattar även tidigare perioder.

# Kommentarer till koncernens kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgår till 1 267 MSEK (1 039) och påverkas av ett positivt rörelse-resultat samt en ökning av kortfristiga fordringar. Ökningen av korta fordringar är till stor del hänförlig till högre kundfordringar vilket beror på när i tiden faktureringen sker.

Justerat för ej kassaflödespåverkande poster, såsom avskrivningar 885 MSEK (847), förändrad avsättning avseende främst omstruktureringskostnader 19 MSEK (-69), resultat från andelar intressebolag -26 MSEK (130), försäljning, främst av lok modell Rc3, -125 MSEK (4) samt övriga poster -12 MSEK (-33) uppgår kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet till 1 320 MSEK (1 167).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgår till 570 MSEK (305) varav 454 MSEK

(188) avser investeringar i fordon, främst upprustning och modernisering av SJ 2000. Förändringen i immateriella tillgångar uppgår till 135 MSEK (132) som förklaras av investeringar i bland annat ett nytt tidtabellsystem i SJ AB.

Övriga investeringar uppgår till 16 MSEK (34). Försäljning av anläggningstillgångar, främst lok av modell Rc3 uppgår till 146 MSEK (3). Periodens förändring av kortfristiga placeringar uppgår till 465 MSEK (-423), försäljning av aktier och andelar 91 MSEK (0) samt investeringar i räntebärande värdepapper -17 MSEK (-78). Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgår till -143 MSEK (-943).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten om -860 MSEK (-336) avser amorteringar -786 MSEK (-179) och utbetald utdelning -73 MSEK (-157) för perioden. Likvida medel per 31 december uppgår till 345 MSEK (80). Periodens kassaflöde uppgår till 265 MSEK (-240).

# Resultaträkning i sammandrag

| MODERBOLAGET, MSEK                     | Okt-dec<br>2014 | Okt-dec<br>2013 | Helår<br>2014 | Helår<br>2013 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning                        | 1 640           | 1 622           | 6 143         | 6 125         |
| Övriga rörelseintäkter                 | 102             | 0               | 173           | 157           |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>        | <b>1 741</b>    | <b>1 623</b>    | <b>6 317</b>  | <b>6 283</b>  |
| Personalkostnader                      | -434            | -476            | -1 797        | -1 821        |
| Av- och nedskrivningar                 | -245            | -201            | -858          | -813          |
| Övriga kostnader                       | -850            | -846            | -3 231        | -3 315        |
| <b>Summa kostnader</b>                 | <b>-1 530</b>   | <b>-1 522</b>   | <b>-5 886</b> | <b>-5 950</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>                 | <b>212</b>      | <b>100</b>      | <b>431</b>    | <b>333</b>    |
| Resultat från andelar i koncernföretag | -31             | 89              | -31           | 89            |
| Resultat från andelar i intressebolag  | 0               | -94             | 34            | -130          |
| Ränteintäkter och liknande poster      | 33              | 10              | 63            | 40            |
| Räntekostnader och liknande poster     | -5              | -12             | -40           | -60           |
| <b>Resultat före skatt</b>             | <b>209</b>      | <b>93</b>       | <b>457</b>    | <b>272</b>    |
| Periodens skatt                        | -77             | -21             | -118          | -68           |
| <b>Periodens resultat</b>              | <b>132</b>      | <b>73</b>       | <b>339</b>    | <b>205</b>    |

# Balansräkning i sammandrag

| MODERBOLAGET, MSEK                    | 31 dec<br>2014 | 31 dec<br>2013 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                     |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>          |                |                |
| Materiella anläggningstillgångar      | 6 310          | 6 426          |
| Immateriella anläggningstillgångar    | 235            | 170            |
| Finansiella anläggningstillgångar     | 505            | 541            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>7 050</b>   | <b>7 136</b>   |
| <b>Omsättningstillgångar</b>          |                |                |
| Varulager                             | 8              | 7              |
| Kortfristiga fordringar               | 611            | 773            |
| Kortfristiga placeringar              | 760            | 1 203          |
| Kassa och bank                        | 345            | 80             |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>1 724</b>   | <b>2 063</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>               | <b>8 774</b>   | <b>9 199</b>   |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                   | <b>5 066</b>   | <b>4 812</b>   |
| <b>Skulder</b>                        |                |                |
| Avsättningar                          | 618            | 463            |
| Långfristiga skulder                  | 709            | 1 144          |
| Kortfristiga skulder                  | 2 380          | 2 781          |
| <b>Summa skulder</b>                  | <b>3 708</b>   | <b>4 387</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b> | <b>8 774</b>   | <b>9 199</b>   |



# Kommentarer till moderbolagets resultat- och balansräkning

I moderbolagets verksamhet ingår tågtrafik samt huvudkontorets funktioner. Trafikintäkter utgör den dominerande intäktskällan.

Nettoomsättningen i moderbolaget SJ AB uppgick 2014 till 6 143 MSEK (6 125). Övriga rörelseintäkter under 2013 bestod av skade- och stilleståndsersättningar främst avseende olyckan i Kimstad 2010, samt erhållna försäkringsersättningar. För 2014 medförde försäljning av lok vid två tillfällen en reavinst om sammantaget 128 MSEK. Ett för SJ AB positivt utfall i Skiljenämnden avseende en tvist med en cateringleverantör bidrog positivt med 28 MSEK. Vidare har en upplösning av del av den reserv som avsattes per 31 december 2013 avseende framtida förluster i intressebolaget Botnietåg AB stärkt rörelseresultatet med 22 MSEK. Försäkringsersättning avseende

olyckan i Skotterud 2010 påverkade resultatet positivt med 7 MSEK. Omstruktureringsreserven till följd av SJs förbättringsarbete belastade årets rörelseresultat med 92 MSEK. Nedskrivning av upprustade familjevagnar för att korrekt återspegla framtida intjäningsförmåga påverkade rörelseresultatet negativt med 28 MSEK.

Resultatet före skatt uppgick till 457 MSEK (272). Periodens resultat uppgick till 339 MSEK (205). Likvida medel uppgick vid utgången av kvartalet till 345 MSEK, jämfört med 80 MSEK vid utgången av föregående år. Eget kapital i moderbolaget uppgick vid periodens slut till 5 066 MSEK (4 812). Medelantalet anställda i moderbolaget uppgick till 2 876 (2 990). Moderbolaget SJ ABs resultat- och balansräkning i sammandrag framgår av sidan 21 i denna rapport.

# Noter

## NOT 1: RÖRELSESEGMENT

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

### Oktober–december 2014

| MSEK                                | SJ AB        | Trafikdrivande dotterbolag | Övriga dotterbolag | Eliminering | Totalt       |
|-------------------------------------|--------------|----------------------------|--------------------|-------------|--------------|
| Intäkter från externa kunder        | 1 700        | 727                        | 9                  | –           | 2 436        |
| Intäkter från interna transaktioner | 42           | 1                          | 48                 | -91         | 0            |
| <b>Summa intäkter</b>               | <b>1 741</b> | <b>728</b>                 | <b>57</b>          | <b>-91</b>  | <b>2 436</b> |
| <b>Resultat före skatt</b>          | <b>209</b>   | <b>71</b>                  | <b>-22</b>         | <b>-32</b>  | <b>235</b>   |
| <b>Tillgångar</b>                   | <b>8 774</b> | <b>712</b>                 | <b>345</b>         | <b>-960</b> | <b>8 871</b> |
| <b>Skulder</b>                      | <b>3 708</b> | <b>475</b>                 | <b>172</b>         | <b>-819</b> | <b>3 536</b> |

### Oktober–december 2013

| MSEK                                | SJ AB        | Trafikdrivande dotterbolag | Övriga dotterbolag | Eliminering   | Totalt       |
|-------------------------------------|--------------|----------------------------|--------------------|---------------|--------------|
| Intäkter från externa kunder        | 1 596        | 694                        | 13                 | –             | 2 304        |
| Intäkter från interna transaktioner | 27           | 0                          | 73                 | -100          | 0            |
| <b>Summa intäkter</b>               | <b>1 623</b> | <b>694</b>                 | <b>85</b>          | <b>-100</b>   | <b>2 303</b> |
| <b>Resultat före skatt</b>          | <b>93</b>    | <b>-9</b>                  | <b>-7</b>          | <b>-88</b>    | <b>3</b>     |
| <b>Tillgångar</b>                   | <b>9 199</b> | <b>685</b>                 | <b>642</b>         | <b>-1 214</b> | <b>9 312</b> |
| <b>Skulder</b>                      | <b>4 387</b> | <b>575</b>                 | <b>393</b>         | <b>-1 004</b> | <b>4 352</b> |

### Januari–december 2014

| MSEK                                | SJ AB        | Trafikdrivande dotterbolag | Övriga dotterbolag | Eliminering | Totalt       |
|-------------------------------------|--------------|----------------------------|--------------------|-------------|--------------|
| Intäkter från externa kunder        | 6 197        | 2 965                      | 43                 | –           | 9 205        |
| Intäkter från interna transaktioner | 118          | 3                          | 231                | -349        | 3            |
| <b>Summa intäkter</b>               | <b>6 317</b> | <b>2 968</b>               | <b>272</b>         | <b>-349</b> | <b>9 208</b> |
| <b>Resultat före skatt</b>          | <b>457</b>   | <b>127</b>                 | <b>24</b>          | <b>-40</b>  | <b>578</b>   |
| <b>Tillgångar</b>                   | <b>8 774</b> | <b>712</b>                 | <b>345</b>         | <b>-970</b> | <b>8 870</b> |
| <b>Skulder</b>                      | <b>3 708</b> | <b>475</b>                 | <b>172</b>         | <b>-819</b> | <b>3 536</b> |

### Januari–december 2013

| MSEK                                | SJ AB        | Trafikdrivande dotterbolag | Övriga dotterbolag | Eliminering   | Totalt       |
|-------------------------------------|--------------|----------------------------|--------------------|---------------|--------------|
| Intäkter från externa kunder        | 6 167        | 2 946                      | 48                 | –             | 9 160        |
| Intäkter från interna transaktioner | 116          | 2                          | 261                | -379          | 0            |
| <b>Summa intäkter</b>               | <b>6 283</b> | <b>2 948</b>               | <b>309</b>         | <b>-379</b>   | <b>9 160</b> |
| <b>Resultat före skatt</b>          | <b>272</b>   | <b>54</b>                  | <b>50</b>          | <b>-88</b>    | <b>288</b>   |
| <b>Tillgångar</b>                   | <b>9 199</b> | <b>685</b>                 | <b>642</b>         | <b>-1 214</b> | <b>9 312</b> |
| <b>Skulder</b>                      | <b>4 387</b> | <b>575</b>                 | <b>393</b>         | <b>-1 004</b> | <b>4 352</b> |

## NOT 2: EVENTUALFÖRPLIKTELSE

I samband med upptagande av lån från Nordea och Nordiska Investeringsbanken i oktober 2012 ställdes nio SJ 3000 tåg som säkerhet. Redovisat värde för dessa tåg per den 31 december 2014 uppgick till 845 MSEK (919 MSEK per den 31 december 2013). Redovisat värde för dessa upptagna lån uppgick per den 31 december 2014 till 722 MSEK (760 MSEK per den 31 december 2013).

**NOT 3: UPPLYSNING OM VERKLIGA VÄRDEN AVSEENDE FINANSIELLA INSTRUMENT**

|                                         |                                                                     |                            | 2014-12-31      |                | 2013-12-31      |                |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Koncernen                               | Kategori                                                            | Värdering                  | Redovisat värde | Verkligt värde | Redovisat värde | Verkligt värde |
| Anläggningstillgångar                   |                                                                     |                            |                 |                |                 |                |
| Långfristiga värdepappersinnehav        | Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultat   | Verkligt värde             | 0               | 0              | 0               | 0              |
| Depositioner                            | Hålles till förfall                                                 | Upplupet anskaffningsvärde | 173             | 173            | 188             | 188            |
| Andra långfristiga fordringar           | Finansiella tillgångar som kan säljas                               | Verkligt värde             | 194             | 194            | 368             | 368            |
| Summa finansiella anläggningstillgångar |                                                                     |                            | 367             | 367            | 556             | 556            |
| Omsättningstillgångar                   |                                                                     |                            |                 |                |                 |                |
| Kundfordringar och andra fordringar     | Lånefordringar och kundfordringar                                   | Upplupet anskaffningsvärde | 404             | 404            | 483             | 483            |
| Kortfristiga placeringar                |                                                                     |                            |                 |                |                 |                |
| Företagscertifikat                      | Finansiella tillgångar som kan säljas                               | Verkligt värde             | 45              | 45             | 0               | 0              |
| Obligationer                            | Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet | Verkligt värde             | 715             | 715            | 1 203           | 1 203          |
| Summa Omsättningstillgångar             |                                                                     |                            | 1 164           | 1 164          | 1 686           | 1 686          |
| Likvida medel                           |                                                                     |                            |                 |                |                 |                |
| Kassa och Bank                          | Lånefordringar och kundfordringar                                   | Upplupet anskaffningsvärde | 345             | 345            | 80              | 80             |
| Summa likvida medel                     |                                                                     |                            | 345             | 345            | 80              | 80             |
| Derivat                                 |                                                                     |                            |                 |                |                 |                |
| Ränteswapar                             | Derivat identifierat som säkringsinstrument                         | Verkligt värde             | -18             | -18            | -8              | -8             |
| Valutaterminer                          | Derivat identifierat som säkringsinstrument                         | Verkligt värde             | 0               | 0              | 0               | 0              |
| Valutaterminer                          | Ekonomisk säkring som innehas för handel                            | Verkligt värde             | 0               | 0              | 3               | 3              |
| Summa Derivat                           |                                                                     |                            | -18             | -18            | -5              | -5             |
| Finansiella skulder                     |                                                                     |                            |                 |                |                 |                |
| Leasingskulder                          | Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde       | Upplupet anskaffningsvärde | 403             | 403            | 1 154           | 1 154          |
| Banklån                                 | Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde       | Upplupet anskaffningsvärde | 722             | 722            | 760             | 460            |
| Leverantörsskulder och andra skulder    | Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde       | Upplupet anskaffningsvärde | 506             | 506            | 504             | 504            |
| Övriga skulder                          | Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde       | Upplupet anskaffningsvärde | 229             | 229            | 333             | 333            |
| Summa finansiella skulder               |                                                                     |                            | 1 860           | 1 860          | 2 751           | 2 751          |

**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.

Värderingen till verkligt värde av de finansiella instrumenten i SJ-koncernen baseras på data enligt nivå 2.

| Hierarkinivå för finansiella instrument värderade till verkligt värde | Dec 2014   | Dec 2013     |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
| Hierarki 1                                                            | 0          | 0            |
| Hierarki 2                                                            | 936        | 1 566        |
| Hierarki 3                                                            | 0          | 0            |
| <b>Summa finansiella instrument värderade till verkligt värde</b>     | <b>936</b> | <b>1 566</b> |

# Övrig information – koncernen

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Den riskbild som redovisas i årsredovisningen för 2013 är till största del oförändrad, och för utförlig beskrivning hänvisas till SJ Års- och Hållbarhetsredovisning 2013. Fler tågbolag än tidigare har ansökt om att köra tåg, främst mellan Stockholm och Göteborg, vilket kan komma att påverka SJs lönsamhet framöver. För den regionala tågtrafiken i Mälardalen har Stockholms läns landsting (SLL) beslutat om allmän trafikplikt för stornätet för perioden 2016-2029. Detta inkluderar även trafik där kommersiell trafik är möjlig och kommer utföras, vilket SJ anser strider mot kollektivtrafiklagen. SJ har därför överklagat detta beslut i somras. SJ har under hösten förklarat att överklagandet ligger fast, men har också öppnat för att i dialog med SLL och regionen se hur den nya trafiken ska genomföras och vilken den kommersiella trafikens roll ska vara, både under övergångsperioden fram till 2019 men även på längre sikt. I december meddelade förvaltningsrätten att den inte hade något att invända mot Stockholms läns landstings beslut. SJ överklagade per den 15 januari 2015 domen till kammarrätten.

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. Den 14 januari 2014 beslutade Förvaltningsrätten i Stockholm att avvisa Konkurrensverkets ansökningar. I skälen till beslutet angav förvaltningsrätten att SJs verksamhet inte omfattas av LUF och att lagen således inte är tillämplig på SJs upphandlingar. Förvaltningsrättens beslut överklagades av Konkurrensverket till Kammarrätten i Stockholm, som i maj 2014 meddelade prövningstillstånd. Skriftväxling har pågått mellan parterna under hösten 2014. Konkurrensverket har därvid framställt yrkande om att kammarrätten ska inhämta förhandsavgörande från EU-domstolen. Kammarrätten har ännu inte tagit ställning till detta yrkande. Om den rättsliga prövningen i slutändan leder fram till ett utslag med innebörd att SJ är upphandlingsskyldigt enligt LUF kan det medföra tidsutdräkt och därmed kostnadsökningar i bolagets framtida upphandlingar.

## Utdelning

Styrelsen har fattat beslut att föreslå stämman en utdelning om 230 MSEK (73).

## Årsstämma

Årsstämman kommer att äga rum den 29 april 2015 på Klaraporten, Vasagatan 10, i Stockholm och är öppen för allmänheten.

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget redovisar i enlighet med Årsredovisningslagen och med tillämpning av rekommendationer från Rådet för finansiell rapportering RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

## Ändrade redovisningsprinciper

SJ använder sig av samma redovisningsprinciper såsom principerna beskrivs i SJ Års- och Hållbarhetsredovisning 2013 med undantag av nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och som ska tillämpas från och med den 1 januari 2014.

## IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella instrument utgiven i november 2009 introducerar nya krav för klassificering och värdering av finansiella tillgångar. I oktober 2010 ändrades IFRS 9 med krav för klassificering och värdering av finansiella skulder samt bortbokning. I december 2011 ändrades IFRS 7 vilket innebär utökade upplysningskrav i den period när IFRS 9 tillämpas för första gången. I november 2013 utkom IASB med IFRS 9 Säkringsredovisning. Tidpunkten för obligatorisk tillämpning av IFRS 9 har också tagits bort från standarden (tidigare 1 januari 2015). Företagsledningens bedömning är att tillämpningen av IFRS 9 kan påverka de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna vad gäller koncernens finansiella tillgångar och skulder. Företagsledningen har ännu inte genomfört en detaljerad analys av effekterna vid tillämpning av IFRS 9 och kan därför ännu inte kvantifiera effekterna.

## IFRS 12 Upplýsningar om andelar i andra företag

Standarden behandlar upplýsningar om andelar i dotterbolag, intressebolag och andra bolag. Upplýsningarna är omfattande och ska hjälpa läsaren av den finansiella rapporten att bedöma vilken påverkan innehavet i andra enheter kan utgöra. Upplýsningar som ska lämnas är bland annat vilket bestämmande inflytande som finns och vilka väsentliga bedömningar eller antaganden som gjorts. Det ska även informeras vilka samarbetsarrangemang som föreligger. Standarden trädde i kraft 1 januari 2014 inom EU. IFRS 12 har inte någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

# Försäkran

Undertecknade försäkrar att bokslutskommunikén 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 5 februari 2015

Jan Sundling  
*Styrelsens ordförande*

Crister Fritzon  
*Verkställande direktör*

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



---

## Rapporttillfällen

Års- och hållbarhetsredovisning 2014: 24 mars 2015  
Delårsrapport januari–mars: 29 april 2015  
Delårsrapport januari–juni: 11 augusti 2015  
Delårsrapport januari–september: 20 oktober 2015  
Bokslutskommuniké januari–december: februari 2016

Ekonomisk information beställs från SJ AB, Stab Kommunikation, 105 50 Stockholm och finns även på [sj.se](http://sj.se).  
SJ:s presstjänst 010-751 51 84.

---

# Definitioner

## Avkastning på eget kapital

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

## Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat (rullande 12 månader) dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

## Avkastning på sysselsatt kapital

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

## EFQM

Europeisk kvalitetsmodell för verksamhetsutveckling som SJ använder för att mäta var vi befinner oss i förhållande till vision och uppsatta mål

## Egentrafik

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

## Entreprenadtrafik

Trafik som SJ bedriver på uppdrag av regionala kollektivtrafikmyndigheter.

## Kortfristiga placeringar

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

## Likvida medel

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

## Miljöindex

Mäts löpande i ombordundersökningen och visar hur miljömedvetet kunderna anser att SJ är.

## Nettoskuld

Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar.

## Nettoskuldsättningsgrad

Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar i förhållande till eget kapital.

## Nöjd kundindex

Mått på hur nöjd en resenär är som kund hos SJ med hänsyn till sina samlade reseupplevelser med SJ de senaste 12 månaderna.

## Operativt kapital

Genomsnittligt eget kapital och nettoskuld.

## Punktlighet

Definieras för fjärrtåg och regionaltåg som rätt tid plus 5 minuter.

## Regularitet

Andel tåg som avgår från utgångsstation och kommer fram till slutstation enligt den plan som gäller två dygn innan trafikdygn.

## Resultat per aktie

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

## Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av rörelsens intäkter.

## Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

## Soliditet

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

## Sysselsatt kapital

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

## Här är SJs tåg



### SJ 3000 (X55)

SJs senaste snabbtåg som kompletterar och i vissa fall ersätter SJ 2000. Utrustade med SJ Ombord, ett nytt servicekoncept för information och underhållning.

**Maxhastighet:** 200 km/h.

**Längd:** 107 meter.

**Mat och dryck:** Bistro med fullständiga rättigheter.

**I trafik:** Sedan 2012.

**Fritt wi-fi.**



### X 2000 (X2)

Bekväma snabbtåg för långa resor, vanligtvis mellan större orter.

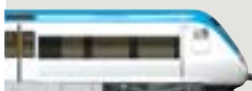
**Maxhastighet:** 200 km/h.

**Längd:** 140 eller 165 meter.

**Mat och dryck:** Bistro med fullständiga rättigheter.

**I trafik:** Sedan 1990.

**Fritt wi-fi.**



### Regina (X50-X52)

Snabbgående regionaltåg för trafik mellan större och mindre orter.

**Maxhastighet:** 200 km/h.

**Längd:** 54 eller 80 meter.

**Mat och dryck:** Vanligtvis ingen bistro.

**I trafik:** Sedan 2002.



### InterCity och Nattåg

Klassiskt loktåg för längre resor.

**Maxhastighet:** 160 km/h.

**Längd:** Beror på antal vagnar, men en vagn är 26,4 meter lång och ett lok är 15,5 meter.

**Mat och dryck:** Varierar, men ofta bistro med fullständiga rättigheter.

**I trafik:** Vagnarna är byggda på 1980-talet. Upprustade 2009-2011.



### Dubbeldäckare (X40)

Snabbgående och mjukbromsande tvåvåningståg. Dubbeldäckaren används för regionala resor med många stopp på vägen.

**Maxhastighet:** 200 km/h.

**Längd:** 53 eller 80 meter.

**Mat och dryck:** Ingen bistro.

**I trafik:** Sedan 2005.

**Fritt wi-fi.**



### Regionaltåg (X12)

Motorvagnståg för korta och medellånga sträckor i regional trafik.

**Maxhastighet:** 160 km/h.

**Längd:** 50 meter.

**Mat och dryck:** Ingen bistro.

**I trafik:** Sedan 1991.

## Varumärkesindex

Mått på hur SJ som företag uppfattas av allmänheten.

## Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av rörelsens intäkter.

## Yield

Egentrafikintäkter dividerat med personkilometer.