



## SJ kraftsamlar inför vintern och framtiden

### Delårsperioden januari – september 2010

- **Nettoomsättningen** uppgick till MSEK 6 365 (6 430).
- **Resultat före skatt** uppgick till MSEK 389 (452).
- **Periodens resultat** uppgick till MSEK 287 (333).
- **Resultat per aktie** före och efter utspädning uppgick till SEK 72 (83).
- **Avkastning på eget kapital** uppgick till 9,5% (11,8).
- Extra kostnader på grund av extremvintern under kvartal ett uppgick till MSEK 270
- Extra intäkter till följd av askmoln och inställda flyg uppgick till MSEK 70

### Aktuellt kvartal juli – september 2010

- **Nettoomsättningen** uppgick till MSEK 2 054 (2 095).
- **Resultat före skatt** uppgick till MSEK 169 (198).
- **Periodens resultat** uppgick till MSEK 126 (147).
- **Resultat per aktie** före och efter utspädning uppgick till SEK 32 (37).
- **Avkastning på eget kapital** uppgick till 9,5% (11,8).
- Tågolycka i Kimstad inträffade 12 september.
- Botniatåg, gemensamägda bolaget SJ och Deutsche Bahn, startar upp trafiken i norrland på uppdrag av Norrtåg.
- SJs nya snabbtåg är på väg till Sverige. Första tåget testas nu i Västerås.
- X 2000-flottans balkar har renoverats och har påverkat såväl utbud som punktlighet.
- Effektiviseringsprogrammet "konkurrenskraft 2010" har sedan start 2009 hittills uppnått MSEK 450

### Utsikter

SJ tror fortsatt på en långsiktig positiv utveckling för tågresandet i allmänhet och för SJ i synnerhet. Avregleringen av den svenska persontågtrafikmarknaden är nu ett faktum. För att bli resenärernas förstahandsval storsatsar SJ på såväl nya som upprustade tåg: 20 nya snabbtåg för MSEK 2 000 med totalt 5 000 sittplatser för leverans nästa år. Dessutom studeras förutsättningarna för ett inköp av 20 höghastighetståg med maxhastighet 250 km i timmen - en investering på MSEK 5 000. InterCity - tågen byggs om till modern standard för MSEK 350 med slutleverans kvartal ett 2011. Osäkerhet råder när de skadade fordonen från 12 september kan sättas in i trafik och de ekonomiska konsekvenserna är därmed svåra att precisera.

# Nyckeltal

<b>Koncernöversikt</b>	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep
Belopp i MSEK	2010	2009	2010	2009
Rörelsens intäkter	2 084	2 095	6 407	6 473
varav nettoomsättning	2 054	2 095	6 365	6 430
Rörelseresultat	167	188	401	456
Rörelsemarginal, %	8,0	9,0	6,3	7,0
Resultat före skatt	169	198	389	452
Periodens resultat	126	147	287	333
Avkastning på eget kapital, %	9,5	11,8	9,5	11,8
Skuldsättningsgrad, ggr	0,8	1,0	0,8	1,0
Soliditet, %	43,0	39,8	43,0	39,8
Investeringar	114	85	381	617
Medelantalet anställda	4 328	4 461	4 305	4 479

## VD:s kommentar

På kort tid har två olyckor inträffat och som drabbat SJs kunder såväl som personal - Kimstad i Östergötland och Skotterud i Norge. Vi känner alla en djup sorg och förfäran över det inträffade men också en otillräcklighet i att inte helt kunna räcka till som stöd för de som var ombord på tågen såväl som för de anhöriga. Jag hoppas innerligt att vi inte skall behöva uppleva något liknande igen. Mitt i bestörtningen över det som inträffat kan vi ändå konstatera att den här typen av olyckor är oerhört sällsynta. Tåg är enligt all tillgänglig statistik ett av de mest säkra sätten att resa på.

Underhålls- och säkerhetsfrågor är avgörande för SJs verksamhet. De senaste fem åren har SJ exempelvis ökat underhållet på X 2000-flottan med 10 procent per år från cirka 250 till 350 miljoner kronor per år vilket motsvarar 1,4 miljarder kronor för hela perioden. Under samma period har också X 2000 tågen komfort- och teknikförbättras för 600 miljoner kronor.

SJs investeringsprogram är omfattande. Sedan 2004 fram till i dag har vi successivt tagit 40 nya regionalståg (de sk dubbeldäckarna) i trafik till ett värde av 3 miljarder kronor. Under 2008 beställdes ytterligare 20 nya snabbtåg som ska komplettera X 2000 till ett sammanlagt ordervärde av 2 miljarder. Enligt plan kommer dessa tåg att sättas i trafik hösten 2011. Dessutom pågår ett arbete med att finna ersättaren till X 2000. Innan detta år är slut hoppas vi kunna förelägga vår styrelse ett investeringsförslag på 20 nya höghastighetståg med maxhastighet 250 km/timme. Det handlar om en investering på runt 5 miljarder kronor.

SJs expansion ner mot kontinenten fortsätter. Den 11 oktober introducerades en morgonavgång med X 2000 från Odense via Köpenhamn och Kastrup till Stockholm, samt en motsvarande avgång från Stockholm på eftermiddagen ner till Odense. I december öppnar SJ också en ny resebutik på Köpenhamns Hovedbanegård. Köpenhamn blir därmed basen för fortsatt expansion i Danmark såväl som ner mot kontinenten. På sikt är målet tågtrafik till större europeiska städer som bl.a. Bryssel och Hamburg.

Under tredje kvartalet 2010 gjorde SJ ett något sämre resultat än motsvarande period ifjol. Periodens resultat har påverkats av de åtgärder som genomförs för att stärka leverans kvaliteten och förbättra servicen gentemot våra kunder.

Nu närmar sig vintern och så här långt löper vårt åtgärdsprogram som planerat. Hörnstenarna i programmet är en kraftig förbättring av tågens tekniska tillförlitlighet och en förstärkning av SJs trafikledning. Den sammanlagda satsningen uppgår i år till ca 200 miljoner kronor. Därmed har vi mycket bättre förutsättningar att säkerställa en högre nivå på kvalitet och service i besvärliga trafiksituationer.

Sverige är idag ett av Europas mest avreglerade järnvägsländer. Den 1 oktober avreglerades den svenska persontrafiken helt och det innebär att vilket järnvägsföretag som helst får ansöka om att köra tåg på samtliga järnvägslinjer.

SJ står idag ekonomiskt stark. Men med den osäkerhet som råder inför avregleringen och med de framtida investeringsbehov vi har i bl a nya fordon känns framtiden osäker. Alldeles särskilt svår känns förutsättningen för de fordonsinvesteringar som behöver göras; att vi inte med säkerhet vet om SJ får möjlighet att bruka dessa.

Med lång branscherfarenhet, serviceinriktad frontlinjepersonal, nya tåg, fler försäljningskanaler och löpande nya attraktiva erbjudanden, är vår klara målsättning att vara kundernas förstahandsval när de planerar sina resor.

Jan Forsberg  
VD, SJ AB

## Marknad och försäljning

SJs nya snabbtåg är på väg till Sverige och totalt kommer 20 tågsätt att levereras av Bombardier. Tågen börjar trafiksättas under 2011. För resenärerna innebär detta, förutom 5 000 nya sittplatser, också tåg med hög komfort och modern inredning. Dessutom pågår ett arbete för att studera förutsättningarna för en beställning av 20 höghastighetståg.

SJs nya och förbättrade restidgaranti gör att resenärerna kan välja mellan ersättning i värdebevis eller kontanter vid förseningar. Den som väljer värdebevis får hälften av biljettens värde tillbaka vid förseningar över 30 minuter (60 minuter för nattåg) och hela biljettens värde vid förseningar över 60 minuter (120 minuter för nattåg). Den som väjer kontant ersättning får 25 procent av biljettens värde vid förseningar över 60 minuter och 50 procent vid förseningar över 120 minuter i enlighet med EU-reglerna.

Sammantaget har resandeutvecklingen under året varit svagt negativ, affärsresandet har dock ökat något jämfört med 2009.

Tillsammans med Deutsche Bahn kör SJ persontågtrafiken på Botniabanan i norra Sverige i det gemensamt ägda bolaget Botniatåg. Uppdragsgivaren är Norrtåg som består av trafikhuvudmännen i de fem Norrlandslänen. Tolv nya tågsätt om fyra vagnar av modellen Coradia Nordic kör på sträckorna med 19 mil ny järnväg, 143 broar och 25 kilometer tunnel. Vid invigningen den 28 augusti deltog bland andra kung Carl XVI Gustaf och näringsminister Maud Olofsson som premiäråkade sträckan Örnsköldsvik-Umeå.

Sveriges position som intressant turistland fortsätter utvecklas mycket positivt och det återspeglar sig i SJs försäljning från utlandet som ökade med 15 procent jämfört med förra sommaren på den inkommande trafiken. Samarbeten med utländska turoperatörer har gett tydliga resultat. Också resor från Sverige ut i Europa har ökat. Bra priserbudanden genom försäljningssamarbeten mellan SJ och utländska järnvägsoperatörer har gjort tågresandet i Europa mer attraktivt.

SJ har tecknat avtal med tre av de största seniororganisationerna PRO, SPF och RPG som tillsammans har ca en miljon medlemmar. Avtalen ger medlemmarna tillgång till särskilda erbjudanden. SJ säljer biljetter till de stora idrotterna i Sverige. Via SJs resebutiker, contact center och sj.se erbjuds allt som behövs för idrottsupplevelsen: matchbiljetter, resa, övernattning och kombinationserbjudanden. SJ kan erbjuda biljetter och resor till bland annat fotbollslandslagens EM- och VM-kvalmatcher och träningslandskamper samt hockeyns elitseriematcher.

SJs satsning på attraktioner och paket har utvecklats mycket väl försäljningsmässigt. Det kunderna framförallt efterfrågar är storstadsattraktioner som entréer till nöjesparker, framför allt Gröna Lund och Kolmården, samt destinationskort med fri lokaltrafik och entréer till museer i Stockholm och Göteborg.

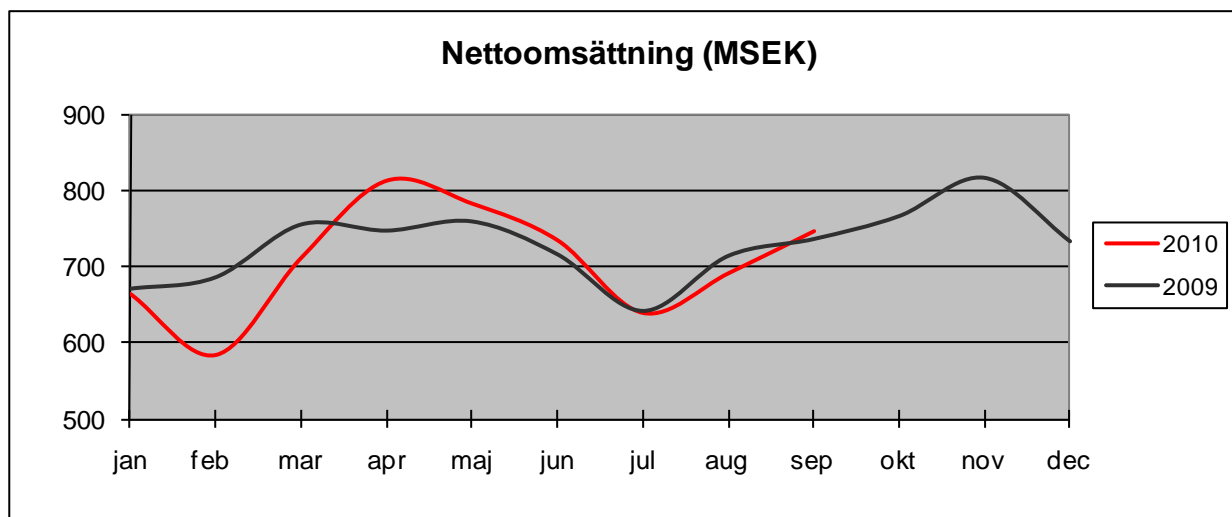
Stjärnkocken Leif Mannerströms räksmörgås som serveras i första klass på X 2000 har blivit en succé. SJs kundtidning Kupé har genomfört ett test bland resenärerna som ger smörgåsen betyget 4,5 av 5 möjliga. Räksmörgåsen är bara en del i SJs matsatsning där Leif Mannerström komponerar menyerna

## Utbud och beläggning SJ AB

Utbud och beläggning SJ AB	Jan-sep 2010	Index mot föregående år
Personkilometer (miljoner)	4 686	97
Platskilometer (miljoner)	8 601	97
Beläggningsgrad (%)	54	100
Antal resor (miljoner)	25,9	97

## Säsongeffekter

Nettoomsättningen varierar normalt under året med en nedgång vid halvårsskiftet på grund av minskat affärsresande. Nettoomsättningen under årets första 9 månader påverkades negativt av vintereffekten under första kvartalet och positivt av Eyjafjallajökulls utbrott i början av andra kvartalet.



## Organisation och medarbetare

Vid årsskiftet kommer delar av SJs personal att gå över till de nya operatörerna inom den upphandlade trafiken Västtrafik och Östgötatrafiken. Det handlar om ca 250 respektive 50 medarbetare. SJ valde att inte lägga något bud i dessa trafikupphandlingar då vi efter mycket noggranna kalkyler bedömde att lönsamheten över tid är ringa och att möjligheten att bibehålla hög service och kvalitet är alltför liten.

## Finansiella mål

SJ skall vara ett modernt reseföretag som uthålligt agerar affärsmässigt och kommersiellt.

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

Översikt finansiella mål	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009	Helår 2009	Mål
Soliditet, %	43,0	39,8	41,0	30,0
Avkastning på eget kapital, %	9,5	11,8	11,2	10,0

## Risker och osäkerhetsfaktorer

SJs väsentliga risker är i sin väsentligt oförändrade sedan 2009 och beskrivs utförligt i Årsredovisning - Finansiell rapport 2009 på sidorna 8-9 och i not 21, sidorna 48-52.

# Aktuellt kvartal juli – september 2010

## Ekonomisk utveckling

Av koncernens totala intäkter svarar moderbolaget SJ AB för 77,0 procent (78,7). Moderbolagets andel av koncernens resultat är 77,0 procent (72,1).

### Rörelsens intäkter

Rörelsens intäkter uppgick till MSEK 2 084 (2 095), vilket är i nivå med föregående år.

### Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat blev MSEK 167 (188), vilket är 11 procent lägre än föregående år. Intäkterna har minskat med MSEK 11 och kostnaderna har ökat med MSEK 9. Det lägre resultatet beror främst på satsningar på förstärkt trafikledning, förbättrad kundservice samt upprustning av tågflottan. Sprickor i X 2000-flottas balkar har åtgärdats under perioden vilket medfört både lägre intäkter och ökade kostnader. Rensat från periodens engångsposter MSEK 25 så är det underliggande resultatet bättre. SJs effektiviseringsprogram har sedan starten 2009 reducerat kostnadsnivån med MSEK 450.

### Rörelsemarginal

Rörelsemarginalen blev 8,0 procent (9,0), det är främst SJ AB men även dotterbolagen som har försämrat sina resultat jämfört med föregående år.

### Resultat före skatt

Koncernens resultat före skatt uppgick till MSEK 169 (198). Finansnettot uppgick till MSEK 2(10).

### Skatt på periodens resultat

Periodens skatt uppgick till MSEK -43 (-51).

### Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till MSEK 126 (147).

### Investeringar

Investeringar under perioden uppgick till MSEK 114 (85) varav MSEK 100 (74) avsåg fordon och MSEK 8 (11) avsåg investeringar i immateriella tillgångar. Investeringstakten är drygt 30 procent högre än föregående år framför allt på grund av den upprustning av 80-tals vagnar som påbörjades under 2009 samt utökade investeringar i X 2000-flottan.

### Kassaflöde

Periodens kassaflöde är MSEK 176 lägre än motsvarande period 2009. Detta beror främst på att en större andel av kassan har placerats i finansiella tillgångar med en löptid överstigande 90 dagar.

<b>Koncernöversikt</b>	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-jun
Belopp i MSEK	2010	2009	2010	2009
Rörelsens intäkter	2 084	2 095	6 407	6 473
Rörelsens kostnader	-1 916	-1 907	-6 005	-6 017
Rörelseresultat	167	188	401	456
Rörelsemarginal, %	8,0	9,0	6,3	7,0
Periodens resultat	126	147	287	333
Investeringar	114	85	381	617
Medelantalet anställda	4 328	4 461	4 305	4 479

# Delårsperioden januari – september 2010

## Ekonomisk utveckling

Av koncernens totala intäkter svarar moderbolaget SJ AB för 78,4 procent (79,5). Moderbolagets andel av koncernens resultat är 88,2 procent (76,3).

### Rörelsens intäkter

Rörelsens intäkter uppgick till MSEK 6 407 (6 473), vilket är 1 procent lägre än i fjol. Den negativa vintereffekten under första kvartalet komparerades till stor del genom de positiva intäktseffekterna av Eyjafjallajökulls utbrott i början av andra kvartalet. SJs verksamhet ligger sent i konjunkturcykeln och resandeutvecklingen har under året varit svagt negativ.

### Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat blev MSEK 401 (456), vilket är 12 procent lägre än föregående år. Intäkterna har minskat med MSEK 66 och kostnaderna har minskat med MSEK 12. I grunden har det kostnadseffektiviseringsprogram som genomförs inom SJ medfört en lägre kostnadsbas. Samtidigt innebar extremvintern en negativ resultatpåverkan på ca MSEK 270. Under andra kvartalet påverkades resultatet positivt av Eyjafjallajökulls utbrott med ca MSEK 70. Tredje kvartalets resultat har påverkats av kostnader för de åtgärder som genomförs för att stärka leveranskvaliteten och förbättra kundservicen.

### Rörelsemarginal

Rörelsemarginalen blev 6,3 procent (7,0) vilket beror på att främst SJ AB men även dotterbolagen har försämrat sina marginaler.

### Resultat före skatt

Koncernens resultat före skatt uppgick till MSEK 389 (452). Finansnettot uppgick till MSEK -12 (-4).

### Skatt på periodens resultat

Periodens skatt uppgick till MSEK -102 (-119).

### Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till MSEK 287 (333).

### Investeringar

Investeringar under perioden uppgick till MSEK 381 (617) varav MSEK 302 (520) avsåg fordon och MSEK 58 (86) avsåg investeringar i immateriella tillgångar. Den största investeringen under denna period är investeringar i personvagnsparken där upprustningen av 80-tals vagnar står för en tredjedel av de totala investeringarna. Föregående år gjordes stora förskottsbetalningar på de snabbtåg som kommer att levereras under 2011.

### Finansiering

Ett kreditlöfte om MSEK 1 000 med löptid fram till juni 2012, avvecklades av affärsmässiga skäl under första kvartalet. Därutöver löstes under andra kvartalet ett banklån om 45 MEUR upptaget under 2009.

Koncernens räntebärande skulder bestod per 2010-09-30 huvudsakligen av betalningsåtaganden för SJs finansiella leasingkontrakt och uppgick till MSEK 3 574 (4 198). Av denna skuld är MSEK 2 436 långfristig (4 074) och MSEK 1 138 (124) kortfristig vilket avser den del av skuld som förfaller till betalning inom ett år.

Total finansiell leasingkulda avseende dubbeldäckarna uppgick på balansdagen till MSEK 1 606 (1 613). För äldre fordon finns leasingkontrakt om MSEK 1 924 (1 924). Den genomsnittliga löptiden för erhållna kreditlöften uppgick till 2,6 år (3,8) och den genomsnittliga räntebindningstiden uppgick till 1,2 år (1,0). Nettoskulden uppgick 2010-09-30 till MSEK 499 (1 224), vilket är mer än en halvering jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Sedan årsskiftet har nettoskulden minskat med MSEK 443.

**Kassaflöde**

Periodens kassaflöde är MSEK 1 692 lägre än motsvarande period 2009. Detta beror främst på att ett lån på 45 MEUR som togs upp under motsvarande period 2009 nu har avvecklats. Även en större andel av kassan har placerats i finansiella tillgångar med en löptid överstigande 90 dagar. Under 2009 skedde en omviktning från företagscertifikat med en löptid överstigande 90 dagar till företagsobligationer vilka vid tidpunkten klassificerades som likvida medel. Investeringarna är lägre jämfört med motsvarande period föregående år med anledning av 2009 års förskottsbetalningar för det nya snabbtåget.

Utdelning till ägaren har skett på MSEK 153 (181).

# Rapport över totalresultat

Koncernen	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep
Belopp i MSEK	2010	2009	2010	2009
Nettoomsättning	2 054	2 095	6 365	6 430
Övriga rörelseintäkter	30	0	42	43
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>2 084</b>	<b>2 095</b>	<b>6 407</b>	<b>6 473</b>
Personalkostnader	-541	-593	-1 784	-1 872
Avskrivningar	-158	-160	-478	-477
Övriga kostnader	-1 217	-1 154	-3 743	-3 668
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 916</b>	<b>-1 907</b>	<b>-6 005</b>	<b>-6 017</b>
Resultat från andelar i intressebolag	-1	0	-1	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>167</b>	<b>188</b>	<b>401</b>	<b>456</b>
Ränteintäkter och liknande poster	26	52	74	106
Räntekostnader och liknande poster	-24	-42	-86	-110
<b>Resultat före skatt</b>	<b>169</b>	<b>198</b>	<b>389</b>	<b>452</b>
Skatt på periodens resultat	-43	-51	-102	-119
<b>Periodens resultat</b>	<b>126</b>	<b>147</b>	<b>287</b>	<b>333</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Kassaflödessäkringar	11	4	23	6
Finansiella tillgångar som kan säljas	-1	-	15	-
Uppskjuten skatt	-3	-1	-8	-2
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>30</b>	<b>4</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>133</b>	<b>150</b>	<b>317</b>	<b>337</b>
<b>Resultat för perioden hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	126	147	287	333
Minoritetsintresse	-	-	-	-
<b>Totalresultat för perioden hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	133	150	317	337
Minoritetsintresse	-	-	-	-
Resultat per aktie (före och efter utspädning), SEK	32	37	72	83
Genomsnittligt antal aktier, tusental	4 000	4 000	4 000	4 000

## Resultaträkning i sammandrag

<b>Moderbolag</b>	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep
Belopp i MSEK	2010	2009	2010	2009
Nettoomsättning	1 577	1 608	4 972	5 085
Övriga rörelseintäkter	27	41	49	62
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>1 604</b>	<b>1 649</b>	<b>5 021</b>	<b>5 147</b>
Personalkostnader	-420	-476	-1 392	-1 503
Avskrivningar	-152	-155	-460	-460
Övriga kostnader	-900	-881	-2 808	-2 827
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 472</b>	<b>-1 512</b>	<b>-4 660</b>	<b>-4 790</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>132</b>	<b>138</b>	<b>361</b>	<b>357</b>
Intäkter från övriga värdepapper och fordringar	24	50	69	100
Räntekostnader och liknande kostnader	-23	-42	-84	-110
<b>Resultat före skatt</b>	<b>133</b>	<b>146</b>	<b>346</b>	<b>347</b>
Skatt på periodens resultat	-36	-40	-93	-93
<b>Periodens resultat</b>	<b>97</b>	<b>106</b>	<b>253</b>	<b>254</b>

# Rapporter över finansiell ställning i sammandrag

Koncernen	30 sep	30 sep	31 dec
Belopp i MSEK	2010	2009	2009
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	6 141	6 394	6 220
Immateriella tillgångar	323	368	360
Finansiella tillgångar	537	478	514
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 001</b>	<b>7 240</b>	<b>7 094</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	4	5	5
Kortfristiga fordringar	686	658	591
Kortfristiga placeringar	2 382	634	2 315
Likvida medel	314	1 981	485
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 386</b>	<b>3 278</b>	<b>3 396</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>10 387</b>	<b>10 518</b>	<b>10 490</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>			
Eget kapital	4 470	4 182	4 306
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar	136	140	240
Räntebärande skulder	2 436	4 074	3 971
Icke räntebärande skulder	19	206	20
Uppskjutna skatteskulder	152	5	46
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 743</b>	<b>4 425</b>	<b>4 277</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Avsättningar	244	119	129
Räntebärande skulder	1 138	124	137
Icke räntebärande skulder	1 792	1 668	1 641
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3 174</b>	<b>1 911</b>	<b>1 907</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>5 917</b>	<b>6 336</b>	<b>6 184</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>10 387</b>	<b>10 518</b>	<b>10 490</b>

# Balansräkning i sammandrag

<b>Moderbolag</b>	30 sep	30 sep	31 dec
Belopp i MSEK	2010	2009	2009
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	6 120	6 377	6 202
Immateriella anläggningstillgångar	273	330	317
Finansiella anläggningstillgångar	521	498	502
Uppskjuten skattefordran	-	39	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 914</b>	<b>7 244</b>	<b>7 021</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	5	5	5
Kortfristiga fordringar	536	543	565
Kortfristiga placeringar	2 594	2 525	2 727
Kassa och bank	102	70	72
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 237</b>	<b>3 143</b>	<b>3 369</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>10 151</b>	<b>10 387</b>	<b>10 390</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>4 369</b>	<b>4 068</b>	<b>4 246</b>
<b>Skulder</b>			
Avsättningar	256	161	276
Långfristiga skulder	2 587	4 405	3 989
Kortfristiga skulder	2 939	1 753	1 879
<b>Summa skulder</b>	<b>5 782</b>	<b>6 319</b>	<b>6 144</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>10 151</b>	<b>10 387</b>	<b>10 390</b>

# Rapport över kassaflöden

<b>Koncernen</b>	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep
Belopp i MSEK	2010	2009	2010	2009
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	169	199	389	452
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	185	201	536	472
- Av och nedskrivningar	158	157	478	477
- Förändring avsättningar	10	32	10	10
- Realisationsvinst	1	1	5	-33
- Förändring övrigt	16	11	42	18
- Resultat från andelar i intressebolag	-	-	0	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>354</b>	<b>400</b>	<b>925</b>	<b>924</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager	1	-	1	-1
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	23	-36	-95	51
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-97	-177	139	-8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>281</b>	<b>187</b>	<b>970</b>	<b>966</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-106	-74	-323	-531
Förvärv av immateriella tillgångar	-8	-11	-58	-86
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1	1	24	96
Förvärv / försäljning av aktier och andelar	6	1	-	2
Kortfristiga placeringar (91-360 dagar)	-43	204	-76	873
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-150</b>	<b>121</b>	<b>-433</b>	<b>354</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Övriga långfristiga räntebärande fordringar	3	-	-20	-56
Amortering av leasingkuld	-	-	-69	-62
Upptagna och återbetalda lån	-	-	-466	485
Övriga långfristiga skulder	-2	-	-	15
Aktieutdelning	-	-	-153	-181
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-709</b>	<b>201</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>132</b>	<b>308</b>	<b>-171</b>	<b>1 521</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>-</b>	<b>-24</b>	<b>-</b>	<b>-24</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>182</b>	<b>1 697</b>	<b>485</b>	<b>484</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>314</b>	<b>1 981</b>	<b>314</b>	<b>1 981</b>

## Rapport över förändring i eget kapital

<b>Koncernen</b>	1 jan - 30 sep	1 jan - 30 sep
Belopp i MSEK	2010	2009
<b>Ingående balans</b>	<b>4 306</b>	<b>4 026</b>
Utdelning till aktieägare	-153	-181
Totalresultat för perioden	317	337
<b>Utgående balans</b>	<b>4 470</b>	<b>4 182</b>

Allt eget kapital är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

# Nyckeltal koncernen

## Nyckeltalsöversikt

Koncernen	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007	Helår 2006
Rörelsens intäkter, MSEK	6 407	6 473	8 790	8 994	8 240	6 970
varav nettoomsättning	6 365	6 430	8 741	8 992	8 230	6 938
Rörelseresultat, MSEK	401	456	629	795	814	615
Resultat före skatt, MSEK	389	452	622	728	695	499
Periodens resultat, MSEK	287	333	460	525	493	368
Resultat per aktie, SEK	72	83	115	131	123	92
Periodens kassaflöde, MSEK	-171	1 521	1	-969	746	295
Investeringar, MSEK	381	617	595	1 010	379	590
<b>Marginaler</b>						
Rörelsemarginal, %	6,3	7,0	7,2	8,8	9,9	8,8
Vinstmarginal, %	6,1	7,0	7,1	8,1	8,4	7,2
<b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>						
Eget kapital, MSEK	4 470	4 182	4 306	4 026	3 752	3 405
Sysselsatt kapital, MSEK	8 334	8 515	8 591	7 949	8 219	7 951
Räntebärande nettoskuld, MSEK	499	1 278	942	1 499	1 610	2 223
Skuldsättningsgrad, ggr	0,8	1,0	1,0	0,9	1,2	1,3
Soliditet, %	43,0	39,8	41,0	40,4	36,6	33,2
Medelantalet anställda	4 305	4 479	4 439	4 539	4 053	3 581
	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007	Helår 2006
<b>Avkastningsmått</b>						
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,0	9,6	9,6	11,6	11,1	8,8
Avkastning på eget kapital, %	9,5	11,8	11,2	13,5	13,8	11,5

## Nyckeltal moderbolaget

<b>Översikt moderbolaget</b>	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep
Belopp i MSEK	2010	2009	2010	2009
Rörelsens intäkter	1 604	1 649	5 021	5 147
varav nettoomsättning	1 577	1 608	4 972	5 085
Rörelseresultat	132	138	361	357
Rörelsemarginal, %	8,2	8,4	7,2	6,9
Resultat före skatt	133	146	346	347
Periodens resultat	97	106	253	254
Avkastning på eget kapital, %	9,1	10,6	9,1	10,6
Eget kapital	4 369	4 068	4 369	4 068
Balansomslutning	10 151	10 387	10 151	10 387
Soliditet, %	43,0	40,3	43,0	40,3
Investeringar	108	83	340	601
Medelantalet anställda	3 364	3 603	3 351	3 590

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget redovisar i enlighet med Årsredovisningslagen.

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i delårsrapporten är de som beskrivs i årsredovisningen för 2009.

# Noter

## Not 1 Rörelsesegment

<b>Juli-september 2010</b>					
Belopp i MSEK	SJ AB	Stockholmståg	Övrigt	Elim	Totalt
Intäkter från externa kunder	1 580	366	138	0	2 084
Intäkter från interna transaktioner	23	0	56	-80	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 604</b>	<b>366</b>	<b>194</b>	<b>-80</b>	<b>2 084</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>133</b>	<b>23</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>169</b>
<b>Tillgångar</b>	<b>10 151</b>	<b>251</b>	<b>647</b>	<b>-661</b>	<b>10 387</b>

<b>Juli-september 2009</b>					
Belopp i MSEK	SJ AB	Stockholmståg	Övrigt	Elim	Totalt
Intäkter från externa kunder	1 589	363	143	0	2 095
Intäkter från interna transaktioner	42	0	61	-103	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 631</b>	<b>363</b>	<b>204</b>	<b>-103</b>	<b>2 095</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>146</b>	<b>25</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>198</b>
<b>Tillgångar</b>	<b>10 387</b>	<b>179</b>	<b>733</b>	<b>-781</b>	<b>10 518</b>

<b>Januari-september 2010</b>					
Belopp i MSEK	SJ AB	Stockholmståg	Övrigt	Elim	Totalt
Intäkter från externa kunder	4 954	1 091	362	0	6 407
Intäkter från interna transaktioner	67	0	190	-258	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>5 021</b>	<b>1 091</b>	<b>552</b>	<b>-258</b>	<b>6 407</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>346</b>	<b>28</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>389</b>
<b>Tillgångar</b>	<b>10 151</b>	<b>251</b>	<b>647</b>	<b>-661</b>	<b>10 387</b>

<b>Januari-september 2009</b>					
Belopp i MSEK	SJ AB	Stockholmståg	Övrigt	Elim	Totalt
Intäkter från externa kunder	5 027	1 085	361	0	6 473
Intäkter från interna transaktioner	120	0	218	-338	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>5 147</b>	<b>1 085</b>	<b>579</b>	<b>-338</b>	<b>6 473</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>347</b>	<b>49</b>	<b>56</b>	<b>0</b>	<b>452</b>
<b>Tillgångar</b>	<b>10 387</b>	<b>179</b>	<b>733</b>	<b>-781</b>	<b>10 518</b>

## **Not 2 Transaktioner med närstående**

Per den 30 september 2010 hade SJ långfristiga räntebärande fordringar respektive skulder till det närstående affärsverket Statens järnvägar om MSEK - (-) respektive 1 924 (1 924).

## **Not 3 Eventualförpliktelser**

Tåg i Bergslagen AB (TiB) har ansökt om stämning mot SJ och yrkat skadestånd med 207.991.951 kr jämte ränta på beloppet enligt 6 § räntelagen från och med den 6 januari 2006 till dess betalning sker. Grunden för TiB:s talan är Svea hovrätts dom från mars 2009 som fastslår att det tilläggsavtal som undertecknades av parternas verkställande direktörer i november 2002 inte är gällande mot TiB och att SJ således är skyldigt att ersätta den skada TiB lidit på grund av att trafikavtalet från 2001 inte förlängdes under de tre optionsår som tilläggsavtalet avsåg att reglera. TiB har yrkat ersättning för den merkostnad som uppstått genom att bolaget blivit tvunget att upphandla trafiken till ett högre pris från Svenska Tågkompaniet AB. SJ har i svaromål bestridit TiB:s talan på den grunden att TiB inte visat att bolaget lidit någon skada. För det fall skada skall anses ha uppkommit bestrider SJ ersättningsskyldighet dels på den grunden att TiB varit medvållande till skadan genom sitt agerande under avtalsförhandlingarna 2002, dels på grund av att TiB inte begränsat sin skada eftersom upphandling av ifrågavarande trafik skett på andra villkor från Svenska Tågkompaniet AB. SJ har därutöver yrkat ersättning från TiB för motfordringar om ca MSEK 150. Grunden för dessa motfordringar är främst att TiB orsakat SJ skada genom vårdslöst agerande under avtalsförhandlingarna 2002.

TiB har enligt SJs mening i sin hittills utvecklade talan ej anfört sådana grunder och omständigheter till stöd för sitt yrkande att det skulle föreligga sannolika skäl att tro att TiB:s talan skulle kunna bifallas.

Mellan Skånetrafiken m fl och SJ AB pågår ett skiljeförfarande rörande tvist kring utköp av sju stycken s.k. Öresundståg. Huvudförhandling har ägt rum den 20-21 september 2010. Om SJ AB skulle förlora tvisten innebär detta en negativ påverkan på framtida trafikintäkter.

## **Not 4 Händelser efter balansdagen**

Fredag 1 oktober spårade ett intercitytåg ur i Skotterud, Norge. Olyckan innebär att såväl person- samt egendomsskador uppstod. Omfattningen av skadorna är ännu ej fastställda och skadeorsaken utreds av den norska haverikommissionen.

# Rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2010  
Årsredovisning 2010  
Årsstämma

7 februari 2011  
mars 2011  
28 april 2011

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

Undertecknade försäkrar att delårsrapporten 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 22 oktober 2010**

Ulf Adelsohn  
Styrelsens ordförande

Jan Forsberg  
Verkställande direktör

# Granskningsrapport

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i delårsrapport för SJ AB per 30 september 2010 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 22 oktober 2010

Ernst & Young AB

Lars Träff  
Auktoriserad revisor

Per Redemo  
Auktoriserad revisor  
Riksrevisionen

## Definitioner

### **Antal resor**

Summan av enkelresor med eller utan byten.

### **Avkastning på eget kapital**

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

### **Avkastning på sysselsatt kapital**

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

### **Balansomslutning**

Totala tillgångar.

### **Beläggningsgrad**

Relationen mellan personkilometer totalt och platskilometer i %.

### **Egentrafik**

Trafik som SJ bedriver på kommersiella grunder.

### **Entreprenadtrafik**

Trafik som SJ bedriver på uppdrag av trafik huvudman.

### **Likvida medel**

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

### **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.

### **Nettoskuld**

Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar.

### **Periodens resultat**

Resultatet efter skatt.

### **Personkilometer**

Antalet resor med SJ AB multiplicerat med reslängden.

### **Platskilometer**

Antalet tillgängliga platser multiplicerat med reslängden.

### **Resande SJ**

Volym mätt i personkilometer.

### **Resultat per aktie**

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

### **Rörelsemarginal**

Rörelseresultat i % av rörelsens intäkter.

### **Skuldsättningsgrad**

Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

### **Soliditet**

Eget kapital inklusive minoritetens andel i % av balansomslutningen.

**Sysselsatt kapital**

Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder och icke räntebärande avsättningar inklusive uppskjutna skatteskulder.

**Trafikhuvudman (THM)**

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

**Tågkilometer**

Summan av alla tågs körsträckor.

**Vinstmarginal**

Resultat efter finansiella poster i % av rörelsens intäkter.

**Yield**

Intäkter egetrafik dividerat med resande i SJ AB.