



FÖR SVERIGE FRAMÅT

SJs rapport för fjärde kvartalet 2025

Historiskt starkt resultat ger förutsättningar för våra satsningar på framtiden

Nettoomsättning, Q4 2025

3882 MSEK

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet ökade med 8 procent till 3 882 MSEK (3 598). Tillkomna och befintliga trafikavtal inom den upphandlade trafiken bidrog sammantaget positivt och även biljettintäkterna ökade. Sammantaget för koncernen minskade resande i kvartalet med 4 procent jämfört med samma kvartal föregående år.

Rörelseresultat, Q4 2025

316 MSEK

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet 2025 uppgick till 316 MSEK (146). Rörelsemarginalen stärktes till 8,1 procent (4,0). SJs kommersiella trafik bidrog till ett förbättrat rörelseresultat, då intäkterna ökat i högre takt än kostnaderna. Även befintliga och tillkomna trafikavtal inom upphandlad trafik bidrog positivt.

Rörelseresultatet för helåret uppgick till 1 055 MSEK (659), ett historiskt starkt resultat som ger kraft för förbättringar och satsningar på framtiden.

Fordonsinvesteringar, Q4 2025

432 MSEK

God lönsamhet är en förutsättning för SJs historiskt stora fordonsinvesteringar. Under fjärde kvartalet investerades 432 MSEK (427) i nya och moderniserade tåg. Totalt är åtta moderniserade dubbeldäckare, elva nya X 2000 och 14 upprustade sittvagnar i trafik.



➔ Styrelsen för SJ AB avser att föreslå årsstämman att ingen (–) utdelning lämnas avseende räkenskapsåret 2025. Detta då SJs omfattande investeringsåtaganden behöver finansieras samt att negativa resultat under coronapandemin påverkade eget kapital kraftigt negativt.

➔ SJ Norge fick förnyat ansvar för tågtrafiken i Trafikpakke 2 Nord i Norge och kör även 2029-2030. Detta efter att Jernbanedirektoratet valt att utnyttja optioner i avtalet.



➔ Trafikverket förnyar inte avtalet avseende nattågstrafik till Hamburg vilket innebär att SJ EuroNight kör sin sista avgång den 31 augusti 2026.

➔ Trafikverket beslutade att nattågstrafiken till Norrland inte ska bedrivas i samma omfattning 2026 som under 2025. Därför kommer trafiken som SJ utför att reduceras från den 13 april.



➔ **Händelse efter periodens utgång:**

Jonas Abrahamsson tillträdde som vd och koncernchef den 1 februari 2026. I samband med detta lämnade Monica Lingegård SJ efter 5,5 år som vd och koncernchef.

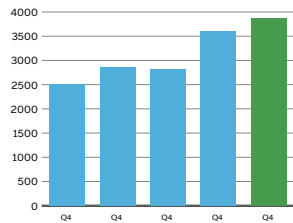
Finansiellt utfall i kvartalet

Sjs nettoomsättning under fjärde kvartalet uppgick till 3 882 MSEK (3 598), en ökning med 8 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Trafikavtalsintäkterna ökade i perioden drivet av både nytillkomna och befintliga trafikavtal. Även biljettintäkterna ökade för den kommersiella trafiken. Totalt ökade intäkterna mer än kostnaderna vilket bidrog till att rörelseresultatet för fjärde kvartalet 2025 uppgick till 316 MSEK (146), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 8,1 procent (4,0).

Nettoomsättning, MSEK

↗ 3882

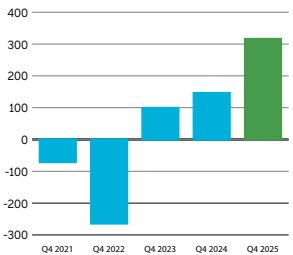
Nettoomsättning, MSEK



Rörelseresultat, MSEK

↗ 316

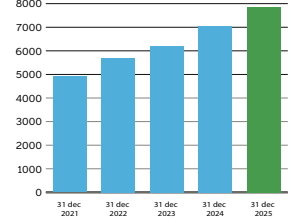
Rörelseresultat, MSEK



Materiella anläggningstillgångar, MSEK

↗ 7863

Materiella anläggningstillgångar, MSEK



Koncernöversikt i sammandrag

	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Förändring, %	Helår 2025	Helår 2024	Förändring, %
Nettoomsättning, MSEK	3 882	3 598	8	14 517	13 141	10
Rörelsens kostnader, MSEK	-3 586	-3 469	3	-13 532	-12 523	8
Rörelseresultat, MSEK	316	146	117	1 055	659	60
Rörelsemarginal, %	8,1	4,0	N/A	7,3	5,0	N/A
Resandeutveckling ¹ , %	-4	4	N/A	2	0	N/A

Finansiella mål²

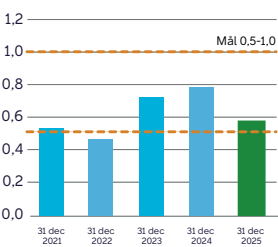
Avkastning på operativt kapital, % (mål > 7%)	14,6	10,2	N/A	14,6	10,2	N/A
Nettoskuldsättningsgrad, ggr (mål 0,5-1,0 ggr)	0,57	0,79	N/A	0,57	0,79	N/A
Av styrelsen föreslagen utdelning, MSEK	—	—	N/A	—	—	N/A

¹ Resandeutveckling mäts som resande (personkm) inom Sjs kommersiella trafik under perioden jämfört med motsvarande period föregående år och anges i procent.

² För avstämningar, se sidan 14.

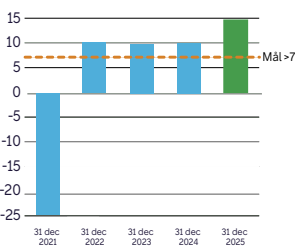
Finansiella mål

Nettoskuldsättningsgrad, ggr



Koncernens nettoskuldsättningsgrad uppgick per den 31 december 2025 till 0,57 ggr (0,79 per den 31 december 2024). Sjs kapitalstruktur ligger inom ägarens långsiktiga mål på 0,5–1,0 ggr. SJ gör stora investeringar i fordon vilket successivt kommer att öka skuldsättningen.

Avkastning operativt kapital, %



Avkastning på operativt kapital uppgick per den 31 december 2025 till 14,6 procent (10,2 per den 31 december 2024) vilket uppfyller målet på >7 procent som ska nås i genomsnitt.

Utdelning

Sjs mål är en utdelning om 30-50%. Styrelsen för SJ AB avser att föreslå årsstämman att ingen (–) utdelning lämnas avseende räkenskapsåret 2025. Detta då Sjs omfattande investeringsåtaganden behöver finansieras samt att negativa resultat under coronapandemin påverkade eget kapital kraftigt negativt.

Historiskt starkt resultat ger förutsättningar för våra satsningar på framtiden

Efter tio dagar som ny vd och koncernchef för SJ är det glädjande att kunna presentera denna starka rapport. Den är ett tydligt bevis på det gedigna arbete som har lagts ner av organisationen och som nu utgör en bra grund för oss att tillsammans bygga vidare på.

Det fjärde kvartalet präglades av pålitlig trafik med få sent inställda avgångar. Rörelseresultatet för fjärde kvartalet 2025 uppgick till 316 MSEK (146), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 8,1 procent (4,0). Rörelseresultatet för helåret uppgick till 1 055 MSEK (659), ett historiskt starkt resultat som skapar förutsättningar för våra satsningar på framtiden.

Det stärkta rörelseresultatet under kvartalet kan framför allt hänföras till den kommersiella trafiken. Intäkterna inom SJs kommersiella verksamhet ökade i högre takt än kostnaderna, vilket resulterade i förbättrad lönsamhet. Även den upphandlade trafiken utvecklades positivt, där både befintliga och nya avtal bidrog till resultatförbättringen.

SJs verksamhet är väderberoende. Milt väder bidrog till pålitlig trafik under det fjärde kvartalet med förbättrad punktlighet och färre egenorsakade störningsminuter. Året avslutades däremot med att trafiken de sista dagarna i december påverkades mycket av väderförhållanden. Trafikverket stängde flera järnvägssträckor av säkerhetsskäl, först på grund av storm och därefter på grund av stora snömängder. Väderläget medförde därför tyvärr att ersättningstrafik heller inte kunde erbjudas, vilket vi förstår beklagar. Vädret fortsatte att påverka trafiken efter årsskiftet.

Denna typ av väderrelaterade störningar får stor effekt på våra kunder men också ekonomisk påverkan för oss som tågoperatör då skyldigheterna enligt regelverken är långtgående. Vi sätter alltid säkerheten först för våra resenärer och medarbetare även om det som i det här fallet innebar att vi inte kunde trafikera alls på grund av rådande vädervarningar. Vi ska alltid göra vårt yttersta för att våra kunder ska känna sig väl omhändertagna även när resan inte går som planerat.

Långsiktig lönsamhet är en grundförutsättning för att genomföra nödvändiga investeringar i tåg, digitala tjänster och förbättrad kundupplevelse. SJ verkar på en konkurrensutsatt marknad och får inga statliga anslag. Ett stabilt finansiellt resultat och starkt kassaflöde skapar nödvändiga förutsättningar för SJs omfattande investeringar om upp till 19 miljarder kronor för att modernisera och utveckla vår fordonsflotta och därmed kunna möta framtidens ökade resande. Investeringsakten under året var fortsatt hög och totalt investerades 1 358 MSEK, främst i tågfordon.

Fokus på effektivitet och vår dynamiska prismodell är centrala delar i att säkerställa vår egen konkurrenskraft och lönsamhet. Prismodellen innebär att biljettpiserna justeras utifrån efterfrågan och tid kvar till avgång, vilket skapar ett mer effektivt kapacitetsutnyttjande. Genom att prissättningen speglar behov och efterfrågan på specifika avgångar säkerställs att biljetter finns tillgängliga även nära avgång för resenärer med kortare framförhållning och högre flexibilitetskrav, samtidigt som kunder som planerar i god tid generellt erbjuds lägre priser. Detta bidrar till förbättrad kundnytta, ökade intäkter och stärkt konkurrenskraft för SJ.

För att inspirera till prisvärda vinterresor med SJ efter nyår lanserades en mycket uppskattad kampanj i början av december med biljetter från endast 95 kronor. Kampanjen fick stort genomslag och under tre dagar såldes nästan 190 000 biljetter till närmare 16 000 avgångar under första kvartalet 2026.

För att fler ska kunna och vilja resa med SJ satsar vi både på våra befintliga tåg och investerar i två helt nya tågflottor. Både dubbeldäckarna och X 2000 får en omfattande upprustning såväl ut- som invändigt för att erbjuda en förbättrad ombordmiljö väl anpassad för exempelvis arbete under resan. Totalt är nu åtta moderniserade dubbeldäckare och elva nya X 2000 i trafik. Under hösten har även 14 äldre sittvagnar rustats och de är nu i trafik med nya golv, ytskikt och eluttag samt renoverade toaletter.

Ett annat prioriterat område är digital transformation. SJs verksamhet vilar på ett omfattande ekosystem av applikationer som både möjliggör kundupplevelsen och säkerställer att tågen rullar. Under fjärde kvartalet nåddes en avgörande milstolpe när samtliga applikationer fullt ut migrerades till molnet. Detta är ett viktigt steg i digitaliseringen som stärker driftsäkerheten, ökar flexibiliteten att anpassa oss till nya lagkrav och skapar bättre förutsättningar att utveckla framtidens digitala tjänster och erbjudanden.

För våra resenärer märks digitaliseringen genom förbättrade tjänster: De populära funktionerna "Var ska jag stå på plattformen?" och "Var är mitt tåg?" har fått ett ansiktslyft och Android-användare kan nu få hjälp att hitta till rätt plats för samtliga SJ-tåg. Under kvartalet tog SJ även ett avgörande kliv för att förbättra uppkopplingen ombord genom beslut om satellituppkoppling i SJ 3000. Satsningen innebär att resenärerna får tillgång till stabil och snabb uppkoppling ombord.

SJ Norge har genom stark leverans fått förnyat förtroende och kommer att fortsätta att köra tågtrafiken inom Trafikpakke 2 Nord fram till 2030. SJ Norge hade under 2025 återigen de nöjdaste kunderna bland de tågoperatörer som kör i Norge.

Det är med stor stolthet och ödmjukhet jag sedan en dryg vecka nu är ombord på SJ. Redan nu kan jag konstatera att det är ett fantastiskt bolag med oerhört engagerade, kompetenta och stolta medarbetare. Medarbetare som varje dag gör sitt yttersta för att ta hand om våra resenärer på bästa sätt och därigenom bidrar till SJs framgång. Jag ser verkligen fram emot att lära känna vår verksamhet och fler av mina kollegor den kommande tiden. Med starkt fokus på vår egen operativa leverans, en förbättrad kundupplevelse, en utvecklad tågflotta samt innovation och digitalisering ska vi tillsammans fortsätta att utveckla SJ för framtiden.

SJ – För Sverige framåt

Stockholm den 10 februari 2026

Jonas Abrahamsson
Koncernchef och verkställande direktör



Långsiktig lönsamhet är en grundförutsättning för att genomföra nödvändiga investeringar.



Strategi och mål för hållbart värdeskapande



Bidra till att uppnå Skandinavians tillväxt- och klimatmål

	Utfall Q4-25	Utfall Q4-24	Utfall 2025	Utfall 2024	Mål 2030
Resandeutveckling ¹ , index	0,98	1,00	1,01	1,01	1,50
Anseendeindex ² , SJ AB	—	—	2	-5	30

¹ Resandeutveckling, index redovisas inom hållbart värdeskapande. Mäts som resande (personkm) inom SJ ABs kommersiella trafik, exklusive upphandlad trafik som delvis finansieras av biljettintäkter samt linjen Stockholm-Uppsala, under perioden jämfört med motsvarande period basåret 2023 och anges som index.

² Rapporteras årligen.

³ Frågan som utgör grund för index formulerades om något 2025. Ny formulering är "Hur troligt är det att du skulle rekommendera oss som arbetsgivare?", tidigare ställdes frågan "Hur troligt är det att du skulle rekommendera oss som arbetsgivare till en vän eller bekant?".

⁴ Ankomstpunktlighet, RT+5, inkl. lång-, medel- och kortdistanståg.

⁵ SJ ansluter sig till branschmålet att 95 procent av alla tåg ska ankomma till sin slutstation senast fem minuter efter ordinarie tidtabell. Detta mål är långsiktigt visionärt och således inte tidssatt till 2030.

⁶ Egenorsakade störningsminuter per tusen tågkm av SJ AB:s långdistanståg.

⁷ Anges inte externt.



Branschens mest attraktiva arbetsgivare

	Utfall Q4-25	Utfall Q4-24	Utfall 2025	Utfall 2024	Mål 2030
Nöjd medarbetarindex, NMI	67	66	67	66	70
Employee net promoter score, eNPS	8 ³	11	8 ³	11	17



Skandinavians bästa kundupplevelse av resor

	Utfall Q4-25	Utfall Q4-24	Utfall 2025	Utfall 2024	Mål 2030
Net Promotor ScoreResenär, NPS, SJ AB	15	11	13	5	40
Punktlighet ⁴ , Sverige, %	89	87	88	87	95 ⁵
Egenorsakade störningsminuter ⁶	4,4	4,9	5,0	5,6	2,6



Leverera en lönsam och motståndskraftig verksamhet

	Utfall Q4-25	Utfall Q4-24	Utfall 2025	Utfall 2024	Mål 2030
Rörelseresultat, MSEK	316	146	1 055	659	n/a ⁷



Bidra till att uppnå Skandinavians tillväxt- och klimatmål

Under tidig höst fastställde koncernledningen vetenskapligt baserade reduktionsmål. Målen tydliggör hur koncernen ska bidra till att nå Parisavtalets överenskommelser. Under kvartalet har SJ anslutit sig till Science Based Targets Initiative (SBTi) och inkommit med de kortsiktiga målen till SBTi för validering.

Migreringen till molnet av samtliga SJs tekniska applikationer slutfördes under kvartalet. Sammantaget har behovet av cirka 600 servrar försvunnit, vilket innebär en årligt minskad klimatpåverkan om ungefär 500 ton CO₂e.

Norska Jernbanedirektoratet har beslutat att SJ Norge ska trafikera den gränsöverskridande sträckan Trondheim-Storlien när elektrifieringen av Meråkerbanan är klar under 2026.

I november ägde Sjs hållbarhetskonferens Hållbart Framåt rum för första gången. Inbjudna gäster bjöds på inspirerande samtal och den nyinstittade utmärkelsen Årets Framtidsresenär delades ut till en privatperson och ett företag som inspirerar andra till att resa klimatsmart.

Sex av de globala hållbarhetsmålen är särskilt relevanta för SJ-koncernen och där kan SJ vara en del av lösningen:

Mål 7 Hållbar energi för alla

Tåg är ett mycket energieffektivt transportslag och SJ arbetar aktivt med att öka effektiviteten ytterligare.

Mål 8 Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

Sjs långsiktiga strategi för hållbar tillväxt gynnar även arbetsvillkor.

Mål 10 Minskad ojämlikhet

Tåg är ett demokratiskt färdmedel och "Ett SJ för alla" inkluderar både resenärer och medarbetare.

Mål 11 Hållbara städer och samhällen

SJ knyter ihop samhällen och regioner med ett mycket energieffektivt och säkert transportmedel.

Mål 12 Hållbar produktion och konsumtion

Tåg är ett resurseffektivt sätt att resa och SJ bidrar genom att förlänga tågens livslängd med gott underhåll och regelbundna upprustningar.

Mål 13 Bekämpa klimatförändringarna

Tågresor ger relativt låg klimatpåverkan och bidrar till lägre utsläpp på samhällsnivå, SJ arbetar för att minska verksamhetens egen klimatpåverkan.

forts. Strategi och mål för hållbart värdeskapande i koncernen



Branschens mest attraktiva arbetsgivare

I årets fjärde och sista medarbetarundersökning ökade Nöjd medarbetarindex (NMI) en indexenhet jämfört med både föregående mätning och mätningen för ett år sedan. Det högsta resultatet får, i likhet med tidigare, frågan om gemenskap på jobbet. Färre medarbetare skulle däremot rekommendera SJ som arbetsgivare vilket mäts som Employee Net Promoter Score (eNPS). 72 procent av koncernens medarbetare deltog i undersökningen.

Framtidståget är ett internt initiativ för att stärka företagskulturen och leverans på SJs kundlöfte. Kundfokuset i hela SJ ska öka, tydliggöra förväntningar på ledarskapet och utveckla en kultur där varje medarbetare bidrar till en bättre kundupplevelse och levererar på kundlöftet varje dag. Under 2025 har samsyn skapats kring dessa frågor i ledningsgrupper och hos chefer. Under 2026 involveras alla medarbetare inom den kommersiella trafiken.



Skandinaviens bästa kundupplevelse av resor

De förseningar SJ självt orsakar har successivt minskat. Den milda avslutningen på året, med undantag av mellandagarnas oväder, bidrog där till till bättre punktlighet än föregående år och december levererade bäst punktlighet under hela 2025. Egenorsakade störningsminuter på långdistanstågen minskade till den lägsta nivån under 2024 och 2025. Förseningar orsakade av obehöriga i spårområdet och hastighetsnedsättningar till följd av brister i infrastrukturen var fortsatt en stor utmaning under kvartalet. Även resenärernas benägenhet att rekommendera SJ för resor (mäts som NPS Resenär) ökade, främst till följd av att de upplevt sin resa som punktlig.

SJ beslutade under kvartalet att förbättra uppkopplingen ombord genom utrullning av satellituppkoppling i SJ 3000. Satsningen innebär att resenärerna får tillgång till stabil och snabb uppkoppling ombord.

Under några dagar i början av december såldes biljetter för resor under första kvartalet 2026 till extra låga priser – från endast 95 kronor för resor i 2 klass snabbtåg. Med kampanjen ville SJ inspirera till vinterresor och visa att det går att resa prisvärt efter nyår. Många vill ta tåget och nästan 190 000 biljetter såldes till 16 000 avgångar.

Deutsche Bahn (DB) säljer sedan den 3 december resor med alla SJs dagtåg på bahn.de och bahn.com och på DB Navigator app. Det är första gången två stora tågbolag direkt integrerat sina säljssystem via den nya bokningsstandarden OSDM och SJ har fått en ny säljkanal. Biljetterna säljs i Euro och priset sätts av SJs dynamiska prismodell.

Trafikverket förnyar inte avtalet avseende nattågstrafik till Hamburg vilket innebär att SJ EuroNight kör sin sista avgång den 31 augusti 2026. Trots olika satsningar går det inte att få trafiken lönsam och finansiellt stöd krävs. Trafikverket har heller inte ekonomiska medel att bedriva nattågstrafiken till Norrland i samma omfattning 2026 som under 2025. Därför kommer trafiken som SJ utför att reduceras från den 13 april.



En lönsam och motståndskraftig verksamhet

Upprustningen av 14 sittvagnar är klar. Moderniseringen av dubbel-däckare och X 2000 framskrider också och totalt är nu åtta upprustade dubbeldäckare och elva X 2000 i trafik. Milt väder, med undantag av mellandagarnas oväder, bidrog också till mer pålitlig trafik.

SJs norska dotterbolag SJ Norge fick förnyat förtroende och kommer att fortsätta att köra tågtrafiken inom Trafikpakke 2 Nord fram till 2030. Detta efter att Jernbanedirektoratet valt att utnyttja optionerna i avtalet. SJ Norge hade under 2025 återigen de nöjdaste kunderna bland de tågoperatörer som kör i Norge.

En del i SJs samhällsengagemang är att SJs medarbetare och resenärer engageras i samarbeten med partners som bidrar till ett bättre samhälle. I oktober genomförde SJ Min Stora Tågdag i depåerna i Hagalund (Solna), Malmö och Göteborg. Totalt var 18 barn med allvarliga sjukdomar eller diagnoser inbjudna till en oförglömlig tågupplevelse tillsammans med vår partner Min Stora Dag.

SJ vill inspirera fler att välja tåget som det hållbara sättet att resa till musikupplevelser och gärna låta upplevelsen börja redan ombord på tåget. I samarbete med Live Nation är SJ officiell partner till Melodifestivalen 2026.

Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	2	3 882	3 598	14 517	13 141
Övriga rörelseintäkter		19	17	70	41
Summa rörelsens intäkter		3 901	3 615	14 587	13 182
Personalkostnader		-1 351	-1 263	-5 145	-4 547
Infrastruktur- och elkostnader		-236	-267	-960	-1 007
Underhåll- och depåkostnader		-651	-549	-2 201	-1 767
Övriga kostnader		-1 121	-1 203	-4 386	-4 438
Av- och nedskrivningar		-227	-188	-841	-764
Summa rörelsens kostnader		-3 586	-3 469	-13 532	-12 523
Rörelseresultat		316	146	1 055	659
Finansnetto		5	-23	-36	-65
Resultat före skatt		321	122	1 019	594
Skatt på periodens resultat		-51	-35	-186	-126
Periodens resultat		269	87	833	468
Hänförligt till moderbolagets aktieägare ¹		269	87	833	468
Resultat per aktie (före och efter utspädning), SEK		67,4	21,8	208,3	116,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental		4 000	4 000	4 000	4 000
Övrigt totalresultat					
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen					
Kassaflödessäkringar netto efter skatt		0	-2	0	-16
Omräkningsdifferens utländska dotterbolag		-2	-1	-2	-1
Övrigt totalresultat för perioden		-2	-3	-2	-17
Totalresultat för perioden		267	84	831	451
Hänförligt till moderbolagets aktieägare ¹		267	84	831	451

1. Det finns inget innehav utan bestämmande inflytande i koncernen.

Resultatutveckling fjärde kvartalet

Jämförelsetal till kommentarerna är fjärde kvartalet 2024

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet 2025 uppgick till 316 MSEK (146), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 8,1 procent (4,0). Det är främst Sjs kommersiella trafik som bidrog till ett förbättrat rörelseresultat, då intäkterna ökat i högre takt än kostnaderna. Även befintliga och nytillkomna trafikavtal inom upphandlad trafik bidrog positivt.

Intäkter

Sjs nettoomsättning uppgick till 3 882 MSEK (3 598), en ökning med 8 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Tillkomna och befintliga trafikavtal inom den upphandlade trafiken bidrog sammantaget positivt och trafikavtalsintäkterna uppgick till 1 633 MSEK (1 524).

Även biljettintäkterna ökade i kvartalet och uppgick till 2 134 MSEK (1 997). Utbud och resande påverkades negativt av bland annat oplanerade störningar i infrastrukturen efter ett jordskred i Norge. Sammantaget för koncernen minskade resandet i kvartalet 4 procent, även utbudet minskade. Sammantaget minskade även belägningsgraden i kvartalet. Arbete med den dynamiska prismodellen medförde större variation i prissättningen. Yelden (biljettpris per person-kilometer) ökade i kvartalet.

Kostnader

Totalt ökade koncernens kostnader med 116 MSEK, en ökning med 3 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Personalkostnaderna ökade med 88 MSEK, dels till följd av fler medelantal anställda inom tillkomna trafikavtal för Sjs upphandlade trafik, dels till följd av årlig lönerrevision.

Kostnaderna för infrastruktur minskade med 36 MSEK främst på grund av förändrad infrastrukturavgift. Kostnader för el ökade främst till följd av ökat pris.

Kostnaderna för underhåll och depå ökade med 102 MSEK, dels på grund av nytillkomna trafikavtal inom upphandlad trafik, dels på grund av underhåll på befintlig fordonsflotta för att minska fordonsfel och därmed öka tillförlitligheten.

Övriga kostnader minskade med 82 MSEK och är främst en följd av lägre kostnader för IT samt lägre övriga direkta produktionskostnader. Minskningen motverkas av högre kostnader för ersättningstrafik i den norska verksamheten som drabbats av oplanerade störningar efter ett jordskred.

Resultatutveckling fjärde kvartalet, forts.

Av- och nedskrivningar ökade med 39 MSEK dels till följd av ökade avskrivningar för SJs nyttjanderättstillgångar samt att fler upprustade tågfordon är tagna i drift, dels till följd av en nedskrivning av fordon om 19 MSEK.

Finansnetto, skatt och periodens resultat

SJs finansnetto uppgick till 5 MSEK (-23).

Koncernens resultat före skatt uppgick till 321 MSEK (122). Skatt på periodens resultat uppgick till -51 MSEK (-35). Den effektiva skattesatsen uppgick därmed till 15,8 procent (28,6). Avvikelsen mot vägd genomsnittlig skattesats förklaras dels av ej redovisad uppskjuten skatt i verksamheten i Norge till följd av osäkerhet kring lönsamheten under avtalsperioden, dels av i koncernen aktiverade låneutgifter (se sid 12 för mer information).

Periodens resultat uppgick till 269 MSEK (87).

Resultatutveckling helår

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för helår 2025 uppgick till 1 055 MSEK (659), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 7,2 procent (5,0).

Det är främst SJs kommersiella trafik, drivet av ett ökat resande, som bidragit till ett förbättrat rörelseresultat under perioden. Även befintliga och tillkomna trafikavtal inom upphandlad trafik har bidragit positivt.

Intäkter

SJs nettoomsättning uppgick till 14 517 MSEK (13 141), en ökning med 10 procent jämfört med föregående år. Tillkomna och befintliga trafikavtal inom den upphandlade trafiken bidrog positivt och trafikavtalsintäkterna uppgick till 6 242 MSEK (5 421).

Biljettintäkterna ökade i perioden och uppgick till 7 890 MSEK (7 455). Resandet ökade med 2 procent (0) jämfört med föregående år. Även utbudet ökade totalt, men påverkades negativt av infrastrukturrella störningarna till följd av extremväder främst under tredje kvartalet. Sammantaget var belägningsgraden i nivå med föregående år. Arbete med den dynamiska prismodellen medförde större variation i prissättningen vilket resulterade i att yielden (biljettpris per person-kilometer) ökade.

Kostnader

Totalt ökade koncernens kostnader med 1 009 MSEK, en ökning med 8 procent jämfört med föregående år. Det högre kostnadsutfallet är främst en följd av tillkomna trafikavtal inom upphandlad trafik.

Personalkostnaderna ökade med 598 MSEK, dels till följd av fler medelantal anställda på grund av tillkomna trafikavtal inom upphandlad trafik, dels till följd av årlig lönerevision.

Kostnaderna för infrastruktur minskade med 63 MSEK främst på grund av lägre produktion i Norge till följd av ett jordskred som påverkade SJ Norges utbud negativt. Men även till följd av förändrad infrastrukturavgift. Kostnader för el ökade med 16 MSEK främst till följd av ökat pris jämfört med föregående år.

Kostnaderna för underhåll och depå ökade med 434 MSEK, dels på grund av nytillkomna avtal inom upphandlad trafik, dels på grund av underhåll på befintlig fordonsflotta för att minska fordonsfel och därmed öka tillförlitligheten.

Övriga kostnader ökade med 52 MSEK och är främst en följd av ökade produktionskostnader och övriga indirekta kostnader till följd av tillkomna trafikavtal inom upphandlad trafik. Ökningen motverkades dels av lägre IT-kostnader, då omfattningen av arbete med nytt biljettförsäljningssystem har minskat efter implementeringen, dels av lägre kostnader för ersättningstrafik, som föregående år påverkades av inställda avgångar till följd av fordonsbrist efter den stränga vintern som då rådde.

Av- och nedskrivningar ökade med 77 MSEK jämfört med samma period föregående år. Dels till följd av ökade avskrivningar för SJs nyttjanderättstillgångar samt att fler upprustade tågfordon är tagna i drift, dels till följd av en nedskrivning av fordon om 19 MSEK.

Finansnetto, skatt och periodens resultat

SJs finansnetto uppgick till -36 MSEK (-65).

Koncernens resultat före skatt uppgick till 1 019 MSEK (594). Skatt på periodens resultat uppgick till -186 MSEK (-126). Den effektiva skattesatsen uppgick därmed till 18,2 procent (21,2). Avvikelsen mot vägd genomsnittlig skattesats förklaras dels av ej redovisad uppskjuten skatt i verksamheten i Norge till följd av osäkerhet kring lönsamheten under avtalsperioden, dels av i koncernen aktiverade låneutgifter.

Periodens resultat uppgick till 833 MSEK (468).



Koncernens rapport över finansiell ställning och rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		7 863	7 043
Nyttjanderättstillgångar		1 394	1 506
Immateriella tillgångar		132	164
Övriga långfristiga tillgångar	3	129	124
Summa anläggningstillgångar		9 518	8 837
Omsättningstillgångar			
Varulager		398	340
Kortfristiga fordringar		1 334	1 229
Kortfristiga placeringar	3	949	350
Kassa och bank		239	172
Summa omsättningstillgångar		2 920	2 090
SUMMA TILLGÅNGAR		12 438	10 927
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		4 732	3 901
Långfristiga skulder			
Leasingskulder		1 221	1 333
Övriga räntebärande skulder		2 274	1 770
Avsättningar		544	527
Uppskjutna skatteskulder		179	142
Summa långfristiga skulder		4 219	3 772
Kortfristiga skulder			
Leasingskulder		258	242
Övriga räntebärande skulder		146	225
Avsättningar		185	173
Icke räntebärande skulder		2 897	2 613
Summa kortfristiga skulder		3 487	3 254
Summa skulder		7 706	7 026
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		12 438	10 927

Kommentarer till koncernens rapport över finansiell ställning

Jämförelsetal till kommentarerna är per 31 december 2024

Tillgångar

Anläggningstillgångar

Koncernens materiella anläggningstillgångar uppgick till 7 863 MSEK (7 043) och utgörs till största delen av tågfordon. Ökningen avser främst investeringar i nya snabbtåg och regionaltåg samt upprustning och modernisering av X 2000 och dubbeldäckare.

Koncernens nyttjanderättstillgångar består av hyresavtal för lokaler, vilka totalt uppgick till 1 394 MSEK (1 506).

Koncernens immateriella tillgångar uppgick till 132 MSEK (164) och utgörs främst av balanserade utgifter för utveckling av verksamhetsnära IT-system.

Övriga långfristiga tillgångar

Övriga långfristiga tillgångar uppgick till 129 MSEK (124) och utgörs främst av finansiella placeringar. Placeringarna avser fondförvaltning av likvida medel som ska täcka koncernens avsättning avseende skadelivräntor.

Omsättningstillgångar

Varulagret består främst av reservdelar för underhåll av fordon och uppgick till 398 MSEK (340).

Kortfristiga placeringar uppgick till 949 MSEK (350) och avser placeringar i räntefonder. 40 MSEK av dessa placeringar avser förvaltning av likvida medel som ska täcka koncernens avsättning avseende skadelivräntor.

Skulder

Räntebärande skulder

Koncernens leasingskuld uppgick till 1 479 MSEK (1 575).

Övriga räntebärande skulder uppgick till 2 420 MSEK (1 995) och avser lån för finansiering av de nya snabbtåg SJ investerar i, SJ 3000 samt moderniseringen av X 2000. SJ AB upptog ett nytt lån om 650 MSEK från Europeiska Investeringsbanken (EIB) i juni 2025.

Avsättningar

Koncernens avsättningar uppgick till 729 MSEK (700) och består främst av avsättning för framtida osäkerhet avseende avtal inom upphandlad trafik, avsättning för skadelivräntor och avsättning för kundlojalitetsprogrammet SJ Prio.

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående balans	3 901	3 450
Periodens resultat	833	468
Övrigt totalresultat för perioden	-2	-17
Totalresultat för perioden	831	451
Utgående balans	4 732	3 901

Kommentarer till koncernens rapport över förändring i eget kapital

Jämförelsetal till kommentarerna är per 31 december 2024

Eget kapital uppgick till 4 732 MSEK (3 901). Förändringen förklaras av periodens totalresultat om 831 MSEK.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	316	146	1 055	659
<i>Ej kassaflödespåverkande poster</i>				
Av- och nedskrivningar	228	188	842	764
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-59	-105	-162	-208
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	484	228	1 735	1 214
Kassaflöde från rörelsekapital	238	-114	114	110
Kassaflöde från den löpande verksamheten	722	114	1 848	1 324
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-461	-433	-1 339	-1 327
Investeringar i immateriella tillgångar	-7	-1	-19	-9
Förvärv av kortfristiga placeringar	-200	-300	-900	-300
Försäljning av kortfristiga placeringar	–	–	310	138
Övrig investeringsverksamhet	-2	–	-2	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-670	-733	-1 950	-1 497
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	–	600	950	1 100
Amortering	-99	-98	-780	-953
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-99	502	170	147
Periodens kassaflöde	-47	-118	68	-26
Likvida medel vid periodens början	287	289	172	199
Likvida medel vid periodens slut	239	172	239	172

Kommentarer till koncernens kassaflödesanalys

Jämförelsetal till kommentarerna är fjärde kvartalet 2024

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet uppgick till 484 MSEK (228), en ökning med 256 MSEK till följd av ett högre resultat före av- och nedskrivningar jämfört med föregående år. SJs kommersiella trafik har bidragit till förbättringen, då intäkterna ökat i högre takt än kostnaderna. Även befintliga och tillkomna trafikavtal inom upphandlad trafik har bidragit positivt.

Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet uppgick till 238 MSEK (-114). Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 722 MSEK (114).

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -670 MSEK (-733). Förvärv av kortfristiga placeringar uppgick till -200 MSEK (-300) och avser investeringar i räntefonder.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till -468 MSEK (-434), varav -432 MSEK (-427) avsåg investeringar i fordon. Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till -7 MSEK (-1).

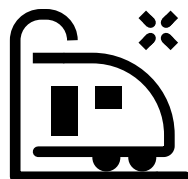
Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -99 MSEK (502). Amortering av lån har skett med -37 MSEK (-63). Amortering av leasingsskulden uppgick till -64 MSEK (-34). Under fjärde kvartalet föregående år upptog SJ AB lån om 600 MSEK från den låneram på 1,75 miljarder kronor som finns med Europeiska Investeringsbanken (EIB). Lånet avser del av finansieringen av de snabbtåg som SJ sedan tidigare upphandlat (se not 3).

SJs fordonsinvesteringar

SJ vill göra det enkelt att välja hållbart resande och bidrar till att nå klimatmålen genom att öka andelen resor som sker med tåg. Därför vill vi välkomna fler ombord genom historiskt stora satsningar. Tågresor ger minimala utsläpp av koldioxid eftersom nästan alla tåg i Sverige drivs av el. Alla tåg som SJ investerar i är eldrivna.

Under kvartalet har investeringar främst gjorts i nya snabbtåg och regionaltåg samt upprustning och modernisering av X 2000 och dubbeldäckare.

 **19 mdkr**

Under åren 2022-2029 investerar SJ cirka 19 miljarder kronor i befintliga och nya tåg för att fler ska kunna resa hållbart.

Nya regionaltåg



SJ investerar i minst 25 nya regionaltåg med hög komfort och som är väl anpassade för arbete ombord med snabb uppkoppling. Tågen rymmer många resenärer med enkel påstigning för barnvagnar och rullstolar.
Status: Produktion av förserien pågår, testfasen är startad.

Upprustning av dubbeldäckare



Modernisering och upprustning av 27 dubbeldäckare ger våra resenärer ny exteriör, digitala skärmar, renoverade stolar, färre frysitsgrupper samt cykelplatser och bättre uppkoppling ombord.
Status: Ombyggnad pågår och moderniserade tåg tas löpande i trafik.

Nya X 2000



Resenärer välkomnas ombord på ett toppmodernt tåg med sköna, ställbara stolar. Genom att återanvända boggier och vagnskorgar från de befintliga tågen har SJ sparat stora mängder rostfritt stål.
Status: Ombyggnad pågår och moderniserade tåg tas löpande i trafik.

Upprustning av nattågsvagnar



Upprustningen innebär att 46 sovvagnar och 11 liggvagnar ska få en modernare och mer funktionell ombordmiljö. Vagnarna får ny värme, ventilation samt nya toalettutrymmen och ytskikt.
Status: Validerings- och verifieringsfasen pågår för två vagnstyper, där en vagnstyp levererats till SJ.

Nya snabbtåg



SJ investerar i minst 25 nya snabbtåg med mycket hög komfort. Alla system är teknikledande och tågen mycket energieffektiva tack vare optimering av utformning och tekniska system.
Status: Produktion av förserien pågår.

Koncernens noter

1 Redovisningsprinciper

> Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 "Delårsrapportering" och Årsredovisningslagen. Moderbolagets delårsrapport är upprättad enligt Årsredovisningslagen, kapitel 9, och RFR 2. Utöver byte av redovisningsprincip för hantering av låneutgifter i SJ AB, överensstämmer tillämpade redovisningsprinciperna med de som presenteras i [SJs Års - och hållbarhetsredovisning 2024](#).
Nya eller ändrade redovisningsstandarder bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Byte av redovisningsprincip SJ AB – hantering av låneutgifter

Från och med fjärde kvartalet 2025 har SJ AB ändrat redovisningsprincip för hantering av låneutgifter. Tidigare aktiverades låneutgifter i enlighet med RFR 2, IAS 23 Låneutgifter. För att säkerställa överensstämmelse med svensk skattelagstiftning i samband med byte av skattemässig avskrivningsmetod räkenskapsår 2026, från restvärdesavskrivning till räkenskapsenlig avskrivningsmetod, kostnadsförs låneutgifter från och med fjärde kvartalet 2025 löpande i resultaträkningen.
Bytet av redovisningsprincip tillämpas retroaktivt och omräkning av SJ ABs balans- och resultaträkning för 2024 presenteras i denna rapport. Effekten av principbytet i SJ AB bedöms inte ha någon påverkan på SJ-koncernens finansiella ställning och resultat. <

2 Intäkter och avtalssaldon

Uppdelningen av intäkter utgår från Sjs olika intäktsströmmar. SJ erhåller merparten av intäkterna från biljettförsäljning, trafikavtal samt mat och dryck. Biljettintäkter erhålls från egentrafik som bedrivs på kommersiella grunder samt upphandlad trafik som delvis finansieras av biljettintäkter.

Kategorier av intäkter

Tidpunkt för intäktsredovisning, MSEK	Okt-dec 2025					Okt-dec 2024				
	Biljetter	Trafikavtal	Mat och dryck	Övrigt	Summa	Biljetter	Trafikavtal	Mat och dryck	Övrigt	Summa
Vid en given tidpunkt	2 075	—	52	63	2 190	1 932	—	45	32	2 010
Över tid	59	1 633	—	—	1 693	64	1 524	—	—	1 588
Summa nettoomsättning	2 134	1 633	52	63	3 882	1 997	1 524	45	32	3 598

Tidpunkt för intäktsredovisning, MSEK	Helår 2025					Helår 2024				
	Biljetter	Trafikavtal	Mat och dryck	Övrigt	Summa	Biljetter	Trafikavtal	Mat och dryck	Övrigt	Summa
Vid en given tidpunkt	7 668	—	211	174	8 053	7 196	—	177	89	7 462
Över tid	222	6 242	—	—	6 464	258	5 421	—	—	5 679
Summa nettoomsättning	7 890	6 242	211	174	14 517	7 454	5 421	177	89	13 141

Trafikavtalsintäkter avser intäkter som erhålls från regionala kollektivtrafikmyndigheter eller nationell trafikupphandlingsmyndighet avseende trafik som upphandlats. Intäkter för mat och dryck avser intäkter från försäljning ombord.

3 Finansiella instrument

Kreditlöften

Under andra kvartalet 2025 ingick SJ AB ett avtal om en hållbarhetslänkad revolverande kreditfacilitet om 2,0 miljarder kronor. Faciliteten löper över två år med möjlighet till 1+1 års förlängning och ersätter den facilitet som tidigare fanns om 3,0 miljarder kronor. Fyra banker står gemensamt bakom kreditfaciliteten. SJ AB upptog i juni 2025 ett lån om 650 MSEK från den kvarstående låneramen som finns med Europeiska Investeringsbanken (EIB). Lånet avser del av finansieringen av de snabbtåg som SJ sedan tidigare upphandlat.

Outnyttjade kreditlöften

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Revolverande kreditfacilitet	2 000	3 000
Låneram	2 250	1 150
Checkräkningskredit	100	100
Summa	4 350	4 250

Verkligt värde

För information om redovisningsprinciper och de metoder som använts för att beräkna verkligt värde se not 15 i [SJs Års - och hållbarhetsredovisning 2024](#).

Verkligt värde hierarki

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Övriga långfristiga tillgångar	127	121
Kortfristiga placeringar	949	350
Summa nivå 2	1 075	471

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag

Moderbolaget SJ ABs verksamhet består av persontågstrafik med därtill förenlig verksamhet samt huvudkontorets funktioner.

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	3 087	2 834	11 494	10 271
Övriga rörelseintäkter	19	17	70	41
Summa rörelsens intäkter	3 106	2 851	11 564	10 312
Personalkostnader	-776	-708	-2 949	-2 700
Övriga kostnader	-1 900	-1 869	-7 166	-6 563
Av- och nedskrivningar	-160	-136	-571	-529
Summa rörelsens kostnader	-2 836	-2 713	-10 686	-9 792
Rörelseresultat	270	138	878	520
Resultat från andelar i koncernbolag	0	0	0	0
Finansiella intäkter och kostnader	-51	-27	-49	-22
Resultat efter finansnetto	219	111	829	498
<i>Bokslutsdispositioner</i>				
Lämnade koncernbidrag	-2	-2	-2	-2
Erhållna koncernbidrag	73	91	73	91
Summa bokslutsdispositioner	70	89	70	89
Resultat före skatt	289	200	899	587
Skatt på periodens resultat	-61	-53	-187	-135
Periodens resultat	228	146	712	452
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Kassaflödessäkringar netto efter skatt	-	-	-	-6
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-6
Totalresultat för perioden	228	146	712	446

Resultatutveckling fjärde kvartalet

Jämförelsetal till kommentarerna är fjärde kvartalet 2024

SJ ABs nettoomsättning under fjärde kvartalet uppgick till 3 087 MSEK (2 834), en ökning med 9 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Trafikavtalsintäkterna ökade i perioden drivet av nytillkomna trafikavtal. Även biljettintäkterna ökade för den kommersiella trafiken.

SJ ABs kostnader ökade med 123 MSEK. Det högre kostnadsutfallet är dels en följd av ökat medelantal anställda samt ökade underhållskostnader till följd av nytillkomna trafikavtal inom upphandlad trafik. Kost-

nader för underhåll ökade även på befintlig fordonsflotta i kvartalet för att minska fordonsfel och därmed öka tillförlitligheten.

Totalt ökade intäkterna mer än kostnaderna vilket bidrog till att rörelseresultatet för fjärde kvartalet 2025 uppgick till 270 MSEK (138). Resultat före skatt uppgick till 289 MSEK (200). Skatt på kvartalets resultat uppgick till -61 MSEK (-53) och den effektiva skattesatsen uppgick därmed till 21,1 procent (26,5).

Kvartalets resultat uppgick till 228 MSEK (146).

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	7 708	6 953
Immateriella anläggningstillgångar	132	164
Finansiella anläggningstillgångar	129	123
Summa anläggningstillgångar	7 969	7 240
Omsättningstillgångar		
Varulager	124	122
Kortfristiga fordringar	1 390	1 151
Kortfristiga placeringar	949	350
Kassa och bank	176	101
Summa omsättningstillgångar	2 638	1 723
SUMMA TILLGÅNGAR	10 607	8 963
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	4 510	3 799
Skulder		
Avsättningar	832	742
Långfristiga skulder	2 274	1 770
Kortfristiga skulder	2 990	2 653
Summa skulder	6 097	5 164
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	10 607	8 963

Kommentarer till moderbolagets balansräkning

Jämförelsetal till kommentarerna är 31 december 2024

Tillgångar

Materiella anläggningstillgångar uppgick till 7 708 MSEK (6 963). Ökningen förklaras främst av investeringar i nya snabbtåg och regionaltåg samt upprustning och modernisering av X 2000.

Eget kapital och skulder

Eget kapital uppgick till 4 510 MSEK (3 799). Förändringen förklaras av periodens totalresultat om 712 MSEK.

Koncernens kvartalsöversikt

MSEK (om inte annat anges)	Okt-dec 2025	Juli-sept 2025	April-juni 2025	Jan-mars 2025	Okt-dec 2024	Juli-sep 2024	April-juni 2024	Jan-mars 2024	Okt-dec 2023
Rörelsens intäkter	3 901	3 569	3 697	3 419	3 615	3 413	3 469	2 685	2 829
- varav nettoomsättning	3 882	3 557	3 673	3 405	3 598	3 406	3 463	2 673	2 817
Rörelsens kostnader	-3 586	-3 218	-3 410	-3 318	-3 469	-3 051	-3 243	-2 759	-2 730
Rörelseresultat	316	351	287	102	146	361	226	-74	99
Rörelsemarginal, %	8,1	9,8	7,8	3,0	4,0	10,6	6,5	-2,8	3,5
Periodens resultat	269	273	223	67	87	267	172	-58	70
Resultat per aktie (före och efter utspädning), SEK	67,4	68,3	55,9	16,8	21,8	66,8	42,9	-14,6	17,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	722	611	310	206	114	577	583	50	477
Kvartalets kassaflöde	-47	-405	660	-140	-118	-220	381	-70	132
Investeringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-468	-161	-198	-532	-434	-179	-226	-497	-257
FINANSIELLA MÅL									
Av styrelsen föreslagen utdelning, % (mål 30-50%)	—	n/a	n/a	n/a	—	n/a	n/a	n/a	—
<i>Avstämning operativt kapital och avkastning operativt kapital</i>									
Genomsnittligt eget kapital ¹	4 230	4 044	3 880	3 729	3 623	3 511	3 410	3 327	3 248
Genomsnittliga räntebärande avsättningar ¹	137	139	140	141	142	143	144	146	148
Genomsnittliga övriga räntebärande skulder ¹	3 801	3 647	3 522	3 391	3 272	3 118	3 029	2 793	2 628
Genomsnittliga likvida medel ¹	-416	-459	-452	-364	-357	-299	-212	-204	-272
Genomsnittliga övriga räntebärande tillgångar ¹	-525	-333	-220	-237	-239	-235	-306	-389	-445
Genomsnittligt operativt kapital ¹	7 226	7 038	6 870	6 660	6 441	6 239	6 066	5 673	5 307
Rörelseresultat, rullande 12 månader	1 055	885	896	835	659	612	506	411	534
Avkastning operativt kapital, %	14,6	12,6	13,0	12,5	10,2	9,8	8,3	7,3	10,1
<i>Avstämning nettoskuld och nettoskuldsättningsgrad</i>									
Räntebärande avsättningar	134	137	137	139	139	141	141	143	144
Övriga räntebärande skulder	3 900	3 967	4 105	3 447	3 570	2 884	3 489	3 253	2 885
Likvida medel	-239	-287	-692	-32	-172	-289	-510	-129	-199
Övriga räntebärande tillgångar	-1 075	-870	-165	-164	-471	-173	-177	-324	-312
Nettoskuld (+)/ nettokassa (-)	2 720	2 947	3 385	3 389	3 067	2 563	2 943	2 943	2 519
Eget kapital	4 732	4 465	4 192	3 969	3 901	3 817	3 555	3 394	3 450
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,57	0,66	0,81	0,85	0,79	0,67	0,83	0,87	0,73
ICKE-FINANSIELLA NYCKELTAL									
Medelantal anställda i SJ-koncernen, antal	6 270	6 309	6 310	6 193	6 049	5 977	5 955	4 771	4 412
- varav i moderbolaget, antal	3 253	3 269	3 289	3 243	3 238	3 222	3 235	3 107	3 147

1. Genomsnitt beräknas på rullande 13 månader sedan 1 januari 2025. Innan dess beräknades genomsnitt på rullande 12 månader.

Definitioner och mätmetoder

Denna rapport innehåller finansiella nyckeltal i enlighet med det ramverk som SJ tillämpar, vilket baseras på IFRS. Därutöver finns andra nyckeltal (alternativa nyckeltal) som används av företagsledningen och andra intressenter för att analysera trender och utvecklingen av koncernens verksamhet som inte direkt kan utläsas eller härledas ur de finansiella rapporterna. SJs intressenter bör inte betrakta dessa alternativa nyckeltal som substitut, utan snarare som komplement till den finansiella rapportering som upprättats i enlighet med IFRS. Observera att de alternativa nyckeltal som SJ definierat kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp. För definitioner hänvisas till [SJs års- och hållbarhetsredovisning 2024](#) sidan 153. Utöver det har följande definitioner och begrepp förtydligats.

Resandeutveckling mäts som resande (personkm) inom SJs kommersiella trafik under perioden jämfört med motsvarande period föregående år och anges i procent.

Resandeutveckling, index redovisas inom hållbart värdeskapande. Mäts som resande (personkm) inom SJ ABs kommersiella trafik, exklusive upphandlad trafik som delvis finansieras av biljettintäkter samt linjen Stockholm-Uppsala, under perioden jämfört med motsvarande period basåret 2023 och anges som index.

Kommersiell trafik avser egentrafik som SJ bedriver på kommersiella grunder samt upphandlad trafik som delvis finansieras av biljettintäkter.

Upphandlad trafik avser trafik som SJ bedriver på uppdrag av regionala kollektivtrafikmyndigheter eller nationell trafikupphandlingsmyndighet och som finansieras av trafikavtalsintäkter.

Övrig information

Risker och osäkerhetsfaktorer

Sjs risker och riskhantering beskrivs i [Sjs års- och hållbarhetsredovisning 2024](#) på sidorna 95-98. Därutöver har inga väsentliga risker eller osäkerhetsfaktorer tillkommit.

Händelser efter balansdagen

Jonas Abrahamsson tillträdde som vd och koncernchef den 1 februari 2026. I samband med detta lämnade Monica Lingegård SJ efter 5,5 år som vd och koncernchef.

Inga ytterligare händelser har inträffat efter den 31 december 2025 som bedöms få en väsentlig påverkan på koncernens eller moderbolagets räkenskaper.

Förslag till utdelning

Styrelsen för SJ AB avser att föreslå årsstämman att ingen (–) utdelning lämnas avseende räkenskapsåret 2025. Detta då Sjs omfattande investeringsåtaganden behöver finansieras samt att negativa resultat under coronapandemin påverkade eget kapital kraftigt negativt.

Organisationsförändringar

Med syfte att accelerera Sjs hållbarhetsarbete är sedan den 1 oktober den tidigare stödfunktionen Kommunikation & Hållbarhet ersatt av två stödfunktioner; Kommunikation respektive Hållbarhet. Claes Lindholtz, tidigare Direktör Kommunikation & Hållbarhet, är sedan den 1 oktober Direktör för både Kommunikation och Hållbarhet. Den 3 november tillträdde Fredrik Henriksson som Direktör Kommunikation, medan Claes Lindholtz förblev Direktör Hållbarhet. Båda har plats i koncernledningen. Fredrik Henriksson kom närmast från en liknande roll inom Husqvarna Group.

Jonas Abrahamsson tillträdde som vd och koncernchef hos SJ den 1 februari 2026. Jonas Abrahamsson var tidigare vd för Swedavia. I samband med detta lämnade Monica Lingegård SJ efter 5,5 år som vd och koncernchef.

Mats Almgren kommer att lämna rollen som Direktör Upphandlad trafik och koncernledningen den 28 februari i samband med en organisationsförändring.

Kalendarium

Års- och hållbarhetsredovisning 2025	18 mars 2026
Årsstämma	30 april 2026
Rapport för första kvartalet 2026	30 april 2026
Rapport för andra kvartalet 2026	16 juli 2026
Rapport för tredje kvartalet 2026	23 oktober 2026

Försäkran

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att rapport för fjärde kvartalet 2025 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 10 februari 2026

Kenneth Bengtsson
Styrelsens ordförande

Kerstin Ahlfont
Styrelseledamot

Pär Ekeroth
Styrelseledamot

Jessica Enbacka
Styrelseledamot

Malin Frenning
Styrelseledamot

Johan Jemdahl
Styrelseledamot

Per Matses
Styrelseledamot

Klas Wåhlberg
Styrelseledamot

Jonas Abrahamsson
Verkställande direktör

Kim Svensson
Arbetstagarrepresentant

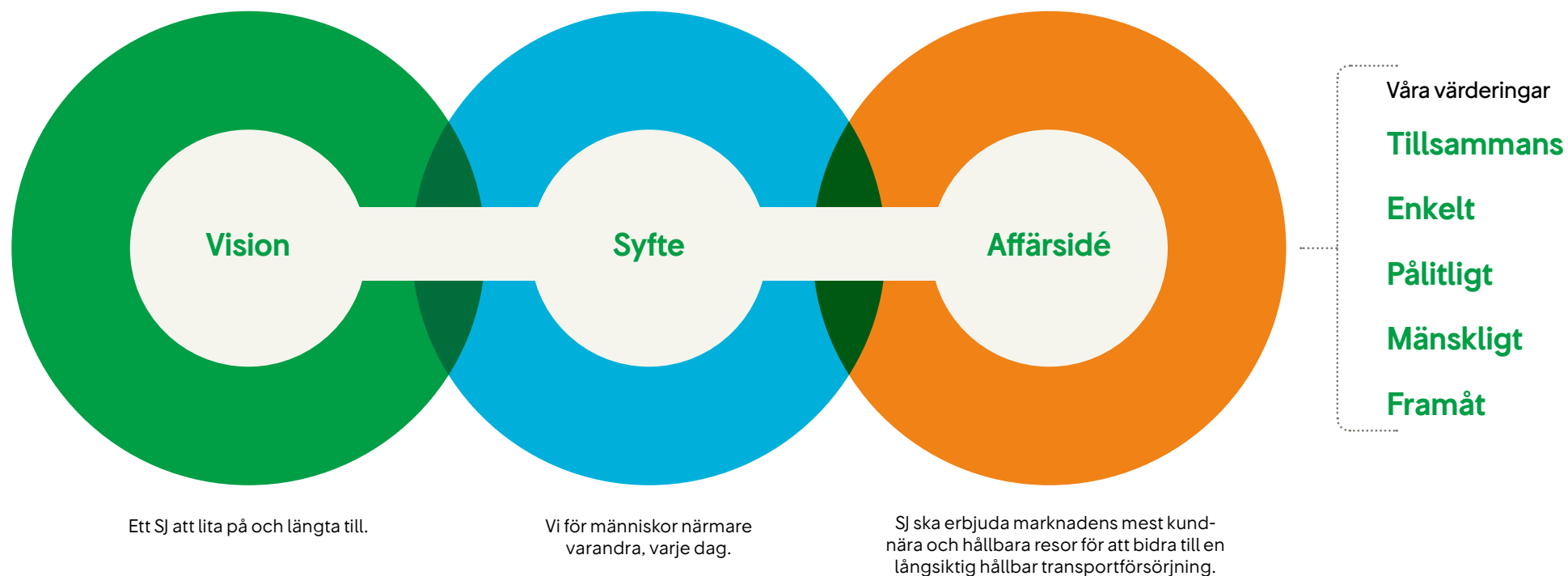
Joakim Källbom
Arbetstagarrepresentant

Per Hammarqvist
Arbetstagarrepresentant

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

SJ - för Sverige framåt

Vi är Sveriges ledande tågoperatör, och knyts samman av en gemensam vision om ett SJ att lita på och längta till. En viktig del av vårt uppdrag är att bidra till en långsiktig hållbar transportförsörjning - vi vill att fler reser med tåg för klimatets skull. Våra värderingar fungerar som SJs fundament och kompass och de präglar hur vi uppträder, jobbar och är mot varandra på vår resa mot visionen.



För frågor kring rapporten, vänligen kontakta SJs presstjänst på 010-751 51 84
SJ:s kvartalsrapporter och års- och hållbarhetsredovisningar finns på [sj.se](https://www.sj.se)

