



Styrelsens för SJ AB yttrande enligt 18 kap. 4§ aktiebolagslagen

Styrelsen för SJ AB org. nr. 556196-1599, får härmed inför kommande extra bolagsstämma den 25 september 2015 avge följande yttrande enligt 18 kap. 4§ aktiebolagslagen med anledning av den av styrelsen föreslagna extra utdelningen, en så kallad efterutdelning.

Styrelsen föreslår att extra bolagsstämman beslutar att 1 700 000 000 kronor ska delas ut till bolagets aktieägare, fördelat med 425 kronor per aktie. Därutöver föreslår styrelsen att aktieägaren på extra bolagsstämma fastställer betalningsdag till 30 september 2015.

Årsstämman den 29 april 2015 beslutade om en kontant vinstutdelning om 229 666 667 kronor, vilket innebär att det kvarstår 4 235 973 332 kronor i disponibla vinstmedel, vilket framgår i SJs års- och hållbarhetsredovisning för räkenskapsåret 2014, se bilaga 1.

Enligt delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2015 uppgår det egna kapitalet till 5 356 839 003 kronor i koncernen och det fria egna kapitalet i SJ AB till 4 545 594 102 kronor, se bilaga 2.

Utöver vad som nämns ovan och vad som framgår i bilagd delårsrapport har inga väsentliga händelser av betydelse för bolagets ställning inträffat efter det att årsredovisningen lämnades.

Utöver kontantutdelning beslutad den 29 april 2015 har några värdeförändringar inte beslutats efter det att årsredovisningen lämnades.

Några förändringar i bolagets bundna egna kapital har inte skett efter balansdagen.

Till extra bolagsstämmans förfogande stående vinstmedel:

Balanserade vinstmedel 4 235 973 332 kronor

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägare efterutdelas (425 kr per aktie)	1 700 000 000 kronor
I ny räkning överföres	2 535 973 332 kronor
Totalt	4 235 973 332 kronor

Ägarens finansiella mål för SJ AB är en avkastning på operativt kapital på minst 7 procent i genomsnitt samt en nettoskuldssättningsgrad på 0,5-1,0 ggr på sikt för koncernen. Vidare ska utdelningen långsiktigt uppgå till mellan 30 och 50 procent av årets resultat efter skatt. SJ AB uppnådde 2014 mål om avkastning på operativt kapital samtidigt som nettoskuldssättningsgraden är lägre än angivet målintervall.

Föreslagen utdelning utgör 35,2 procent av eget kapital i moderbolaget och 33,3 procent av eget kapital i koncernen baserat på balansräkning per den 31 december 2014, med hänsyn tagen till ordinarie utdelning om 229 666 667 kronor. Per den 30 juni 2015 uppgick nettoskuldssättningsgraden till -0,09 ggr. Föreslagen utdelning ger oförändrad avkastning på



operativt kapital, dock ändras nettoskuldsättningsgraden från -0,09 ggr till 0,33 ggr. Ägarens mål för nettoskuldsättningsgrad uppnås inte som följd av utdelningen då SJ fortfarande har en lägre skuldsättning på kort sikt.

Soliditeten bedöms vara betryggande mot bakgrund av att verksamheten bedrivs med fortsatt lönsamhet. Likviditeten i moderbolaget och koncernen bedöms vara fortsatt stark.

Styrelsens motivering

Med hänvisning till ägarens avsikt och vad som anges ovan anser styrelsen att den föreslagna extrautdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som uppställs i 17 kap. 3§ andra och tredje styckena aktiebolagslagen.

Verksamhetens art och omfattning medför inte risker i större omfattning än vad som normalt förekommer inom branschen.

Styrelsens bedömning av bolagets och koncernens ekonomiska ställning innebär att extrautdelningen är försvarlig i förhållande till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital samt bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen bedömer att den föreslagna extrautdelningen inte kommer att påverka SJ AB:s förmåga att fullgöra bolagets förpliktelser på kort och lång sikt eller att göra nödvändiga investeringar.

SJ AB
Styrelsen