



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

Med anledning av den av styrelsen föreslagna vinstutdelningen får styrelsen för SJ AB org. nr. 556196-1599, härmed avge följande yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen. Föreslagen vinstutdelning grundar sig på 2014 års årsredovisning. Den föreslagna vinstdispositionen, resultat- och balansräkning för moderbolaget samt resultaträkning och rapport över finansiella skulder för koncernen skall framläggas för fastställelse vid årsstämman den 29 april 2015.

I förslag till vinstdisposition föreslår styrelsen, att aktieägaren på årsstämman 2015 beslutar, att SJ AB för räkenskapsåret 2014 skall lämna utdelning med 57,42 kronor per aktie, vilket innebär en total utdelning på ca 230 MSEK. Därutöver föreslår styrelsen att aktieägaren på årsstämman fastställer betalningsdag till 12 maj 2015.

Till årsstämmans förfogande stående vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	4 126 665 056 kronor
Årets resultat	338 974 943 kronor
Totalt	4 465 639 999 kronor

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägare utdelas (57,42 kr per aktie)	229 666 667 kronor
I ny räkning överföres	4 235 973 332 kronor
Totalt	4 465 639 999 kronor

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

Situationen för SJ koncernen med avseende på de ovan nämnda nyckeltalen anges i nedanstående tabell per utgången av 2014 och efter föreslagen utdelning, allt annat lika.

NYCKELTAL I RELATION TILL FÖRESLAGEN UTDELNING

	2014-12-31	2014-12-31 Efter utdelning
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	-0,07	-0,03
Nettoskuld	-396	-166
Avkastning operativt kapital, %	11,5	11,5
Soliditet, %	57,6	56,5
Tillgängligt fritt eget kapital i SJ AB, MSEK	4 465 639 999	4 235 973 332

Föreslagen utdelning utgör 4,5 procent av eget kapital i moderbolaget och 4,3 procent av eget kapital i koncernen. Föreslagen utdelning ger oförändrad avkastning på operativt kapital, dock



ändras nettoskuldsättningsgraden från -0,07 till -0,03 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 verksamheten bedrivs med fortsatt lönsamhet. Likviditeten i moderbolaget och koncernen bedöms vara fortsatt stark. Den föreslagna vinstutdelningen till aktieägarna innebär att moderbolagets soliditet minskar från 57,6 procent till 56,5 procent efter föreslagen utdelning

Styrelsens motivering

Med hänvisning till vad som anges ovan anser styrelsen att den föreslagna vinstutdelningen 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 utdelningen är försvarlig i förhållanden till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital samt bolagets och koncerns konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen bedömer att den föreslagna utdelningen inte kommer att påverka SJ ABs förmåga att fullgöra bolagets förpliktelser på kort och lång sikt eller att göra nödvändiga investeringar.

SJ AB
Styrelsen