



## 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 2016 års årsredovisning. Den föreslagna vinstdispositionen, resultat- och balansräkning för moderbolaget samt resultaträkning och rapport över finansiella ställning för koncernen ska framläggas för fastställelse vid årsstämman den 25 april 2017.

I förslag till vinstdisposition föreslår styrelsen, att aktieägaren på årsstämman 2017 beslutar, att SJ AB för räkenskapsåret 2016 ska lämna utdelning med 65 kronor per aktie, vilket innebär en total utdelning på 260 MSEK, motsvarande cirka 40 procent av årets resultat för SJ-koncernen. Därutöver föreslår styrelsen att aktieägaren på årsstämman fastställer betalningsdag till 9 maj 2017.

Till årsstämmans förfogande stående vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	2 833 457 809 kronor
Årets resultat	487 283 084 kronor
<b>Totalt</b>	<b>3 320 740 892 kronor</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägare utdelas (65,00 kr per aktie)	260 000 000 kronor
I ny räkning överföres	3 060 740 892 kronor
<b>Totalt</b>	<b>3 320 740 892 kronor</b>

Ägarens finansiella mål för SJ AB är en avkastning på operativt kapital på minst 7 procent i genomsnitt 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 2016 och efter föreslagen utdelning, allt annat lika.

### Nyckeltal i relation till föreslagen utdelning

	2016-12-31	2016-12-31 Efter ordinarie utdelning
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,00	0,07
Nettoskuld, MSEK	10	270
Avkastning operativt kapital, %	20,0	20,0
Soliditet, %	48,9	47,2
Tillgängligt fritt eget kapital i SJ AB	3 320 740 892	3 060 740 892



Föreslagen utdelning utgör 6,5 procent av eget kapital i moderbolaget och 6,0 procent av eget kapital i koncernen. Föreslagen utdelning ger oförändrad avkastning på operativt kapital, dock ändras nettoskuldsättningsgraden från 0,00 ggr till 0,07 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. Den föreslagna vinstutdelningen till aktieägarna innebär att moderbolagets soliditet minskar från 48,9 procent till 47,2 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 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 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*