



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. Föreslagna vinstutdelning grundar sig på 2017 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 24 april 2018.

I förslag till vinstdisposition föreslår styrelsen, att aktieägaren på årsstämman 2018 beslutar, att SJ AB för räkenskapsåret 2017 ska lämna utdelning med 67,20 kronor per aktie, vilket innebär en total utdelning på 268 800 000 kronor, motsvarande cirka 50 procent av årets resultat för SJ-koncernen. Därutöver föreslår styrelsen att aktieägaren på årsstämman fastställer betalningsdag till 8 maj 2017.

Till årsstämmans förfogande stående vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	3 030 484 314 kronor
Årets resultat	736 940 201 kronor
Totalt	3 767 424 515 kronor

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägare utdelas (67,20 kr per aktie)	268 800 000 kronor
I ny räkning överföres	3 498 624 515 kronor
Totalt	3 767 424 515 kronor

Ägarens finansiella mål för SJ AB är en avkastning på operativt kapital på minst 7 procent i genomsnitt samt en nettoskultsättningsgrad 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 nettoskultsättningsgraden är lägre än angivet målintervall.

Situationen för SJ-koncernen med avseende på de ovan nämnda nyckeltalen anges i nedanstående tabell per utgången av 2017 och efter föreslagna utdelning, allt annat lika.

Nyckeltal i relation till föreslagna utdelning

	2017-12-31	2017-12-31 Efter ordinarie utdelning
Nettoskultsättningsgrad, ggr	0,10	0,17
Nettoskuld/nettokassa, MSEK	465	734
Avkastning operativt kapital, %	16,4	16,4
Soliditet, %	55,4	53,9
Tillgängligt fritt eget kapital i SJ AB	3 767 424 516	3 498 624 516



Föreslagen utdelning utgör 6,0 procent av eget kapital i moderbolaget och 5,8 procent av eget kapital i koncernen. Föreslagen utdelning ger oförändrad avkastning på operativt kapital, dock ändras nettoskuldssättningsgraden från 0,10 ggr till 0,17 ggr. Ägarens mål för nettoskuldssättningsgrad uppnås inte som följd av utdelningen då SJ fortfarande har en lägre skuldssättning 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 55,4 procent till 53,9 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