

STYRELSENS MOTIVERADE YTTRANDE ENLIGT 18 KAP. 4 § OCH 19 KAP. 22 § AKTIEBOLAGSLAGEN

Med anledning av den av styrelsen föreslagna vinstutdelningen och bemyndigandet att återköpa egna aktier avger styrelsen för Kungsleden AB (publ), org. nr. 556545-1217, ("Bolaget") härmed följande yttrande enligt 18 kap. 4 § och 19 kap. 22 § aktiebolagslagen.

Verksamhetens art, omfattning och risker

Verksamhetens art och omfattning samt de risker som Bolagets och koncernens verksamhet medför, framgår av bolagsordningen och i avgivna årsredovisningar. Den verksamhet som bedrivs i Bolaget medför inte risker utöver vad som förekommer eller kan antas förekomma i branschen eller de risker som i allmänhet är förenade med bedrivande av näringsverksamhet.

Förslag till vinstutdelning och återköp av egna aktier

Föreslagen vinstutdelning grundar sig på 2016 års årsredovisning. Den föreslagna vinstdispositionen, resultat- och balansräkning för moderbolaget samt resultaträkning och rapport över finansiell ställning för koncernen ska framläggas för att fastställas vid årsstämman den 25 april 2017.

Till årsstämmans förfogande stående vinstmedel:	
Balanserade vinstmedel	4 849 413 190 kr
Överkursfond	1 549 156 569 kr
Årets resultat	423 099 870 kr
Totalt	6 821 669 629 kr

Kungsledens utdelningspolicy är att utdelningen skall växa i takt med förvaltningsresultatets utveckling. Styrelsen har när den fastställt utdelning för räkenskapsåret 2016 även tagit hänsyn till den fullt garanterade nyemissionen med företräde för befintliga aktieägare som godkändes av extra bolagsstämman den 6 mars 2017 som beräknas vara genomförd vid tidpunkten för årsstämman.

Styrelsen har bedömt att det är önskvärt att den utdelning som ska föreslås årsstämman utgår från den gällande utdelningspolicy, oberoende av nyemissionen. Samtidigt har styrelsen menat att utdelningsfrågan i samband med nyemissionen bör hanteras på ett transparent sätt, något som underlättas av om gamla och nyemitterade aktier i utdelningshänseende behandlas likvärdigt.

Extra bolagsstämman har också beslutat i enlighet med styrelsens förslag att de nyemitterade aktierna skall vara berättigade till den utdelning som beslutas på årsstämman. Antalet nya aktier beräknas uppgå till 36 400 550. Efter nyemissionen beräknas därmed det totala antalet stamaktier utgöra 218 403 302.

För räkenskapsåret 2015 utgick en utdelning om 2,00 kr per aktie. Utan nyemissionen skulle enligt utdelningspolicy en höjning av utdelningen till 2,05 kr per aktie för räkenskapsåret 2016 kunna motiveras med utgångspunkt i förvaltningsresultatets ökning mellan 2015 och 2016.

Med stöd av utdelningspolicy och mot bakgrund av moderbolagets och koncernens finansiella ställning föreslår styrelsen därför en vinstutdelning på 2,00 kr per stamaktie för räkenskapsåret 2016.

Styrelsen föreslår därmed att vinstmedlen disponeras på följande sätt:	
Att delas ut till stamaktieägare, 2,00 kr per aktie*	436 806 604 kr
Överkursfond	1 549 156 569 kr
I ny räkning balanseras	4 835 706 456 kr
Totalt	6 821 669 629 kr

*Avser det högre antal utdelningsberättigade aktier (218 403 302) som blir resultatet om den fullt garanterade nyemissionen genomförs.

Den föreslagna vinstutdelningen på stamaktierna motsvarar 6 procent av moderbolagets fria egna kapital vid slutet av 2016 och 4 procent av koncernens fria egna kapital.

Styrelsen bedömer att Bolagets soliditet är betryggande. Det föreslagna utdelningsbeloppet på stamaktierna om 436 806 604 kr innebär att moderbolagets och koncernens soliditet 31 december 2016 skulle uppgå till 46 procent respektive 41 procent pro forma efter utdelningen men med beaktande av nyemissionen. Om man bortser från nyemissionen men med antagande om samma utdelningsbelopp om 436 806 604 kr skulle soliditeten för moderbolaget efter utdelning uppgå till 37 procent och för koncernen till 35 procent (pro forma 31 december 2016).

Per den 31 december 2016 uppgick moderbolagets disponibla likviditet inklusive outnyttjade krediter till 288 Mkr. Koncernens disponibla medel inklusive outnyttjade kreditfaciliteter uppgick per 31 december 2016 till 1 049 Mkr. Likviditetsberedskapen i koncernen bedöms mot denna bakgrund vara fortsatt god.

Styrelsens förslag till återköp av egna stamaktier innebär att styrelsen bemyndigas att förvärva högst så många stamaktier att Bolagets innehav av egna stamaktier inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget.

Vinstutdelningens och återköpsförslagets försvarlighet

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen på stamaktierna samt det föreslagna bemyndigandet om återköp av egna stamaktier inte hindrar Bolaget, och övriga i koncernen ingående bolag, från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, inte heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i 17 kap. 3 § andra och tredje styckena aktiebolagslagen (försiktighetsregeln), dvs. med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital samt moderbolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Vad beträffar koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till resultaträkning och rapport över finansiell ställning respektive balansräkning som följer av 2016 års årsredovisning.

Stockholm i mars 2017
Kungsleden AB (publ)
Styrelsen