

Rapport för bolag med statligt ägande januari–december 2018



Staten är en betydande bolagsägare i Sverige. I den statliga bolagsportföljen finns 46 hel- och delägda bolag, varav två är börsnoterade. Staten har ett stort ansvar att vara en aktiv och professionell ägare. Det övergripande målet för regeringen är att bolagen ska skapa värde och i förekommande fall se till att de särskilt beslutade samhällsuppdragen utförs väl.

Regeringskansliet ger årligen ut två delårsrapporter och en verksamhetsberättelse för bolag med statligt ägande. Rapporteringen syftar till att öka genomlysningen och utvärderingen av det statliga ägandet, samt att ge en samlad bild av bolagsförvaltningen under året.

Kommande ekonomisk information

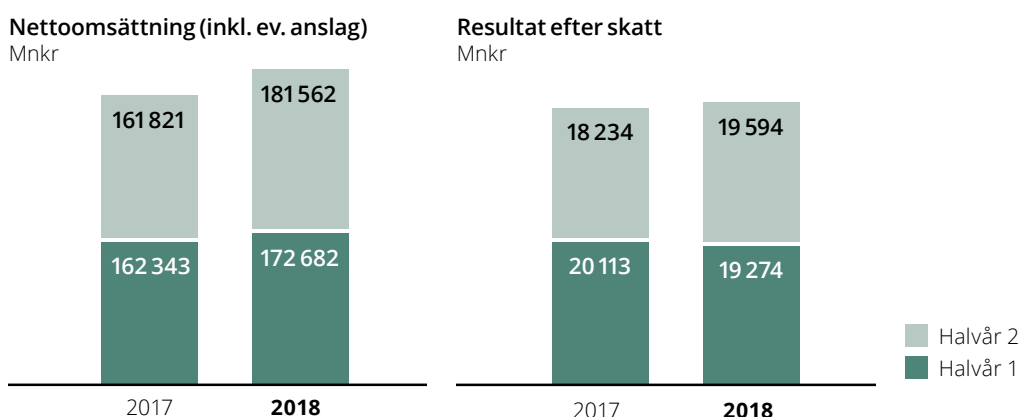
Verksamhetsberättelse 2018	juni 2019
Delårsrapport januari–juni 2019	september 2019
Bokslutskommuniké 2019	mars 2020

Rapport för bolag med statligt ägande januari–december 2018

Perioden januari–december 2018¹⁾

- Omsättningen ökade med 9,3 procent och uppgick till 354,2 (324,2) miljarder kronor.
- Resultatet efter skatt ökade och uppgick till 38,9 (38,3) miljarder kronor.
Resultatförbättringen förklaras framför allt av stärkta resultat i Vattenfall och Sveaskog.
- Avkastningen på eget kapital uppgick till 11,1 (12,0) procent.
- Bruttoinvesteringarna ökade med 0,1 procent och uppgick till 42,5 (42,4) miljarder kronor.
- Värdet på statens börsnoterade aktieinnehav ökade med 14,5 procent till 69,0 miljarder kronor.
- För verksamhetsåret 2018 förväntas utdelningarna från de statligt ägda bolagen uppgå till cirka 19,9 (20,2) miljarder kronor.

1) Jämförelsesiffror för januari–december 2017 inom parentes.



Bolag med statligt ägande totalt, mnkr²⁾³⁾

	jul–dec 2018	jul–dec 2017	Förändring, %	jan–dec 2018	jan–dec 2017	Förändring, %
Nettoomsättning (inkl. ev. anslag)	181 562	161 821	12,2	354 244	324 164	9,3
Nettoomsättning inkl. intressebolag (inkl. ev. anslag) ⁴⁾	197 774	177 225	11,6	386 121	354 573	8,9
Resultat före värdeförändringar ⁴⁾	22 543	22 244	1,3	44 145	47 775	-7,6
Värdeförändringar	4 582	3 974	15,3	5 384	5 891	-8,6
Rörelseresultat (EBIT) ⁴⁾	27 124	26 218	3,5	49 528	53 666	-7,7
Resultat före skatt ⁴⁾	23 255	22 365	4,0	45 013	47 622	-5,5
Resultat efter skatt ⁴⁾	19 594	18 234	7,5	38 868	38 347	1,4
- Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	18 784	17 883	5,0	36 990	37 191	-0,5
- Hänförbart till minoritetsintressen	810	351	130,9	1 877	1 155	62,6
Eget kapital				361 900	342 307	5,7
- Hänförbart till aktieägare i moderbolaget				344 047	323 666	6,3
- Hänförbart till minoritetsintressen				17 854	18 641	-4,2
Balansomslutning				1 636 891	1 497 055	9,3
Bruttoinvesteringar	24 725	23 313	6,1	42 497	42 446	0,1
Kassaflöde från löpande verksamhet (exkl. SEK och SBAB)	35 705	29 894	19,4	65 309	51 289	27,3
Medelantal anställda				109 150	109 216	-0,1
Medelantal anställda, inkl. intressebolag				131 449	129 934	1,2
Avkastning på eget kapital, %				11,1	12,0	
Soliditet, %				22,1	22,9	

2) PostNord konsolideras som dotterbolag.

3) Försäljningen av Apoteksgruppen i Sverige Holding AB slutfördes i början av 2018. I samband med årsstämman 2018 beslutades att Bostadsgaranti ska inträda i frivillig likvidation. Den portföljövergripande sammanställningen och jämförelsesiffrorna sedan 2017 inkluderar inte Apoteksgruppen och sedan 2018 ej heller Bostadsgaranti.

4) Inkluderar intressebolagen utifrån statens kapitalandel. Bolag där ägandet understiger 20 procent inräknas ej.

Utveckling i bolagsportföljen

Makroekonomiska förutsättningar Konjunkturen i omvärlden har stärkts de senaste åren. Under 2018 och inledningen av 2019 har dock aktiviteten dämpats, i synnerhet i Kina och euroområdet. Det följer delvis av tillfälliga faktorer, men det är också en naturlig utveckling efter flera år med snabb tillväxt. I Sverige har konjunkturläget stärkts de senaste åren och tillväxten har varit hög. Under inledningen av 2019 tyder dock tillgängliga indikatorer på en avmattning av tillväxten. BNP bedöms därför växa i långsammare takt jämfört med de senaste åren. En avmattning i den internationella konjunkturen, minskande bostadsinvesteringar och en inbromsning i offentlig konsumtion förväntas bidra till denna utveckling.

De senaste åren har sysselsättningsgraden ökat till historiskt höga nivåer och arbetslösheten har minskat. Fram-

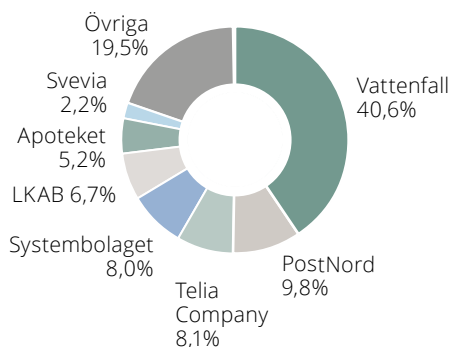
över väntas utvecklingen på arbetsmarknaden bli mer dämpad som en följd av den förväntade konjunkturförsvagningen i svensk ekonomi. Under 2018 och inledningen av 2019 uppgick KPIF-inflationen (konsumentprisindex med fast ränta) till omkring 2 procent. Under 2019 och 2020 väntas KPIF-inflationen bli lägre än 2 procent då ökningstakten i energipriserna väntas bli betydligt lägre än 2018. Reporäntan bedöms bli oförändrad 2019.

Omsättning

Nettoomsättningen för bolagen med statligt ägande ökade under januari–december 2018 med 9,3 procent jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 354,2 (324,2) miljarder kronor. Nettoomsättning inklusive statens ägarandel i intressebolagen¹⁾ ökade med 8,9 procent och uppgick till 386,1 (354,6) miljarder kronor.

Omsättningsfördelning

Inklusive intressebolag, jan–dec 2018



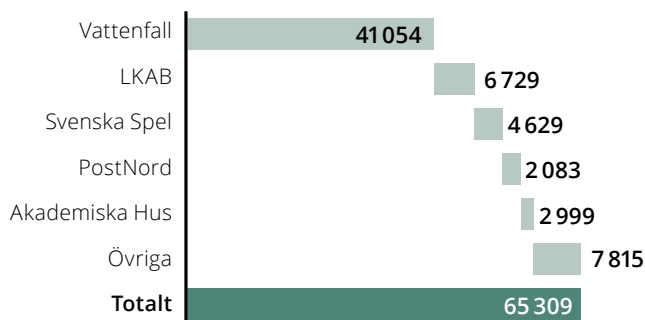
Omsättningsökningen förklaras i huvudsak av att Vattenfalls nettoomsättning ökade med 16 procent (11 procent exklusive valutaeffekter) eller 21,7 miljarder kronor till följd av högre såld volym i Tyskland,

1) Inkluderar nettoomsättningen för intressebolagen utifrån statens kapitalandel. Bolag där ägandet understiger 20 procent inräknas ej.

Kassaflödet från den löpande verksamheten

Bolag med störst kassaflöden, (exkl. SEK och SBAB), jan–dec 2018

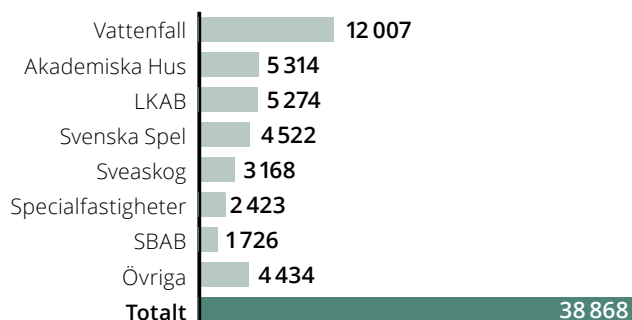
Mnkr



Resultat efter skatt

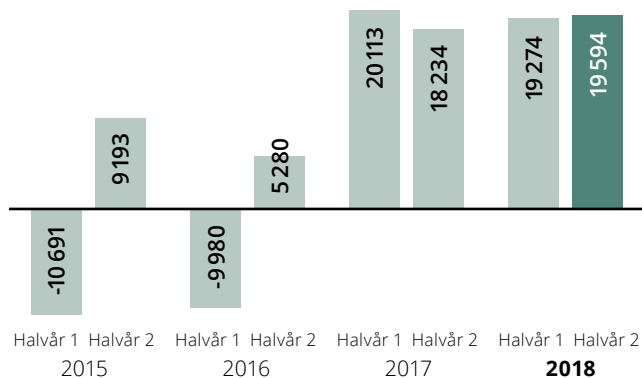
Bolag med störst resultatpåverkan, jan–dec 2018

Mnkr



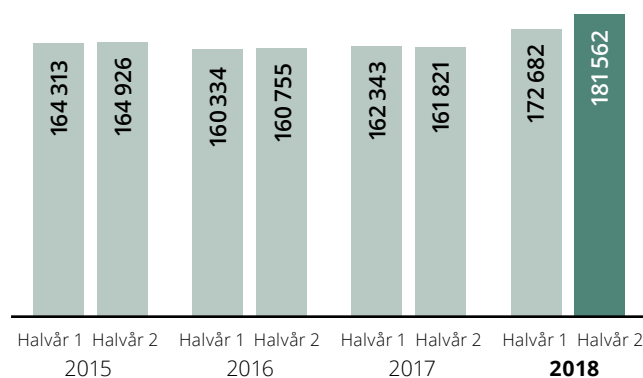
Resultat efter skatt halvårsvis^{2,3}

Mnkr



Omsättning halvårsvis^{2,3}

Mnkr



2) Den portföljövergripande sammanställningen och jämförelsesiffrorna sedan 2017 inkluderar inte Apoteksgruppen och sedan 2018 ej heller Bostadsgaranti. Värdena för tidigare år har inte justerats.

3) Sedan början av 2017 utgör Saminvest moderbolag till de tidigare statligt helägda bolagen Inlandsinnovation och Fouriertransform.

Frankrike och Storbritannien. Därtill bidrog positiva priseteffekter i Norden och i Nederländerna samt högre kärnkraftsproduktion. Telia Companys omsättning ökade med 5 procent eller 3,8 miljarder kronor, varav statens andel av ökningen motsvarar 1,4 miljarder kronor. Därutöver ökade LKAB:s omsättning med 11 procent eller 2,5 miljarder kronor, främst till följd av högre järnmalmspriser, ett bättre utfall för säkringar av pris och valuta samt starkare dollarkurs.

Omsättningsökningen för portföljen tyngdes emellertid av Orios minskade omsättning med 20 procent eller 0,2 miljarder kronor, vilket främst berodde på nedgång i nettoomsättningen på Saab-reservdelar. Minskad omsättning noterades också för Green Cargo med 3 procent eller 0,1 miljarder kronor till följd av tappade och minskade affärer. Transportvolymerna var 6 procent lägre jämfört med föregående år.

Resultat

Resultatet efter skatt för bolagen med statligt ägande ökade och uppgick till 38,9 (38,3) miljarder kronor under

januari–december 2018. Resultatökningen förklaras främst av att Vattenfalls resultat ökade från 9,5 till 12,0 miljarder kronor under 2018 och påverkades positivt av lägre bolagskatt i Sverige samt ökat finansnetto till följd av en omvärdering av andelar i Kärnavfallsfonden till verkligt värde. Sveaskogs resultat ökade med 129 procent eller 1,8 miljarder kronor främst tack vare högre priser på bolagets produkter och redovisade värdeförändringar på växande skog (förbättringen är en engångseffekt främst till följd av ändrad diskonteringsränta).

Minskat resultat noterades bland annat för Telia Company vars resultat minskade med 70 procent eller 7,2 miljarder kronor. Periodens resultat påverkades negativt av avyttringarna av bland annat Azercell, Geocell och Ucell, vilka ledde till realisationsförluster samt lägre resultat. Därutöver minskade Akademiska Hus resultat med 1,1 miljarder kronor jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 5,3 miljarder kronor. Minskningen är i huvudsak hänförlig till lägre värdeökningar i fastigheterna.

Investeringar

Bruttoinvesteringarna ökade med 0,1 procent under januari–december 2018 jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 42,5 (42,4) miljarder kronor. Vattenfalls investeringar, som utgjorde 52 procent av portföljens bruttoinvesteringar, uppgick till 21,9 (21,3) miljarder kronor. Ökade investeringar noterades hos bland annat LKAB, Systembolaget och Akademiska Hus. För Akademiska Hus uppgick investeringar i ny-, till- och ombyggnader under perioden till 2,8 (2,6) miljarder kronor. Swedavias och Almis investeringar minskade till 3,2 (3,9) miljarder kronor respektive 1,9 (2,5) miljarder kronor.

Förändringar i den statliga bolagsportföljen

I november 2017 beslutade regeringen att sälja Apoteksgruppen i Sverige Holding AB till Euroapothea UAB. Transaktionen slutfördes i början av 2018 efter att Konkurrensverket gett sitt godkännande. I februari 2018 beslutades att Bostadsgaranti ska inträda i frivillig likvidation.

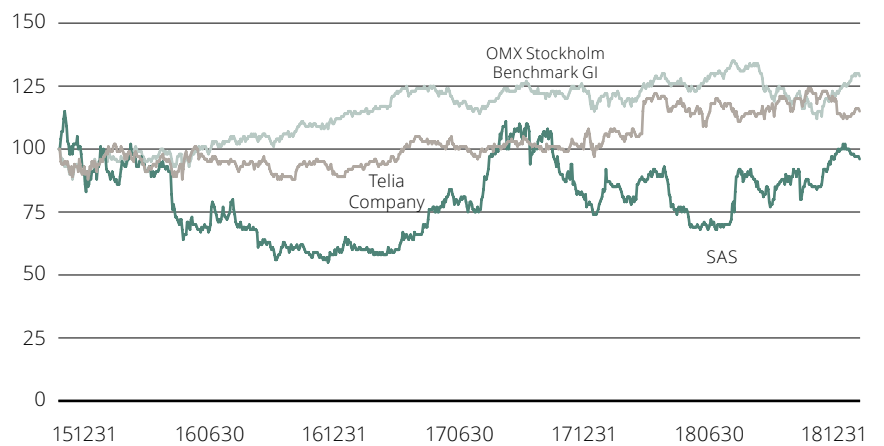
De börsnoterade innehaven

Marknadsvärdet på statens innehav i Telia Company och SAS uppgick till 69,0 miljarder kronor vid utgången av 2018. Statens börsnoterade innehav utgör därmed cirka 12,1 procent av värdet på den totala portföljen av bolag med statligt ägande som per årsskiftet 2017/2018 beräknades till 570 miljarder kronor.

Värdeutveckling

Kursutvecklingen för de börsnoterade innehaven var under 2018 positiv och ökade med 14,5 procent eller cirka 8,7 miljarder kronor. OMX Stockholm Benchmark GI minskade under samma period med 4,6 procent.

Totalavkastning statens börsnoterade innehav¹⁾



1) Grafen ovan visar totalavkastning (kursutveckling och återinvesterad utdelning) för statens börsnoterade innehav sedan 31 december 2015.

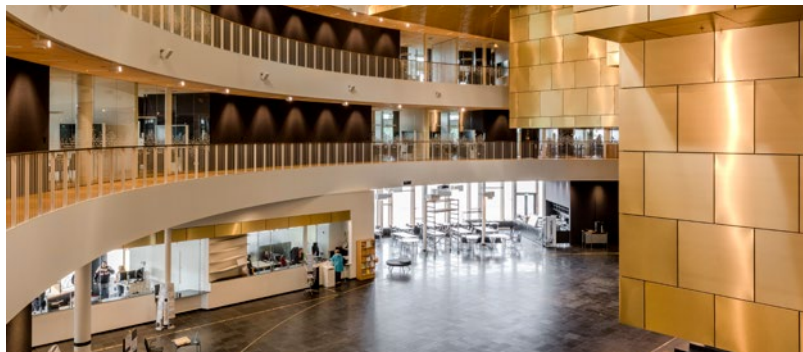
Börsvärde statens noterade aktieinnehav

Bolag	Statens innehav, antal aktier, tusental	Ägarandel i bolaget	27 feb 2019 Marknadsvärde, mnkr	31 dec 2018 Marknadsvärde, mnkr	30 juni 2018 Marknadsvärde, mnkr	31 dec 2017 Marknadsvärde, mnkr
Telia Company	1 614 514	37,3%	64 968	67 777	66 130	59 010
SAS	56 700	14,8%	1 332	1 179	975	1 208
Totalt			66 300	68 957	67 105	60 218

Händelser i korthet juli–december 2018

LKAB förvärvar industrimineralföretag

LKAB Minerals förvärvade industrimineralföretaget Francis Flower i England. Förvärvet skapar tillväxt inom området för industrimineraler. Ambitionen på sikt är att öka produktionen av järnmalm men också att utöka LKAB:s andra affärer och uppnå bättre balans mellan dessa och göra bolaget mindre känsligt för svängningar på järnmalmsmarknaden. Därutöver skapas en form av cirkulär ekonomi med tydlig koppling till järnmalmsförsäljningen.



LKAB och Kiruna kommun i ett historiskt byggnadsbyte

Som en del av den pågående samhällsomvandlingen lämnade LKAB i augusti över Kirunas nya stadshus, Kristallen, till Kiruna kommun. I gengäld överlämnar Kiruna kommun det gamla stads-

huset, Igloo, inför avveckling. LKAB får tillgång till marken för fortsatt gruvbrytning. Avvecklingen av gamla stadshuset påbörjas efter årsskiftet.

Paketrekord för PostNord

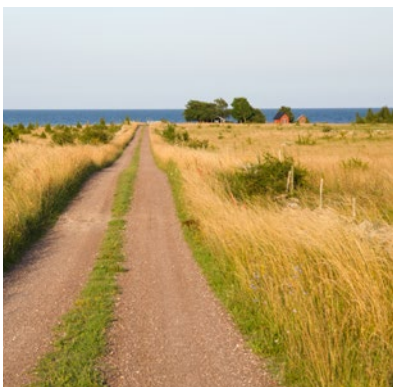
Efter Black Friday och natten till den 27 november slog PostNord paketrekord för ett enskilt dygn. För första gången passerade 702 000 paket genom PostNords paketterminaler. Även efterföljande onsdag var det högtryck med drygt 630 000 paket under dygnet. Det är svenskarnas ökande e-handel och Black Friday som ligger bakom de stora volymerna.

Fossilfri bygg- och anläggningsbransch

Specialfastigheter har anslutit sig till Färdplan för en fossilfri bygg- och anläggningsbransch och deltagit i en första workshop för att konkretisera arbetet. I arbetet med en gemensam färdplan har hittills ett sjuttioal aktörer enats om en vision: år 2045 ska värdekedjan i bygg- och anläggningssektorn vara klimatneutral och konkurrenskraftig.

Utträde ur Eurasien och satsningar i Norden

Genom försäljningarna av Ucell och Kcell under perioden är nu Telia Companys utträde ur Eurasien i all väsentlighet slutfört. Den 15 oktober 2018 slutfördes också Telia Companys förvärv av Get och TDC Norge. Förvärvet stärker bolagets ställning på den norska marknaden och positionerar Telia Company som en stark utmanare inom mobilt, tv och bredband.



Extremväder under sommaren

Det extrema sommarvädret och torkan hade en negativ inverkan på ett flertal bolag med statligt ägande. Bland annat påverkades SJ och Green Cargos trafik av spåravstängningar, enkelspårsdrift, bränder och solkurvor. För Sveaskogs del uppgick den sammanlagda brandskadade arealen till cirka 4 000 hektar till följd av

sommarens många skogsbränder. Bränderna runt om i Sverige medförde även ett högt tryck på SOS Alarm och under juli och augusti var antalet 112-samtal per dygn 30 procent högre än normalt.



Starkt resultat och prisat måltidskoncept

SAS redovisade sitt starkaste resultat på senare år. Antalet passagerare som reste på SAS reguljära linjer ökade under 2017/18 och uppgick till 28,8 miljoner, ett nytt rekord för ett räkenskapsår. I sin årliga ranking lyfte Monocle Magazine

fram måltidskonceptet New Nordic by SAS – mat lagad på säsongsbaserade och lokalproducerade kvalitetsråvaror från små producenter – som ett av de bästa initiativen i resebranschen.

Anpassad organisation inför ny spelreglering

För Svenska Spel präglades perioden av förberedelser för en ny spelmarknad och verksamheten har anpassats genom uppdelning av bland annat it-system, kunddatabaser och omorganisation av koncernen till tre affärsområden, för att säkra att bolaget följer den nya spel-

regleringen och konkurrenslagstiftningen. AB Svenska Spel har beviljats licens för lotterier och spel på värdeautomater, Svenska Spel Sport & Casino AB har beviljats licens för kommersiellt onlinespel och vad-hållning. Casino Cosmopol AB har beviljats licens för spel på casinon.



Akademiska Hus största byggprojekt invigdes

Inflyttning skedde redan i april 2018 men i november hade Karolinska Institutet officiell invigning för Biomedicum i Solna. Biomedicum är ett av Europas största forskningslabbs med plats för upp till 1 600 forskare och övrig personal. Laboratoriet är Akademiska Hus enskilt största byggprojekt någonsin. Biomedicum stod klart före utsatt tid och till en lägre kostnad än beräknat.

SBAB tar marknadsandelar

SBAB fortsätter att ta marknadsandelar på en bolänemarknad under allt hårdare konkurrens. För helåret 2018 blev SBAB:s marknadsandel av nyutlåningen för bolån 17 procent, vilket är mer än dubbelt så mycket som bolagets totala marknadsandel. Under andra halvåret lanserades Gröna bolån till bostadsrättsinnehavare i fastighet med energiklass A, B eller C, tidigare endast tillgängligt för villakunder.

SJ mest digitala reseföretaget

Konsultföretaget BearingPoint rankar SJ som Sveriges mest digitala reseföretag i sin årliga mätning Digital Leaders in Sweden 2019. SJ klättrar även 19 placeringar till andraplatsen som Sveriges mest digitala företag. Flera statligt ägda bolag placerar sig högt på listan såsom Telia, SAS, Apoteket, SBAB och Systembolaget. Rankingen bygger på en undersökning av 85 svenska företag för att förstå deras digitala mognad från ett kundperspektiv.



Elitfotboll Dam vann Jernspiran 2018

Jernspiran är fastighetsbolaget Jernhusens årliga eventtävling som belönar företag och organisationer som gör skillnad. Med eventet "Lägg en avgörande straffspark" blev Elitfotboll Dam vinnare av 200 kvm på Stockholms Centralstation för att driva förändring för unga tjejer inom fotbollen och i samhället.

Sammanfattning för bolagen¹⁾

Bolag (statens ägarandel)	Händelser under året	Nettoomsättning, mnkr		Rörelseresultat, mnkr		Resultat efter skatt, mnkr	
		jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Akademiska Hus (100%)	<ul style="list-style-type: none"> • Biomedicum på Karolinska Institutet stod klart före utsatt tid och till en lägre kostnad än beräknat • Ett flertal avtal tecknade med lärosäten kring ökad samverkan inom innovation och utveckling, ett 30-tal innovationsprojekt i samverkan pågår • Stor satsning på solceller under året ledde till fördubblad solcellskapacitet motsvarande 2,5 miljoner kWh/år 	6 117	5 806	6 086	8 499	5 314	6 453
Almi Företagspartner (100%)	<ul style="list-style-type: none"> • Nya affärsutvecklingstjänster har lanserats • Ett nytt avtal har tecknats med Europeiska investeringsfonden om en garanti för mikrolån • Almi Invest Greentech fonden har under året genomfört tre nyinvesteringar 	1 072	1 061	45	229	118	241
APL (Apotek Produktion & Laboratorier) (100%)	<ul style="list-style-type: none"> • Försämrat rörelseresultat med -53 mnkr jämfört med helåret 2017 • Det lägre resultatet är hänförligt till högre material- och projektkostnader, utrangering av inventarier samt högre fastighets- och personalrelaterade omkostnader 	1 473	1 433	-79	-26	-80	-25
Apoteket (100%)	<ul style="list-style-type: none"> • Stark försäljning på konsumentmarknaden, såväl inom butik som e-handel • Fler och nya sätt att erbjuda hälsotjänster • Utvecklade satsningar på digitala lösningar har ökat kostnaderna 	20 083	19 871	509	667	457	566
Arlandabanan Infrastructure (100%)	<ul style="list-style-type: none"> • Antalet resenärer minskade med 2,4% • Arlanda Express marknadsandel minskade från 13,9 till 13,5%, mätt som antal passagerare i förhållande till antalet flygpassagerare på Arlanda flygplats 	67	66	0	0	0	0
Bilprovningen (100%)	<ul style="list-style-type: none"> • Fortsatt nyetablering av stationer på besiktningmarknaden • Nya inställelse regler medförde att antalet besiktningar sjönk • Bilprovningen initierade ett effektiviseringsprogram för att säkra långsiktig lönsamhet 	647	677	17	49	9	30
Green Cargo (100%)	<ul style="list-style-type: none"> • Ett utmanande år med lägre volymer och intäkter till följd av förlorade och minskande affärer men också beroende på extrema väderförhållanden under vinter- och sommarmånader. Intäktsutvecklingen samt ökade kostnader för bl.a. it och underhåll medförde en kraftig resultatförsämring trots erhållen miljökompensation • Ett effektiviseringsprogram med ett brett spektra av åtgärder sju sattes efter sommaren med syfte att vända den negativa utvecklingen 	4 208	4 337	-122	1	-179	-105
Infranord (100%)	<ul style="list-style-type: none"> • Omsättningen för 2018 ökade men resultatet blev sämre p.g.a. förlust i ett projekt • Orderingången minskade till följd av att både Trafikverket och Bane Nor upphandlat lägre volymer 	4 236	4 003	113	174	82	134
Jernhusen (100%)	<ul style="list-style-type: none"> • Högre hyresintäkter i befintligt fastighetsbestånd • Lägre rörelseresultat p.g.a. lägre realiserade värdeförändringar på fastigheter • Marknadsvärdet på fastigheterna ökade med 710 mnkr till 16 944 mnkr 	1 545	1 453	859	947	552	649
Lernia (100%)	<ul style="list-style-type: none"> • Lägre intäkter och lägre marginal inom Utbildning, till stor del p.g.a. lägre upphandlade volymer från Arbetsförmedlingen • Högre intäkter men lägre marginal inom Bemanning, med bl.a. nedgång hos en större fordonskund • Omstruktureringskostnader påverkade rörelseresultatet negativt med -94 mnkr 	3 223	3 302	-129	57	-108	41
LKAB (100%)	<ul style="list-style-type: none"> • Högre marknadspris på järnmalm, bättre utfall på pris- och valutasäkringar och en starkare dollarkurs bidrog till ökad omsättning • Ökade avsättningar till samhällsomvandlingen med 959 mnkr. Lägre finansnetto p.g.a. negativ börsutveckling under slutet av året • Lägre produktions- och leveransvolymer, främst p.g.a. omfattande underhållsinsatser i pelletsverket i Svappavaara 	25 892	23 367	6 869	5 975	5 274	4 803

Bolag (statens ägarandel)	Händelser under året	Nettoomsättning, mnkr		Rörelseresultat, mnkr		Resultat efter skatt, mnkr	
		jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Metria (100%)	<ul style="list-style-type: none"> Resultatet är lägre än föregående år bl.a. beroende på kostnader i samband med det fortsatta omställningsarbetet Plan & Mät affären påverkades negativt av snötäcket i Sverige under första kvartalet och Konsult & Analys påverkades av en låg ingående orderstock Viktiga uppdrag har under året vunnits hos bl.a. Lantmäteriet, Apple och Telia 	433	432	-22	19	-11	15
Miljömärkning Sverige (100%)	<ul style="list-style-type: none"> Starka varumärken och företagens ökade miljöintresse gjorde att omsättningen steg med 9% Ett stort samnordiskt digitaliseringsarbete inleddes 	67	61	-3	-2	-1	-1
Orio (100%)	<ul style="list-style-type: none"> Fortsatt nedgång i omsättningen avseende Saab-reservdelar, positiv utveckling inom affärsområde logistik med ökad efterfrågan på bolagets tjänster Under perioden har bolaget beslutat att avveckla satsningarna på Orio Parts (reservdelar till andra bilar än Saab), detta p.g.a. begränsad tillväxt- och lönsamhetsutveckling 	603	755	-40	-24	-51	-23
PostNord (60%)	<ul style="list-style-type: none"> PostNord tillfördes 1,8 mdkr från danska staten och 0,4 mdkr från svenska staten enligt överenskommelsen mellan de två staterna från 2017 Omfattande omställningsarbete för att säkra långsiktig lönsamhet Kraftigt fallande brevolymerna både i Danmark och i Sverige 	37 669	37 007	-855	-124	-1 067	-337
RISE Research Institutes of Sweden (100%)	<ul style="list-style-type: none"> Två tredjedelar av forskningskoncernen Swerea gick samman med RISE Hög beläggningsgrad vid RISE test- och demonstrationsmiljöer Fortsatt stark omsättningstillväxt 	3 066	2 696	34	14	11	27
Samhall (100%)	<ul style="list-style-type: none"> Bolaget uppnådde samtliga arbetsmarknadspolitiska mål under 2018 Hög affärstillväxt som därmed medför att fler kan erbjudas jobb Stora satsningar inom it och digitalisering 	8 312	7 442	104	-271	93	-237
Saminvest (100%)	<ul style="list-style-type: none"> Tre nya avtal tecknade om investeringar i riskkapitalfonder, fortsatt arbete med att etablera mikrofonder Inom direktinvesteringsverksamheten avyttrades 17 bolag 	0	0	-42	-157	2	-75
SAS (15%) ²⁾	<ul style="list-style-type: none"> Intäkterna ökade tack vare ökad kapacitet och högre yield Resultatet ett av de starkaste på många år Fortsatta investeringar i nya flygplan 	44 718	42 654	2 521	2 187	1 589	1 149
SBAB (100%) ³⁾	<ul style="list-style-type: none"> Marknadsandelen av nyutlåningen för bolån blev 17%, mer än dubbelt så mycket som bolagets totala marknadsandel Lanserade Grönt bolån som erbjuder ränterabatter för bostäder med energiklass A, B eller C 	3 248	3 132	2 241	2 228	1 726	1 709
SEK (100%) ³⁾	<ul style="list-style-type: none"> Ökad kundfokusering Hög utlåningsberedskap och kapitalisering Modernisering av it-stöd 	1 429	1 553	852	1 007	648	772
SJ (100%)	<ul style="list-style-type: none"> Nytt resanderekord har inneburit ökade intäkter Underhållsarbeten på infrastrukturen och trafikstörningar har påverkat resultatet negativt SJ utses till Sveriges mest digitala reseföretag 	7 874	7 780	468	666	389	523
SOS Alarm (50%)	<ul style="list-style-type: none"> En fortsatt positiv utveckling trots stora utmaningar i och med den varma sommaren med hård belastning på nödnumret 112 Ökat resultat under året p.g.a. omförhandlade avtal, högre ersättning för alarmeringsavtalet och minskade externa kostnader 	1 214	1 082	84	95	67	74
Specialfastigheter (100%)	<ul style="list-style-type: none"> Förbättrat förvaltningsresultat och ökat marknadsvärde under perioden Under året emitterade bolaget sina första gröna obligationer till ett värde av 1,25 mdkr 	2 138	2 028	2 935	2 283	2 423	1 719
SSC (Svenska rymd-aktiebolaget) (100%)	<ul style="list-style-type: none"> Antalet projekt återgick till en högre nivå inom Science Services under 2018 Resultatet i Satellite Management Services minskade något efter föregående års toppnotering 2017 års resultat innehåller en förlust i samband med avyttring av dotterbolag 	945	935	47	-14	17	-47

Bolag (statens ägarandel)	Händelser under året	Nettoomsättning, mnkr		Rörelseresultat, mnkr		Resultat efter skatt, mnkr	
		jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Statens Bostads-omvandling (100%)	<ul style="list-style-type: none"> Engångsintäkter och lägre nedskrivningar höjde resultatet för 2018 Tre fastigheter har sålts och två har förvärvats Stort antal nya projekt tecknade som kommer innebära betydande investeringar under 2019 	22	22	14	-17	48	-18
Sveaskog (100%)	<ul style="list-style-type: none"> Ökade priser på skogsråvara har medfört rekordresultat för 2018 Fortsatt arbete för att öka den biologiska mångfalden och samtidigt öka klimatnyttan Samtliga av bolagets naturvärdesbedömningar finns nu tillgängliga på bolagets hemsida 	6 971	6 206	3 504	1 877	3 168	1 384
Svedab (100%)	<ul style="list-style-type: none"> Under 2018 studerade bolaget frågor som rör barns säkerhet Årets resultat minskade till följd av att Öresundsbrokonsortiets resultat minskade som en effekt av en realiserad förlust på indexrelaterade instrument 	11	10	489	648	347	470
Swedavia (100%)	<ul style="list-style-type: none"> Avmattande trafiktillväxt, men drygt 42 miljoner passagerare till eller från Swedavias flygplatser var ändå den hittills högsta årsnoteringen Stabilt resultat trots höga kostnader relaterade till tuffa vinterförhållanden, ökade säkerhetskrav och oförändrad passagerarvolym Fortsatt hög investeringstakt 	5 922	5 745	735	688	517	407
Swedfund International (100%)	<ul style="list-style-type: none"> En nedskrivning och byte av metod för beräkning av verkligt värde i samband med övergång till IFRS har påverkat rörelseresultatet negativt Som ett led i omstruktureringen av portföljen har ett flertal innehav avvecklats under 2018 	222	322	-55	50	-65	26
Svenska Spel (100%)	<ul style="list-style-type: none"> Ändrad bolagsordning och ny ägaranvisning till följd av ny spelreglering AB Svenska Spel och dotterbolag har beviljats licenser för lotterier och spel på värdeautomater, för kommersiellt onlinespel och vadhållning samt för spel på casinon Spelinspektionen har i ett tillsynsärende gällande penningtvätt på Casino Cosmopol beslutat om en sanktionsavgift på 8 mnkr, bolaget har överklagat beslutet 	7 780	7 774	4 525	4 705	4 522	4 709
Svevia (100%)	<ul style="list-style-type: none"> Både orderingången och orderstocken växer, drivet av en starkare orderstock hos Division Drift Ökad omsättning för samtliga divisioner Ökat rörelseresultat p.g.a. reavinster från fastighetsförsäljningar och minskade nedskrivningar inom division Anläggning 	8 324	7 557	494	204	459	175
Systembolaget (100%)	<ul style="list-style-type: none"> Nöjd Kund Index uppgick till rekordnoteringen 85 Försäljningsvolymen ökade med 5% under 2018, ökningen är framför allt hänförlig till det varma sommarvädret men viss volymökning noteras även under hösten Rörelseresultatet minskade med anledning av större satsningar på t.ex. det digitala kundmötet och information om alkoholens risker 	30 907	29 355	183	263	180	282
Telia Company (37%) ⁴⁾	<ul style="list-style-type: none"> Annonserade förvärv av norska kabelbolaget Get och mediebolaget Bonnier Broadcasting (TV4, Cmore och MTV) Har nu fullföljt avyttringarna av verksamheterna i Eurasien i all väsentlighet genom avyttringarna av Ucell (Uzbekistan) och Kcell (Kazakhstan) 	83 559	79 790	13 238	13 768	3 090	10 243
Teracom Group (100%)	<ul style="list-style-type: none"> Intäkterna minskade och beror främst på lägre intäkter för utsändning av tv samt it-leveranser och viten hänförliga till avveckling av verksamheter Lägre kostnadsnivå och avskrivningar gav dock resultatförbättring Kaknästornet stänger för allmänheten 	1 581	1 616	485	382	387	451
Vasallen (100%)	<ul style="list-style-type: none"> Den övervägande delen av fastighetsinnehavet är sålt Ökade intäkter av försäljning av bostadsprojekt – hyresintäkterna minskade till följd av fastighetsförsäljningar 	7	17	-26	35	-17	23
Vattenfall (100%)	<ul style="list-style-type: none"> Produktionsrekord för kärnkraften Fortsatt kundtillväxt, främst driven av den tyska marknaden Mer förnybar kapacitet och fortsatt framdrift för investeringsprojekt 	156 824	135 114	17 619	18 524	12 007	9 484

1) Bolagens definition av exempelvis rörelseresultat kan skilja sig från ägarens definition, läs mer på sida 11 Redovisningsprinciper.

2) SAS räkenskaper omfattar 12 månader, nov 2017–okt 2018 på grund av brutet räkenskapsår.

3) I bank- och kreditmarknadsbolag motsvarar nettoomsättning = räntenetto + provisionsnetto + nettoresultat finansiella poster.

4) Eurasien är rapporterat som innehav för försäljning och som avvecklad verksamhet.

Verksamheter som konsolideras,
men ej särredovisas

- Göta kanalbolag
- Kungliga Dramatiska Teatern
- Kungliga Operan
- Svenska Skeppshypotek
- Swedesurvey
- VisitSweden
- Voksenåsen

Verksamheter som ej konsolideras

- EUROFIMA
- SAS
- Sweden House
- Stiftelsen Industrifonden
- Stiftelsen Norrlandsfonden

Förändringar i bolagsledningar

VD-förändringar sedan 1 juli 2018

Bolag	Tillträdande	Avgående
APL, Apotek Produktion & Laboratorier	tf Ulf Skough	Eva Sjökvist Saers
Green Cargo	Ted Söderholm	tf Erik Johansson
Svenska Spel	Patrik Hofbauer	tf Marie Loob

Förändringar i styrelser

Ledamotsförändringar sedan 1 juli 2018

Bolag	Tillträdande	Avgående
PostNord	Christian Jansson	Jens Moberg
PostNord	Christian Frigast	Anitra Steen
Svenska Spel		Hélène Westholm
Bilprovningen		Hélène Westholm
SEK		Hélène Westholm
Telia		Susanna Campbell
Skeppshypotek	Rolf Mählkvist ¹⁾	Jan-Eric Nilsson
Skeppshypotek	Anders Thyberg ²⁾	Rolf Mählkvist ²⁾

1) Var suppleant tidigare

2) Suppleant

Initiativ och beslut från regering och riksdag
juli–december 2018

APL, Apoteket Produktion & Laboratorier

I budgetpropositionen för 2019 tillskötts APL ett aktie-
ägartillskott om 60 miljoner kronor. Beslut om utbetalning
togs den 10 januari 2019.

Green Cargo

Under försommaren 2018 beslutade regeringen om extra
stöd för godstransporter med tåg. Regeringen beslutade att
avsätta 389 miljoner kronor under 2018 och 174 miljoner
kronor för 2019 för att stärka järnvägens konkurrenskraft
och få fler att välja tåget för att skicka gods. Godstågs-
operatörer kan söka stödet.

SSC, Svenska rymdaktiebolaget

I juli annonserades att regeringen och SSC satsar 80 miljo-
ner kronor i en ny testanläggning vid rymdbasen Esrange
i Kiruna. Anläggningen möjliggör utveckling av återan-
vändningsbar uppskjutningsteknik för små och stora rake-
ter, utveckling av mer miljövänliga motorer, flygtester och
satellitteknik. Investeringen är i linje med regeringens
rymdstrategi som presenterades våren 2018.

Vattenfall

Den 16 augusti 2018 tog regeringen beslut om nya be-
stämmelser för reglering av elnätsföretagens intäktsramar,
förordning om intäktsram för elnätsverksamhet (SFS
2018:1520). De nya bestämmelserna gäller från och med
nästa tillsynsperiod som startar år 2020, nuvarande period
pågår 2015–2019.

Föreslagna utdelningar

För verksamhetsåret 2018 förväntas utdelningarna från de statligt ägda bolagen uppgå till cirka 19,9 (20,2) miljarder kronor.

Föreslagen utdelning för verksamhetsåret 2018 (statens andel)¹

	Ägarandel, %	2018	2017
Akademiska Hus	100	1 663	1 630
Apoteket	100	230	300
Bilprovningen	100	29	29
EUROFIMA	2	2	0
Infranord	100	41	67
Jernhusen	100	700	179
Lernia	100	0	21
LKAB	100	3 164	2 882
Metria	100	0	4
Orio	100	25	50
Saminvest	100	0	200
SBAB	100	690	684
SEK	100	194	232
SJ	100	194	269
SOS Alarm	50	17	0
Specialfastigheter	100	555	560
Sveaskog	100	1 100	900
Svedab ³⁾	100	325	793
Swedavia	100	0	122
Sweden House	36	²⁾	1
Svenska Spel	100	4 478	4 691
Svevia	100	335	299
Systembolaget	100	180	282
Telia Company	37	3 810	3 713
Teracom Group	100	206	214
Vasallen	100	²⁾	125
Vattenfall	100	2 000	2 000
Summa		19 938	20 248

1) Utdelning för 2017 har korrigerats jämfört med publicerat värde i föregående års bokslutskommuniké.

2) Utdelningsförslag inte fastställt.

3) Styrelsen föreslår återbetalning av villkorade aktieägartillskott med 325 mnkr.

Redovisningsprinciper

Den konsoliderade redovisningen är en sammanställning av finansiell information som upprättats av de berörda bolagen. Bolag som ingår i den konsoliderade redovisningen är de aktiebolag där statens aktieinnehav förvaltas av Regeringskansliet samt organisationen Svenska skeppshypotekskassan. I den konsoliderade redovisningen ingår inte aktiebolag som förvaltas av andra myndigheter än Regeringskansliet eller statliga stiftelser. Bolag där staten har en ägarandel som understiger 20 procent eller är under avveckling, ingår inte heller i den konsoliderade redovisningen. Dotterbolag utgörs av bolag där staten har en kapitalandel motsvarande 50 procent eller mer. Intressebolag, det vill säga där staten har en kapitalandel understigande 50 procent har, i det fall staten äger 20 procent eller mer, medräknats efter ägarandel vad gäller resultat.

Den konsoliderade redovisningen bygger som framgått på finansiell information som upprättats och inrapporterats av respektive bolag. Denna konsoliderade redovisning är inte att jämföra med en koncernredovisning. Anledningen till detta är att bolagen med statligt ägande inte utgör en koncern och därför upprättas inte heller en koncernredovisning enligt gällande redovisningslagstiftning. Sammanställningen syftar därför till att, i finansiella termer, på bästa möjliga sätt ge en samlad och tydlig bild av förvaltningen av bolagen med statligt ägande. För att möjliggöra detta utan att tillämpa konsolideringsmetoder enligt gällande redovisningslagstiftning lämnas nedan en beskrivning av grunderna för sammanställningen.

Inrapporteringen till Regeringskansliet från bolag med statligt ägande baseras på den gängse presentationsform som gäller inom näringslivet. Resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys har dock komprimerats. I rapporteringen för den konsoliderade redovisningen har vissa jus-

teringar gjorts och för dessa ansvarar Regeringskansliet (se nedan). Bolagsbeskrivningarna som presenterar respektive bolag baseras huvudsakligen på bolagens egna uppgifter. Till följd av olika beräkningsmetoder kan de nyckeltal som redovisats i den konsoliderade redovisningen skilja sig från de nyckeltal bolagen själva redovisat (se avsnittet Definitioner).

För den konsoliderade redovisningen gäller följande.

- De bolag som ingår i sammanställningen är av olika karaktär, storlek och tillämpar till viss del olika regelverk vid upprättandet av sina finansiella rapporter. Rapporteringen till Regeringskansliet är en komprimerad uppställningsform med inslag av både IFRS och svenska redovisningsprinciper, där bolagen redovisat i enlighet med de principer som tillämpas i respektive bolag. En del bolag, bland annat de finansiella bolagen som redovisar enligt lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, anpassar sin inrapportering till Regeringskansliets rapporteringsformat för att konsolideringen ska bli praktiskt genomförbar. En del bolag tillämpar BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).
- Av regeringens riktlinjer för extern rapportering i bolag med statligt ägande framgår att bolagens finansiella rapporter ska upprättas med utgångspunkt i de krav som ställs på bolag med aktier noterade på Nasdaq Stockholm. Bolag med statligt ägande ska som huvudregel upprätta sin redovisning enligt IFRS.
- Intressebolag har redovisats enligt kapitalandelsmetoden. Innebörden är att resultatet efter skatt i intressebolaget motsvarande statens ägarandel har tagits in i den konsoliderade resultaträkningen och ingår i rörelseresultatet. På motsvarande

sätt har ägarens andel i intressebolagets eget kapital tagits in i den konsoliderade balansräkningen.

- För dotterbolag i vilka det finns en minoritet har resultaträkningen och balansräkningen justerats. Justeringarna innebär att minoritetens andel i dotterbolagets resultat redovisas som en avdragspost i anslutning till resultat från andelar i intressebolag. Minoritetens andel i dotterbolagets kapital redovisas som en separat post i det egna kapitalet i koncernbalansräkningen.
- Transaktioner mellan bolag som ingår i sammanställningen har inte eliminerats. Detta överensstämmer inte med sedvanliga konsolideringsmetoder för koncerninterna mellanhavanden. Skälet till detta är, som inledningsvis beskrevs, att bolagen tillsammans inte utgör en koncern. Av den anledningen tillhandahåller de rapporterade bolagen heller inte de underlag som möjliggör sådana elimineringar.
- Vissa nyckeltal har inte beräknats för de finansiella bolagen. Skälet till detta är framför allt att det kapital som de finansiella bolagen binder i rörelsen är av en annan karaktär jämfört med det stora flertalet övriga bolag.

För information om redovisningsprinciper i respektive bolag hänvisas till respektive bolags årsredovisning.

Definitioner

Avkastning på eget kapital

Rullande 12 månaders resultat efter skatt hänförbart till aktieägare i moderbolaget i relation till genomsnittligt eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget.

Bruttoinvesteringar

Summan av bolagets investeringar i förvärv, materiella anläggningstillgångar, immateriella anläggningstillgångar samt finansiella anläggningstillgångar.

Rörelseresultat

Nettoomsättning (inklusive eventuellt anslag) plus övriga intäkter minus kostnader plus resultat från andelar i intressebolag plus värdeförändringar.

Soliditet

Eget kapital inklusive minoritetens andel i förhållande till balansomslutning.

Värdeförändringar

Verklig värdeförändring på förvaltningsfastigheter, derivat eller andra finansiella instrument värderade till verkligt värde.

Förvaltningsorganisationen

Den statliga bolagsportföljen förvaltas till största delen av Näringsdepartementet under näringsministern inom avdelningen för innovation, analys och statliga bolag; enheten för bolag med statligt ägande.

Ansvarig minister och statssekreterare

Näringsminister:

Ibrahim Baylan

Statssekreterare:

Stina Billinger

Ansvariga tjänstemän

Chef avdelningen för innovation, analys och statliga bolag:

Carl Rosén

Chef enheten för bolag med statligt ägande:

Anna Magnusson

Biträdande chefer enheten för bolag med statligt ägande:

Jenny Lahrin

Christine Leandersson

Per Lundkvist

Rapporten är producerad av Näringsdepartementet
i samarbete med Intellecta.

Foto: kommer från bolagen som ingår i denna bokslutskommuniké.

Den här och tidigare delårsrapporter
och verksamhetsberättelser finns att
läsa på: www.regeringen.se/sb/d/2819

