



MOT HÖGRE LÖNSAMHET?

- börsbolagen under 2015

UNIONENS BOLAGSINDIKATOR FEBRUARI 2015

Sammanfattning av Bolagsindikatorn februari 2015

- För Unionen är det viktigt att bevaka och analysera utvecklingen för de svenska företagen. Börsbolagens centrala position i den svenska ekonomin gör att dessa bedömningar är en signal om tillståndet även för näringslivet och samhällsekonomin i stort.
- För de svenska börsbolagen har de senaste åren generellt sett varit ekonomiskt svaga. Omsättningen låg still 2012-2013 medan lönsamheten efter toppnoteringen 2010 sjönk tre år i rad till en nivå nästan lika låg som under krisåret 2009. Bolagsindikatorn för februari 2015 visar dock att omsättningen växte med 9 procent under 2014 och att tillväxten väntas fortsätta (8 procent) under innevarande år. Bolagsindikatorn pekar därmed på en viss förbättring av den internationella konjunkturen.
- Förväntningarna på börsbolagens tillväxt har skrivits upp något under hösten/vintern. Bakom uppgången ligger framför allt högre tillväxtutsikter för industriföretagen. Detta ger stöd för bilden att den internationella tillväxten blivit något starkare, om än på en fortsatt låg nivå i Europa.
- Rörelsemarginalen blev 11,1 procent 2014, vilket stämmer väl med den prognos som låg i september. Marginalen väntas stiga till 11,6 procent under 2015. 2014 blev därmed det första året sedan 2010 som lönsamheten i börsbolagen inte föll. Förväntningarna för 2015 avseende lönsamheten är alltså försiktigt positiva, men de har skrivits ned marginellt under hösten/vintern och ligger på en nivå klart under den som uppnåddes under toppåren 2006, 2007 och 2010. Detta pekar på en fortsatt tuff konkurrens, inte minst prismässigt, på den internationella marknaden.
- Skillnaderna är stora mellan olika regioner, framför allt beroende på deras olika branschstruktur. Under 2014 blev omsättningstillväxten högst i Mälardalen (exklusive Storstockholm) och Östra Götaland. 2015 väntas den högsta omsättningstillväxten i Malmö/Lund samt i Östra Götaland.
- Lönsamhetsutvecklingen skiljer sig kraftigt år mellan regionerna. Framför allt finns det stora skillnader mellan storstadsområdena. I Malmö/Lund är lönsamheten i stigande och högre än 2010, medan motsatsen gäller för Storstockholm. För Storgöteborg har svängningarna i lönsamhet varit mycket stora under de senaste tio åren, framför allt till följd av tillverkningsindustrins tuffa år under och efter finanskrisen.
- När bolagens tillväxt stiger och lönsamheten gradvis väntas förbättras ökar förhoppningsvis möjligheterna till större investeringar i forskning och utveckling (FoU), maskiner och inte minst kompetensutveckling. Det är nödvändigt för att långsiktigt stärka bolagens konkurrenskraft och Sveriges produktivitet och för att skapa nya jobb i Sverige.

	Omsättning, förändring jfr föreg år, procent			Rörelsemarginal, procent		
	2013	2014	2015*	2013	2014	2015*
Totalt	1	9	8	11,0	11,1	11,6
Tillverkningsindustri	-2	10	8	11,0	11,2	11,7
Tjänsteföretag	11	7	9	12,8	13,2	12,9
Övriga	-2	3	9	5,8	4,5	7,3
Mälardalen						
- inkl Storstockholm	4	10	8	12,5	12,4	12,4
- exkl Storstockholm	5	16	5	12,1	11,5	11,7
Storstockholm	4	9	9	12,6	12,5	12,6
Östra Götaland	5	11	11	8,5	9,3	10,4
Västra Götaland inkl Storgbg	-6	9	8	6,0	6,4	8,2
Storgöteborg	-6	9	8	6,0	6,4	8,2
Syd inkl Malmö/Lund	-3	7	8	10,2	10,7	11,3
Malmö/Lund	0	12	12	12,0	13,6	13,9

* Prognos

Källa: Thomson Reuters

Företag verksamma inom finans & försäkring är exkluderade i analysen

Unionens utgångspunkt är att företagens agerande spelar en avgörande roll för skapandet av fler och bättre jobb i Sverige. Ett framgångsrikt svenskt näringsliv är en förutsättning för att våra medlemmar idag och i framtiden ska ha stimulerande, utvecklande, trygga och välavlönade jobb. Samtidigt beror näringslivets framgång till mycket stor del på våra medlemmars insatser. När Unionens medlemmar trivs och utvecklas finns förutsättningarna för ett starkt näringsliv.

För Unionen är det därför viktigt att bevaka och analysera utvecklingen för de svenska företagen. Bolagsindikatorn tar sitt avstamp i finansmarknadens bedömningar av börsbolagens nuläge samt av hur de kommer att utvecklas de närmaste åren. Börsbolagens centrala position i den svenska ekonomin gör att dessa bedömningar är en signal om tillståndet även för näringslivet och samhällsekonomin i stort. De är därför av stort intresse även för de av Unionens medlemmar som inte har dessa bolag som sin arbetsgivare.

Rapporten är skriven av Jon Tillegård och Lars Jagrén, Unionens enhet för politik, opinion och påverkan.

Bolagsindikatorn och börsbolagen

Ett par veckor in i februari har den största delen av bolagen på Stockholmsbörsen offentliggjort sina årsresultat. Vi kan därmed summera utfallet (eller – för de bolag som ännu inte rapporterat – analytikernas prognoser för 2014) samt de uppdaterade förväntningarna för 2015. I Bolagsindikatorn sammanställs dessa nulägesbeskrivningar för var och ett av bolagen till en total och aktuell bild av konjunkturen för börsbolagen som grupp.¹

Rapporten baseras på finansmarknadens prognoser för varje börsbolag, prognoser som uppdateras kontinuerligt.² Antalet börsbolagen som analyseras i denna rapport är 232,³ och de senaste uppdateringarna av prognoser som ingår i underlaget är gjorda 11 februari.⁴ Sedan den förra upplagan i september 2014 har åtta bolag tillkommit genom börsintroduktion, samtidigt som fem har fallit ifrån genom avlistning. Denna ständigt pågående förändring av börsens sammansättning påverkar jämförbarheten mellan olika upplagor av rapporten, men denna påverkan är i de flesta fall marginell.⁵

De 232 börsbolagen kan ställas mot de cirka 290 000 bolag i Sverige som har minst en anställd.⁶ Trots att börsbolagens antal i en sådan jämförelse är litet är deras tyngd i näringslivet mycket stor, både sett till omsättning, antalet anställda och påverkan. Prognoserna i rapporten avser börsbolagens utveckling på koncernnivå, alltså inklusive de verksamheter som återfinns i andra länder än i Sverige. Hur börsbolagen utvecklas totalt sett är intressant eftersom de i hög grad genom sina led av underleverantörer fungerar som motorer för övriga näringslivet och därmed ger en indikation på tillståndet i den svenska ekonomin, men också eftersom deras tillväxttakt är en signal om hur den internationella konjunkturen utvecklas.

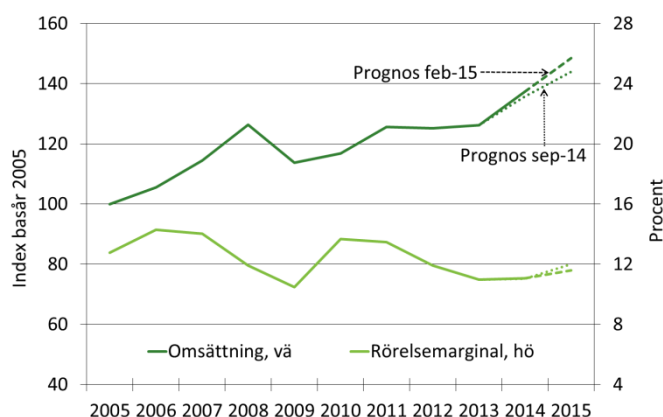
Rapporten redovisar utvecklingen sammanlagt för alla börsbolag, men även uppdelat på tillverkningsindustrin och tjänstesektorn. Nytt för denna rapport är att vi även presenterar utvecklingen fördelat på region.

Börsbolagens konjunktur

Nedan analyseras börsbolagens utveckling och framtidsutsikter gällande omsättning och rörelsemarginal. Detta görs för börsbolagen som helhet, nedbrutet på näringslivssektor och på region.

Tillväxt och något bättre lönsamhet 2015

Diagram A Börsbolagens omsättning och rörelsemarginal



Källa: Thomson Reuters, egna bearbetningar

Med 2014 års bokslut redovisat för den absoluta merparten av börsbolagens sammanlagda omsättning kan året summeras med förhållandevis stor säkerhet. Totalt sett visar sammanställningen att börsbolagens omsättning under 2014 ökade med 9 procent (diagram A). Det innebär att bolagen under 2014 nådde den högsta tillväxttakten sedan 2008. Omsättningen väntas fortsätta stiga under innevarande år, om än i något långsammare takt (8 procent) än under 2014.

Omsättningsökningen ska dock ses i ljuset av att omsättningen mer eller mindre stod still under 2012 och 2013. I Nordamerika tog den ekonomiska tillväxten rejäl fart under 2014, medan väntan på en livskraftig ekonomisk återhämtning i Europa har varit lång. Det har dock kommit något ljusare signaler under hösten/vintern, samtidigt som de negativa ekonomiska effekterna av Ukrainakrisen (ännu så länge i vart fall) har blivit mindre än vad som befarades under våren och sommaren. God tillväxt i USA och något större optimism i Europa har bidragit till högre omsättningstillväxten under 2014 än vad analytikerna räknade med i september. De mer optimistiska prognoserna visar sig i diagrammet som att de

senaste bedömningarna från februari (den hel-dragna/streckade linjen) ligger högre än den prickade linjen (bedömningarna från september) både för 2014 och 2015.

En bidragande orsak till förväntningarna om högre omsättning kan vara valutakursförändringar. Gentemot flera av de viktigaste handelsvalutorna har svenska kronan försvagats under 2014, vilket mätt i kronor har påverkat omsättningen för de bolag som säljer i utlandet positivt.⁷

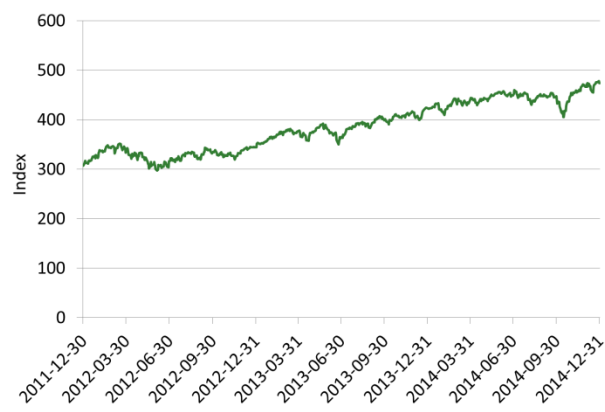
Den förbättrade omsättningen har inte motsvarats av en lika snabbt stigande lönsamhet. Vare sig den svagare kronan (som påverkar de exporterande företagens marginaler positivt) eller årets kraftiga oljeprisnedgång har räckt för att lyfta lönsamheten under 2014. Detta tyder på en fortsatt hård konkurrens och prispress både internationellt och i Sverige.⁸

Totalt sett ligger börsbolagens lönsamhet (rörelsemarginal) kvar på samma nivå under 2014 som under 2013. Detta är dock i sig ett trendbrott efter tre år i följd av fallande marginaler, som inneburet att bolagens lönsamhet idag i stort sett befinner sig på samma nivå som under krisåret 2009.

För 2015 förutspår analytikerna att stigande efterfrågan också ska få genomslag i form av en ökad lönsamhet. För börsbolagen totalt väntas rörelsemarginalen stiga till 11,6 procent. Detta är dock en viss nedjustering jämfört med prognoserna i september. Kombinationen av uppreviderade tillväxtprognoser, men nedreviderade lönsamhetsförväntningar stärker ytterligare bilden av en fortsatt mycket tuff konkurrens, relativt svag tillväxt på många marknader och strukturomvandling i flera sektorer.

Förverkligas förväntningarna skulle det dock innebära att 2015 blir det första året sedan 2010 som börsbolagen som helhet får se en stärkt lönsamhet.

Diagram B Stockholmsbörsens utveckling enligt OMX Affärsvärlden.



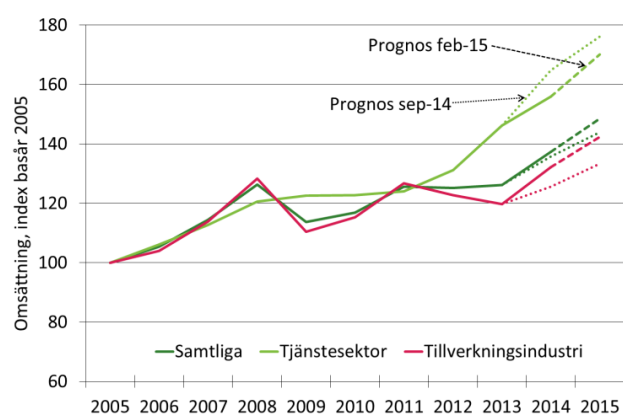
Källa: Macrobond

Diagram A visar alltså att börsbolagen under de senaste tre åren har ökat sin omsättning med ca 9 procent – hela den ökningen har alltså inträffat under 2014 – medan rörelsemarginalen sjunkit med 2,5 procentenheter. Under samma period har Stockholmsbörsens generalindex stigit med 54 procent (diagram B).

Denna kursuppgång har delvis sin förklaring i låga räntenivåer, brist på alternativa placeringsformer med möjlighet till avkastning och ett börsfall under 2011, men den betyder också att marknaden har förväntningar på avsevärt högre vinster i bolagen framöver. Frågan är om den omsättnings- och vinstökning som väntas är tillräcklig för att möta dessa förväntningar?

Stark avslutning på 2014 för industrin, båda sektorer bröt negativ lönsamhetstrend

Diagram C Börsbolagens omsättning efter sektor

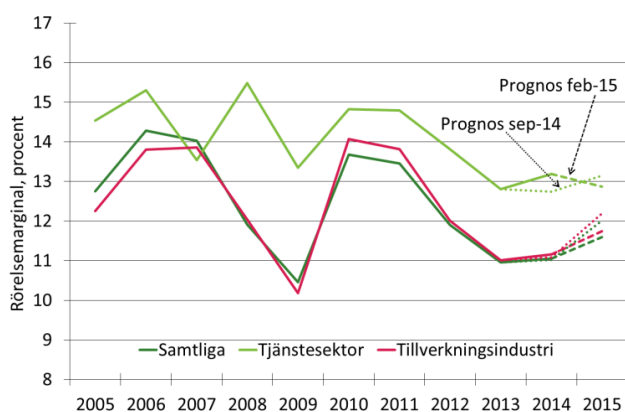


Källa: Thomson Reuters, egna bearbetningar

I diagram C visas hur utvecklingen av börsbolagens omsättning delas upp efter näringslivssektor.⁹ I diagrammet framgår att tjänstebolagens omsättning utvecklats starkt efter 2011, medan omsättningen för bolagen inom tillverkningsindustrin krympte 2012-2013. Tjänsteföretagens snabbare tillväxt under de senaste åren förklaras i hög grad av att den svenska hemmamarknaden, där relativt sett fler av tjänsteföretagen verkar, utvecklats betydligt bättre än flertalet exportmarknader under de senaste åren. 2014 fortsatte tjänstesektorn att växa (7 procent), medan industrin gick från negativ till starkt positiv tillväxt (10 procent). Prognosen för 2015 är att börsbolagens omsättning ökar med 8 procent, med en marginellt snabbare tillväxt i tjänstesektorn än i industrin.

Jämfört med de prognoser för omsättningen som låg i september blev utfallet för industrin avgjort bättre för helåret 2014, medan tjänsteföretagen däremot utvecklades svagare. Tillväxttakten för respektive sektor under 2015 har reviderats ned marginellt sedan i september, men det är då viktigt att notera att de nu tack vare den bättre utvecklingen under 2014 alltså utgår från högre nivåer än vad som förutsågs i september.

Diagram D Börsbolagens rörelsemarginal efter sektor



Källa: Thomson Reuters, egna bearbetningar

Som framgår i diagram D utvecklades börsbolagens lönsamhet generellt sett svagt mellan 2010 – 2013. Under 2014 stabiliserades dock utvecklingen och det finns förhoppningar om högre lönsamhet under 2015. Det är tillverkningsbolagen som väntas stå för denna förstärkning under

2015, deras rörelsemarginal närmar sig enligt prognoserna då åter 12 procent. För tjänstesektorn väntas rörelsemarginalen sjunka marginellt, från 13,2 procent 2014 till 12,9 procent innevarande år. Liksom tidigare år ligger således lönsamheten fortsatt högre i tjänstesektorn. Det är dock svårt att jämföra olika sektorer eftersom bolagens kapitalstruktur varierar kraftigt mellan olika branscher. Detta påverkar relevansen i att jämföra olika sektorer/branschers lönsamhetsnivåer med varandra om syftet är att förstå konjunkturen och vad som driver den. Det betyder dock inte att jämförelser mellan sektorer/branscher av lönsamhetsutvecklingen är ointressanta i detta sammanhang.

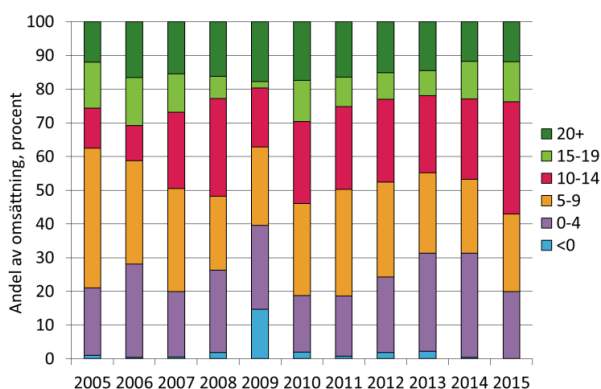
Sedan i september har lönsamhetsprognoserna generellt sett reviderats ned något. Rörelsemarginalen för tillverkningsbolagen 2015 väntas nu bli 11,7 procent jämfört med 12,1 procent i september. För tjänstesektorn är motsvarande siffror 12,9 jämfört med tidigare 13 procent. Uppdateringen bekräftar att den tuffa konkurrensen och prispressen på de internationella marknaderna består. Det stämmer också väl överens med inflationsstatistiken som visar mycket låga prisökningar, eller fallande priser, på många marknader. Även oljeprisets kraftiga nedgång bidrar givetvis till detta. Inte minst inom många råvarusektorer har priserna fallit kraftigt till följd av en kombination av stigande utbud och dämpad efterfrågan från främst Kina.

Den stabiliserade, och prognosticerat något bättre, lönsamheten kan också belysas utifrån andelen företag som redovisar mycket låga rörelsemarginaler. Totalt sett var det 2014 drygt 30 procent av antalet börsbolag som hade en rörelsemarginal på fyra procent eller lägre. Andelen hade sjunkit från närmare 40 procent år 2013. Nedgången väntas fortsätta innevarande år och då hamna på 20 procent. Andelen företag med negativ lönsamhet väntas gå ned från cirka 18 procent 2013 till fem procent i år.

Ett alternativt, och sannolikt mer rättvisande, mått på hur konjunkturen förändras är att vikta företagen lönsamhet efter deras omsättning. Detta redovisas i diagram E nedan. Mätt på detta ser vi

samma utveckling, men även att andelen företag med negativ lönsamhet då blir lägre. För 2015 väntas omkring 20 procent av omsättningen i börsbolagen ske i bolag med en marginal under fyra procent, medan andelen i företag med negativ omsättning i stort sett är noll. Den förbättring av lönsamheten som väntas ske är framför allt en ökning av andelen företag med marginaler mellan 10 – 14 procent. Två slutsatser kan dras. För det första att den ökade genomsnittliga lönsamheten under 2015 framför allt är en fråga om en återgång till mer ”normala” lönsamheter för fler företag efter de senaste årens långdragna efterdyningar av finanskrisen. För det andra att de företag som redovisar negativ lönsamhet huvudsakligen är små företag med liten omsättning.

Diagram E Fördelning av börsbolagens rörelsemarginal



Källa: Thomson Reuters, egna bearbetningar

Regional utveckling – tillväxt överallt men olika lönsamhetsutveckling

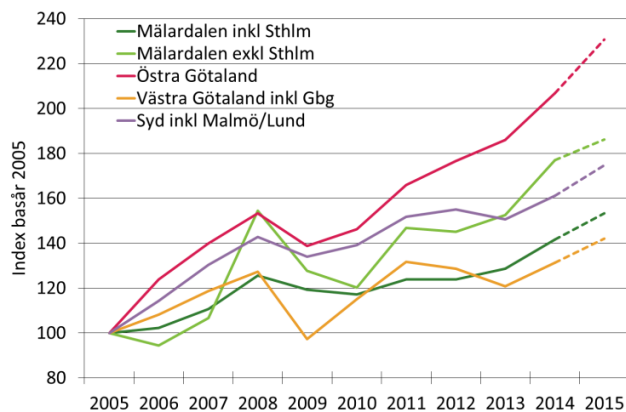
Genom att dela in börsbolagen efter var de har sin huvudsakliga geografiska hemvist i Sverige kan deras resultat och prognoser användas för att få en bild av utvecklingen i olika regioner.¹⁰ Med tanke på att börsbolagens marknad generellt sett är betydligt större än den egna hemregionen är detta inte primärt en indikation på den lokala konjunkturen. Snarare är uppdelningen intressant med tanke på hur den lokala arbetsmarknaden med mera kan komma att påverkas eftersom börsbolagen, som nämnts ovan, ofta är mycket viktiga som motorer i den lokala ekonomin.

De regioner som redovisas är Mälardalen, Östra Götaland, Västra Götaland samt Syd.¹¹ För reg-

ionerna Mälardalen, Västra Götaland och Syd kan även de tre storstadsregionerna Storstockholm, Storgöteborg och Malmö/Lund särredovisas. Med tanke på Storstockholms stora vikt i Mälardalen redovisas statistiken för denna region både med och utan Storstockholm.¹² På grund av det låga antalet börsbolag baserade i dessa regioner tillåter inte statistiken en särredovisning av de nordligaste två tredjedelarna av Sverige. Det är av samma skäl inte heller meningsfullt att göra en uppdelning på sektorer i respektive region.¹³

Uppdelat på större regioner ser vi att omsättningsutvecklingen för samtliga regioner varit positiv under 2014 och att tillväxten väntas fortsätta under innevarande år (diagram F). Den totalt sett bästa utvecklingen sedan 2005 redovisas i Östra Götaland, och den mest dämpade i Västra Götaland. Det senare är sannolikt en effekt av tillverkningsindustrins stora betydelse i denna region, vilket inte minst indikeras av den kraftiga nedgången under krisåret 2009 som slog särskilt hårt mot industrin. Noterbart är också hur Mälardalens kurva skiftar beroende på om Storstockholm inkluderas i regionen eller ej.

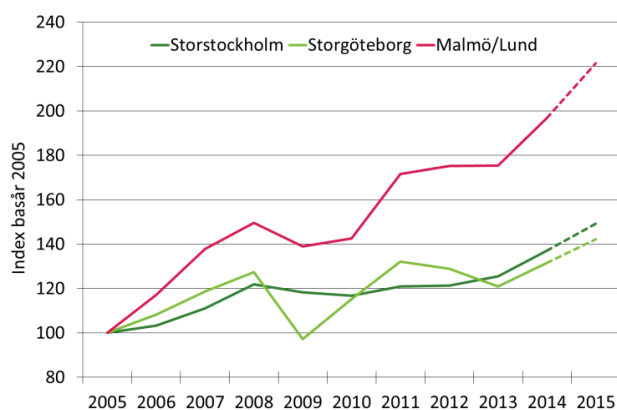
Diagram F Börsbolagens omsättning, regionalt



Källa: Thomson Reuters, egna bearbetningar

Vid jämförelse mellan de tre storstäderna kan konstateras att omsättningsstillväxten sedan 2005 varit betydligt högre i Malmö/Lund än i Storstockholm och Storgöteborg. Detta torde bero på att regionen har ett antal snabbväxande företag inom främst medicin- och hälsoområdet. Av de tre storstäderna är det också Malmö/Lund som väntas se de starkaste tillväxttalen under 2015.

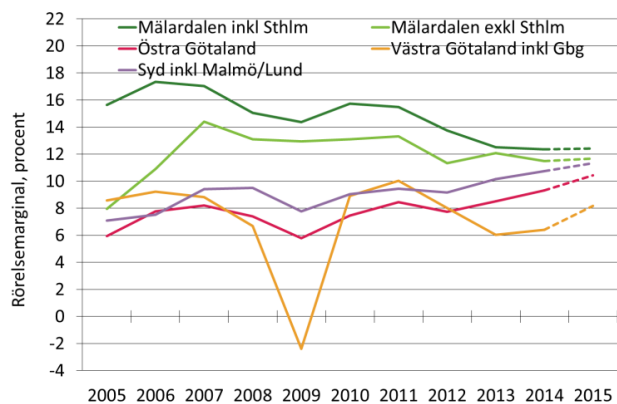
Diagram G Börsbolagens omsättning, storstäder



Källa: Thomson Reuters, egna bearbetningar

Vad gäller lönsamheten uppvisar regionerna sinsemellan relativt stora skillnader, framför allt beroende på olika branschstruktur (som framgått ovan är rörelse-marginalen i tjänstesektorn generellt sett högre än i tillverkningsindustrin). De högsta marginalerna redovisas i Mälardalen. Det är också värt att notera de stora fluktuationerna i lönsamhet i Västra Götaland, återigen en följd av tillverkningsindustrins stora tyngd i regionen och den internationella krisens stora effekter på den sektorn. Till skillnad från vad som var fallet med omsättningen, för vilken samtliga regioner uppvisade positiv tillväxt 2014 och positiva förväntningar för 2015, pekar lönsamhetsutvecklingen i regionerna i något spridda riktningar (diagram H).

Diagram H Börsbolagens rörelsemarginaler, regionalt

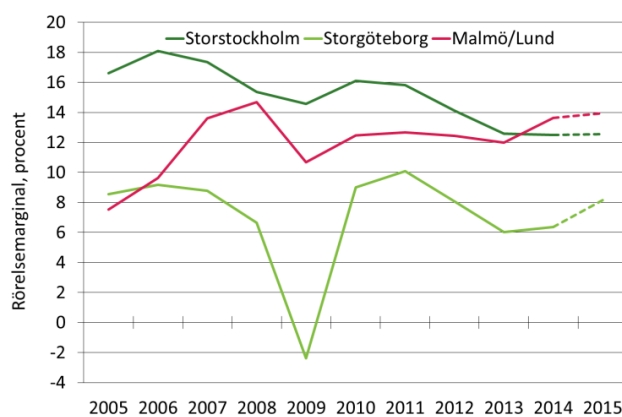


Källa: Thomson Reuters, egna bearbetningar

Mälardalen (både inklusive och exklusive Storstockholm) redovisade sjunkande marginaler 2014, medan lönsamheten förbättrades i övriga regioner. Under 2015 väntas rörelsemarginalen i Västra Götaland stiga med cirka två procentenheter – från en visserligen relativt sett låg nivå – och i något lägre takt i Östra Götaland och Syd, samtidigt som den bedöms bli oförändrad i Mälardalen.

Utvecklingen för de tre storstäderna framgår av diagram I. I Storgöteborg är den i princip den samma som i Västra Götaland totalt, det vill säga starkt fluktuerande. Skillnaden i rörelsemarginal under 2009 på över 16 procentenheter mellan Storstockholm och Storgöteborg är förstas särskilt noterbar. I Malmö/Lund låg lönsamheten under 2014 avgjort högre än 2010, en utveckling som därmed utmärker sig positivt jämfört med såväl övriga storstadsregioner som med riksgenomsnittet. I Storstockholm har utvecklingen varit den motsatta. Rörelsemarginalen i regionens börsbolag är fortfarande lägre än under krisåret 2009, ett krisår som förvisso gav betydligt mildare effekter i Storstockholm än i framför allt Storgöteborg.

Diagram I Börsbolagens rörelsemarginaler, storstäder



Källa: Thomson Reuters, egna bearbetningar

Referenser

¹ Med detta menas bolagen som är noterade på Nasdaq OMX Nordics Stockholmsmarknad, vilket vid analystillfället var 265 stycken. Observera att bolag inom finans eller försäkring (SNI2007-kod 64-67, 23 st under 2014) är exkluderade i analyserna i denna rapport, eftersom den analysmetod som används i rapporten inte lämpar sig för deras verksamhet.

² Prognoserna sammanställs av Thomson Reuters. Varje analytikers bidrag till prognosen för ett bolag vägs efter dels hur träffsäker analytikern historiskt sett varit i sina prognoser, dels hur uppdaterat bidraget är. Antalet analytiker som följer ett bolag varierar från fall till fall, generellt gäller att ju större bolag desto fler analytiker som bevakar bolaget. Den totala mängden analyser som rapporten bygger på uppskattas till cirka 1800 st.

³ Detta efter att de börsnoterade finans- eller försäkringsbolagen samt de bolag som saknar verksamhet i Sverige har exkluderats.

⁴ Rapporten baseras på de faktiska utfall för 2014 som redovisats eller prognoser som lagts senast 11 februari. Vid tidpunkten hade hälften (132 av 266) av börsbolagen redovisat utfallet av 2014. Dessa 132 bolag representerar 86 procent av samtliga börsbolags sammanlagda omsättning. Med detta som grund markeras 2014 i diagram och tabeller som faktiskt resultat och inte som prognos. Aktuella prognoser markeras med streckade linjer i diagrammen. Prickade linjer markerar hur prognoserna låg i början av september 2014.

⁵ I och med denna upplaga har metoden för beräkning av index över bolagens omsättning ändrats. Tidigare baserades index på en genomsnittlig omsättning per noterat bolag för respektive år, nu används istället principen om ett kedjeindex. Båda metoder har sina för- och nackdelar, men kedjeindex har för en konjunkturindikator styrkan att det visar förändringen i omsättning mellan två år hos de bolag som varit börsnoterade under båda de två åren som jämförs. Metoden rensar alltså bort de förändringar av omsättningen som är en effekt av att bolag kommer till (noteras) eller lämnar börsen (avnoteras), något som aktualiserades av storbolaget Scania's uttåg från börsen under 2014. Kedjeindexmetoden ger i vårt tycke därför en mer lättolkad indikation på en konjunkturförändring (även om på- och avnoteringar av bolag i sig kan vara en mätare på en konjunktur). Detta metodbyte ändrar inte bilden av den generella utvecklingen sedan 2005 så som den tecknats i tidigare upplagor, men vissa justeringar mellan enstaka år – särskilt nedbrutet på sektornivå – uppstår i och med metodbytet.

⁶ SCB:s Företagsregister, uppgiften gäller för år 2012.

⁷ Mätt som månadsgenomsnitt hade kronan mot euron i december jämfört med i januari försvagats med 6 procent och i genomsnitt över hela perioden legat 3 procent under nivån i januari. Mot dollarn hade kronan i december försvagats med 17 procent jämfört med januari och i genomsnitt försvagats med 6 procent. Motsvarande siffror mot det sk KIX-indexet var 7 respektive 4 procent, medan svenska kronan gentemot den norska i december hade stärkts med 1 procent jämfört med i januari, men under 2014 som helhet i genomsnitt hade legat 3 procent under januarinivån. (Källa: Riksbanken)

⁸ Jämfört med förväntningarna i september 2014 kan vi konstatera att lönsamheten för 2014 hamnade på den förväntade nivån. Noterbart är dock att förväntningarna i slutet av året inför redovisningen av det fjärde kvartalet snarare var att lönsamheten skulle ha sjunkit ytterligare under 2014 jämfört med 2013. Utfallet av fjärde kvartalet blev därmed starkare än väntat. Den bild som framträder är således att förväntningarna skrevs ned under inledningen av hösten, för att därefter åter skrivas upp i takt med mer positiva signaler om konjunkturen i olika delar av omvärlden.

⁹ Indelning i branscher görs enligt SNI 2007. Tillverkningsindustri 10-33; tjänstesektor 45-82 & 85-96. Observera återigen att finans och försäkring (SNI 64-67) är exkluderat i analysen. Notera att eventuella börsbolag med SNI-koder 1-9, 34-44, 83-84 och 97-99 därmed inte heller inkluderas i någon av de sektorer som särredovisas i diagrammen. (Bland dessa bolag väger byggbolagen absolut tyngst följt av gruvbolag, men gruppen innehåller exempelvis även en mängd energiproduktions-/utvinningsbolag.) Detta förklarar (exempelvis) hur både tillverkningsindustri och tjänstesektor under åren 2010-2011 kan ligga på en högre lönsamhetsnivå än genomsnittet för samtliga bolag.

¹⁰ Hur denna geografiska hemvist ska bestämmas är dock inte självklart. Som huvudregel har här valts att placera företagen i regioner baserat på var deras huvudkontor återfinns. Företag vars huvudkontor ligger utomlands (26 st) har placerats i den region där företagets största anläggning/arbetsställe i Sverige sett till antalet anställda återfinns. I ett fåtal fall har företag med huvudkontor i Sverige, och då företrädesvis i Stockholm, i strid med huvudregeln regionplacerats där den största verksamheten återfinns.

¹¹ Regionerna motsvaras (ungefär) av följande landskap. Mälardalen: Uppland, Södermanland, Västmanland, Närke och Gotland. Östra Götaland: Östergötland, Småland och Öland. Västra Götaland: Västergötland, Dals-

land, Bohuslän och norra Halland. Syd: Blekinge, Skåne och södra Halland. Två regioner saknar tillräckligt underlag för att kunna inkluderas i analysen – Mitt och Norr. Mitt: Värmland, Dalarna, Gästrikland och Hälsingland. Norr: Härjedalen, Jämtland, Medelpad, Ångermanland, Västerbotten, Norrbotten och Lappland.

¹² Till följd av att den absoluta merparten av de noterade börsbolagen i Västra Götaland och Syd återfinns i Storgöteborg respektive i Malmö/Lund redovisas dessa regioner endast inklusive respektive storstad.

¹³ Till skillnad från den nationella nivån baseras de regionnedbrutna analyserna på genomsnittlig omsättning och lönsamhet. Nedbrutet på regional nivå blir antalet bolag i analysen givetvis lägre. Det innebär i sin tur att en introduktion eller avnotering av ett enskilt större börsbolag kan påverka hela den bild av regionens konjunkturutveckling som analysen ger. För att säkerställa att så inte sker har därför enbart de bolag som varit börsnoterade under hela perioden 2005-2015 inkluderats i analysen.

Tabellen nedan redogör för antalet börsbolag samt deras sammanlagda omsättning vid tre olika tidpunkter, redovisade efter region och sektor.

	Omsättning, Msek			Antal bolag			
	2005	2010	2014	2005	2010	2014	2005-2015*
Totalt	2 468 104	2 881 617	3 315 968	216	220	220	173
Tillverkningsindustri	1 679 894	1 929 384	2 168 622	71	70	73	59
Tjänsteföretag	543 901	674 144	836 616	135	139	133	104
Övriga	244 310	278 089	309 960	10	11	14	9
Mälardalen							
- inkl Storstockholm	1 639 569	1 925 657	2 373 949	110	113	130	105
- exkl Storstockholm	184 862	222 290	334 315	12	12	15	12
Storstockholm	1 454 707	1 703 367	2 039 634	99	101	115	93
Östra Götaland	15 270	22 064	42 015	13	13	14	12
Västra Götaland inkl Storgbg	367 996	425 204	493 687	22	24	28	21
Storgöteborg	364 206	421 460	482 977	17	19	22	16
Syd inkl Malmö/Lund	130 535	180 462	224 929	32	33	36	28
Malmö/Lund	41 289	57 578	86 382	22	22	24	19

* Antal bolag som varit börsnoterade samtliga år 2005-2014 samt har tillgänglig prognos för 2015.

Källa: Thomson Reuters

Företag verksamma inom finans & försäkring är exkluderade i analysen

Unionen

Olof Palmes Gata 17
105 32 Stockholm
Tel +46 8 504 15 000
www.unionen.se