

# Företag med marknadsmässiga krav

Företag med marknadsmässiga krav kännetecknas av något av eller båda dessa kriterier:

- De verkar på en marknad med full konkurrens.
- Ägaren, staten, ställer marknadsmässiga krav på resultat och avkastning baserat på riskprofil.

Samtliga företag i denna grupp skall ha relevanta och tydligt kommunicerade finansiella mål. Målen sätts utifrån marknadsmässiga krav. Under de senaste fyra åren har regeringens förvaltning varit inriktad på en finansiell omvandling av företagen i syfte att maximera aktieägarvärdet. För flera av dessa företag används det gängse måttet för värde-

skapande, det vill säga att nuvärdet av de framtida kassaflödena skall vara större än företagets sammanvägda kostnad för det lånade kapitalet och ägarens kapital. Målen bör, inte minst ur ett konkurrenshänseende, minst motsvara ett branschsnitt i den mån sådana jämförelser är genomförbara. I de fall benchmarking inte låter sig göras krävs ett mer

ingående arbete för att kunna fastställa relevanta finansiella krav. Arbetet med att fastställa de avkastningskrav och finansiella mål sker i samförstånd med företagets styrelser. Utvärderingen av företagen i denna grupp sker årligen och presenteras i verksamhetsberättelsen som är en del av regeringens skrivelse till riksdagen.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Översikt	30	Stattum, Förvaltningsaktiebolaget	47
Akademiska Hus AB	34	Sveaskog AB	48
Civitas Holding AB	35	Svensk Exportkredit AB, SEK	49
Vasakronan AB	36	Svenska rymdaktiebolaget	50
Dom Shvetsii, A/O	37	Svenska Skeppshypotekskassan	51
Green Cargo AB	38	Svenska Skogsplantor AB	52
Imego AB	39	Swedcarrier AB	53
Kasernen Fastighets AB	40	Swedesurvey AB	54
Lernia AB	41	SweRoad AB	55
Luossavaara Kirunavaara AB, LKAB	42	Sydkraft SAKAB	56
Posten AB	43	Vasallen AB	57
SJ AB	44	Vattenfall AB	58
Specialfastigheter Sverige AB	45	Venantius AB	59
Statens Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB	46	Vin & Sprit AB, V&S	60

# Företag med marknadsmässiga krav 2002

Företag med marknadsmässiga krav omfattar 29 företag varav 26 ingår i konsolideringen. Resultatet för dessa företag försämrades kraftigt 2002 och uppgick till 4,1 (14,1) miljarder kronor. Det samlade egna kapitalet ökade till 170,0 (151,1) miljarder kronor. Räntabiliteten på det egna kapitalet sjönk från 9,8 till 2,5 procent.

Resultatförsämringen förklaras främst av TeliaSoneras försämrade resultat. Statens andel i TeliaSoneras förlust uppgick till -5,9 (1,3) miljarder kronor, en resultatförsämring på 7,2 miljarder kronor. Kraftiga resultatförsämringar redovisades även av Posten, SJ och Civitas (Vasakronan och Posten som föregående år redovisade stora reavinster). Sammanlagt minskade resultaten i dessa företag med 6,5 miljarder kronor. Av företagen i den här gruppen redovisade hela 18 av 26 företag vinst och 14 av företagen förbättrade sitt resultat under 2002 jämfört med 2001.

Omsättningen ökade med 18 procent 2002 jämfört med föregående år och uppgick till 242,1 (205,8) miljarder kronor. Ökningen förklaras främst av att Vattenfall konsoliderade nya verksamheter under 2002. Vin & Sprit, Posten och LKAB redovisade också större omsättningsökningar.

## INVESTERINGAR

Bruttoinvesteringarna för företag med marknadsmässiga krav har halverats under

2002 jämfört med föregående år från 122,0 miljarder till 59,4 miljarder kronor. Investeringsnivån i företagen minskade generellt under 2002 men i några företag märktes det särskilt. Vin & Sprit minskade sina investeringar med 7,4 miljarder till 1,1 miljarder kronor. Under 2001 investerade Vin&Sprit i en ny distributionsorganisation.

## KASSAFLÖDE

Den minskade investeringsnivån under 2002 medförde även att företagets kassaflöden förbättrades avsevärt. Kassaflödena påverkades inte heller av de stora nedskrivningar som förekom i några av företagen.

Vattenfalls kassaflöde från den löpande verksamheten har nästan fördubblats och uppgick till 20 103 (10 442) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten i TeliaSonera stärktes med 2 033 Mkr till 12 449 Mkr. Genom konsolideringen av Sonera ökade den räntebärande nettoskulden till 25 034 Mkr (10 661) Mkr.

## RESULTAT OCH OMSÄTTNING

**Vattenfall** ökade omsättningen under 2002 med 46 procent till 101 025 (69 003) Mkr. Omsättningsökningen beror främst på att Bewag konsoliderades i Vattenfallskoncernen från och med den 1 februari 2002. Fusionprocessen fullföljdes juridiskt i början av 2003 då Bewag fusionerades med Vattenfall Europé. Under 2003 kommer omstruktureringen att fortsätta i Tyskland med målet att sänka kostnadsnivån med mellan 400-500 miljoner euro per år – med fullt genomslag från 2005. Resultatet efter skatt ökade under 2002 med 81 procent till 7 566 (4 190) Mkr. Förbättringen beror främst på ökad lönsamhet i Tyskland, förbättrat resultat inom resultatområdena Elproduktion Norden och Marknad Norden samt minskade förluster inom IT-verksamheten då denna avvecklats. Företaget kunde utnyttja förlustavdrag i Tyskland vilket resulterade i en extra låg skattesats på cirka 18 procent. Räntabiliteten på eget kapital steg till 19,1 (11,8) procent, men är alltså påverkad av den låga skattesatsen.



Av företagen i den här gruppen redovisade hela 18 av 26 företag vinst och 14 av företagen förbättrade sitt resultat under 2002 jämfört med 2001.

Den del av omsättningen i **TeliaSonera** som ingår i konsolideringen minskade 2002 jämfört med föregående år och uppgick till 53 898 (57 196) Mkr. Minskningen relateras till att Telia konsolideras som dotterbolag till och med november. Försäljningen i Telia separat var oförändrad. Med hänsyn tagen till avyttrade verksamheter steg emellertid omsättningen med 5 procent.

Den underliggande lönsamheten i Telia-Sonera uttryckt som resultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) ökade med 22 procent till 15 692 Mkr, och marginalen förbättrades från 23 till 26 procent. Förbättringen relaterade i huvudsak till förbättrad lönsamhet i Telia Mobile och den svenska fastnätsverksamheten, samt reducerade rörelseförluster inom Internet Services och International Carrier.

Statens andel av resultatet efter skatt föll till -5 851 (1 298) Mkr. I beloppet ingår kostnader för omstrukturering och effektivisering inom främst den internationella 3G-verksamheten, International Carrier och den danska fastnätsverksamheten. I Telia redovisas dessa kostnader till totalt 53 278 Mkr. Röntabiliteten på eget kapital var negativt 2002.

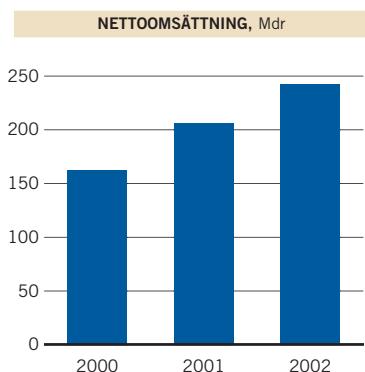
Postens omsättning uppgick till 23 632 (21 668) Mkr, en ökning med 1 964 Mkr. Resultatet efter skatt försämrades 2002 med 4 220 Mkr jämfört med föregående år och uppgick till -788 Mkr. Resultatförsämringen har sin orsak i höga utvecklings- och administrationskostnader samt att Posten redovisade stora reavinster under föregående år. Därutöver har företaget haft svårigheter att snabbt anpassa kostnaderna i produktionen till vikande brevvolymer och fallande transaktionsvolymer i kassanätet. De redan planerade personalnedskärningarna inom administrationen om 1 000 personer

RESULTATRÄKNING, Mkr	2000	2001	2002
Nettoomsättning	162 128	205 783	242 141
Kostnader	-136 982	-189 629	-230 957
Jämförelsestörande poster	-287	4 961	-325
Resultat från andelar i intresseföretag	1 190	7 545	76
<b>Rörelseresultat</b>	<b>26 049</b>	<b>28 660</b>	<b>10 935</b>
Finansiella intäkter	4 668	5 170	5 217
Finansiella kostnader	-7 285	-10 805	-12 129
<b>Resultat före skatt</b>	<b>23 432</b>	<b>23 025</b>	<b>4 023</b>
Skatt	-4 820	-7 036	-1 623
Minoritet	-3 755	-1 856	1 688
<b>Årets resultat</b>	<b>14 857</b>	<b>14 133</b>	<b>4 088</b>

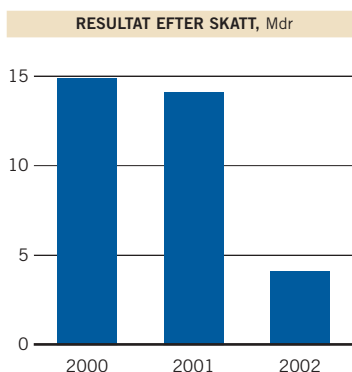
BALANSRÄKNING, Mkr	2000	2001	2002
<b>Tillgångar</b>			
Ej räntebärande anläggningstillgångar	250 717	378 633	349 895
Räntebärande anläggningstillgångar	287 864	302 917	284 803
Ej räntebärande omsättningstillgångar	58 233	67 231	55 167
Räntebärande omsättningstillgångar	182 314	127 354	95 446
<b>Totala tillgångar</b>	<b>779 128</b>	<b>876 134</b>	<b>785 311</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>			
Eget kapital	135 972	151 144	169 960
Minoritet	23 150	38 386	11 479
Räntebärande avsättningar	8 561	4 902	2 675
Ej räntebärande avsättningar	32 571	114 121	110 054
Räntebärande långfristiga skulder	371 490	334 397	278 826
Ej räntebärande långfristiga skulder	22 273	22 890	15 854
Räntebärande kortfristiga skulder	135 036	145 734	147 942
Ej räntebärande kortfristiga skulder	50 075	64 560	48 520
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>779 128</b>	<b>876 134</b>	<b>785 311</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2000	2001	2002
Kassaflöde från löpande verksamhet	39 607	44 271	66 755
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-77 844	-81 478	-52 528
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	38 987	36 102	-39 275

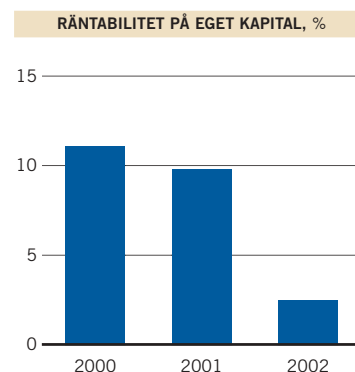
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR, Mkr	2000	2001	2002
Bruttoinvesteringar	82 313	121 978	59 406
Av- och nedskrivningar	18 187	30 661	40 465
Omsättning som avser anslag från staten	400	257	453
Röntabilitet på eget kapital, %	11,1	9,8	2,5
Soliditet, %	19,1	21,3	17,1
Utdelning	5 382	4 685	5 373
Medelantal anställda	128 187	139 225	148 455



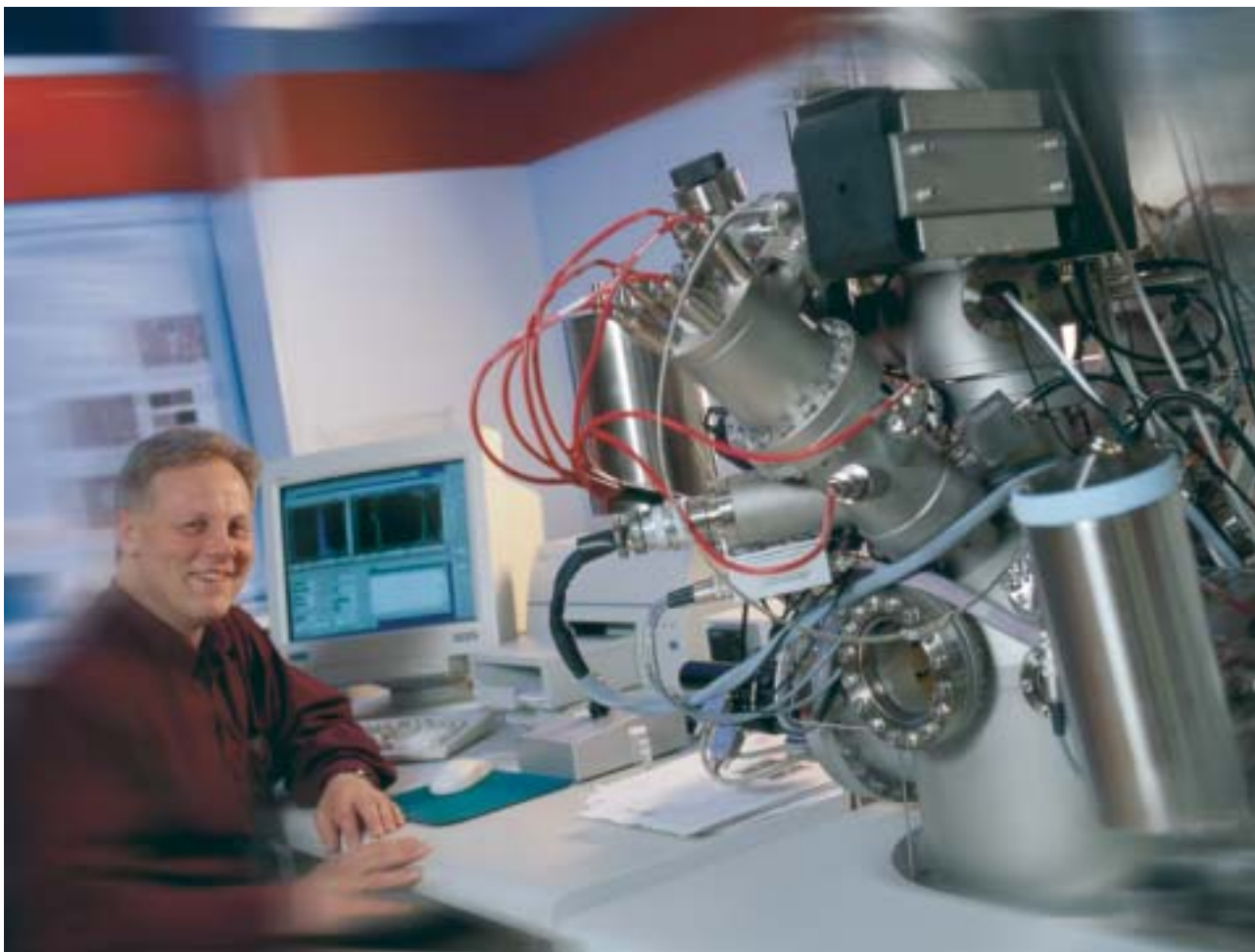
Nettoomsättningen ökade med 36 miljarder kronor 2002, varav Vattenfalls ökning uppgick till 32 miljarder.



Resultatet efter skatt sjönk med 71 procent 2002.



Röntabiliteten på eget kapital föll med 7,3 procentenheter 2002.



Nettoomsättningen för företag med marknadsmässiga krav ökade 2002 med nära 18 procent till 242 miljarder kronor.

skall genomföras och det är inte uteslutet att ytterligare nedskärningar blir nödvändiga. Räntabiliteten på eget kapital var negativ 2002 och uppgick till 8 procent 2001.

**Vin & Sprits** nettoomsättning ökade med 36 procent 2002 jämfört med föregående år och uppgick till 9 218 (6 788) Mkr. Ökningen berodde främst på förvärv och den nya distributionsorganisationen, men även på organisk tillväxt. Resultatet efter skatt för 2002 uppgick till 1 265 (1 009) Mkr. En förbättring med 25 procent jämfört med föregående år. Den nya distributionslösningen där V&S erhåller en större del av värdekedjan vid försäljning på exportmarknaderna har bidragit med cirka 300 Mkr till resultatet. Dollarkursens utveckling har påverkat resultatet negativt med 80 Mkr medan genomförda förvärv har påverkat resultatet positivt med 50 Mkr. Räntabiliteten på eget kapital ökade från 30,4 till 32 procent 2002.

**Sveaskogs** nettoomsättning 2002 uppgick till 8 390 (7 644 profoma kvarvarande enheter) Mkr. En ökning i förhållande till föregående år för kvarvarande enheter med 746 Mkr. Resultatet efter skatt ökade 2002 till 579 Mkr. Resultatet i skogsrörelsen ligger något lägre än under 2001 medan industrirörelsens resultat förbättrats kraftigt. Särskilt stor är förbättringen i sågverksrörelsen (AssiDomän Timber). Räntabiliteten på eget kapital var 5 procent 2002.

**GreenCargos** nettoomsättning 2002 uppgick till 6 141 (6 303) Mkr. Under första halvåret sjönk volymen järnvägstransporter men steg åter under andra halvåret. Resultatet efter skatt försämrades 2002 jämfört med föregående år och uppgick till -275 (-177) Mkr. Resultatförsämringen förklaras bland annat av höga fasta kostnader inom järnvägsverksamheten och en förskjutning av volymerna mellan kundsegmenten. Ett åtgärdsprogram för resultatförbättring har

inletts. Aktiviteter genomförs för att öka intäkterna, sänka de administrativa kostnaderna och effektivisera resursutnyttjandet. Räntabiliteten på eget kapital var negativ 2002 och 2001.

**SJs** omsättning ökade under 2002 med 3 procent till 5 711 (5 546) Mkr. Den positiva utvecklingen av resandet, som pågått under flera år, fortsatte även under 2002 då resandet ökade med 5 procent. Volymökningen beror dels på ökat resande i befintlig trafik, dels på ny trafik. Företagets resultat efter skatt 2002 uppgick till -994 (-49) Mkr. Resultatet efter skatt exklusive jämförelsestörande poster uppgick till -82 (-49) Mkr. De jämförelsestörande posterna består bland annat nedskrivning av förlustbringande trafikavtal om 440 Mkr, utrangering av fordon 108 Mkr och reservering för eftersatt underhållsbehov på vissa fordon 204 Mkr. Räntabiliteten på eget kapital var negativ för 2002 liksom 2001. För att förbättra



Kassaflödet från den löpande verksamheten från företag med marknadsmässiga krav uppgick till 67 miljarder kronor 2002.

koncernens lönsamhet pågår ett omfattande program för administrativa besparingar och anpassningar av tidtabellen till efterfrågan. SJ upprättade i december 2002 en kontrollbalansräkning och en extra bolagsstämma beslöt att driva verksamheten vidare.

**LKABs** omsättning ökade med 6 procent 2002 jämfört med föregående år och uppgick till 5 186 (4 870) Mkr. Stålkonjunkturen förbättrades successivt under året. Världens samlade stålproduktion ökade med 6 procent och översteg för första gången 900 miljoner ton. Asien svarade för merparten av ökningen med Kina som stark tillväxtmotor. Resultatet efter skatt ökade 2002 till 295 (40) Mkr. Den ökade leveransvolymen och en högre US-dollar kurs motverkades av lägre malmpriser. Finansnettot uppgick till 103 (-5) Mkr, främst beroende på avkastningen på räntebärande placeringar. Företaget bedömer att ökningen i efterfrågan kommer kvarstå under större delen av 2003.

Resultatet för LKAB bör därmed kunna förbättras ytterligare. Räntabiliteten på eget kapital steg från 0,5 till 3,5 procent 2002.

**Svensk Exportkredits** räntenetto minskade 2002 jämfört med föregående år till 798 (831) Mkr. Resultatet efter skatt minskade 2002 till 480 (541) Mkr. Resultatminskningen beror främst på lägre USD-kurs och på sjunkande marknadsräntor.

**SBAB** ökade sitt resultat för tredje året i rad. Resultatet efter skatt uppgick 2002 till 444 (388) Mkr. Rörelseintäkterna ökade med 10 procent 2002 och uppgick till 1 163 (1 058) Mkr.

**Vasakronans** omsättning 2002 uppgick till 2 899 (2 725) Mkr. Resultatet efter skatt försämrades kraftigt 2002 och uppgick till 454 (1 612) Mkr. Exklusive resultat från fastighetsförsäljningar, nedskrivningar av fastigheter och kostnader för lösen av framtida räntekostnader uppgick resultatet till 617 (603) Mkr, en ökning med 2 procent. Mark-

nadsvärdena på fastigheter främst i Stockholmsområdet sjönk under 2002.

**Venantius** resultat efter skatt uppgick till 908 (878) Mkr. Den del av koncernen som härrör från den tidigare Securumkoncernen bidrog positivt med 309 Mkr.

Venantius uppdrag var att på ett ansvarsfullt sätt hantera obeståndssituationer i den övertagna lånestocken. Styrelsen fattade 1999 beslut om att iverkliga och avyttra en stor del av stocken till utgången av 2003. Hittills har planen följts och en ny plan för tiden efter 2003 har antagits av styrelsen.

**SAS** omsättning uppgick till 64 944 (51 433) Mkr. För jämförbara enheter och justerat för valutaeffekt minskade omsättningen med 1 procent. Resultatet efter skatt uppgick till -132 (-1 064) Mkr. SAS aviserade under andra kvartalet 2003 att ytterligare strukturella åtgärder var nödvändiga för att möta nedgången i flygbranschen. Statens andel av resultatet uppgick till -28 (-228) Mkr.



## AKADEMISKA HUS

Akademiska Hus bildades 1992 efter riksdagens beslut att ombilda Byggnadsstyrelsen. Företaget skall erbjuda landets universitet och högskolor ändamålsenliga och sunda lokaler för utbildning och forskning samt långsiktigt upprätthålla värdet i statens innehav av högskolefastigheter och garantera en kompetent fastighets- och förmögenhetsförvaltning. Koncernen består av moderbolaget, ett utvecklings- och supportbolag samt sex helägda dotterbolag som är lokaliserade till utbildningsorter från Lund i söder till Umeå i norr.

### VERKSAMHET

Akademiska Hus äger och förvaltar huvuddelen av de lokaler i vilka universitetet och högskolorna bedriver sin verksamhet. Affärsidén är att leda utvecklingen av högskolemiljöer i Sverige och erbjuda universitet och högskolor attraktiva studie- och forskningsmiljöer. Koncernen bedriver ett omfattande investeringsprogram i ny- och ombyggnationer av fastigheter. Investeringsnivån för åren 1999–2002 har legat på mellan 1,7 och 3 miljarder kronor per år. För innevarande år förväntas investeringsnivån att bli cirka 2 miljarder kronor.

### Mål

Akademiska Hus strävar efter att vara universitetens och högskolornas bästa affärspartner, med internationellt uppmärksammade studie- och forskningsmiljöer. Företaget arbetar med mål för hyresgästernas kundnytta (NKI) utifrån frågor om ideal hyresvärd, förväntningar och helhetsbetyg. Från och med 2001 mäts även medarbetarnas tillfredsställelse (NMI) med sin arbetssituation. De viktigaste faktorerna bakom NMI är förtroende för chefer och kollegor (arbetsgivarrollen) samt värdering av arbetsuppgifterna.

### Utvärdering

Akademiska Hus har under år 2002 förbättrat både kundnöjdheten och medarbetarnas tillfredsställelse med sin arbetssituation. Under året ökade NKI från 62 till 63 och NMI från 61 till 63.

### EKONOMI

Akademiska Hus hyresintäkter uppgick 2002 till 4 199 (3 939) Mkr. Den uthyrningsbara ytan uppgick vid årsskiftet till 3,2 miljoner kvm. Koncernens balansomsättning var 27 737 Mkr och förvaltningsfastigheternas bokförda värde uppgick till 23 778 Mkr. Företaget har en väl utvecklad finansfunktion som stödjer den övriga verksamheten.

### Mål

Ägaren har satt upp två ekonomiska mål för Akademiska Hus. Företagets soliditet bör uppgå till 25 procent. Avkastningen på justerat eget kapital skall motsvara den 5-åriga statsobligationsräntan plus 2,5 procentenheter, över en konjunkturcykel.

Koncernens utdelningspolicy är att ha som mål att dela ut 50 procent av årets resultat efter skatt, vid beslut om utdelning skall hänsyn tas till företagets ekonomiska ställning.

### Utvärdering

Akademiska Hus soliditet vid utgången av år 2002, justerat för föreslagen utdelning, uppgick till 25,5 procent. Avkastningen på eget kapital uppgick till 6,9 procent, vilket var i linje med ägarens mål eftersom avkastningsmålet är satt över en konjunkturcykel. Sammanfattningsvis kan man således konstatera att företaget uppfyllt de ekonomiska mål ägaren satt upp.



VD: Christina Rogestam



Ordf: Lennart Nilsson

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Hyresintäkter	4 199	3 939
Övriga förvaltningsintäkter	41	37
Drifts-/underhållskostnader	-1 701	-1 515
Övriga rörelsekostnader inkl avskrivningar	-852	-845
Övriga intäkter	37	81
Övriga kostnader	-30	-46
Jämförelsestörande poster	-91	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 603</b>	<b>1 651</b>
Finansnetto	-917	-864
Skatt	-192	-220
<b>Årets resultat</b>	<b>495</b>	<b>567</b>

BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	25 263	24 383
Räntebärande anläggningstillgångar	0	1
Ej räntebärande omsättningstillgångar	863	826
Räntebärande omsättningstillgångar	1 611	1 949
<b>Totala tillgångar</b>	<b>27 737</b>	<b>27 159</b>

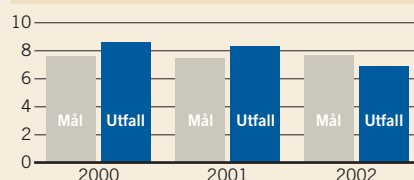
Eget kapital, avsättningar och skulder	2002	2001
Eget kapital	7 249	7 024
Räntebärande avsättningar	158	149
Ej räntebärande avsättningar	659	560
Räntebärande långfristiga skulder	15 523	11 686
Räntebärande kortfristiga skulder	1 867	5 581
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2 282	2 159
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>27 737</b>	<b>27 159</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verks	1 575	1 522
Kassaflöde från investeringsverks	-1 766	-2 779
Kassaflöde från finansieringsverks	-147	2 043

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	6,9	8,3
Rt (genomsnitt), %	6,0	6,7
Rsyss (genomsnitt), %	6,7	7,4
Rop (genomsnitt), %	7,0	7,6
Soliditet, %	26,1	25,9

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	245	270
Bruttoinvesteringar	1 907	2 832
Av- och nedskrivningar	993	822
Antal anställda i medeltal	427	411
- varav kvinnor	91	86
Sjukfrånvaro, %	5,4	us
Statens ägarandel, %	100	100

### RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL, %



Jämförelsepolicy	.JA
Andel kvinnor	.21%
Miljöpolicy	.JA
Miljöledningssystem	.ISO 14001

### Styrelse 2002/2003

Ordf: Lennart Nilsson. Led: Charlotte Axelsson, Sigbrit Franke, Birgitta Kantola, Claes Ljungh, Christina Rogestam, Veronika Rundqvist, Fritz Staffas. Arbrep: Sveinn Jonsson, Parzin Seradji. (Fritz Staffas avgick och Marianne Förander tillträdde som styrelseledamot på ordinarie bolagsstämma 2003). Revisorer: Ulf Pettersson, KPMG och Staffan Nyström, RRV. (Ulf Pettersson och Staffan Nyström avgick och Deloitte & Touch AB med Peter Gustafsson tillträdde som revisor på ordinarie bolagsstämma 2003).

## Civitas Holding AB

Efter riksdagens beslut ombildades byggnadsstyrelsen med följd att bland annat Akademiska hus och Vasakronan Holding AB bildades 1992. Bolagets firma är namnändrat till Civitas Holding AB och företaget bedriver ingen operativ verksamhet. Civitas Holding har ett helägt dotterbolag, Vasakronan AB och ett till 38,5 procent delägt företag, Celtica AB.

### VERKSAMHET

Civitas Holding är ett holdingbolag utan operativ verksamhet.

Det helägda dotterbolaget Vasakronan ansvarar för förädling, utveckling och förvaltning av fastigheter. Koncernen ansvarar också för avveckling av fastigheter och fastighetsrelaterade tillgångar utan långsiktiga motiv för staten att äga.

Celtica, som 1989, träffade ett avtal om en oåterkallelig option att år 2002 förvärva fastigheten Atrium i München för

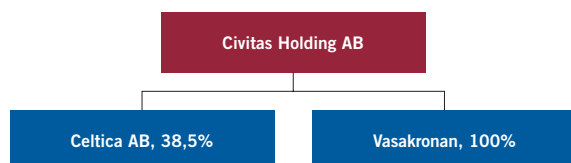
116,1 miljoner euro. Styrelsen har haft som målsättning att söka avveckla företagets engagemang i fastigheten. Styrelsen beslutade att inte utnyttja optionen då marknadspriset för fastigheten understeg det optionspris som Celtica hade rätt att förvärva fastigheten till. Styrelsens avsikt är därför att återkomma till aktieägarna med hur företaget skall kunna avvecklas på ett för ägarna lämpligt sätt.

### EKONOMI

Målet för koncernen är att generera högsta möjliga långsiktiga avkastning för staten.

Ägarens uttryckta krav och förutsättning är att koncernens soliditet bör uppgå till 50 procent. Avkastningen på justerat eget kapital skall motsvara den 5-åriga statsobligationsräntan plus 5 procentenheter.

Övriga kommentarer se Vasakronan.



### Styrelse 2002/2003

*Ordf:* Egon Jacobsson. *Vice ordf:* Lars Kylberg. *Led:* Håkan Bryngelson, Georg Danell, Gerd Engman, Birgitta Kantola, Maria Lilja *Arbrep:* Ronny Bergström, Marianne Gustafsson. (Maria Lilja avgick och Christina Ragsten Petterson samt Lars Johan Cederlund tillträdde som styrelseledamöter på ordinarie bolagsstämma 2003). **Revisor:** Göran Tidström, Öhrlings PricewaterhouseCoopers.



VD: Håkan Bryngelson



Ordf: Egon Jacobsson

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Hyresintäkter	2 899	2 831
Driftskostnader	-600	-675
Underhållskostnader	-220	-263
Fastighetsskatt	-197	-164
<b>Driftöverskott</b>	<b>1 882</b>	<b>1 729</b>
Avskrivningar	-471	-401
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 411</b>	<b>1 328</b>
Övrig administration o dyl	-112	-117
Övriga intäkter	44	47
Övriga kostnader	-55	-57
Jämförelsestörande poster	6	1 863
Resultat från andelar i intresseföretag	-48	136
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 246</b>	<b>3 200</b>
Finansiella intäkter	141	119
Finansiella kostnader	-821	-852
<b>Resultat före skatt</b>	<b>566</b>	<b>2 467</b>
Skatt	-147	-701
Minoritet	1	1
<b>Årets resultat</b>	<b>420</b>	<b>1 767</b>

BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	23 401	23 193
Räntebärande anläggningstillgångar	2 234	1 903
Ej räntebärande omsättningstillgångar	1 145	1 231
Räntebärande omsättningstillgångar	445	394
<b>Totala tillgångar</b>	<b>27 225</b>	<b>26 721</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
Eget kapital	9 106	9 223
Minoritet		1
Ej räntebärande avsättningar	448	447
Räntebärande långfristiga skulder	11 261	13 148
Ej räntebärande långfristiga skulder	662	673
Räntebärande kortfristiga skulder	4 071	1 139
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 677	2 090
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>27 225</b>	<b>26 721</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verks	1 218	6
Kassaflöde från investeringsverks	-1 687	-3 086
Kassaflöde från finansieringsverks	520	2 961

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	4,6	18,4
Rt (genomsnitt), %	5,1	13,3
Rsys (genomsnitt), %	5,8	14,9
Rop (genomsnitt), %	6,0	14,7
Soliditet, %	33,4	34,5

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning för räkenskapsåret	216	537
Bruttoinvesteringar	708	1 009
Av- och nedskrivningar	471	401
Antal anställda i medeltal	336	330
- varav kvinnor	124	116
Sjukfrånvaro, %	5,5	4,0
Statens ägarandel, %	100	100

Jämställhetspolicy	. . . . .	<b>JA</b>
Andel kvinnor	. . . . .	<b>.37%</b>
Miljöpolicy	. . . . .	<b>JA</b>
Miljöledningssystem	. . . . .	<b>ISO 14001</b>



Efter riksdagens beslut 1992 ombildades byggnadsstyrelsen med följd att bland annat Akademiska hus och Vasakronan Holding AB (numera Civitas Holding AB) bildades. Vasakronan AB ägs till 100 procent av Civitas Holding, som är ett av staten helägt företag.

#### VERKSAMHET

Vasakronan är ett av Sveriges ledande fastighetsföretag. Inriktningen är kommersiella lokaler, främst kontor, i storstadsregioner som Stockholm, Göteborg, Malmö, Lund, Uppsala och Linköping. Sammanlagt omfattar fastighetsbeståndet 181 fastigheter. Beståndets totala area är 2 100 000 kvm.

#### Mål

Vasakronans uppdrag från ägaren är att som fastighetsföretag långsiktigt uppnå högsta möjliga totala avkastning och värde tillväxt på det egna kapitalet. Företagets mål är att vara Sveriges ledande fastighetsföretag som investeringsobjekt, hyresvärd och arbetsgivare.

#### Utvärdering

Vasakronans kundundersökning för 2002 visade på en oförändrad kundlojalitet på 80 procent, vilket är under det långsiktiga målet på 90 procent. Företaget fick högst NKI i hela fastighetsbranschen, 72, men målet är att nå index 80. Av medarbetarna kände 94 procent (mål 95 procent) att deras arbete hade betydelse för att nå företagets mål, och 55 procent (mål 60 procent) kände definitivt detta. Företaget var välkänt bland 91 procent (mål 95 procent) av intressenterna inom politik, kapitalmarknad och massmedia, och 56 procent (mål 60 procent) kände till företaget mycket väl. Vasakronan utnämndes under våren 2003 till den femte bästa arbetsplatsen i Sverige och en av de

100 bästa arbetsplatserna i Europa av Oxford Research och EU-kommissionen.

#### EKONOMI

Hysesintäkterna ökade med 6 procent till 2 899 (2 725) Mkr. Hysesökningarna i om- och nytteknade kontrakt uppgick till 48 procent. Exklusive resultat från fastighetsförsäljningar, nedskrivningar av fastigheter och kostnader för lösen av framtida räntekostnader uppgick resultatet till 617 (603) Mkr, en ökning med 2 procent. Utsikterna för 2003 är att resultatet efter finansnetto exklusive jämförelsestörande poster kommer att uppgå till cirka 550 (617) Mkr.

#### Mål

Målen är satta för att ge en kombination av hög totalavkastning, utdelningskapacitet, tillväxtkapacitet och finansiell stabilitet. Avkastningen på justerat eget kapital skall motsvara den 5-åriga statsobligationsräntan plus 5 procentenheter, över en konjunkturcykel. Den synliga soliditeten skall uppgå till 35 procent. Slutligen bör den kassaflödesmässiga räntetäckningsgraden uppgå till 2,0 gånger.

Vasakronans mål är en utdelning som motsvarar tre procent av justerat eget kapital. Dock skall utdelningen uppgå till maximalt 50 procent av resultat efter finansiella kostnader med avdrag för schablon-skatt.

#### Utvärdering

För 2002 uppgick avkastningen på justerat eget kapital till -3,9 procent beroende på utvecklingen av fastighetsbeståndets marknadsvärde. Över den senaste femårsperioden har Vasakronan väl uppfyllt avkastningskravet. Den synliga soliditeten uppgick vid årsskiftet till 33 procent och den kassaflödesmässiga räntetäckningsgraden uppgick under året till 2,6 gånger.



VD: Håkan Bryngelson



Ordf: Egon Jacobsson

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Hyres- och förvaltningsintäkter	2 899	2 725
Drift-/underhållskostnader	-1 017	-1 058
<b>Driftöverskott</b>	<b>1 882</b>	<b>1 667</b>
Övriga rörelsekostnader inkl avskrivningar	-638	-538
Övriga rörelseintäkter	44	47
Jämförelsestörande poster	6	1 863
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 294</b>	<b>3 039</b>
Resultat från andelar i intresseföretag	-14	0
Finansnetto	-679	-758
Skatt och minoritetsandelar	-147	-669
<b>Årets resultat</b>	<b>454</b>	<b>1 612</b>

BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	23 516	23 964
Räntebärande anläggningstillgångar	2 092	1 072
Ej räntebärande omsättningstillgångar	1 153	1 129
Räntebärande omsättningstillgångar	472	495
<b>Totala tillgångar</b>	<b>27 233</b>	<b>26 660</b>

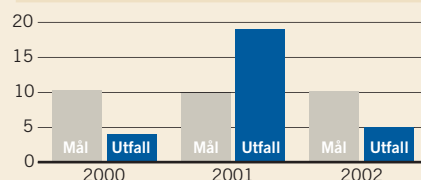
Eget kapital, avsättningar och skulder	2002	2001
Eget kapital	9 116	9 198
Minoritet	0	1
Avsättningar och obeskattade reserver	448	445
Räntebärande skulder	15 332	14 260
Ej räntebärande skulder	2 337	2 756
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>27 223</b>	<b>26 660</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verks	1 218	2
Kassaflöde från investeringsverks	-1 687	-1 709
Kassaflöde från finansieringsverks	548	1 732

NYCKELTAL	2002	2001
Hyresintäkter (kr)/kvm (genomsnitt)	1 390	1 183
Bokfört värde fastigheter, Mkr	22 191	22 244
Räntetäckningsgrad	2,6	2,1
Rsyss (genomsnitt), %	5,9	14,4
Direktavkastning, %	7	8
Re (genomsnitt), %	5	19
Soliditet, %	33	35

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	216	537
Förvärv av fastigheter, Mkr	15	5 187
Försäljning av fastigheter, Mkr	0	6 193
Antal anställda i medeltal	336	330
- varav kvinnor	124	115
Sjukfrånvaro <sup>1)</sup> , %	4,0	5,5
Statens ägarandel, %	100	100

#### RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL, %



Jämställdhetspolicy	. . . . . JA
Andel kvinnor	. . . . . 37%
Miljöpolicy	. . . . . JA
Miljöledningssystem	. . . . . ISO 14001

#### Styrelse 2002/2003

Ordf: Egon Jacobsson. Vice ordf: Lars Kylberg. Led: Håkan Bryngelson, Georg Danell, Gerd Engman, Birgitta Kantola, Maria Lilja  
Arbrep: Ronny Bergström, Marianne Gustafsson. (Maria Lilja avgick och Christina Ragsten Pettersson samt Lars Johan Cederlund tillträdde som styrelseledamöter på ordinarie bolagsstämma 2003).

Revisorer: Göran Tidström och Per Wardhammar (suppl), Öhrlings PricewaterhouseCoopers.

<sup>1)</sup> Vasakronan koncernen.





VD: Risto Koppeli



Ordf: Gunnar Lundberg

A/O Dom Shvetsii förvaltar en fastighet  
– Sverige Huset i St Petersburg.

#### VERKSAMHET

A/O Dom Shvetsii är ett ryskt aktiebolag som ägs av Skanska till 49 procent, svenska staten till 36 procent och av staden St Petersburg till 15 procent. Dom Shvetsii äger Sverige Huset och har dispositionsrätten till marken under 49 år, cirka 5 000 kvm uthyrningsbar yta. Största hyresgästen är Sveriges Generalkonsulat.

#### Utvärdering

A/O Dom Shvetsiis verksamhet är helt beroende på hur stor efterfrågan på lokaler i St Petersburg är. I dag är beläggningen i Sverige Huset 100 procent.

RESULTATRÄKNING, MRUR	2002	2001
Nettoomsättning	65	56
Rörelsekostnader	-18	-14
<b>Rörelseresultat</b>	<b>47</b>	<b>42</b>
Övriga intäkter	1	1
Övriga kostnader	-29	-37
Finansiella kostnader	-17	-23
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2</b>	<b>16</b>
Skatt	0	1
<b>Årets resultat</b>	<b>2</b>	<b>17</b>

BALANSRÄKNING, MRUR	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Anläggningstillgångar	83	83
Omsättningstillgångar	12	8
<b>Totala tillgångar</b>	<b>95</b>	<b>91</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
Eget kapital	-324	-321
Långfristiga skulder	408	406
Kortfristiga skulder	11	6
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>95</b>	<b>91</b>

#### Styrelse 2002/2003

Ordf: Gunnar Lundberg. Led: Christer Alvemur, Kirill V Avdeev, Fredrik Wirdenius, Carl-Johan Gunnarsson.



Green Cargo AB bildades vid årsskiftet 2000/2001 i samband med att affärsverket Statens järnvägar bolagiserades och delades i fristående företag. Delar av affärsverkets tidigare godsverksamhet är stommen i Green Cargos nuvarande verksamhet.

#### VERKSAMHET

Green Cargo står för cirka 18 procent av Sveriges totala transportarbete, och för nära 80 procent av godstransporterna på järnväg. Green Cargo arbetar med järnvägen som bas. Bildistribution, lagerhantering, och vidareförädling är viktiga delar som gör att Green Cargo kan erbjuda hela logistiklösningar från kund till kund.

#### Mål

Under 2002 har Green Cargo valt ett för verksamheten sammanfattande kärnvärde som också är en vision – hållbar utveckling. Det innebär att bygga ett ledande företag, som medverkar till en hållbar utveckling genom att leverera logistiklösningar som skapar förutsättningar för framtida affärer och lönsamhet. Genom att göra detta hjälper Green Cargo också sina kunder att bidra till en hållbar utveckling.

#### Utvärdering

Behovet av nya logistiklösningar ökar och logistiken förändras. Kraven på precision höjs, sändningar minskar i vikt och ökar i antal och frekvens. Näringslivet och industri ser hur logistiken kan ge företagen konkurrensfördelar och vinster och bygger in allt effektivare logistiklösningar i sina produktionsprocesser. För att kunna erbjuda sina kunder lönsamhet måste framtidens logistikföretag även ha till-

gång till internationell täckning, partners och samarbeta över transportslagen. Samtidigt upphävs gränserna mellan traditionella aktörer. Vagnbolag blir speditörer, kunder blir sina egna logistikoperatörer och hamnar blir logistikcenter för nya europeiska transportflöden.

94 procent av Green Cargos transporter sker med eldrivna tåg och hela verksamheten är märkt med Bra Miljöval.

#### EKONOMI

Resultatet efter skatt uppgick till -275 (-177) Mkr. En svag volymutveckling under årets första hälft kombinerat med relativt höga fasta kostnader är huvudorsaken till årets negativa resultat.

#### Mål

Green Cargos övergripande finansiella mål är att skapa starka finansiella resultat som gör det möjligt för företaget att vara framgångsrika i utvecklandet av hållbara logistiklösningar och medverka till en hållbar utveckling.

#### Utvärdering

Trots att Green Cargo inte uppnått en tillfredställande lönsamhet är företaget en bra bit på väg genom arbetet med processkartläggning och effektivisering av verksamheten. För att kunna möta konkurrensen på marknaden kommer företaget behöva göra investeringar i fordon. En förutsättning för en förbättring av soliditeten är att företaget får en bättre intjäning. För att nå en ökad lönsamhet kommer Green Cargo att behöva fortsätta arbetet med att utveckla logistiklösningar, bilda starka partnerskap och bygga ut det internationella nätverket.



VD: Jan Sundling



Ordf: Karl-Gunnar Holmqvist

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Nettoomsättning	6 141	6 303
Kostnader	-6 260	-6 284
Jämförelsestörande poster	-	-47
Resultat från andelar i intresseföretag	2	8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-117</b>	<b>-20</b>
Finansiella intäkter	36	74
Finansiella kostnader	-115	-130
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-196</b>	<b>-76</b>
Skatt	-88	-103
Minoritet	9	2
<b>Årets resultat</b>	<b>-275</b>	<b>-177</b>

BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	1 740	1 848
Räntebärande anläggningstillgångar	259	46
Ej räntebärande omsättningstillgångar	897	882
Räntebärande omsättningstillgångar	408	903
<b>Totala tillgångar</b>	<b>3 304</b>	<b>3 679</b>

Eget kapital, avsättningar och skulder	2002	2001
Eget kapital	467	732
Minoritet	6	10
Räntebärande avsättningar	28	28
Ej räntebärande avsättningar	46	71
Räntebärande långfristiga skulder	1 523	1 621
Ej räntebärande långfristiga skulder	1	1
Räntebärande kortfristiga skulder	160	282
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 073	934
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>3 304</b>	<b>3 679</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verksamhet	-15	-115
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-413	-955
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-111	1 019

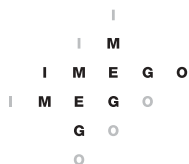
NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	neg	neg
Rt (genomsnitt), %	neg	1,4
Rsyss (genomsnitt), %	neg	2,1
Rop (genomsnitt), %	neg	neg
Soliditet, %	14,3	20,2

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	0	0
Bruttoinvesteringar	570	174
Av- och nedskrivningar	199	212
Antal anställda i medeltal	3 737	3 902
- varav kvinnor	441	442
Sjukfrånvaro, %	8,0	us
Statens ägarandel, %	100	100

Jämställdhetspolicy	. . . . .	<b>JA</b>
Andel kvinnor	. . . . .	<b>.12%</b>
Miljöpolicy	. . . . .	<b>JA</b>
Miljöledningssystem	. . . . .	<b>ISO 14001</b>

#### Styrelse 2002/2003

Ordf: Karl-Gunnar Holmqvist. Led: Christer Bådholm, Eva Halvarsson, Kristina Rennerstedt, Peter Sandberg, Jan Sjöqvist, Birgitta Strömberg, Carl-Viggo Östlund. Arbrep: Stefan Bieder, Björn T Johansson, Peter Lundmark, Lars-Åke Persson. (Eva Halvarsson avgick och Björn Mikkelsen tillträdde som styrelseledamot på ordinarie bolagsstämman 2003). Revisorer: Björn Sundkvist, Deloitte & Touche och Filip Cassel, RRV.



På förslag av utredningen om ett tekniskt forskningsinstitut i Göteborg beslutade riksdagen 1998 att bilda Imego AB. Imego är ett forskningsinstitut i Göteborg som bedriver egeninitierad forskning och uppdragsforskning inriktat på mikroelektronikbaserade system.

**VERKSAMHET**

Imego bedriver verksamheten i ett av staten helägt företag för att underlätta dess samarbete med näringslivet och i dess arbete med att utveckla nya produkter och processer från idé till färdig prototyp.

I stället för att investera i produktionsutrustning skapar Imego starka relationer med leverantörer med produktionskapacitet. Imego kommer att fortsätta investera kraftfullt i programvaror, utrustning för elektrisk verifiering samt laboratorier för kemi och optik.

Behovet av sensorsystem ökar. Potentialen för mikromekanik bedöms större än för mikroelektronik. Produkter där mikroelektronik används är bland annat dysor för skrivare, läs- och skrivhuvuden för hårddiskar, trycksensorer, accelerometrar för krockkuddar, mikrospelar för projektorer samt enklare utrustning för medicinsk diagnostik.

**Mål**

Företagets mål är att etablera samverkan med företag, högskolor och institut kring mikroelektronik, mikromekanik och sensorsystem.

**Utvärdering**

Företaget blev kvalitetscertifierade i april 2000 (ISO 9001) och dess avsikt är nu att påbörja en EFQM certifiering. Imego eftersträvar internationellt erfaren personal och 20 procent av personalen har utländskt ursprung.

**EKONOMI**

Grunden för verksamheten utgörs av ett statligt bidrag på 20 Mkr. Intäkterna från externa projekt för 2002 var drygt 18 Mkr. De externa intäkterna kommer från ett 20-tal projekt där det största projektet avser en produkt inom fritidssektorn. Det näst största är ett flerårigt samarbete med Saab Dynamics. Företaget har även i samverkan med Acreo och IVF tagit fram en mobil, trådlös testutrustning för sensorer benämnd Trysense. De största projekten finansierade med statliga bidrag har varit att utveckla byggsätt för sensorer, magnetiska nanopartiklar för biosensorer, biomatris för DNA samt solskyddssensorn, Sunstive.

Enligt bolagsordningen skall företagets vinst användas för att främja företagets ändamål att bedriva forskning med inriktning på mikroelektronikbaserade system och utveckla nya produkter och processer från idé till färdig produkt.

**Utvärdering**

Företaget befinner sig fortfarande i en uppbyggnadsfas. Det första målet är att intäkterna av uppdrag skall överstiga de statliga anslagen. Under 2002 nåddes inte detta mål.



VD: Bill Brox

Ordf: Mauritz Sahlin

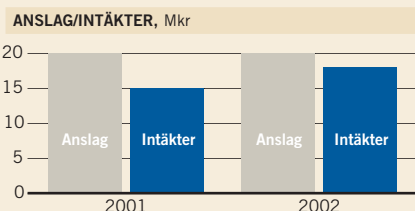
RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Nettoomsättning	38	35
Kostnader	-53	-41
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-15</b>	<b>-6</b>
Finansiella intäkter	2	3
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-13</b>	<b>-3</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-13</b>	<b>-3</b>

BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	17	20
Ej räntebärande omsättningstillgångar	6	3
Räntebärande omsättningstillgångar	47	59
<b>Totala tillgångar</b>	<b>70</b>	<b>82</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
Eget kapital	64	76
Ej räntebärande kortfristiga skulder	6	6
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>70</b>	<b>82</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verksamhet	-7	7
Kassaflöde från investeringsverksamhet	14	-50

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	neg	neg
Rt (genomsnitt), %	neg	neg
Rsys (genomsnitt), %	neg	neg
Rop (genomsnitt), %	neg	neg
Soliditet, %	87,5	96,3

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	0	0
Bruttoinvesteringar	6	18
Av- och nedskrivningar	7	7
Antal anställda i medeltal	40	38
- varav kvinnor	10	10
Sjukfrånvaro, %	2,0	1,0
Statens ägarandel, %	100	100



Jämställdhetspolicy	. . . . . JA
Andel kvinnor	. . . . . 25%
Miljöpolicy	. . . . . JA
Miljöledningssystem	. . . . . NEJ

**Styrelse 2002/2003**

Ordf: Mauritz Sahlin. Led: Thomas Lewin, Göran Netzler, Aina Nilsson, Eva Olsson, Pär Omling, Lena Torell. Suppl: Kent Andersson. (Thomas Lewin, Eva Olsson och Per Omling avgick och Börje Johansson, Gunnar Lundgren och Christina Ullenius tillträdde som styrelseledamöter på ordinarie bolagsstämma 2003). Revisor: Per Wardhammar, Öhrlings PricewaterhouseCoopers.



Kasernen bildades 1990 med Diös fastigheter AB som majoritetsägare och med staten som delägare. Under december 1991 förvärvade staten alla aktier i Kasernen som en följd av den statliga reformen inom lokalförsljningen.

#### VERKSAMHET

Kasernen skall äga, förhyra och förvalta fastigheter i syfte att i första hand åt anställda inom försvaret tillhandahålla elevbostäder, hotellrum och permanentbostäder.

Färdigställande av byggnationen i Halmstad är avslutat och omfattar tre huskroppar med totalt 129 lägenheter. Investeringen uppgick till 45 Mkr. Byggnationen blev billigare och mer lyckad än tidigare prognoser. Uthyrningen påbörjades i november 2001.

Kasernen Fastighets AB har bedömts ha för liten verksamhet för att upprätta miljöplaner och miljöledningssystem.

#### Mål

Kasernen skall erbjuda bra och ändamålsenliga lokaler i första hand åt anställda inom försvaret.

#### Utvärdering

Beroende på vad riksdagen kommer att besluta om i ett nytt försvarsbeslut

våren 2004 kan företagets hyresintäkter komma att minska eller öka till följd av de förändringar som Försvarsmakten skall genomföra.

#### EKONOMI

Resultatet efter skatt uppgick till 20 (5) Mkr. Resultatförbättringen beror främst på försäljningen av dotterbolaget Fastighets AB Kasernen i Stockholm som gav en realisationsvinst på 22,4 Mkr.

#### Mål

Ägarens uttryckta krav och förutsättningar är att företagets soliditet bör uppgå till 25 procent, beräknat på justerat eget kapital. Avkastningen på justerat eget kapital skall motsvara den 5-åriga statsobligationsräntan plus 2,5 procentenheter. Koncernens utdelningsmål skall vara 50 procent av årets resultat efter skatt. Vid beslut om utdelning skall hänsyn tas till företagets ekonomiska ställning.

#### Utvärdering

Kasernen har under år 2002 uppfyllt de ekonomiska och övriga uppsatta mål som ägaren ställt på företaget. Kasernens prognos för år 2003 är att resultat efter finansnetto, före eventuellt resultat av fastighetsförsäljning, kommer att minska.



VD: Arne Lorentzon



Ordf: Christer Alvemur

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Hyresintäkter	22	27
Driftskostnader	-2	-3
Underhållskostnader	-1	
Fastighetskatt		-1
<b>Driftöverskott</b>	<b>19</b>	<b>23</b>
Avskrivningar	-4	-6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>15</b>	<b>17</b>
Personalkostnader	-3	-3
Jämförelsestörande poster	22	1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>34</b>	<b>15</b>
Finansnetto	-3	-8
<b>Resultat före skatt</b>	<b>31</b>	<b>7</b>
Skatt	-11	-2
<b>Årets resultat</b>	<b>20</b>	<b>5</b>

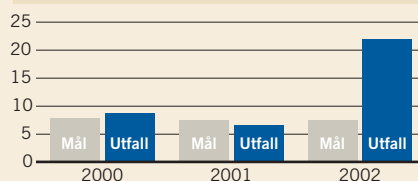
BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	182	255
Ej räntebärande omsättningstillgångar	7	12
Räntebärande omsättningstillgångar	16	12
<b>Totala tillgångar</b>	<b>205</b>	<b>279</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
Eget kapital	100	82
Ej räntebärande avsättningar	6	4
Räntebärande långfristiga skulder	91	175
Ej räntebärande kortfristiga skulder	8	18
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>205</b>	<b>279</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verksamhet	-1	19
Kassaflöde från investeringsverksamhet	28	-35
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-22	11

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	22,0	6,6
Rt (genomsnitt), %	15,3	6,2
Rsyss (genomsnitt), %	16,5	6,6
Rop (genomsnitt), %	16,2	6,5
Soliditet, %	48,8	29,4
Lokalarea, tkvm	33	31
Bokfört värde fastigheter, Mkr	252	252

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	10	3
Bruttoinvesteringar	1	44
Av- och nedskrivningar	-4	-6
Antal anställda i medeltal	3	3
- varav kvinnor	1	1
Statens ägarandel, %	100	100

#### RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL, %



Jämställdhetspolicy	NEJ
Andel kvinnor	33%
Miljöpolicy	NEJ
Miljöledningssystem	NEJ

#### Styrelse 2002/2003

Ordf: Christer Alvemur. Led: Björn Andersson, Lena Jönsson, Arne Lorentzon, Monica Lundberg.

Revisor: Per Wardhammar, Öhrlings PricewaterhouseCoopers.



År 1993 ombildades AMU-gruppen från myndighet till aktiebolag. Företaget skulle på en öppen marknad producera och sälja utbildningar. AMU-gruppen bytte namn till Lernia AB år 2000.

#### VERKSAMHET

Lernia utformar arbetsmarknadsutbildningar i nära samarbete med länsarbetsnämnder, arbetsförmedlingar och företag. Lernia erbjuder certifiering och licensiering inom ett flertal yrkesområden. För företag och organisationer erbjuder Lernia bland annat kompetensutveckling och verksamhetsutveckling. Vidare bedriver företaget grundläggande och gymnasial vuxenutbildning, yrkesinriktade gymnasieprogram samt svenska för invandrare, sfi. Lernia bemanning är marknadsledande inom området industri, teknik och logistik.

#### Mål

Lernia skall koncentrera verksamheten mot områden där lönsamhet samt uthållighet och konkurrensfördelar kan uppnås. Verksamheten skall organiseras så att en ökad flexibilitet och därmed minskad affärsrisk uppnås. Den finansiella strategin skall inriktas mot att företaget skall vara självfinansierat baserat på rörelsen.

#### Utvärdering

Lernia har över lag stärkt sina marknadsandelar inom de områden företaget är verksamt. Expansion inom bemanningsverksamheten har finansierats över egen resultaträkning. Företagets flexibilitet och effektivitet har förbättrats. Det ekonomiska resultatet stärktes ytterligare.

#### EKONOMI

Lernias nettoomsättning ökade under 2002 med 91 Mkr till 1 837 Mkr, främst till följd av en stark utveckling inom bemanning. Rörelseresultatet ökade till 32 Mkr från 9 Mkr. Det förbättrade resultatet beror bland annat på bättre resursutnyttjande inom affärsenheten kompetensutveckling. För 2002 redovisade Lernia en avkastning på eget kapital med 9,2 (4,3) procent. Soliditeten upp gick till 52 (50) procent.

#### Mål

Lernia skall enligt tidigare uttalanden nå en avkastning på justerat eget kapital efter skatt på 14 procent och en lägsta soliditet på 35 procent. Från 2003 föreslås de ekonomiska och finansiella målen över en konjunkturcykel vara en avkastning på eget kapital efter schablonskatt med lägst 13 procent, en rörelsemarginal om lägst 4 procent och en soliditet på 40–50 procent.

Lernias utdelningspolicy innebär att kapital som överstiger kapitalbehovet, definierat som att det egna kapitalet skall vara tillräckligt för att göra en omstrukturering av verksamheten som motsvarar företagets rörelserisk på kort sikt, skall delas ut till ägaren.

#### Utvärdering

Lernia har inte nått avkastningsmålet men lyckats förbättrat avkastningen. Målet rörande soliditet har uppfyllts. För att nå målen bedöms det som nödvändigt att fortsätta inriktningen mot en ökad flexibilitet av produktionen, ökat kundorientering och en fokuserad tillväxt.



VD: Ingemar Alserud



Ordf: Tomas Eneroth

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Nettoomsättning	1 837	1 746
Kostnader	-1 805	-1 737
<b>Rörelseresultat</b>	<b>32</b>	<b>9</b>
Finansiella intäkter	3	4
Finansiella kostnader	-8	-1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>27</b>	<b>12</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>27</b>	<b>12</b>

BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	156	156
Ej räntebärande omsättningstillgångar	332	323
Räntebärande omsättningstillgångar	117	89
<b>Totala tillgångar</b>	<b>605</b>	<b>568</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
Eget kapital	305	284
Ej räntebärande avsättningar	10	34
Ej räntebärande kortfristiga skulder	290	250
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>605</b>	<b>568</b>

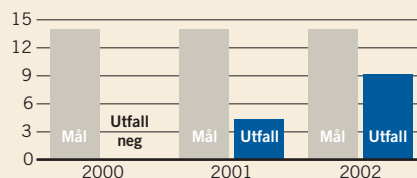
KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verksamhet	69	-17
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-35	-27
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-6	-

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	9,2	4,3
Rt (genomsnitt), %	6,1	2,1
Rsyss (genomsnitt), %	11,9	4,7
Rop (genomsnitt), %	16,7	5,4
Soliditet, %	51,8	50,0

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	9	6
Bruttoinvesteringar	39	36
Av- och nedskrivningar	29	43
Antal anställda i medeltal	2 606	2 509
- varav kvinnor	896	853
Sjukfrånvaro, %	6,0	6,0
Personalomsättning, %	6,0	10,0
Personalnödighet <sup>1)</sup> , %	70,0	69,0
Statens ägarandel, %	100	100

<sup>1)</sup> En 7-gradig skala där index utgör ett procenttal som motsvarar ett medelvärde 5 på skalan.

#### RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL, %



Jämställdhetspolicy	.JA
Andel kvinnor	.34%
Miljöpolicy	.JA
Miljöledningssystem	.EMAS

#### Styrelse 2002/2003

Ordf: Tomas Eneroth. Led: Sven-Runo Bergqvist, Jonas Iversen, Karin Kronstam, Margareta Lewin, Annika Lundius, Anna-Stina Nordmark-Nilsson. Arbrep: Inge Lindroth, Lena Lundberg. Arbrepssuppl: Olle Eriksson, Anders Lindell. (Jonas Iversen avgick och Viktoria Aastrup tillträdde som styrelseledamot på ordinarie bolagsstämman 2003).

Revisorer: Stefan Holmström, KPMG och Bengt Forsslundh, RRV.



LKAB, har sedan företaget bildades 1890, varit med om att forma den svenska industrihistorien. Malmfyndigheterna i Luossavaara och Kiirunavaara hade varit kända sedan länge. Det var dock först i slutet av 1800-talet som malmfyndigheterna i norr blev kommersiellt intressanta då en ny metod att framställa stål ur fosforrik malm uppfunnits. Staten blev delägare i LKAB 1907 och sedan 1957 är företaget helägt.

#### VERKSAMHET

LKABs verksamhet är att med utgångspunkt från Malmfälten, för världsmarknaden tillverka och leverera förädlade järnmalmprodukter och tjänster som skapar mervärden för kunderna. Andra närbesläktade produkter och tjänster som bygger på LKABs kunskaper och som stödjer huvudaffären kan ingå i verksamheten.

#### Mål

LKABs övergripande mål för 2003 har fokus på kvalitet, service och kostnadseffektivitet. Kvalitetsarbetet i LKAB har högsta prioritet och är och förblir företagets viktigaste instrument för fortsatt konkurrenskraft och lönsamhet även under lågkonjunktur. Samtidigt vill kunderna ha mer stöd och service. LKAB arbetar på en starkt konkurrenssatt marknad varför företaget hela tiden måste förbättra sin kostnadseffektivitet.

#### Utvärdering

Genom sin fokusering på kvalitet, service och effektivitet har LKAB under 2002 hävdats sig väl på en starkt konsoliderad och konkurrenssatt marknad. Företagets produkter har ökat i efterfrågan vilket inneburit ökad produktion och leveranser. Produktionen uppgick till 20,3 Mt och leveranserna till 19,6 Mt. Det omfattande förändrings- och förbättringsprogram som pågår syftar till att ytterligare öka effektiviteten, utnyttja kapaciteten bättre och därmed förbättra lönsamheten.

#### EKONOMI

LKAB-koncernens nettoomsättning ökade 2002 med 316 Mkr till 5 186 Mkr. Den ökade leveransvolymen tillsammans med en positiv effekt av genomförda US-dollarsäkringar motverkades av 5–7 procent lägre malmpriser i US-dollar.

Rörelseresultatet förbättrades med 226 Mkr och uppgick till 293 (67) Mkr. Finansiella intäkter och kostnader ökade och blev netto 103 (-5) Mkr. Ökningen förklaras främst av räntepåslag på terminsäkringar i US-dollar och högre avkastning på räntebärande placeringar. Resultatet efter finansiella poster ökade med 334 Mkr till 396 Mkr.

Avkastningen på eget kapital var 3,5 procent och soliditeten uppgick till 74 procent.

#### Mål

LKAB har satt det långsiktiga avkastningskravet på operativa tillgångar i moderbolaget till 10 procent motsvarande 15 procent på eget kapital före skatt mätt över en konjunkturcykel. Målet är satt mot bakgrund av att branschen är kapitalkrävande och konjunkturberoende.

Utdelningen skall långsiktigt utgöra 30–50 procent av resultatet efter skatt och anpassas till den genomsnittliga resultatnivån över en konjunkturcykel.

#### Utvärdering

Som ett resultat av interna åtgärder i kombination med LKABs förbättrade marknadsföring ökade resultatet. Andra positiva faktorer var förbättrat kassaflöde och en ökad likviditet. Företaget nådde inte de fastställda avkastningsmålen på eget kapital och operativa tillgångar.

Företaget har en mycket god soliditet. LKAB måste fortsätta att förbättra kostnadseffektiviteten. Målsättningen är att komma tillbaka till kostnadsnivån för år 2000. LKAB lämnar för bokslutsåret 2002 en utdelning till ägaren på 231 Mkr.



VD: Martin Ivert



Ordf: Björn Språngare

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Nettoomsättning	5 186	4 870
Kostnader	-4 893	-4 803
<b>Rörelseresultat</b>	<b>293</b>	<b>67</b>
Finansiella intäkter	166	88
Finansiella kostnader	-63	-93
<b>Resultat före skatt</b>	<b>396</b>	<b>62</b>
Skatt	-96	-15
Minoritet	-5	-7
<b>Årets resultat</b>	<b>295</b>	<b>40</b>

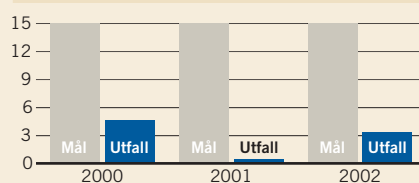
BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	6 884	7 284
Räntebärande anläggningstillgångar	41	41
Ej räntebärande omsättningstillgångar	1 713	2 101
Räntebärande omsättningstillgångar	3 045	2 505
<b>Totala tillgångar</b>	<b>11 683</b>	<b>11 931</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
Eget kapital	8 673	8 609
Minoritet	3	46
Räntebärande avsättningar	902	782
Ej räntebärande avsättningar	1 254	1 378
Räntebärande långfristiga skulder	2	
Ej räntebärande långfristiga skulder		41
Räntebärande kortfristiga skulder		6
Ej räntebärande kortfristiga skulder	849	1 069
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>11 683</b>	<b>11 931</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verksamhet	1 184	959
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-573	-1 050
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-346	-189

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	3,5	0,5
Rt (genomsnitt), %	4,0	1,3
Rsyss (genomsnitt), %	5,0	1,6
Rop (genomsnitt), %	4,5	0,9
Soliditet, %	74,3	72,5

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	231	231
Bruttoinvesteringar	560	1 069
Av- och nedskrivningar	994	955
Antal anställda i medeltal	3 078	3 172
- varav kvinnor	218	237
Sjukfrånvaro, %	7,0	us
Statens ägarandel, %	100	100

#### RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL, %



Jämställdhetspolicy	.JA
Andel kvinnor	.7%
Miljöpolicy	.JA
Miljöledningssystem	.EGET

#### Styrelse 2002/2003

Ordf: Björn Språngare. Led: Christer Berggren, Stina Blombäck, Lars-Åke Helgesson, Hans Christer Olson, Carl Wilhelm Ros, Ursula Tengelin, Egil M. Uillebø. Arbrep: Håkan Bäckström, Hans Larsson, Karl Wikström. Arbrepssuppl: Thomas Kohkoinen, Torsten Thornéus, Henrik Åhult. Revisorer: Roland Nilsson och Anders Åström, KPMG.



Axel Oxenstierna grundade år 1636 det svenska postväsendet. Posten AB bildades år 1994 efter det att riksdagen beslutat om att öppna den svenska postmarknaden för fri konkurrens och i samband med detta ombilda det tidigare Postverket till aktiebolag.

**VERKSAMHET**

Posten är verksam inom marknaden för brev och meddelanden samt marknaden för paket och logistiktjänster. Postens marknader sträcker sig från flöden av fysiska brev och paket till tjänster som förenar fysiska och elektroniska flöden samt till delvis helt och hållet elektroniska tjänster. Geografiskt är Sverige huvudmarknad men genom dotterbolag och samarbete med andra aktörer har företaget en god position i Norden och möjlighet att lämna service i hela Europa och större delen av världen.

Posten har i sina tillståndsvillkor för att få bedriva postverksamhet i Sverige krav på sig att tillhandahålla en samhälls-omfattande brev- och pakettjänst.

Genom Lagen om grundläggande kassaservice är Posten ålagda att tillhandahålla en daglig och rikstäckande kassaservice.

**Mål**

Posten skall både vara ekonomiskt framgångsrik på marknaden och leva upp till de högt ställda krav på service som ligger i samhällsuppdragen. Posten har tre övergripande mål: lönsamhet, nöjda kunder och engagerade medarbetare. De tre målen samverkar och är en förutsättning för att kundernas behov av service långsiktig skall kunna tillgodoses under lönsamma former.

**Utvärdering**

Posten är i dag kvalitetsmässigt en av världens främsta leverantörer av brev- och paket-

ling. Genom Postens nya servicenät har kundernas tillgänglighet till Postens tjänster ökat. Fortsatt information om och utveckling av det nya servicenätet döms dock som nödvändigt för att servicekvaliteten samlat skall kunna säkerställas.

Postens lönsamhet är inte tillfredställande. Posten bedöms inte i tillräcklig omfattning fokuserat sina investeringar och resurser mot kärnverksamheten samtidigt som kostnadseffektiviteten är för låg för att nå lönsamhet. Statens krav på en grundläggande kassaservice har också en mycket starkt negativ inverkan på företagets lönsamhet. Åtgärder för att eliminera underskotten för kassaservice måste vidtas.

**EKONOMI**

Postens nettoomsättning ökade 2002 med 1 964 Mkr till 23 632 Mkr, främst till följd av förvärv av dotterbolag och bildande av joint ventures. Det operativa rörelseresultatet uppgick till -703 Mkr. Det försämrade resultatet har sin orsak i höga utvecklings- och administrationskostnader samtidigt som Posten inte klarat att anpassa sina fasta kostnader i produktionen till vikande brevvolymer och fallande kassatransaktioner.

**Mål**

Posten skall enligt tidigare uttalanden nå en avkastning på justerat eget kapital på 10 procent med en soliditet på 30 procent. En översyn av de ekonomiska och finansiella målen för 2003 pågår.

**Utvärdering**

Posten når inte de ekonomiska och finansiella målen. Posten måste vidta de åtgärder som krävs för att öka företagets lönsamhet på både kort och lång sikt. Detta är nödvändigt för att bibehålla utvecklingskraft och en finansiell ställning utan behov av kapitaltillskott från ägaren.



VD: Erik Olsson



Ordf: Marianne Nivert

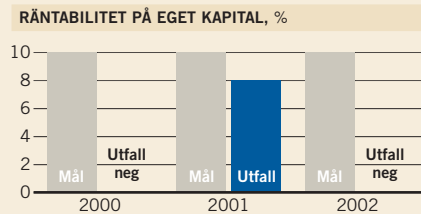
RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Nettoomsättning	23 632	21 668
Kostnader	-24 317	-21 071
Jämförelsestörande poster	732	2 988
Resultat från andelar i intresseföretag	-18	-16
<b>Rörelseresultat</b>	<b>29</b>	<b>3 569</b>
Finansiella intäkter	197	235
Finansiella kostnader	-157	-290
<b>Resultat före skatt</b>	<b>69</b>	<b>3 514</b>
Skatt	-865	-83
Minoritet	8	1
<b>Årets resultat</b>	<b>-788</b>	<b>3 432</b>

BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	5 942	5 935
Ej räntebärande omsättningstillgångar	3 751	3 435
Räntebärande omsättningstillgångar	4 170	7 941
<b>Totala tillgångar</b>	<b>13 863</b>	<b>17 311</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
Eget kapital	2 587	3 299
Minoritet	12	4
Räntebärande avsättningar	343	243
Ej räntebärande avsättningar	3 752	5 249
Räntebärande långfristiga skulder	555	636
Ej räntebärande långfristiga skulder	60	72
Räntebärande kortfristiga skulder	1 124	2 963
Ej räntebärande kortfristiga skulder	5 430	4 845
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>13 863</b>	<b>17 311</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verks	45	1 664
Kassaflöde från investeringsverks	-1 791	3 520
Kassaflöde från finansieringsverks	-617	-1 433

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	neg	8,0
Rt (genomsnitt), %	1,4	22,8
Rsys (genomsnitt), %	3,8	59,1
Rop (genomsnitt), %	neg	673,9
Soliditet, %	18,7	19,1

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	0	0
Bruttoinvesteringar	1 740	1 187
Av- och nedskrivningar	984	887
Antal anställda i medeltal	39 554	39 466
- varav kvinnor	18 008	17 450
Sjukfrånvaro, dgr	35,0	33,3
Statens ägarandel, %	100	100



Jämställhetspolicy	JA
Andel kvinnor	.46%
Miljöpolicy	JA
Miljöledningssystem	.ISO 14001 <sup>1)</sup>

**Styrelse 2002/2003**

Ordf: Marianne Nivert. Led: Anette Brodin Rampe, Jonas Iversen, Jan Kvarnström, Sören Lekberg, Ulla Litzén, Curt Malmberg, Claes Ånstrand. Arbrep: Åke Kihlberg, Alf Mellström, Kjell Strömbäck. Arbrepssuppl: Carina Holm, Björn Nyström, Ann-Marie Ross. (Claes Ånstrand, Anette Brodin Rampe, Curt Malmberg och Sören Lekberg avgick och Per Tjärnberg, Katarina Mohlin och Christina Ragsten Pettersson tillträdde som styrelseledamöter på ordinarie bolagsstämma 2003). Revisorer: Stefan Holmström, KPMG och Curt Öberg, RRV.

<sup>1)</sup> De delar inom Posten som idag har ISO 14001-certifikat är brev- och paketprocesserna, flygbolaget Falcon Air, Sæve Cargo Logistik, Tollpost Globe och Posten Frimärken.



SJ är en av de större operatörerna av persontrafik på järnväg i Sverige. Företaget bildades år 2001 när det statliga affärsverket Statens järnvägar bolagiserades. Statens järnvägars persontrafik bedrivs efter bolagiseringen i SJ AB.

#### VERKSAMHET

SJ utvecklar, producerar och säljer resor i egen regi samt i samarbete med olika parter. Tjänstebudet omfattar interregional, regional och lokal trafik samt dag- och nattrafik enligt olika servicekoncept. SJ skall med tåget som bas, erbjuda privat- och affärsresenärer samt långpendlare ett attraktivt resande. SJ skall även erbjuda trafikhavudmän och Rikstrafiken attraktiva anbud utifrån ett resekoncept med tåget som bas med alternativa servicemöjligheter. SJ skall, när så är lönsamt erbjuda närliggande tjänster som ökar tågets konkurrenskraft.

#### Mål

Sammantaget skall SJ skapa ett affärs- mässigt starkt och flexibelt företag som på ett kostnadseffektivt sätt kan leverera dessa tjänster i egen regi och i samarbete med andra.

#### Utvärdering

SJ är en av sju större operatörer på den svenska järnvägsmarknaden. Förutom de inhemska konkurrenterna har stora internationella företag som Connex, DSB och Keolis etablerat sig på den svenska resemarknaden. I kommande trafikupphandlingar förväntas SJ möta konkurrens från flera av dessa stora internationella aktörer.

#### EKONOMI

Företagets styrelse har i december 2002, i enlighet med aktiebolagslagen, upprättat en kontrollbalansräkning. Denna visar att det egna kapitalet understeg hälften av det registrerade kapitalet. Vid en extra bolagsstämma den 15 janu-

ari 2003 beslöts att nyttja en tidsfrist om åtta månader för att pröva möjligheterna att återställa kapitalet i SJ. I enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen måste aktiekapitalet vara återställt senast den 15 september 2003, i annat fall måste företaget sättas i likvidation. Regeringen lade i april 2003 fram en proposition med förslag på hur kapitalbristen skall lösas.

#### Mål

Ägarens långsiktiga ekonomiska krav på SJ är en avkastning på eget kapital efter skatt på minst 13 procent under en konjunkturcykel. En skuldsättningsgrad om högst 1 samt en räntetäckningsgrad om 2. Dessa krav är i linje med rådande nivåer för några av SJs stora och mer framgångsrika internationella konkurrenter. Utdelningen skall uppgå till cirka en tredjedel efter avdrag för schablonskatt. Utdelningspolicyn är under översyn.

#### Utvärdering

Företaget har under 2002 inte nått upp till ovanstående ekonomiska mål. SJ behöver under 2003 genomföra ett omfattande besparingsprogram föra att snabbt anpassa kostnaderna till en nivå som man bedömer vara konkurrenskraftig. I ägarens uppdrag till styrelsen ingår att göra SJ till ett modernt reseföretag som i alla avseenden och uthålligt agerar affärsmässigt och kommersiellt. För detta behövs ett stort kulturförändringsarbete, ny kompetens, omvärdering av strategier och synsätt etc. SJ har för de kommande åren lagt fast en affärsplan med kraftig tillväxt och förbättrade resultatmarginaler. För att nå dessa mål är det väsentligt att SJ har en hög tillförlitlighet i de tjänster som företaget erbjuder sina kunder.

Under 2002 tillsattes en ny ordförande i SJ och styrelsen förnyades i övrigt. Vidare har ny VD och ekonomidirektör rekryterats under 2002.



VD: Jan Forsberg



Ordf: Ulf Adelsohn

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Nettoomsättning	5 711	5 546
Kostnader	-5 511	-5 320
Jämförelsestörande poster	-907	0
Resultat från andelar i intresseföretag	0	2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-707</b>	<b>228</b>
Finansiella intäkter	130	160
Finansiella kostnader	-417	-437
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-994</b>	<b>-49</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-994</b>	<b>-49</b>

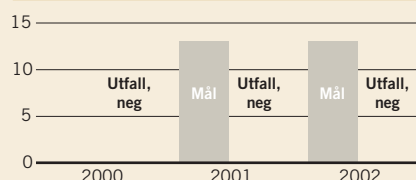
BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	6 416	6 887
Räntebärande anläggningstillgångar	1 523	1 684
Ej räntebärande omsättningstillgångar	558	467
Räntebärande omsättningstillgångar	639	670
<b>Totala tillgångar</b>	<b>9 136</b>	<b>9 708</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
Eget kapital	-149	844
Räntebärande avsättningar	90	90
Ej räntebärande avsättningar	1 516	1 013
Räntebärande långfristiga skulder	6 059	6 326
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 620	1 435
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>9 136</b>	<b>9 708</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verksamhet	251	792
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-308	-992
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	202	516

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	neg	neg
Rt (genomsnitt), %	neg	4,0
Rsyss (genomsnitt), %	neg	5,9
Rop (genomsnitt), %	neg	et
Soliditet, %	neg	8,7

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	0	0
Bruttoinvesteringar	342	1 291
Av- och nedskrivningar	490	471
Antal anställda i medeltal	3 666	3 582
- varav kvinnor	1 378	1 352
Sjukfrånvaro, %	10,0	9,0
Statens ägarandel, %	100	100

#### RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL, %



Jämställdhetspolicy	.JA
Andel kvinnor	.38%
Miljöpolicy	.JA
Miljöledningssystem	.EGET

#### Styrelse 2002/2003

Ordf: Ulf Adelsohn. Led: Monica Caneman, Peter Fallenius, Roland Fahlin, Marie Granlund, Eva Halvarsson, Björn Mikkelsen, Bo Severed. Arbrep: Lena Aldenmark, Nils-Gunnar Nyholm, Bror Saxvold. (Marie Granlund avgick och Ingela Tuvegran tillträdde som styrelseledamot på ordinarie bolagsstämma 2003). Revisorer: Jan Berntsson, Deloitte & Touche och Filip Cassel, RRV.





Specialfastigheter Sverige AB är ett av staten helägt fastighetsbolag som äger fastigheter byggda för särskilda ändamål, företaget har fem dotterbolag och verksamheten bedrivs över hela Sverige. Fastighetsinnehavet uppgår till cirka en miljon kvm. Specialfastigheter bildades i syfte att renodla Vasakronan AB till ett rent kommersiellt fastighetsbolag, och delades ut till staten den 1 juli 1998.

#### VERKSAMHET

Specialfastigheter äger fastigheter byggda för särskilda ändamål, till exempel räddningsskolor, kriminalvårdsfastigheter och ungdomsvårdshem. Gemensamt för hyresgästerna är att lokalerna de verkar i är anpassade för att långsiktigt stötta verksamheten.

Specialfastigheter skall långsiktigt äga och förvalta specialfastigheter för offentliga myndigheter, med syfte att förränta det totala kapitalet enligt ägarens krav. Företaget skall bedrivas på ett sådant sätt att de myndigheter som hyr och brukar ändamålslokaler i sin verksamhet får sina behov tillgodosedda.

#### Mål

Inriktningen på en fastighetsrörelse av ändamålskaraktär bör vara att stödja den myndighet som brukar ändamålslokalerna i sin verksamhet. Ett självklart mål är att optimera kundnyttan, det vill säga att till en given hyresnivå erbjuda maximal nytta i form av funktionella lokaler, hög standard och god service.

#### Utvärdering

Det genomförs vartannat år en kundenkät med Specialfastigheters hyresgäster. Förra årets enkät visade att företaget anses som kompetent när det gäller att

underhålla fastigheterna och att ge råd vid om- och tillbyggnader. Totalt var 85–86 procent av företagets hyresgäster mycket nöjda eller ganska nöjda avseende kvaliteten på lokaler samt tjänster/service.

#### EKONOMI

Specialfastigheters hyresintäkter för år 2002 uppgick till 943 (891) Mkr. Hyresportföljen kännetecknas av långa avtal med statliga verk och offentliga myndigheter. Fastigheternas bokförda värde är cirka 5 miljarder kronor. Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 111 (149) Mkr. Resultatminskningen hänförs främst till att koncernens redovisningsprinciper anpassats till Redovisningsrådets rekommendationer RR12 och RR17.

#### Mål

Företagets soliditet bör uppgå till 20 procent. Avkastningen (resultat efter schablon-skatt) på genomsnittligt eget kapital skall motsvara den 5-åriga statsobligationsräntan plus 2,5 procentenheter, över en konjunkturcykel. Koncernens utdelningspolicy är att ha som mål att dela ut 50 procent av årets resultat efter skatt. Vid beslut om utdelning skall hänsyn tas till företagets ekonomiska ställning.

#### Utvärdering

Företagets soliditet vid utgången av år 2002, justerat för föreslagen utdelning, uppgick till 21,7 procent. Avkastningen på eget kapital uppgick till 6 procent vilket var i linje med ägarens mål eftersom avkastningsmålet är satt över en konjunkturcykel. Styrelsen har föreslagit bolagsstämman att dela ut 50 procent av årets resultat efter skatt. Företaget har därmed uppfyllt ägarens ekonomiska mål.



VD: Curt Bylund



Ordf: Eva-Britt Gustafsson

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Hyres- och förvaltningsintäkter	997	938
Drifts- och underhållskostnader	-406	-377
Fastighetsskatt	-20	-16
<b>Driftöverskott</b>	<b>571</b>	<b>545</b>
Avskrivningar	-222	-169
Personalkostnader	-53	-48
Övrig administration o dyl	-19	-18
Övriga intäkter	5	0
Jämförelsestörande poster	0	2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>281</b>	<b>312</b>
Finansnetto	-170	-163
<b>Resultat före skatt</b>	<b>111</b>	<b>149</b>
Skatt	-31	-42
<b>Årets resultat</b>	<b>80</b>	<b>107</b>

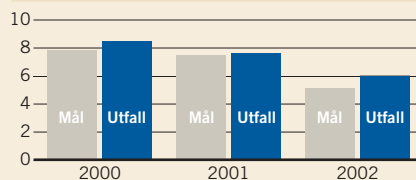
BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	5 297	5 329
Ej räntebärande omsättningstillgångar	211	248
Räntebärande omsättningstillgångar	213	135
<b>Totala tillgångar</b>	<b>5 721</b>	<b>5 712</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
Eget kapital	1 275	1 382
Ej räntebärande avsättningar	100	82
Räntebärande långfristiga skulder	3 865	3 749
Ej räntebärande kortfristiga skulder	482	499
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>5 721</b>	<b>5 712</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verksamhet	315	116
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-299	-198
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	62	216

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	6,0	7,6
Rt (genomsnitt), %	5,0	5,6
Rsys (genomsnitt), %	5,5	6,3
Rop (genomsnitt), %	5,3	6,2
Soliditet, %	22,3	24,2
Lokalarea, tkvm	977	982
Bokfört värde fastigheter, Mkr	5 037	5 214

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	40	54
Bruttoinvesteringar	327	210
Av- och nedskrivningar	223	171
Antal anställda i medeltal	93	90
- varav kvinnor	15	13
Sjukfrånvaro, %	3,1	us
Statens ägarandel, %	100	100

#### RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL, %



Jämställdhetspolicy	. . . . .	<b>.JA</b>
Andel kvinnor	. . . . .	<b>.16%</b>
Miljöpolicy	. . . . .	<b>.JA</b>
Miljöledningssystem	. . . . .	<b>.ISO 14001</b>

#### Styrelse 2002/2003

Ordf: Eva-Britt Gustafsson, Led: Per Balazsi, Curt Bylund, Eva Falkman, Claes Kjellander, Håkan Lennersand, Ingemar Ziegler. Arbrep: Thord Cling, Hans Hansson. (Per Balazsi och Eva Falkman avgick och Marianne Förender tillträdde på ordinarie bolagsstämma 2003). Revisorer: Hans Åkervall, KPMG och Jonas Hällström, RRV.



## STATENS BOSTADSFINANIERINGSAKTIEBOLAG, SBAB

Till och med budgetåret 1984/85 finansierades statliga bostadslån över statsbudgeten. Från och med den 1 juli 1985 överogs denna uppgift av SBAB. Företaget finansierade lån som beslutades av bostadsstyrelsen och länsbostadsnämnderna. I samband med företagets ombildande befästes företagets nuvarande roll att med utgångspunkt i sedvanlig företagsekonomisk målsättning bidra till mångfalden och konkurrensen på marknaden.

### VERKSAMHET

SBAB är idag en betydande aktör på den konkurrensutsatta delen av bostadskreditmarknaden. SBAB skall på ett enkelt och prisvärt sätt finansiera boendet. Det innebär att SBAB med lågt pris och hög tillgänglighet skall förbilliga boendet för de många människor som äger sitt boende samt att SBAB skall erbjuda konkurrenskraftiga tjänster till ägare av flerbostadshus.

SBABs strategi för tillväxt är en fortsatt satsning på privatkunder, breddad kundbas med fördjupade affärsrelationer inom gruppen medelstora fastighetsägare och bostadsrättsföreningar samt en konkurrenskraftig uppläning i och utanför Sverige. Verksamheten skall präglas av låg risk, god lönsamhet, kostnadseffektivitet samt genomsyras av serviceanda med höga etiska krav.

### Mål

SBABs uppgift är att på den konkurrensutsatta delen av bostadskreditmarknaden med utgångspunkt i sedvanlig företagsekonomisk målsättning och en effektiv försäljningsorganisation bidra till mångfald och konkurrens.

Den nordiska finans- och bolåne-marknaden har under de senaste åren genomgått en kraftfull omstrukturering, vilket skapat större och finansiellt starka

re enheter. I dessa större enheter har man ett bredare tjänsteutbud samt bättre förutsättningar att tillvarata skalfördelar i sälj-, produktions- och distributionsprocessen. Denna koncentration har medfört ökad konkurrens från både inhemska och utländska aktörer med ökad press på marginaler som följd, främst på lån med låg risk.

### EKONOMI

Koncernen redovisade ett rörelseresultat på 618 (541) Mkr, en förbättring från föregående år med 14 procent. Bakom förbättringen låg en kraftig ökning av räntenettet samt fortsatt låga kreditförluster och begränsad omkostnadsökning. Räntenettet uppgick till 1 175 (1 069) Mkr, vilket innebar en ökning med 10 procent jämfört med föregående år. Förbättringen är främst hänförlig till ökad utlåningsvolym till privatkunder med högre lönsamhet och bättre marginaler till följd av ökad anpassning av prissättning i relation till utlåningsrisk för företagskunder.

Kreditförlusterna uppgick till 74 (55) Mkr. Ökningen skall ses mot bakgrund av att kreditförlustsituationen varit särskilt gynnsam under ett antal år och att de bakomliggande faktorerna nu utvecklats mot mera normala förhållanden.

### Mål

Avkastningen (resultat efter schablon-skatt) på genomsnittligt eget kapital skall motsvara den 5-åriga statsobligationsräntan plus fem procentenheter, över en konjunkturcykel.

Utdelningsmålet uppgår till en tredjedel av årets vinst.

### Utvärdering

Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 10,2 procent.



VD: Christer Malm



Ordf: Claes Kjellander

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Räntenetto	1 175	1 069
Provisionsnetto	-15	-15
Övriga rörelseintäkter	3	4
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>1 163</b>	<b>1 058</b>
Allmänna administrationskostnader	-176	-214
Personalkostnader	-239	-190
Övriga rörelsekostnader	-44	-43
Avskrivningar	-12	-15
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>692</b>	<b>596</b>
Kreditförluster, netto	-74	-55
<b>Resultat före skatt</b>	<b>618</b>	<b>541</b>
Skatt	-173	-152
Minoritet	-1	-1
<b>Årets resultat</b>	<b>444</b>	<b>388</b>

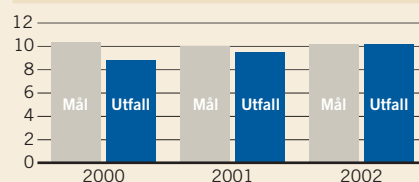
BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	1 508	591
Räntebärande anläggningstillgångar	135 009	140 179
Ej räntebärande omsättningstillgångar	720	814
Räntebärande omsättningstillgångar	581	5 141
<b>Totala tillgångar</b>	<b>137 818</b>	<b>146 725</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
Eget kapital	4 544	4 220
Minoritet	149	99
Ej räntebärande avsättningar	212	199
Räntebärande långfristiga skulder	22 005	51 222
Räntebärande kortfristiga skulder	108 747	88 636
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2 161	2 349
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>137 818</b>	<b>146 725</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verks	11 267	-3 357
Kassaflöde från investeringsverks	-13	-12
Kassaflöde från finansieringsverks	-11 221	3 092

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	10,2	9,5
Utlåning, Mkr	133 840	137 430
Värdepapperisering i % av utlåning	13,4	13,5
I/K-tal exkl kreditförluster	2,5	2,4
Kapitaltäckningsgrad, %	10,0	9,5

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	137	120
Bruttoinvesteringar	14	13
Av- och nedskrivningar	-12	-15
Antal anställda i medeltal	388	368
- varav kvinnor	233	220
Sjukfrånvaro, %	4,4	3,4
Statens ägarandel, %	100	100

### RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL, %



Jämställdhetspolicy	.JA
Andel kvinnor	.60%
Miljöpolicy	.JA
Miljöledningssystem	.EGET

### Styrelse 2002/2003

Ordf: Ingemar Eliasson. Led: Christer Malm, Bo Marking, Christina Ragsten Pettersson, Jan Berg, Lars Linder-Aronson, Kerstin Grönwall, Per Erik Granström. (Ingemar Eliasson och Bo Marking avgick och Michael Thorén tillträdde på ordinarie bolagsstämma 2003. Claes Kjellander tillträdde på extra bolagsstämma 19 maj 2003).

Revisorer: Hans Lindén, Öhrlings PricewaterhouseCoopers och Per Bergman, KPMG.

## Förvaltningsaktiebolaget Statum

Förvaltningsaktiebolaget Statums firma var fram till och med april 1993 SIB-Invest AB. Statum ägdes vid den tidpunkten av Förvaltningsaktiebolaget Fortia i likvidation. I samband med att Fortias likvidation avslutades 1993, överfördes vissa aktieinnehav i Fortia till staten som direktägda företag och vissa aktier, främst i delägda företag, till Statum. Statumkoncernen bestod av de rörelsedrivande företagen SIB-Realrenting, Eriksbergs Förvaltningsaktiebolag samt det vilande dotterbolaget Sibtec.

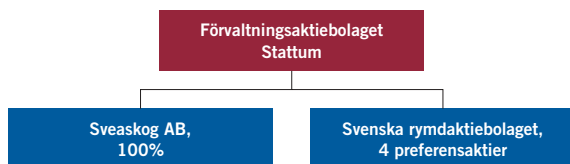
Dessutom fanns tillgångar i form av innehav i Jaerdaler A/S i konkurs, Sara Orient Hotels Ltd, Paralog i konkurs AB, Partnerinvesteringar i Göteborg AB, Nynäs-kombinatet NYKOMB AB, Pharmacia AB, SSAB Svenskt Stål AB, Ncb AB, CEMENTA AB och Celsius Industrier AB.

### VERKSAMHET

Statum är ett förvaltningsbolag med uppgift att förvalta vissa aktieposter. Statumkoncernen förvaltar aktier i dotterbolagen Fortia, Statsföretag och samtliga aktier i Sveaskog. Genom Fortia förvaltas preferensaktier i Svenska Rymdaktiebolaget med ett nominellt värde på 350 Mkr. Statum innehar via Fortia även statsskuldsväxlar till ett belopp om cirka 900 Mkr. Statum kommer under 2003 att genomgå en viss omstrukturering och innehavet i Sveaskog kommer att delas ut till ägaren. Förvaltningen av företaget har skötts av Näringsdepartementet.

### EKONOMI

Statum såsom ett förvaltningsbolag har inga intäkter från verksamheten, varför rörelseresultatet är negativt. Resultatet från finansiella investeringar försämrades jämfört med 2001 i och med att Statum i december 2001 tillsköt sina aktier i AssiDomän till Sveaskog AB.



VD: Viktoria Aastrup



Ordf: Claes Ånstrand

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Nettoomsättning	8 390	431
Kostnader	-7 131	-314
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 259</b>	<b>117</b>
Finansiella intäkter	107	222
Finansiella kostnader	-563	-46
<b>Resultat före skatt</b>	<b>803</b>	<b>294</b>
Skatt	-196	-53
<b>Årets resultat</b>	<b>607</b>	<b>241</b>

BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	30 296	28 322
Räntebärande anläggningstillgångar	358	360
Ej räntebärande omsättningstillgångar	2 376	2 268
Räntebärande omsättningstillgångar	1 300	7 848
<b>Totala tillgångar</b>	<b>34 330</b>	<b>30 799</b>

Eget kapital, avsättningar och skulder	2002	2001
Eget kapital	19 570	19 001
Räntebärande avsättningar	856	873
Ej räntebärande avsättningar	2 651	2 590
Räntebärande långfristiga skulder	6 895	13 483
Ej räntebärande långfristiga skulder	6	4
Räntebärande kortfristiga skulder	2 407	120
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 947	2 728
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>34 330</b>	<b>30 799</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verks	1 126	138
Kassaflöde från investeringsverks	-2 269	-17 235
Kassaflöde från finansieringsverks	-5 331	23 834

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	3,1	2,5
Rt (genomsnitt), %	3,7	1,7
Rsys (genomsnitt), %	4,3	2,0
Rop (genomsnitt), %	4,7	0,9
Soliditet, %	57,0	49,0

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	0	114
Bruttoinvesteringar	0	821
Av- och nedskrivningar	0	0
Antal anställda i medeltal	1	1
- varav kvinnor	1	1
Statens ägarandel, %	100	100

Jämställdhetspolicy	...NEJ
Andel kvinnor	...100%
Miljöpolicy	...NEJ
Miljöledningssystem	...NEJ

### Styrelse 2002/2003

Ordf: Claes Ånstrand. Led: Viktoria Aastrup, Fredrik Ahlén, Lars Johan Cederlund, Eva Halvarsson, Margaretha Gårdmark Nylén. (Lars Johan Cederlund avgick på ordinarie bolagsstämma 2003).

Revisorer: Göran Tidström, Öhrlings PricewaterhouseCoopers och Roland Nilsson, KPMG.

# SVEASKOG

Sveaskog är Sveriges största skogsägare med 4,6 miljoner hektar mark, vilket motsvarar cirka 16 procent av landets totala skogsareal. Företaget äger Sveriges största sågverksrörelse samt AssiDomän Cartonboard, ett kartongbruk i Frövi. Efter förvärvet av AssiDomän under år 2001 har verksamheterna i de båda företagen integrerats.

## VERKSAMHET

Huvudverksamheten är skogsbruk och virkesförsäljning med bas i ett innehav om cirka 3,5 miljoner hektar produktiv skogsmark. Sveaskog har en ledande ställning på den svenska virkesmarknaden och levererar cirka 20 procent av den totala förbrukningen varav ungefär hälften kommer från egen skog. Av omsättningen går 64 procent till externa kunder medan 36 procent avser interna leveranser till sågverken och Frövi pappersbruk.

Sveaskog skall sälja skogsmark till fysiska personer främst i glesbygd för att förstärka det enskilda skogsbruket. Uppdraget omfattar 5–10 procent av företagets marker. Sveaskog tillgodoser behov av ersättningsmark i de fall krav ställs på detta av enskilda markägare i samband med att mark skall skyddas för naturvården, med mera.

Den industriella verksamheten, det vill säga sågverksrörelsen och kartongtillverkningen, skall på sikt inte vara kvar i företagets ägo. Sveaskog har tagit initiativ för att utveckla strukturen i den svenska sågverksbranschen.

Sveaskog förvärvade 2002 cirka 235 000 hektar mark, varav cirka 200 000 hektar är produktiv skogsmark, och Kastets sågverk från Korsnäs AB. Köpeskillingen var 1 990 Mkr. Riksdagen har i mars 2003 beslutat att överföra Svenska Skogsplanter till Sveaskog.

## Mål

Det övergripande målet för Sveaskog är att öka skogskapitalvärdet genom ett marknadsdrivet, miljönriktat och uthålligt skogsbruk. Jakt, fiske och naturupplevelser är en uppmärksam del av verksamheten. Sveaskog vill kombinera ett framgångsrikt kommersiellt skogsbruk med hänsyn till särskilda naturvärden.

## Utvärdering

Sammanläggningen av AssiDomän och Sveaskog har lett till att en konkurrenskraftig och oberoende aktör på virkesmarknaden skapats. Sveaskog har vunnit erkännande för en framsynt miljöpolicy och etablerat sig som en föregångare i fråga om ett långsiktigt hållbart skogsbruk. Verksamheten inom jakt, fiske och naturupplevelser är ännu under uppbyggnad.

## EKONOMI

Virkesleveranserna från egen skog uppgick under året till 6,39 Mm3fub, en ökning med 0,2 procent jämfört med 2001. Av det svarade sågtimmer för 57 procent och massaved för 40 procent. Nettoomsättningen var 8 390 (7 644) Mkr. Skogsrörelsen svarade för 40 procent av nettoomsättningen. Resultatet efter finansnetto var 766 Mkr.

Sveaskogs styrelse har föreslagit en utdelning om sammanlagt 295 Mkr för verksamhetsåret 2002.

## Mål

Sveaskog har målet att den synliga avkastningen från den löpande verksamheten (exklusive fastighetsförsäljningarna) skall över en konjunkturcykel vara minst 5 procent på det i rörelsen bundna kapitalet. Avkastningen var under 2002 5,4 procent. Räntetäckningsgraden som enligt företagets mål skall överstiga 2,0 var 2,4. Skuldsättningsgraden var 0,77 och skall enligt företagets mål understiga 1,0. Ordinarie utdelning över en konjunkturcykel skall motsvara minst 50 procent av resultatet efter skatt.



VD: Lars Sköld



Ordf: Bo Dockered

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001 <sup>1)</sup>
Nettoomsättning	8 390	7 644
Kostnader	-7 129	-6 637
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 261</b>	<b>1 007</b>
Finansiella intäkter	47	us
Finansiella kostnader	-542	us
<b>Resultat före skatt</b>	<b>766</b>	<b>us</b>
Skatt	-187	us
<b>Årets resultat</b>	<b>579</b>	<b>us</b>

<sup>1)</sup> Pro forma.

BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	24 525	22 564
Räntebärande anläggningstillgångar	1	1
Ej räntebärande omsättningstillgångar	2 376	2 268
Räntebärande omsättningstillgångar	336	6 561
<b>Totala tillgångar</b>	<b>27 238</b>	<b>31 394</b>

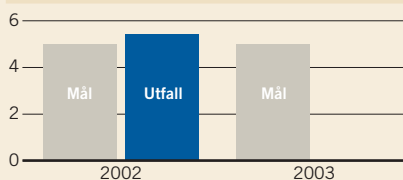
Eget kapital, avsättningar och skulder	2002	2001
Eget kapital	12 727	12 083
Räntebärande avsättningar	856	873
Ej räntebärande avsättningar	2 487	2 426
Räntebärande långfristiga skulder	6 895	483
Ej räntebärande långfristiga skulder	6	0
Räntebärande kortfristiga skulder	2 407	13 120
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 860	2 409
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>27 238</b>	<b>31 394</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verks	1 333	us
Kassaflöde från investeringsverks	-2 341	us
Kassaflöde från finansieringsverks	-5 217	us

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	5,4	us
Rt (genomsnitt), %	4,5	us
Rsyss (genomsnitt), %	5,3	us
Rop (genomsnitt), %	5,9	us
Soliditet, %	46,7	38,5
Total markareal, Mha	4,6	4,4
Bokfört värde skog, Mkr	21 015	19 001

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	296	0
Bruttoinvesteringar	2 426	376
Av- och nedskrivningar	365	647
Antal anställda i medeltal	2 433	2 432
- varav kvinnor	311	us
Sjukfrånvaro, %	6,0	us
Statens ägarandel, %	100	100

## SYNLIG AVKASTNING FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN, %



Jämställdhetspolicy	.JA
Andel kvinnor	.13%
Miljöpolicy	.JA
Miljöledningssystem	.EMAS/ISO 14001/FSC

## Styrelse 2002/2003

Ordf: Bo Dockered. Led: Lars Johan Cederlund, Åsa Domeij, Lena Johansson, Birgitta Johansson-Hedberg, Christina Liffner, Lena Söderberg. Arbrep: Roland N Johansson, Rolf Sellbrand, Gösta Utterström. Arbrepssuppl: Claes Lindné, Karl Erik Rudh, Lars Thorell. (Lena Söderberg avgick och Håkan Ahlquist samt Åsa Tham tillträdde som styrelseledamöter på ordinarie bolagsstämma 2003).

Revisorer: Torsten Lyth och Torbjörn Köhler, Ernst & Young.

# SEK

AB Svensk Exportkredit (SEK) bildades gemensamt av staten och de svenska affärsbankerna 1962. SEK tillhandahåller medel- och långfristiga krediter för exportaffärer och för investeringar. Dessutom erbjuder SEK sina kunder kapitalmarknadsprodukter och finansiella rådgivningstjänster. På uppdrag av den svenska staten administrerar SEK det svenska systemet för statsstödda exportkrediter till fast ränta (det så kallade CIRR-systemet) och statens biståndskreditsystem. Statens ägarandel är 65 procent och ABB Structured Finance AB äger resterande aktier.

## VERKSAMHET

SEK skall främja utvecklingen av svenskt näringsliv och svensk exportindustri samt i övrigt engagera sig i svensk internationell finansieringsverksamhet på kommersiella grunder. Affärsverksamheten skall bedrivas så att SEK alltid uppfattas som en förstklassig låntagare. Därmed är man selektiv vid val av vilka affärer man deltar i och skall alltid ha en hög kapitaltäckningsgrad. På detta sätt blir upplåningskostnaden lägre. SEK utvecklas till att bli mer proaktivt och kundfokuserat. Fördelning av affärsvolymen mellan det statsstödda systemet och den konkurrensutsatta marknaden är mycket beroende av det internationella ränteläget och den internationella konjunkturen. Nya finansieringslösningar utvecklas fortgående på marknaden vilket kräver att SEK utvecklar nya tjänster.

## Mål

SEKs mål är att främja svensk exportindustri och svensk handel genom att

tillhandahålla konkurrenskraftig långfristig exportfinansiering.

## Utvärdering

Regeringen bedömer att SEK uppfyllt sitt mål inom ramen för sina uppgifter.

## EKONOMI

För år 2002 uppgick resultatet före skatt till 664 Mkr, vilket var en minskning med 9 procent sedan året innan. Minskningen beror bland annat på att räntenettet minskade med 4 procent beroende på mindre volymer. Administrationskostnaderna ökade med 10 procent främst beroende på satsningar inom affärsverksamheten samt ett påbörjat IT-projekt. Avkastning på eget kapital var 19,5 procent före skatt, vilket är en försämring från året innan.

Den totala kreditportföljen med utestående krediter minskade under perioden med 18 procent till 50,9 miljarder kronor. Minskningen berodde främst på konjunkturavmattningen och därmed lägre efterfrågan. SEKs rating för upplåning svensk och utländsk valuta är Aa2 från Moody's och AA+ från Standard & Poors. Kapitaltäckningsgraden var 17,0 procent, jämfört med 18,5 procent året innan.

## Mål

Verksamheten skall drivas så att den ger en tillfredsställande avkastning på satsat kapital.

## Utvärdering

SEK har trots en stark konjunkturavmattning lyckats få en relativt bra avkastning.



VD: Peter Yngwe



Ordf: Björn Wolrath

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Räntenetto	798	831
Provisionsnetto	12	5
Ersättningar från S-systemet	33	37
Netto finansiella transaktioner	-1	6
Övriga rörelseintäkter	1	8
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>843</b>	<b>887</b>
Allmänna administrationskostnader	-166	-151
Avskrivningar icke finansiella tillgångar	-8	-6
Övriga rörelsekostnader	-5	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>664</b>	<b>729</b>
Skatt	-185	-188
<b>Årets resultat</b>	<b>480</b>	<b>541</b>

BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
Tillgångar		
Statsskuldförbindelser	6 009	17 599
Utlåning till kreditinstitut	12 985	15 362
Utlåning till allmänheten	26 048	30 149
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	79 394	75 820
Icke finansiella tillgångar	178	139
Övriga tillgångar	4 526	6 498
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 399	3 974
<b>Totala tillgångar</b>	<b>132 539</b>	<b>149 541</b>

Eget kapital, avsättningar och skulder	2002	2001
Skulder till kreditinstitut	612	1 511
Upplåning från allmänheten	33	93
Emitterade värdepapper	111 968	121 698
Övriga skulder	10 548	13 887
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 989	3 566
Avsättningar	399	403
Efterställda skulder	2 225	4 738
Eget kapital	3 765	3 645
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>132 539</b>	<b>149 541</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verks	13 607	18 020
Kassaflöde från investeringsverks	-46	-5
Kassaflöde från finansieringsverks	-13 561	-18 015

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	12,9	15,1
Rt (genomsnitt), %	0,5	0,5
Primärkapital, Mkr	3 963	3 778
Kapitalbas, Mkr	5 671	5 889
Primärkapitalrelation, %	11,9	11,9
Kapitaltäckningsgrad, %	17	18,5

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	320	360
Bruttoinvesteringar	47	5
Av- och nedskrivningar	8	6
Antal anställda i medeltal	113	98
- varav kvinnor	54	45
Sjukfrånvaro, %	4,5	4,6
Statens ägarandel, %	64,7	64,7

Jämställhetspolicy	JA
Andel kvinnor	.48%
Miljöpolicy	JA
Miljöledningssystem	.NEJ

## Styrelse 2002/2003

Ordf: Björn Wolrath. Vice ordf: Peter Carlsson. Led: Marianne Nivert, Lars Johan Cederlund, Bengt Johansson, Göran Thorstensson. Suppl: Petra Hedengran, Anders Hedenström, Johan Inestam, Per Östensson.

Revisorer: Hans Lindén, Öhrlings PricewaterhouseCoopers och Per Bergman, KPMG.



Sedan 1962 har Sverige deltagit i internationellt rymdsamarbete och under sextioåret inleddes verksamheten i Svenska rymdbolaget (Rymdbolaget). Den rymdtekniska utvecklingen som svenska staten har ansvar för bedrivs dels genom Rymdstyrelsen som fördelar medel och representerar Sverige i mellanstatliga sammanhang dels genom Rymdbolaget.

#### VERKSAMHET

Rymdbolaget tillhandahåller hela världsmarknaden med rymdsystem och flygburna system, uppsändning av raketer och ballonger samt utprovning av rymdsystem och flygsystem med Esrange som bas. Esrange saknar motstycke i Europa genom sitt läge nära Nordpolen och sin lättillgänglighet. Dessutom tillhandahåller Rymdbolaget kommunikations- och kontrolltjänster för satelliter. Rymdbolaget bistår därutöver Rymdstyrelsen i tekniska frågor.

I Solna där huvudkontoret ligger drivs utveckling och marknadsföring av rymdsystem och flygburna system.

Rymdbolagets marknad präglas av stark globalisering och en koncentration till ett fåtal mycket stora aktörer som har ett brett utbud. Rymdbolagets aktiviteter på Esrange baseras i hög grad på stationens fördelaktiga geografiska läge och kvalificerade resurser.

Sedan november 2000 äger Rymdbolaget och SES Global vardera 50 procent av aktierna i Nordiska Satellitaktiebolaget, NSAB. NSAB äger tre satelliter som används för överföring av TV och data.

#### Mål

Rymdbolagets verksamhet syftar dels till att, uppfylla de åtaganden som följer av Sveriges deltagande i ESA, för att stärka svenskt näringslivs konkurrenskraft på området samt att utnyttja de synergier som rymdforskningen ger. Därutöver finns regionalpolitiska motiv till verksamheten.

Styrelsen har beslutat om följande mål för verksamheten:

- Ingå allianser med andra rymdföretag i Europa.

#### Styrelse 2002/2003

*Ordf:* Lennart Lübeck. *Led:* Birgitta Ahlqvist, Lars Johan Cederlund, Kerstin Fredga, Per-Erik Mohlin, Maria Köhler. (Ingrid Åkesson Bonde avgick som styrelseledamot den 1 januari 2003 och ersattes vid ordinarie bolagsstämma 2003 av Katja Elväng). *Arbrep:* Carl-Ivar Mörtberg, Sven Wallin, Gunnar Florin. *Revisorer:* Evy Jakobsson, Öhrlings PricewaterhouseCoopers och Karin Holmerin, RRV.

- Öka beläggningen och effektiviteten på Esrange Division genom konceptet North European Aerospace Test Range (NEAT), ett samarbete med det av FMV drivna försöksfältet i Vidsel.
- Utveckla och globalisera de kommersiella satellitstationstjänsterna, bredda utbudet och öka förädlingsvärdet.
- I partnerskap etablera fler teknikutvecklingsenheter.
- Utveckla värdet på Nordiska Satellitaktiebolaget (NSAB).

#### Utvärdering

Satellitstationstjänsterna expanderar. I övrigt präglas verksamheten av den minskande efterfrågan från bland annat annan rymdindustri och telekomindustrin. Rymdbolaget har visat bättre aktivitetsnivå och resultat än jämförbara företag.

Totalt sett drivs cirka två tredjedelar av verksamheten i Kiruna. Rymdbolagets aktiviteter har på ett framgångsrikt sätt förbättrat förutsättningarna för utvecklingen av annan rymdverksamhet i Kiruna.

#### EKONOMI

Omsättningen uppgick till 447 (464) Mkr och resultatet exklusive intresseföretag 14 Mkr. Koncernresultatet var 37 (-30) Mkr. Rymdbolagets delägande i NSAB innebär i sig en betydande finansiell riskexponering.

#### Mål

Styrelsens mål är en långsiktig avkastning på justerat eget kapital på 11 procent. Avkastningen var under 2002 2,8 procent på justerat eget kapital. Om hänsyn tas till att en del av företagets egna kapital har tillskjutits för ägandet i NSAB, ett företag som för närvarande som inte ger någon utdelning, var avkastningen 9 procent på justerat eget kapital.

Rymdbolaget utdelningspolicy är 35 procent av vinst utöver 10 Mkr/år delas ut.

#### Utvärdering

Rymdbolaget är en internationellt sett liten aktör och med hänsyn till rymdindustrins pressade läge är avkastningen under 2002 tillfredsställande.



VD: Claes-Göran Borg



Ordf: Lennart Lübeck

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Nettoomsättning	447	464
Kostnader	-448	-429
Resultat från andelar i intresseföretag	49	-61
<b>Rörelseresultat</b>	<b>48</b>	<b>-26</b>
Finansiella intäkter	12	10
Finansiella kostnader	0	-15
<b>Resultat före skatt</b>	<b>60</b>	<b>-31</b>
Skatt	-23	1
<b>Årets resultat</b>	<b>37</b>	<b>-30</b>

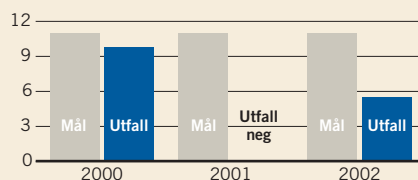
BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	529	521
Ej räntebärande omsättningstillgångar	80	157
Räntebärande omsättningstillgångar	233	149
<b>Totala tillgångar</b>	<b>842</b>	<b>827</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
Eget kapital	696	661
Ej räntebärande avsättningar	11	10
Ej räntebärande kortfristiga skulder	135	156
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>842</b>	<b>827</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verksamhet	98	7
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-12	-41
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-2	0

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	5,5	neg
Rt (genomsnitt), %	7,2	neg
Rsyss (genomsnitt), %	8,8	neg
Rop (genomsnitt), %	neg	8,5
Soliditet, %	82,7	79,9

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	1,4	2,0
Bruttoinvesteringar	27	49
Av- och nedskrivningar	26	38
Antal anställda i medeltal	295	281
- varav kvinnor	79	76
Sjukfrånvaro, %	2,7	us
Statens ägarandel, %	100	100

#### RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL, %



Jämställdhetspolicy	.JA
Andel kvinnor	.27%
Miljöpolicy	.NEJ
Miljöledningssystem	.NEJ



Svenska Skeppshypotekskassan (Kassan) bildades 1929 med uppgift att underlätta finansieringen för svenska rederier och medverka till svenska handelsflottans förnyring. För verksamheten i Kassan gäller lagen (1980:1097) om Svenska Skeppshypotekskassan. Kassan är inte ett aktiebolag utan en egen associationsform med offentlig-rättslig ställning. Regeringen utser styrelse och revisorer samt beviljar styrelsen ansvarsfrihet.

#### VERKSAMHET

Kassans uppgift är att medverka till förnyringen och moderniseringen av den svenska handelsflottan. Kassan finansierar rederiverksamhet med svenskt ägande eller utländskt ägande med betydande svenskt intresse och lämnar i huvudsak långfristiga lån mot säkerhet i svenskt eller utländskt skepp. Kassan bedriver sin verksamhet på helt kommersiella villkor och i konkurrens med andra kreditinstitut. Kassan administrerar på uppdrag av regeringen även Rederinämnadens angelägenheter.

#### Mål

Kassan skall vara det första och naturliga valet för rederiernas finansiering. Genom bland annat en fortsatt aktiv marknadsföring skall Kassans andel av den totala marknaden öka. Detta skall ske genom höga krav på affärsmässighet samt god balans mellan konkurrenskraft och lönsamhet. Kassan skall ha förmåga att erbjuda rederierna attraktiva och förmånliga finansieringslösningar.

#### Utvärdering

Sjöfartsnäringen präglas av starkt växlande efterfrågan. Genom en effektiv verksamhetsförvaltning med få anställda har Kassan genom attraktiva finansieringslösningar medverkat till förnyring och modernisering av den svenska handelsflottan. Marknadsandelen fortsätter att öka. Rederinämnadens angelägenheter har förvaltats på ett effektivt sätt.

#### EKONOMI

Svenska Skeppshypotekskassans resultat ökade under 2002 med 17 procent till 68 Mkr. Kassan beviljade nya lån med 1 500 Mkr och låneutbetalningarna uppgick till nästan 1 000 Mkr. Vid utgången av år 2002 var länestocken 4 896 Mkr. Balansomslutningen uppgick till 5 849 Mkr.

Räntabiliteten på eget kapital steg från 6,6 procent till 7,2 procent och soliditeten var 17,3 procent eller i stort samma nivå som året innan. I enlighet med planerad expansion sjönk kapitaltäckningsgraden med en procentenhet till 20,2 procent.

#### Mål

Målen för Kassans verksamhet 2003 är en kapitaltäckningsgrad på lägst 12 procent och en soliditet på lägst 10 procent. Kassan lämnar ingen utdelning.

#### Utvärdering

Kassan uppfyller väl uppställda ekonomiska mål för verksamheten. Kassan hade 2002 inga kreditförluster och inga osäkra krediter. Kassan har inte haft någon kreditförlust sedan starten 1929.



VD: Birgitta Wickenberg Karlsson



Ordf: Pehr G Gyllenhammar

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Nettoomsättning	249	296
Kostnader	-181	-238
<b>Rörelseresultat</b>	<b>68</b>	<b>58</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>68</b>	<b>58</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>68</b>	<b>58</b>

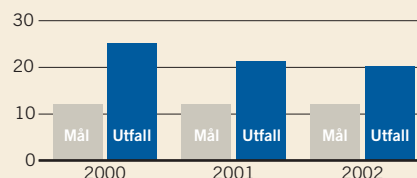
BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Räntebärande anläggningstillgångar	5 802	5 360
Ej räntebärande omsättningstillgångar	44	53
Räntebärande omsättningstillgångar	3	4
<b>Totala tillgångar</b>	<b>5 849</b>	<b>5 417</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
Eget kapital	1 011	943
Räntebärande långfristiga skulder	4 822	4 451
Ej räntebärande kortfristiga skulder	16	23
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>5 849</b>	<b>5 417</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verksamhet	70	59
Kassaflöde från investeringsverksamhet	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	0	0

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	7,0	6,3
Rt (genomsnitt), %	1,2	1,2
Primärkapital, Mkr	1 011	943
Kapitalbas, Mkr	1 011	943
Primärkapitalrelation, %	20,2	21,2
Kapitaltäckningsgrad, %	20,2	21,2
Soliditet, %	17,3	17,4

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	0	0
Bruttoinvesteringar	0	0
Av- och nedskrivningar	0	0
Antal anställda i medeltal	9	9
- varav kvinnor	6	6
Statens ägarandel, %	100	100

#### KAPITALTÄCKNINGSGRAD, %



Jämställdhetspolicy	.NEJ
Andel kvinnor	.67%
Miljöpolicy	.NEJ
Miljöledningssystem	.NEJ

#### Styrelse 2002/2003

Ordf: Pehr G Gyllenhammar. Vice ordf: Anna-Lisa Engström. Led: Tomas Abrahamsson, Christer Berggren, Åsa Kastman Heuman, Jan Källson, Folke Patriksson. Suppl: Siv Axelsson, Ture Axelsson, Lars Höglund, Morgan Johansson (1/1–20/10 2002), Anders Lindström, Agneta Rodosi, Bo Severed. Revisorer: Lena Möllerström, KPMG och Lars Johan Cederlund, Näringsdepartementet.



Svenska Skogsplantor AB bildades den 1 januari 1994 genom att skogsvårdorganisationens verksamhet med produktion av skogsfrö och skogsplantor överfördes till ett aktiebolag. Företaget skulle främst vara en oberoende leverantör av frö och plantor till de mindre skogsägarna.

#### VERKSAMHET

Svenska Skogsplantor skall producera och sälja skogsodlingsmaterial samt utföra tjänster inom skogsskötseområdet. Verksamheten bedrivs över hela Sverige samt i Finland.

#### Mål

Målet är att på affärsmässiga grunder bedriva en oberoende verksamhet som garanterar små skogsägare tillgång till skogsodlingsmaterial av god kvalitet.

#### Utvärdering

Vid tidpunkten för bolagiseringen minskade behovet av skogsplantor i Sverige främst på grund av förändrade principer för återbeskogning. Bland annat ökade andelen naturlig förnygring på bekostnad av plantering. Övergången till naturlig förnygring var tydligast hos de små skogsägarna. Bolaget anpassade inte sin produktionsnivå i tillräcklig omfattning till de nya förutsättningarna vilket i kombination med felaktiga marknadsprognoser resulterade i överproduktion och lageruppbbyggnad.

Detta framkom i samband med den genomlysning av verksamheten som den nya styrelsen påbörjade 2001. Av genomlysningen framkom vidare att den kontinuerliga överproduktionen med åtföljande kassationer av leveransklara plantor negativt påverkat det ekonomiska resultatet. För att komma till rätta med problemen har ett omfattande åtgärdsprogram påbörjats.

#### EKONOMI

Företaget har fram till och med 1998 haft en relativt god utveckling. Varje år där-efter har företaget uppvisat ett negativt resultat. Vid bokslutet 2001 förelåg krav på nedskrivning av lager, ökning av inkursansreserven och kostnader för kassationer vilket medförde ett negativt resultat på 70 Mkr. Ytterligare nedskrivningar av varulager med mera i delårsbokslutet 2002 innebar att styrelsen upprättade en kontrollbalansräkning. För helåret 2002 uppgick förlusten till 34 Mkr. Omsättningen uppgick till cirka 195 Mkr.

#### Mål

Företaget har haft för branschen normala krav på avkastning på eget kapital och soliditetsnivå.

Enligt Svenska Skogsplantors utdelningspolicy skall en tredjedel av årsresultatet delas ut under en konjunkturcykel. Med hänsyn till företagets ekonomiska utveckling har företaget inte lämnat någon utdelning sedan 1999.

#### Utvärdering

Med hänsyn till företagets svåra ekonomiska situation genomfördes under hösten 2002 en analys av företaget som presenterades för ägaren i oktober samma år. I syfte att återställa kapitalet och att på sikt uppnå en godtagbar soliditet krävdes ett kapitaltillskott på cirka 130 Mkr. Under hösten 2002 påbörjades arbetet inom Regeringskansliet att finna en ekonomisk lösning för Svenska Skogsplantor.

Efter förslag från regeringen beslutade riksdagen i mars 2003 att statens aktier i Svenska Skogsplantor skulle överföras till det likaså helstatliga Sveaskog. Enligt riksdagens beslut kommer Svenska Skogsplantor att inordnas i en stabil ekonomisk struktur som möjliggör det nödvändiga rekonstruktionsarbete företaget står inför. Enligt aktieöverlåtelseavtal övertog Sveaskog aktierna i Svenska Skogsplantor från staten den 1 april 2003.



VD: Urban Eriksson



Ordf: Gunnar Olofsson

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Nettoomsättning	195	198
Kostnader	-219	-227
Jämförelsestörande poster	-66	-33
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-90</b>	<b>-61</b>
Finansiella kostnader	-10	-9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-100</b>	<b>-70</b>
Skatt	0	1
<b>Årets resultat</b>	<b>-100</b>	<b>-69</b>

BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	81	111
Ej räntebärande omsättningstillgångar	119	153
Räntebärande omsättningstillgångar	1	0
<b>Totala tillgångar</b>	<b>201</b>	<b>264</b>

Eget kapital, avsättningar och skulder	2002	2001
Eget kapital	-56	44
Räntebärande avsättningar	29	29
Ej räntebärande avsättningar	43	0
Räntebärande långfristiga skulder	101	143
Räntebärande kortfristiga skulder	60	20
Ej räntebärande kortfristiga skulder	25	29
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>201</b>	<b>264</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verksamhet	-37	-3
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-4	-6
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	41	9

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	neg	neg
Rt (genomsnitt), %	neg	neg
Rsys (genomsnitt), %	neg	neg
Rop (genomsnitt), %	neg	neg
Soliditet, %	neg	16,5

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	0	0
Bruttoinvesteringar	5	11
Av- och nedskrivningar	33	24
Antal anställda i medeltal	214	244
- varav kvinnor	72	89
Sjukfrånvaro, %	5,0	us
Statens ägarandel, %	100	100

Jämställdhetspolicy	. JA
Andel kvinnor	. 34%
Miljöpolicy	. JA
Miljöledningssystem	. NEJ

#### Styrelse 2002/2003

Ordf: Gunnar Olofsson. Led: Christer Berggren, Thomas Idermark, Lars Leonardsson, Lisa Sennerby Forsse.

Arbrep: Lars Olov Eriksson, Lennart Torstensson. Arbrepssuppl: Anders Karlsson, Anita Ziedén Persson.

Revisorer: Sten Hermansson, Öhrlings PricewaterhouseCoopers och Markku Koivumäki, PricewaterhouseCoopers, Finland.



# SWEDCARRIER

Swedcarrier är ett holdingbolag som bildades vid årsskiftet 2000/2001 i samband med att affärsverket Statens järnvägar bolagiserades och delades i fristående företag. Swedcarrierkoncernen bestod den 31 december 2002 av de helägda dotterbolagen Jernhusen AB, EuroMaint AB, SweMaint AB samt det tillsammans med Electrolux delägda Nordwaggon.

## VERKSAMHET

Swedcarriers affärsinriktning är att renodla fastighetsbolaget Jernhusen till att bli en värdeskapande aktör inom kommunikationsfastigheter, samt att genom försäljningar realisera marknadsvärdena i övriga dotterbolag.

Jernhusen erbjuder kommunikationsnära fastigheter till framförallt aktörer på rese- och transportmarknaden. EuroMaint utvecklar och producerar tekniska systemtjänster och underhåll av järnvägsfordon. SweMaint är leverantör av underhållstjänster för godsvagnar på den svenska marknaden. Nordwaggon är ett logistikföretag inom järnvägssektorn som erbjuder vagnstyrning, kundanpassade transportlösningar samt moderna järnvägsvagnar för godstransporter. Företaget ägs till lika delar av Swedcarrier och Electrolux.

## Utvärdering

Den pågående omstruktureringen av EuroMaint, en vikande fastighetsmarknad, med mera gör att renodlingen av koncernen tar längre tid än planerat.

## EKONOMI

Resultatet efter skatt för kalenderåret<sup>1)</sup> 2002 uppgick till -449 Mkr (-790). Försäljningen i kvarvarande verksamheter har ökat med 3 procent. Resultatet exklusive jämförelsestörande poster och goodwill-

avskrivningar (EBIT) förbättrades i Jernhusen, 334 Mkr (330) och i SweMaint 20 Mkr (8). I EuroMaint försämrades EBIT med 95 Mkr till -48 Mkr.

## Mål

Swedcarrierkoncernens verksamheter skall ge en konkurrenskraftig avkastning i jämförelse med motsvarande externa företag. För Jernhusen används driftnettots utveckling samt det långsiktiga exploateringsresultatet som ett mått på effektivitet i den löpande förvaltningen. Verkstadsbolagens (EuroMaint och SweMaint) effektivitet bedöms utifrån rörelsemarginalens utveckling. Långsiktigt skall koncernens kapitalstruktur vara sådan att den synliga soliditeten överstiger 30 procent samt att räntetecningsgraden skall uppgå till minst 2 gånger. Koncernens lån hos Riksgäldskontoret skall så snart som möjligt ersättas med marknadsfinansiering.

Koncernens utdelningspolicy är att på sikt dela ut minst 50 procent av årets resultat. Dock skall hänsyn tas till koncernens investeringsplaner, kapitalstruktur, likviditet och finansiella ställning i övrigt.

## Utvärdering

Det ökande resandet med tåg som nu sker i Sverige är på sikt positivt för koncernens verksamheter. Samtidigt är dock järnvägsbranschen idag präglad av låg lönsamhet och kraven på effektivisering och strukturella åtgärder stora. Fastighetsmarknaden i storstadsregionerna och i övriga landet har under perioden fortsatt att avmattas och hyresnivåerna har sjunkit. Inom stationer och verkstäder är dock efterfrågan och hyresnivåerna stabila. Under året har en omfattande organisationsförändring genomförts i EuroMaint i syfte att öka effektiviteten och bättre anpassa organisationen efter verksamheten.



VD: Arne Berggren



Ordf: Ingrid Åkesson Bonde

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Nettoomsättning	2 865	3 287
Kostnader	-2 577	-2 913
Jämförelsestörande poster	-483	-967
Resultat från andelar i intresseföretag	-1	-8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-196</b>	<b>-601</b>
Finansiella intäkter	10	13
Finansiella kostnader	-292	-269
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-478</b>	<b>-857</b>
Skatt	30	67
Minoritet	-1	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-449</b>	<b>-790</b>

BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	6 839	7 172
Räntebärande anläggningstillgångar	8	18
Ej räntebärande omsättningstillgångar	976	967
Räntebärande omsättningstillgångar	125	42
<b>Totala tillgångar</b>	<b>7 948</b>	<b>8 199</b>

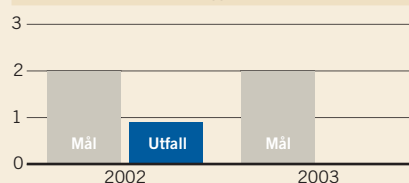
Eget kapital, avsättningar och skulder	2002	2001
Eget kapital	1 429	1 880
Minoritet	7	6
Räntebärande avsättningar	71	62
Ej räntebärande avsättningar	188	29
Räntebärande långfristiga skulder	5 447	5 445
Räntebärande kortfristiga skulder	52	57
Ej räntebärande kortfristiga skulder	754	720
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>7 948</b>	<b>8 199</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verksamhet	98	-1 862
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-20	-5 008
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-13	6 805

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	neg	neg
Rt (genomsnitt), %	neg	neg
Rsys (genomsnitt), %	neg	neg
Rop (genomsnitt), %	neg	neg
Soliditet, %	18,1	23,0

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	0	0
Bruttoinvesteringar	140	7 903
Av- och nedskrivningar	441	1 203
Antal anställda i medeltal	2 279	2 976
- varav kvinnor	177	607
Sjukfrånvaro, %	6,0	us
Statens ägarandel, %	100	100

## RÄNTETÄCKNINGSGRAD, ggr



Jämställdhetspolicy	.JA
Andel kvinnor	.8%
Miljöpolicy	.JA
Miljöledningssystem	.NEJ

## Styrelse 2002/2003

Ordf: Ingrid Åkesson Bonde. Led: Jan Kvarnström, Lena Apler, Katja Elväng, Bertil Persson. Arbrep: Jan Andersson, Örjan Ersson, Bertil Hallén.

Revisorer: Tommy Mårtensson och Jan Berntsson (suppl), Deloitte & Touche. Filip Cassel och Per Redemo (suppl) RRV.

<sup>1)</sup> Swedcarrier tillämpar brutet räkenskapsår (juli till juni).



Swedesurvey AB bildades 1993 genom en bolagisering av den internationella uppdragsverksamheten inom Statens Lantmäteriverk och Centralnämnden för fastighetsdata. Syftet är att bedriva verksamhet utomlands inom fastighetsområdet, mätnings- och kartläggningsområdet samt därmed förenlig verksamhet. Resurser från det statliga Lantmäteriet används huvudsakligen i verksamheten.

#### VERKSAMHET

Företaget bedriver konsultverksamhet inom ramen för institutionellt samarbete, som särskilt syftar till kunskapsöverföring och utveckling av utländska lantmäteriorganisationer inom företrädesvis landskaps- och fastighetssystem och annan geografisk information. Konsultverksamheten utgör kärnan i tjänsteexporten och är en viktig inkörsport till andra uppdrag av mer kommersiellt slag, som mät- och kartverksamhet samt fastighetsregistrering. Företaget genomför också bilaterala och internationella kurser inom lantmäterirelaterade områden. Kursverksamheten, som inriktas mot beslutsfattare i utvecklingsländer och länder i Östeuropa, ger goda möjligheter att knyta strategiska kundkontakter och utgör därmed ett viktigt marknadsföringsverktyg. Många av projekten finansieras av Sida, Världsbanken och andra institutionella finansiärer. Inom Norden finns ett fåtal konkurrerande företag. Konkurrenter, speciellt inom det tekniska verksamhetsområdet, är främst företag från andra europeiska länder samt USA, Australien och Kanada.

Företagets vision är att bli ett ledande kunskapsföretag inom fastighetssystem och geografisk information. Detta skall uppnås genom att prioritera långsiktiga kundrelationer och i första hand

utveckla verksamhet i länder där ett etablerat samarbete redan finns. Andra målsättningar är att utvidga samarbetet till några nya länder årligen och att vidareutveckla och profilera de olika tjänsteprodukterna.

#### Utvärdering

Företaget har under 2002 bedrivit uppdragsverksamhet i drygt 30 länder utanför Sverige. Flera nya marknader öppnades, bland annat Belize, Egypten, Indonesien, Makedonien och Sri Lanka.

#### EKONOMI

Verksamheten under 2002 har utvecklats något svagare än tidigare år. Efterfrågan på företagets tjänster har varit god, samtidigt har rörelseintäkterna fortsatt att minska och uppgick under 2002 till 89 Mkr (91). Resultat och vinstmarginal minskade till 4,6 Mkr (4,8) respektive 5,2 procent (5,3).

#### Mål

Målet 2002 var att omsättningen skulle öka till minst 105 Mkr och resultatet skulle uppgå till lägst 4 Mkr.

#### Utvärdering

Vid slutet av verksamhetsåret uppgick företagets aktiva orderstock till 104 Mkr, innefattande cirka 65 pågående uppdrag, vilket är något lägre än tidigare år och hänger bland annat samman med att kontraktstiderna blivit kortare. Under 2002 säkrades drygt 35 nya uppdrag till ett sammanlagt kontraktsvärde av 100 Mkr, vilket är i paritet med föregående år. Av dessa avser 70 Mkr uppdrag inom konsult- och kursverksamheten och 30 Mkr kommersiella produktionsuppdrag. Nära hälften av det samlade kontraktsvärdet finansieras utanför Sverige.



VD: Sture Pettersson



Ordf: Joakim Ollén

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Nettoomsättning	91	93
Kostnader	-87	-89
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
Finansiella intäkter	1	1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
Bokslutsdispositioner	-1	1
Skatt	-2	-2
<b>Årets resultat</b>	<b>3</b>	<b>4</b>

BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	2	3
Räntebärande anläggningstillgångar	0	1
Ej räntebärande omsättningstillgångar	37	34
Räntebärande omsättningstillgångar	41	34
<b>Totala tillgångar</b>	<b>80</b>	<b>72</b>

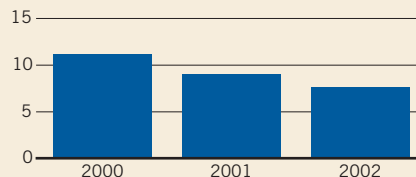
Eget kapital, avsättningar och skulder	2002	2001
Eget kapital	40	32
Obeskattade reserver	0	7
Räntebärande avsättningar	5	3
Räntebärande kortfristiga skulder	7	3
Ej räntebärande kortfristiga skulder	28	27
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>80</b>	<b>72</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verksamhet	-1	-2
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-2	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	0	0

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	7,7	9,0
Rt (genomsnitt), %	6,5	7,1
Rsys (genomsnitt), %	10,5	11,8
Rop (genomsnitt), %	45,7	51,0
Soliditet, %	50,7	51,4

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	0	0
Bruttoinvesteringar	0	2
Av- och nedskrivningar	1	0
Antal anställda i medeltal	36	36
- varav kvinnor	15	14
Sjukfrånvaro, %	3,0	3,0
Statens ägarandel, %	100	100

#### RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL, %



Jämställdhetspolicy	.JA
Andel kvinnor	.42%
Miljöpolicy	.JA
Miljöledningssystem	.NEJ

#### Styrelse 2002/2003

Ordf: Joakim Ollén. Led: Axel Andersson, Annika Christiansson, Christina Gustavsson, Lars Jeding, Tormod Kristiansen, Anna Sander. Arbrep: Magdalena Andersson, Ulf Bjälkefors. (Ordinarie bolagsstämma äger rum 21 maj, uppgifter om eventuella nya ledamöter fanns inte att tillgå vid tid för tryckning). Revisorer: Jan-Olof Lindberg, Öhrlings PricewaterhouseCoopers och Per Redemo, RRV.



Swedish National Road Consulting AB (SWEROAD) bildades 1981 som ett dotterbolag till Vägverket. SWEROAD är ett av staten helägt företag som förvaltas av Vägverket.

#### VERKSAMHET

SWEROAD utför konsulttjänster utanför Sveriges gränser, främst till myndigheter och inom områdena väg- och transport, trafiksäkerhet och institutionsuppbyggnad. Tjänsterna tillhandahålls på kommersiella villkor med finansiering direkt från kund eller genom nationellt och multilateralt bistånd.

Verksamheten har under året bedrivits i ett tjugotal länder fördelade på östra Europa (bland andra Albanien, Armenien, Moldavien och Ryssland), Syd- och Centralamerika (bland andra Costa Rica), Afrika (bland andra Lesotho, Malawi, Marocko och Zimbabwe), Mellanöstern (bland andra Förenade Arabemiraten, Jordanien, Saudiarabien och Syrien) samt södra och östra Asien (bland andra Laos, Mongoliet och Sri Lanka). Dessutom administrerar

SWEROAD utlandspersonal för några svenska myndigheter.

Under 2002 har Vägverket och Väg- och Transportforskningsinstitutet (VTI) genomfört en utredning för att undersöka möjligheten till en sammanslagning av SWEROAD och VTI Utveckling AB under 2003.

#### EKONOMI

SWEROADs fakturering 2002 uppgick till 75,5 (70,3) Mkr. Bruttomarginalen ökade till 18 (14) procent. Marginalförändringen förklaras främst av positiva avvikelser vid slutredovisning av ett större projekt. Företagets redovisade resultat uppgick före skatt till 4 (-1) Mkr och till 2 (-2) Mkr efter skatt. Företagets soliditet uppgick till 66 (59) procent.

#### Utvärdering

Verksamhetsåret 2002 utvecklades bättre än förväntat. De fördröjningar och framskjutningar av beslut hos finansierarna som drabbade företaget föregående verksamhetsår har resulterat i nya projekt som har bidragit till det positiva resultatet.



VD: Roberto G Bauducco



Ordf: Gunnel Färm

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Nettoomsättning	75	70
Kostnader	-73	-73
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3</b>	<b>-2</b>
Finansiella intäkter	1	1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>
Bokslutsdispositioner	-1	0
Skatt	-1	0
<b>Årets resultat</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>

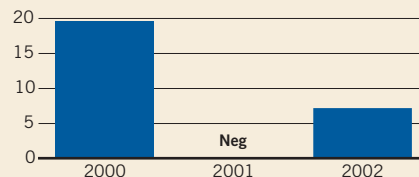
BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	1	1
Ej räntebärande omsättningstillgångar	26	26
Räntebärande omsättningstillgångar	34	37
<b>Totala tillgångar</b>	<b>61</b>	<b>63</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
Eget kapital	35	34
Obeskattade reserver	6	5
Ej räntebärande kortfristiga skulder	19	25
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>61</b>	<b>63</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verksamhet	-2	6
Kassaflöde från investeringsverksamhet	0	2
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	0	0

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	7,2	neg
Rt (genomsnitt), %	6,7	neg
Rsys (genomsnitt), %	10,9	neg
Rop (genomsnitt), %	93,1	neg
Soliditet, %	65,5	58,7

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	2	0
Bruttoinvesteringar	0	1
Av- och nedskrivningar	0	0
Antal anställda i medeltal	60	57
- varav kvinnor	8	12
Sjukfrånvaro, %	10,0	1,0
Statens ägarandel, %	100	100

#### RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL, %



Jämställhetspolicy	. . . . . JA
Andel kvinnor	. . . . . 13%
Miljöpolicy	. . . . . JA
Miljöledningssystem	. . . . . NEJ

#### Styrelse 2002/2003

Ordf: Gunnel Färm. Led: Anders Alvemo, Lars Bergfalk, Malin Kärre, Susanne Lindh. Arbrep: Rolf Lindquist.

Revisorer: Ulla Nordin Buisman, Öhrlings PricewaterhouseCoopers och Bertil Forsslundh, RRV.



Svensk Avfallskonvertering AB (SAKAB) bildades 1975 med uppgift att, som ensamt företag, slutligt omhänderta miljöfarligt avfall.

År 1989 hemställde regeringen om bemyndigande från riksdagen att få sälja statens aktier samt om att 13 § i lagen (1985:426) om kemiska produkter skulle upphävas. Enligt bestämmelserna gällde följande: Om det är påkallat från hälso- eller miljöskyddssynpunkt, får regeringen föreskriva att slutligt omhändertagande av visst avfall på vilket denna lag är tillämplig (miljöfarligt avfall) får bedrivas yrkesmässigt endast av juridisk person i vilken staten har inflytande. Argumentet var bland annat att kvalificerade industriella anläggningar liknande SAKAB drivs mest rationellt om de har normala företagsekonomiska förutsättningar. År 1990 bemyndigades regeringen att avyttra aktier i SAKAB. Kravet var att minst 51 procent av aktierna behölls av staten och kommunerna (Svenska Kommunförbundet). Lagen om kemiska produkter ändras dock inte enligt regeringens hemställan.

År 1991 hemställde regeringen på nytt om bemyndigande från riksdagen att få sälja statens aktier. Regeringen gjorde bedömningen att staten inte bör styra utvecklingen i enskilda företag eller branscher. Om staten uppträder som företagsägare och själv agerar på den marknad staten har till uppgift att ange spelregler för, finns risk för osund konkurrens. Vidare hävdade regeringen att ett statligt engagemang i varje enskilt fall måste kunna motiveras med särskilda skäl. År 1991 bemyndigades regeringen att avyttra aktier i SAKAB. Inga kommentarer gjordes denna gång om begränsningar i försäljningen av aktier.

I samband med försäljningen beslutade regeringen om en instruktion med innebörden att staten skall genom bibehållande av en minoritetspost om cirka 10 procent av aktierna i SAKAB genom styrelserepresentation och på annat sätt tillförsäkras fortsatt insyn i SAKAB, samt möjlighet att försäkra sig om att SAKAB

även i fortsättningen är inriktat på att behandla miljöfarligt avfall och att företaget, vid behov, kan ställa kapacitet och kompetens till förfogande för att garantera ett ansvarsfullt omhändertagande av sådant material inom landet. Vidare innehöll instruktionen krav på att staten bör ha insyn i företaget och möjligheter att påverka styrelsens beslut åtminstone så länge som SAKAB har en dominerande ställning på marknaden. Ytterligare minskning av statens ägarandel skall övervägas när konkurrens till SAKAB börjar byggas upp i Sverige eller när regeringen av andra skäl finner att det skall ske. De närmare förhållandena får regleras i bodelsordning och konsortialavtal.

I augusti 1992 sålde staten 90,1 procent av sina aktier till WMI Sellbergs AB. Vid försäljningen fick staten en möjlighet att sälja ytterligare poster inom tre år. Denna möjlighet utnyttjades under hösten 1995, då resterande aktier, med undantag av en, såldes till WMI Sellbergs AB. Den återstående aktien tillförsäkrade staten om fortsatt insyn i företaget genom bland annat representation i styrelsen. Sedan den 1 januari 2000 är Sydkraft huvudägare av SAKAB. Nio procent ägs av den franska koncernen SITA och en aktie ägs av staten. I samband med försäljningen av SAKAB till Sydkraft ändrades namnet på företaget till Sydkraft SAKAB AB.

Riksdagen upphävde behandlingsmonopolet för farligt avfall i och med att 13 § lagen (1985:426) om kemiska produkter upphävdes. Med detta beslut upphörde SAKAB:s ensamrätt till omhändertagande av farligt avfall i Sverige. Sedan denna förändring trädde i kraft den 1 juli 1994 så har flera företag etablerat sig på marknaden för att omhänderta farligt avfall.

SAKAB är alltså inte längre ensam om att hantera farligt avfall utan agerar på en konkurrensutsatt marknad. Regeringen anser därför att det inte längre finns några skäl för fortsatt statlig insyn i företaget. Regeringen beslutade den 15 maj att föreslå att riksdagen bemyndigar regeringen att sälja statens aktie i Sydkraft SAKAB AB.



VD: Per-Olof Lindholm

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Nettoomsättning	359	296
Kostnader	-265	-254
<b>Nettoresultat</b>	<b>94</b>	<b>42</b>
Finansnetto	-3	3
<b>Resultat före skatt</b>	<b>91</b>	<b>45</b>
Bokslutsdispositioner	-13	-4
Skatt	-22	-10
<b>Årets resultat</b>	<b>56</b>	<b>31</b>

BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	6	7
Materiella anläggningstillgångar	558	312
Finansiella anläggningstillgångar	5	20
Omsättningstillgångar	130	129
<b>Totala tillgångar</b>	<b>699</b>	<b>469</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	99	53
Obeskattade reserver	105	92
Avsättningar	27	24
Kortfristiga skulder	467	300
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>699</b>	<b>469</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från den löpande verksamhet	64	173
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-277	-135
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	173	-

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Antal anställda	185	171
- varav kvinnor	42	34
Statens ägarandel	1 aktie	1 aktie

### Styrelse 2002/2003

Ordf: Gert Lyngsjö. Led: Per-Olof Lindholm, Jan-Åke Samuelsson, Jan Kluge, Lars-Erik Holm, Per Dellegård, Per-Anders Hjorth, Eva Mattsson, Jonas Abrahamsson.

Revisor: Torbjörn Hansson, Ernst & Young.



I samband med 1997 års ekonomiska vårproposition beslutades att bilda ett företag med uppgift att utveckla försvarsfastigheter som blivit föremål för avveckling genom 1996 års försvarsbeslut. Vasallen skall i samarbete med kommuner och lokalt näringsliv utveckla och förädla fastigheterna för att slutligen sälja dem på kommersiella villkor.

#### VERKSAMHET

Vasallen utvecklar och förädlar före detta försvarsfastigheter för alternativ kommersiell användning. Syftet är att skapa värdetillväxt och på sikt sälja fastigheterna på kommersiella villkor. Målet är att förvandla tidigare regementsområden till nya levande stadsdelar. De förädlade områdena skall ha hög attraktionskraft hos hyresgästerna och vara intressanta investeringsobjekt för de fastighetsägare som söker affärsmässigt sunda fastigheter med låg risk.

Vasallen gavs 2002 ett utökad uppdrag som innebär att företaget, på kommersiella villkor, även får möjlighet att förvärva kommunala bostadsfastigheter. Syftet är att omvandla dessa fastigheter till företagslokaler eller andra lämpliga ändamål för att på sikt säljas på kommersiella villkor.

Dessutom har regeringen i vårpropositionen 2003 föreslagit att Vasallen även får möjlighet att förvärva fastigheter som utvecklats för försvarsindustrins behov.

#### Mål

Samtliga Vasallens verksamhetsmål syftar till att förädla fastighetsbeståndet så att det slutligen kan säljas på kommersiella villkor. Kontraktportföljerna för varje dotterbolag skall därför innehålla ett mycket stort inslag av goda hyresbetalare och långa avtal.

#### Utvärdering

Vasallen har expanderat snabbt och finns idag på 17 orter från Kiruna i norr till Ystad i söder. Det totala fastighetsbeståndet är cirka 900 000 kvm lokalarea.

Företaget har hittills genomfört investeringar om knappt 2 miljarder kronor.

#### EKONOMI

Omsättningen ökade till 294 (214) Mkr. Ökningen hänförs till förvärven av A8 i Boden, Ing 1 i Södertälje och F10 i Ängelholm men även till att flera stora investeringar tagits i bruk och genererar hyresintäkter. Nettoinvesteringarna uppgick till 424 (660) Mkr under året. Per årsskiftet 2002/2003 var uthyrningsgraden 66 (62) procent med en volym av cirka 900 kontrakt. Omsättningen beräknas öka till drygt 340 Mkr under 2003.

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt för 2003 beräknas öka avsevärt jämfört med 2002.

#### Mål

Varje dotterbolag skall uppnå ett positivt rörelseresultat efter tre års verksamhet. Efter fem års verksamhet skall varje dotterbolag uppvisa ett positivt resultat efter finansnetto. Economic Value Added, E VA, skall årligen förbättras med 0,5 procent av genomsnittligt investerat kapital.

Vasallens utdelningspolicy är 50 procent efter schablon-skatt.

#### Utvärdering

Hyresmarknaden har under året präglats av allmän återhållsamhet där utdragna och hårdare förhandlingar mellan hyresvärd och hyresgäst blivit allt vanligare. Nedgången i efterfrågan är störst bland tjänsteföretag inom telekom, IT och media.

Alla dotterbolag når inte målet att redovisa ett positivt resultat efter finansiella kostnader efter fem år. För varje dotterbolag krävs särskilda överväganden och målformuleringar på kort och lång sikt. Orter med tillväxt har större möjligheter att nå de uppsatta ekonomiska målen, medan orter som drabbas av svåra omstruktureringar och utflyttning kräver en differentierad målbild över en längre tidsperiod.



VD: Jan-Peter Jonsson



Ordf: Sten Olsson

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Hyresintäkter	289	213
Övriga förvaltningsintäkter	5	1
Driftskostnader	-119	-83
Underhållskostnader	-35	-28
Fastighetskostnader	-4	-2
<b>Driftöverskott</b>	<b>136</b>	<b>101</b>
Avskrivningar	-35	-21
<b>Bruttoresultat</b>	<b>101</b>	<b>80</b>
Övrig administration o dyl	-84	-72
Övriga intäkter	9	3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>26</b>	<b>11</b>
Finansiella intäkter	26	46
Finansiella kostnader	-3	-1
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-22
<b>Resultat före skatt</b>	<b>49</b>	<b>34</b>
Skatt	-20	-3
<b>Årets resultat</b>	<b>29</b>	<b>31</b>

BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	1 842	1 457
Räntebärande anläggningstillgångar	1	0
Ej räntebärande omsättningstillgångar	154	157
Räntebärande omsättningstillgångar	437	813
<b>Totala tillgångar</b>	<b>2 434</b>	<b>2 427</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
Eget kapital	2 229	2 213
Ej räntebärande avsättningar	15	9
Räntebärande kortfristiga skulder	0	16
Ej räntebärande kortfristiga skulder	190	189
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>2 434</b>	<b>2 427</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verksamhet	64	1 346
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-424	-660
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-16	-8

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	1,3	1,4
Rt (genomsnitt), %	2,1	2,4
Rsys (genomsnitt), %	2,3	2,6
Rop (genomsnitt), %	1,6	0,6
Soliditet, %	91,6	91,2
Lokalarea, tkvm	825	678
Bokfört värde fastigheter, Mkr	1 646	1 174
Uthyrningsgrad, %	66	62

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	17	13
Bruttoinvesteringar	439	644
Av- och nedskrivningar	45	26
Antal anställda i medeltal	80	66
- varav kvinnor	26	22
Sjukfrånvaro, %	7,6	9,4
Statens ägarandel, %	100	100

Jämställhetspolicy	JA
Andel kvinnor	33%
Miljöpolicy	JA
Miljöledningssystem	NEJ

#### Styrelse 2002/2003

Ordf: Pär Nuder (avgick under 2002). Led: Jan Peter Jonsson, Bo Netz, Agneta Rodosi, Lena Hedlund, Lars Johnsson, Holger Wästlund. Arbrep: Jan Inge Kull, Richard Westling. (Sten Olsson tillträdde som styrelseordförande och Marianne Förander som ledamot på ordinarie bolagsstämma 2003. Jan-Inge Kull avgick och Ann Eriksson tillträdde som arbetstagarrepresentant på ordinarie bolagsstämma 2003). Revisorer: Per Wardhammar och Göran Tidström, Öhrlings PricewaterhouseCoopers.



Vattenfall AB bildades 1992 efter riksdagsbeslut 1991 om bolagisering där huvudmotivet var att effektivisera förvaltningen av statens kapital, samt möjliggöra konkurrens på samma villkor som konkurrenterna och ta vara på affärsmöjligheter utomlands. Riksdagen har vidare beslutat att Vattenfall skall drivas på ett affärsmässigt sätt och uppfylla marknadsmässiga avkastnings- och utdelningskrav.

#### VERKSAMHET

Vattenfall producerar, distribuerar och säljer el och värme. Företaget är verksamt i främst Sverige, Finland, Tyskland och Polen. Vattenfall, med en vision att bli ett ledande europeiskt energibolag, har en marknadsandel på cirka 20 procent i Norden och är det femte största elföretaget i Europa. Konsolideringen inom energibranschen fortsatte under 2002 och i början av 2003, med bland annat tyska E.ONs förvärv av Ruhrgas.

Vattenfall konsoliderade under året sina tyska förvärv under Vattenfall Europe som nu står för cirka 60 procent av företagets omsättning. Besparingar på cirka 500 miljoner euro per år skall nås i Tyskland från och med 2005. Vattenfall fortsätter sin fokusering på kärnverksamheten.

#### Mål

Vattenfalls verksamhetsmål är att vara nummer ett för kunden, miljön och ekonomin.

#### Utvärdering

Företaget har under året beslutat om en investering på 600 Mkr för att förbättra för kunderna genom att exempelvis installera elmätare och utveckla mer begripliga räkningar. Företaget har beslutat om stora investeringar i Uppsala och

Munksund för att öka effektiviteten och därmed verka för en bättre miljö.

#### EKONOMI

Resultat före skatt ökade med 34 procent till 9 987 Mkr främst tack vare en ökad lönsamhet i Tyskland, förbättrat resultat inom Elproduktion Norden och Marknad Norden samt minskade förluster inom IT-verksamheten som avvecklats. Resultatet efter skatt ökade med 81 procent till 7 566 Mkr. Företaget kunde utnyttja förlustavdrag i Tyskland vilket gav en låg skattesats och en avkastning på eget kapital<sup>1)</sup> på 19 (12) procent. Räntetäckningsgraden var 2,6.

#### Mål

De finansiella målen är en räntabilitet på eget kapital på 15 procent och en räntetäckningsgrad på 3,5–5. Ägaren har uttryckt att företaget bör ha en kreditrating inom kategorin Single A. Standard & Poors bekräftade i april en single A minus rating och höjde utsikten till stable från negative.

#### Utvärdering

Företaget har lyckats växa snabbt med tillväxt i resultatet. Företaget arbetar med att öka lönsamheten inom alla affärsområden, ett arbete som skall få fullt genomslag från och med 2005. Avkastningen var under 2002 påverkad av den låga skattesatsen, men företaget bedöms nå avkastningsmålet 2005. Samtidigt är balansräkningen ansträngd och finansiell disciplin är nödvändig för att företaget skall kunna hålla sitt kreditbetyg. Företaget måste fokusera på rationaliseringsarbetet och rikta uppmärksamhet mot att utvinna synergier i Tyskland. Styrelsen har föreslagit en utdelning på 1 485 Mkr vilket motsvarar ett snitt mellan 1998–2002 på 39 procent av resultatet efter skatt.



VD: Lars Josefsson



Ordf: Dag Klackenbergh

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Nettoomsättning	101 025	69 003
Kostnader	-87 452	-60 692
Jämförelsestörande poster	447	1 137
Resultat från andelar i intresseföretag	-657	511
<b>Rörelseresultat</b>	<b>13 363</b>	<b>9 959</b>
Finansiella intäkter	3 010	2 232
Finansiella kostnader	-6 386	-4 737
<b>Resultat före skatt</b>	<b>9 987</b>	<b>7 454</b>
Skatt	-1 763	-2 167
Minoritet	-658	-1 097
<b>Årets resultat</b>	<b>7 566</b>	<b>4 190</b>

BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillg	217 123	197 089
Räntebärande anläggningstillg	527	17 908
Ej räntebärande omsättningstillg	32 565	24 823
Räntebärande omsättningstillg	26 061	19 223
<b>Totala tillgångar</b>	<b>276 276</b>	<b>259 043</b>

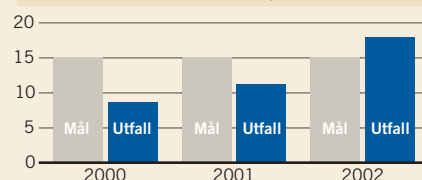
Eget kapital, avsättningar och skulder	2002	2001
Eget kapital	45 129	39 578
Minoritet	9 960	19 080
Räntebärande avsättningar	98	190
Ej räntebärande avsättningar	97 480	90 766
Räntebärande långfristiga skulder	67 157	58 420
Ej räntebärande långfristiga skulder	1 589	1 599
Räntebärande kortfristiga skulder	27 582	30 113
Ej räntebärande kortfristiga skulder	27 281	19 297
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>276 276</b>	<b>259 043</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verks	20 103	10 442
Kassaflöde från investeringsverks	-36 249	-22 984
Kassaflöde från finansieringsverks	4 155	15 099

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	19,1	11,8
Rt (genomsnitt), %	6,1	6,5
Rsyss (genomsnitt), %	11,0	10,2
Rop (genomsnitt), %	12,0	9,4
Soliditet, %	20,0	22,7

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	1 485	1 030
Bruttoinvesteringar	39 932	43 443
Av- och nedskrivningar	15 118	10 830
Antal anställda i medeltal	34 248	23 814
- varav kvinnor	7 738	5 295
Sjukfrånvaro, %	5,0	4,0
Statens ägarandel, %	100	100

#### RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL, %



Jämställdhetspolicy	JA
Andel kvinnor	.23%
Miljöpolicy	JA
Miljöledningssystem	EMAS/ISO i Norden

#### Styrelse 2002/2003

Ordf: Dag Klackenbergh. Led: Lars Josefsson, Göran Johansson, Kent Ögren, Jan Grönlund, Peter Lindell, Elisabet Salander Björklund, Annette Brodin-Rampe, Christer Bådholm, Peter Fallenius. Arbrep: Johnny Bernhardsson, Lars Carlberg, Ronny Ekwall. Arbrepssuppl: Lars Carlsson, Stig Lindberg, Per-Ove Lööv. (Göran Johansson och Lars Carlberg avgick på ordinarie bolagsstämma 2003). Revisor: Kent Ögren och Göran Johansson, Ernst & Young samt Filip Cassel, RRV.

<sup>1)</sup> Se definition sid 103.



Venantius ursprungliga uppdrag var att på ett ansvarsfullt sätt hantera uppkommande obeståndssituationer i den övertagna lånestocken och i det arbetet beakta statens totala kostnader i samband med låneförvaltningen. Uppdragets nuvarande inriktning är att, i den takt som så kan ske, återföra kredit-engagemang till det reguljära kreditväsendet. Venantius övertog 1997 resterande tillgångar och åtaganden inom Securum-koncernen och skall bevaka och avveckla dessa på bästa sätt.

#### VERKSAMHET

Venantius långsiktiga målsättning är att samtliga krediter skall kunna lösas eller säljas så att staten därmed kan få tillbaka så mycket som möjligt av det kapital som avsatts till verksamheten. På vägen mot detta slutmål är inriktningen att minska antalet utestående lån genom lösen och att successivt arbeta mot en renodling och fördjupning av låneportföljen. I första hand fokuseras arbetet mot att avyttra engagemang till den reguljära kreditmarknaden. Venantius skall inte konkur-

rera med andra bolåneinstitut om utlåning till nya kunder.

#### Mål

Styrelsen fattade under 1999 beslut om första steget i en avvecklings- och avyttringsplan löpande till utgången av år 2003.

#### Utvärdering

Det hittills uppnådda resultatet är helt i linje med uppställda mål. En ny plan för åren efter 2003 har antagits av styrelsen och omfattar de nästkommande stegen i avvecklingsplanen.

#### EKONOMI

Koncernen redovisade ett rörelseresultat på 908 (878) Mkr. Den del av koncernen som härrör från den tidigare Securum-koncernen har lämnat ett positivt bidrag med 309 Mkr till koncern resultatet. Förbättringen av rörelseresultatet beror i huvudsak på ett förbättrat räntenetto. Räntenettet uppgick till 471 (353) Mkr. Förbättringen är främst hänförlig till en stabilare kreditstock och minskad andel extern finansiering.



VD: Eva-Britt Gustafsson



Ordf: Curt Persson

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Ränteintäkter	1 117	1 310
Räntekostnader	-646	-957
<b>Räntenetto</b>	<b>471</b>	<b>353</b>
Provisionsnetto	-3	-4
Intäkter, finansiella transaktioner	8	13
Kostnader, finansiella transaktioner	-12	-31
Övriga rörelseintäkter	45	4
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>509</b>	<b>335</b>
Personalkostnader	-72	-88
Övriga rörelsekostnader	-56	-70
Avskrivningar	-4	-6
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>377</b>	<b>171</b>
Kreditförluster, netto	386	580
Värdeförändring på övertagen egendom	1	34
<b>Resultat före skatt</b>	<b>764</b>	<b>785</b>
Skatt	144	93
<b>Årets resultat</b>	<b>908</b>	<b>878</b>

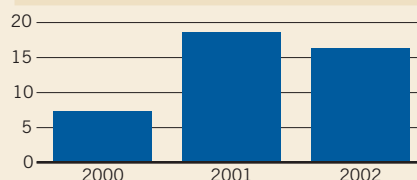
BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	7	10
Räntebärande anläggningstillgångar	15 677	17 702
Ej räntebärande omsättningstillgångar	1 597	1 568
Räntebärande omsättningstillgångar	1 323	1 706
<b>Totala tillgångar</b>	<b>18 604</b>	<b>20 986</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
Eget kapital	6 034	5 129
Ej räntebärande avsättningar	478	133
Räntebärande långfristiga skulder	11 995	15 042
Ej räntebärande kortfristiga skulder	97	682
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>18 604</b>	<b>20 986</b>

KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verks	3 148	2 787
Kassaflöde från investeringsverks	1	1
Kassaflöde från finansieringsverks	-3 221	-2 824

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	16,3	18,7
Utlåning, Mkr	17 976	20 437
Kapitalbas, Mkr	6 048	5 129
Soliditet, %	32	24
Kapitaltäckningsrad, %	44,0	33,0

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	0	0
Antal anställda i medeltal	97	161
- varav kvinnor	38	64
Sjukfrånvaro, %	2	2
Statens ägarandel, %	100	100

#### RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL, %



Jämställdhetspolicy	.JA
Andel kvinnor	.39%
Miljöpolicy	.NEJ
Miljöledningssystem	.NEJ

#### Styrelse 2002/2003

Ordf: Curt Persson. Led: Claes Kjellander, Mats Rönnerberg, Eva-Britt Gustafsson, Mats Dillén. (Claes Kjellander samt Mats Rönnerberg avgick och Michael Thorén, Bernt Jorholm, Kerstin Unger samt Helena Rempler tillträdde på ordinarie bolagsstämma 2003).

Revisorer: Göran Tidström, Öhrlings PricewaterhouseCoopers och Gunnar Abrahamsson (förordnad av Finansinspektionen), Deloitte & Touche.



V&S Vin & Sprit AB (V&S) hade till och med 1994 monopol på import, export, tillverkning och partihandel av alkoholholdrycker. I samband med att marknaden för import, export, tillverkning och partihandel av alkoholhaltiga drycker avmonopoliserades fastslog riksdagen att V&S skulle vara ett av flera konkurrerande företag på marknaden för dessa delar av alkoholhanteringen.

#### VERKSAMHET

V&S verksamhet omfattar inköp, produktion, förpackning, distribution och marknadsföring av alkoholhaltiga drycker. V&S mest kända produkt Absolut vodka är världens tredje största varumärke. Försäljningen sker dels genom egen organisation och dels genom de delägda försäljningsbolagen Future Brands LLC i USA och Maxxium Worldwide på marknader utanför Norden och USA.

Alkoholdryckesindustrin i världen har utmärkts av konsolideringar. På 70-talet fanns ett 20-tal stora vin-, spritbolag. Idag återstår fem företag. Konsolideringen förklaras av att den globala totalmarknaden för sprit är relativt stabil. Lönsamheten kan därför främst förbättras genom utnyttjande av skalfördelar inom produktion, distribution och marknadsföring. Den senaste strukturaffären var försäljningen Seagrams hela dryckesportfölj under 2000.

Vinmarknaden i Norden, som har ökat starkt, utgörs främst av import- och agenturverksamhet. Marknaden präglas av att tidigare nationella monopol har ersatts av många mindre importörer. Det finns kostnadsfördelar att vinna genom konsolidering i branschen även om den, av konkurrensskäl, främst sker över gränserna.

#### Mål

V&S mål är att vara ett av de ledande alkoholdryckesföretagen i världen.

#### Utvärdering

V&S har under ett antal år strävat efter att stärka företagets position internationellt, för att kunna utnyttja skalfördelar och för att hävda sig i konkurrensen mot andra större internationella aktörer. V&S har stärkt sin position på den nordiska marknaden genom att förvärvat av Oy Nordic Wine Group fullföljdes. Företaget har genom förvärv och partnerskap stärkt sin ställning på den internationella alkoholdryckesmarknaden och V&S har uppfyllt ägarens krav.

#### EKONOMI

V&S omsättning ökade år 2002 med 35 procent till 9 093 Mkr (6 725), främst till följd av förvärvet av Oy Nordic Wine group AB och av övergången till den nya distributionsorganisationen för försäljning utanför Norden.

Även årets resultat ökade från 1 009 Mkr år 2001 till 1 265 Mkr år 2002, en ökning med 25 procent. Resultatet har dock påverkats negativt av dollarkursens utveckling under 2002. Avkastningen på eget kapital var 32 procent. V&S har till stor del lånefinansierat de senaste årens investeringar vilket försämrat soliditeten.

#### Mål

Avkastningen (resultat efter schablon-skatt) på genomsnittligt justerat eget kapital skall motsvara den 5-åriga statsobligationsräntan plus 6 procentenheter, över en konjunkturcykel.

Koncernens utdelningsmål bör vara 50 procent av årets resultat efter skatt, dock skall vid beslut om utdelning hänsyn tas till företagets ekonomiska ställning.

#### Utvärdering

Utvecklingen på flera för V&S viktiga marknader var under 2002 fortsatt svag. Trots detta uppnåddes försäljningsökningar för såväl Absolut som för koncernens andra internationella varumärken. V&S vinförsäljning i Norden fördubblades beroende på förvärv och organisk tillväxt under år 2002.



VD: Peter Lagerblad



Ordf: Claes Dahlbäck

RESULTATRÄKNING, Mkr	2002	2001
Nettoomsättning	9 218	6 788
Kostnader	-7 205	-5 136
Resultat från andelar i intresseföretag	24	112
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 037</b>	<b>1 764</b>
Finansiella intäkter	117	90
Finansiella kostnader	-285	-382
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 869</b>	<b>1 472</b>
Skatt	-598	-462
Minoritet	-6	-1
<b>Årets resultat</b>	<b>1 265</b>	<b>1 009</b>

BALANSRÄKNING, Mkr	2002	2001
<b>Tillgångar</b>		
Ej räntebärande anläggningstillgångar	11 664	11 988
Ej räntebärande omsättningstillgångar	3 578	2 803
Räntebärande omsättningstillgångar	563	249
<b>Totala tillgångar</b>	<b>15 805</b>	<b>15 040</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
Eget kapital	4 222	3 694
Minoritet	13	11
Räntebärande avsättningar	97	80
Ej räntebärande avsättningar	783	566
Räntebärande långfristiga skulder	6 688	8 653
Räntebärande kortfristiga skulder	1 865	0
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2 137	2 036
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>15 805</b>	<b>15 040</b>

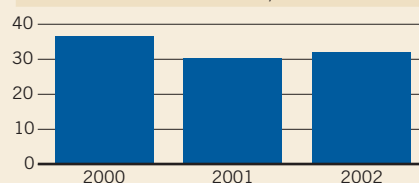
KASSAFLÖDE, Mkr	2002	2001
Kassaflöde från löpande verks	1 448	1 246
Kassaflöde från investeringsverks	-1 030	-8 517
Kassaflöde från finansieringsverks	-91	7 324

NYCKELTAL	2002	2001
Re (genomsnitt), %	32,0	30,4
Rt (genomsnitt), %	14,0	17,9
Rsys (genomsnitt), %	17,0	22,8
Rop (genomsnitt), %	16,4	20,9
Soliditet, %	26,8	24,6

ÖVRIGT, Mkr	2002	2001
Föreslagen utdelning	500	500
Bruttoinvesteringar	1 110	8 539
Av- och nedskrivningar	519	395
Antal anställda i medeltal	1 879	1 408
- varav kvinnor	695	493
Andel friska <sup>1)</sup> , %	70	us
Statens ägarandel, %	100	100

<sup>1)</sup> Sjukskrivna mindre än sex dagar/år.

#### RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL, %



Jämställdhetspolicy	.JA
Andel kvinnor	.37%
Miljöpolicy	.JA
Miljöledningssystem	.NEJ

#### Styrelse 2002/2003

Ordf: Claes Dahlbäck. Led: Anders Björck, Egon Jacobsson, Anita Johansson, Peter Lagerblad, Christina Liffner, Ebbe M Loiborg, Arne Mårtensson. Arbrep: Jan Lundin, Kurt Nilsson. Arbrepssuppl: Kenneth Peterson, Roger Möller. (Jonas Iversson och Lars Danielsson tillträdde som ledamöter på ordinarie bolagsstämma 2003. Kurt Nilsson avgick och Johan Lund tillträdde som arbetstagarrepresentant). Revisorer: Owe Eurenus, KPMG och Björn Fernström, Ernst & Young.