

Bilaga 1 - Statistisk analys av skuldsättning, lönsamhet och finansiellt gap

1.1 BAKGRUND

I sin enklaste form är en gapanalys en analys som jämför rådande värden för någon variabel med önskvärda eller optimala värden. Mot bakgrund av de frågeställningar som föreliggande rapport ämnar besvara innebär det en jämförelse mellan företagets nuvarande kapitalanskaffning och vad som vore en optimal eller önskvärd kapitalanskaffning.

Denna gapanalys följer den statistiska analys som presenteras i Tillväxtverkets rapport ”Räcker pengarna?” och fokuserar därför på belåningen bland SMF (i detta fall Norrbotten) med utgångspunkt i begreppet ”optimal skuldsättning”. Detta begrepp bygger på akademisk forskning angående hur företag väljer sin kapitalstruktur och vilar på antagandet att skuldsättning kan verka positivt för ett företag.

Innan vi beskriver vad som i faktiska termer är en optimal kapitalanskaffning, är det nödvändigt att redogöra för varför företag kan gynnas av att skuldsätta sig, och vad som utifrån en teoretisk utgångspunkt är en optimal skuldnivå.

Den teoretiskt optimala skuldsättningen ges av WACC

Ett företag väljer sin kapitalstruktur, förhållandet mellan skuld och eget kapital¹, så att kostnaden av kapitalet minimeras och på så sätt maximerar företagets marknadsvärde – allt annat lika.

Fördelarna med skuldfinansiering grundar sig i dess relativa kostnad. Räntan före skatt är alltid lägre än den avkastning som krävs av företagets ägare. Detta eftersom ägarna bär en större risk. Vid konkurs kommer företagets återstående tillgångar först användas till att betala skuldinnehavarnas (ex. bankernas) avgifter och därefter nyttjas till att kompensera företagets ägare².

Nackdelen med skuldfinansiering är att den medför större finansiell risk när den ökar relativt mot det egna kapitalet. Eget kapital fungerar som en buffert och således säkerhet vid sämre tider. När det minskar relativt skuldfinansieringen svarar ägare med att kräva högre avkastning på det kapital som de skjutit in i företaget³. Alltså tenderar den viktade kapitalkostnaden, WACC, att stiga vid höjd skuldsättning, vilket i sin tur minskar företagets värde.

Den optimala skuldsättningsnivån (S/E) för ett företag är den nivå då WACC är som lägst och de förväntade marginella konkursriskkostnaderna motsvarar den marginella fördelen av en ytterligare belånad krona. Förenklat väntas den optimala skuldsättningen vara den nivå som balanserar fördelarna och nackdelarna med skuldsättning⁴. Generellt så ligger kostnaden för eget respektive främmande kapital (skuld) relativt konstant inom rimliga gränser.

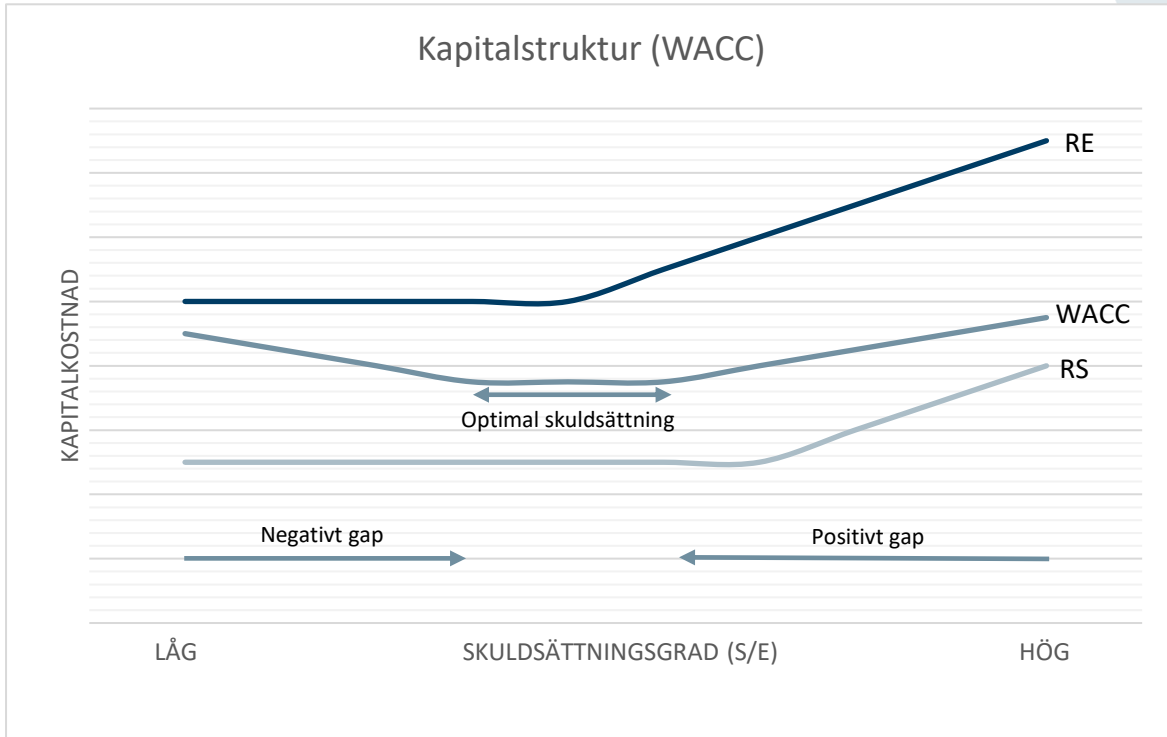
¹ Eget kapital uppstår antingen genom att intressenter, som ägare (aktieägare inkl.) eller medlemmar, skjuter till medel, eller genom att företaget skapar driftöverskott (vinst). Eget kapital betraktas inom redovisningsteori som en skuld företaget har till sina ägare.

²https://www.pwc.com/mt/en/StudentMaterial/2018/Portfolio%20theory%2C%20CAPM%2C%20WACC%20and%20optimal%20capital%20structure_20072018.pdf

³Ibid

⁴ Kraus, A., & Litzenberger, R.H. (1973). *A State-Preference Model of Optimal Financial Leverage*. Journal of Finance, vol. 28, issue 4, 911-22.

När långivare och ägare bedömer att skuldsättningen är allt för hög kommer kapitalkostnaden öka. Sammantaget ger det en modell av WACC som illustreras i figur 1.



Figur 1: Illustration av teoretiskt optimal skuldsättningsnivå. Den optimala nivån är de som ger lägst vägd kapitalkostnad (WACC). WACC påverkas av ägarnas avkastningskrav (RE), skuldräntan (RS) samt skuldsättningsgraden (Skulder/Eget kapital)

När ett företag ligger under den optimala skuldsättningsnivån (till vänster i figuren) leder ytterligare skuldsättning till att företagets marknadsvärde ökar. Ett negativt finansieringsgap kan sägas existera. I praktiska termer innebär detta att företaget inte tar tillvara de tillväxtpotentialer (investeringar) som skulle kunna komma åt med skuldfinansiering.

Företag som befinner sig över den optimala skuldsättningsnivån (till höger i figuren) har en för hög skuldsättning i relation till företagets rörelserisk, vilket skapar en finansiell risk. Det egna kapitalet anses vara en otillräcklig buffert för att kunna fungera som en säkerhet vid bland annat konjunkturedgångar, vilket ökar risken för konkurs.

Hävstångsformlen visar när ökad skuldsättning är lämpligt för ett företag

Tabell 1: Företagsekonomiska begrepp

Företagsekonomiska begrepp		
Begrepp	Förkortning	Förklaring
Räntabilitet (avkastning) på eget kapital.	RE	Resultat efter finansnetto delat med eget kapital. Mäter ägarnas avkastning på det kapital som de själva har satsat i företaget.
Räntabilitet (avkastning) på totalt kapital.	RT	Rörelseresultat adderat med finansiella intäkter delat med totalt kapital. Mäter avkastningen som en procentandel av det totala kapitalet (skulder och eget kapital).
Skuldränta (kallas även genomsnittlig skuldränta).	RS	Räntekostnader delat med totala skulder. Mäter räntekostnadernas relation till företagets totala skulder.
Skuldsättningsgrad.	S/E	Totala skulder delat med totalt eget kapital. Mäter företagets finansiella risk (räntekänslighet).
Soliditet.	SO	Justerat eget kapital delat med totalt kapital. Mäter det egna kapitalets storlek i förhållande till företagets övriga skulder.

Den så kallade hävstångsformeln illustrerar hur skuldsättning påverkar ägarnas avkastning. Formeln lyder:

$$RE = RT + (RT - RS) * S/E$$

Så länge som riskbufferten $RT - RS$ är positiv ger högre skuldsättningsgrad S/E en bättre avkastning för företagets ägare. Riskbufferten är positiv om företagets avkastning på det totala kapitalet RT är högre än företagets räntekostnader RS . Faktumet att ägarnas avkastning vid dessa tillfällen stärks med ökad skuldsättning benämns som en positiv finansiell hävstångseffekt. Självlkärt gäller även det omvända, vilket betyder att en negativ riskbuffert leder till minskad avkastning till ägarna om skuldsättningsgraden ökar⁵.

Hävstångsformlen visar att ökad skuldsättning kan vara nyttig för ett företag så länge som skulden nyttjas till investeringar som ger en avkastning på totalt kapital större än skuldräntan. Samtidigt lär skuldräntan RS öka vid alltför hög skuldsättning (låg soliditet), vilket påvisades i figur 1.

En optimal finansiell strategi är därför en strategi där balans råder mellan företagets rörelserisk (variation i RT) och finansiella risk (variation i $(RT - RS) * S/E$). Ett företag med låg rörelserisk (stabila avkastning över en längre tid) kan därför ta en högre finansiell risk (ökad skuldsättning) än ett företag med hög rörelserisk (stor variation i RT)⁶.

⁵ Johansson, S.E. (1995). *Företagets lönsambet, finansiering och tillväxt*, 2 uppl. Studentlitteratur. Lund, Sverige

⁶ Ibid.

1.2 METODBESKRIVNING

Data är hämtad från SCB:s branschnyckeltal (2017). Branschindelningen är gjord efter SNI 2007, och utgår från den så kallade avdelningsnivå (en bokstav). Undantaget är B (utvinning av mineral) och G (handel; reparation av motorfordon och motorcyklar) för vilka även tvåsifferkod redovisas. Anledningen till att tvåsifferkod används för B är att utvinning av mineral anses vara en betydande industri för Norrbotten och därför intressant att analysera mer detaljerat. Handeln, G, är en omfattande bransch och det är därför rimligt att bryta ned den i tvåsifferkod. Det hade varit en fördel att även analysera tillverkning – branschkod C – i tvåsifferkod. Emellertid ger tvåsifferkod för tillverkning 23 stycken ”tvåsifferkodsbranscher” vilket resulterar i en betydande andel saknade observationer.

Branschnyckeltalen är uppdelade efter sju geografiska regioner:

- Riket
- Norrbottens län
- Västerbottens län
- Västernorrlands län
- Jämtlands län
- Luleåregionen (Luleå, Piteå, Älvsbyn och Boden)
- Malmfälten (Gällivare och Kiruna)
- Övriga Norrbotten (Arjeplog, Arvidsjaur, Jokkmokk, Kalix, Övertorneå, Haparanda, Övertorneå och Pajala)

Slutligen redovisas branschnyckeltalen efter företagsstorleken 1-249 anställda, vilket följer EU:s definition för små och medelstora företag (SMF).

1.3 KOMPARATIV ANALYS

I tabell 2 görs en jämförelse mellan soliditet, RT och RS för SMF (1-249 anställda) i de fyra nordligaste länen samt riket i stort. Soliditeten är ett omvänt mått på företagets skuldsättningsgrad och redogör för samma information. En soliditet på 40 procent betyder att 40 procent av företagets tillgångar finansierats av eget kapital. Resterande 60 procent utgörs således av skulder. De **fetade** talen representerar medianföretagets nyckelsiffror, medan talet till vänster utgör undre kvartil och talet till höger övre kvartil.

		Region				
		Norrbotten	Västerbotten	Västernorrland	Jämtland	Riket
Totalt alla branscher (1-249 anställda)	Soliditet (%)	25 46 66	26 46 67	23 43 63	25 46 66	25 47 67
	RT (%)	0,7 9,1 23	0,8 9,2 23,3	0,9 10,3 25,4	1,25 9,95 24,4	1,1 11,5 28,6
	RS (%)	1,9 0,7 0,1	1,7 0,6 0,1	1,8 0,6 0,1	2,1 0,75 0,1	1,5 0,3 0

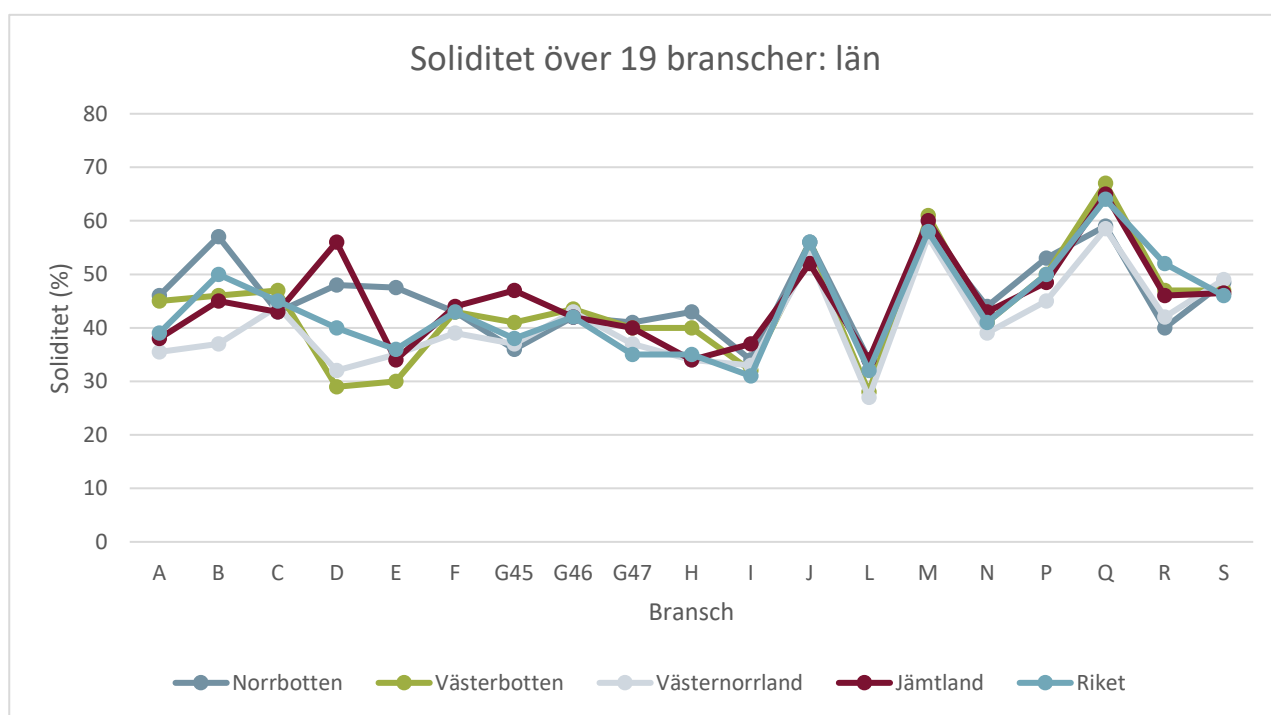
Tabell 2: Branschnyckeltal län (SCB 2017)

Utifrån tabellen är det tydligt att skuldsättningen (soliditet) ligger relativt jämnt över de fyra nordligaste länen och riket. Undantaget är Västerbottens län, vars mediansoliditet är några procentenheter lägre än i övriga län och riket. Lönsamhetsmättet RT demonstrerar att man får ungefär lika mycket avkastning för investerat kapital i de fyra nordligaste länen och riket. Räntekostnaderna RS är däremot högre för medianföretaget i Norrland än i Sverige i stort. Vad detta beror på är att svårt att sja om. En möjlig förklaring är banker bedömer att risken i verksamheter

är högre i Norrbotten än i Sverige i stort. Detta skulle i sin tur kunna bero på att företag i Norrbotten har sämre förutsättningar för att täcka förluster med fastighetsförsäljningar då fastighetsvärdena är relativt låga i Norrbottens län.

En något högre RS och något lägre RT ger en sämre skuldbuffert för medianföretaget i Norrbotten än medianföretag i Sverige. Med andra ord medför ökad skuldsättning något större risk för företag i Norrbotten än för företag i Sverige. Det är i detta sammanhang viktigt att understryka att siffrorna är en så kallad ”snapshot” för hur det såg ut år 2017 och att beslut kring skuldsättning bör fattas utifrån en bedömning av varje enskilt företags verksamhet.

I syfte att få en tydligare bild över skuldsättning i Norrland belyser vi i figur x hur mediansoliditeten förhåller sig över 19 olika branscher (se bilaga X för branschindelning) i de fyra nordligaste länen samt riket. Fortfarande gäller siffror för företag med 1 till 249 anställda.



Figur 2: Soliditet över nittion branscher: län (SCB 2017). N (Norrbotten): 5441.

Figuren visar att skuldsättning beror på bransch snarare än geografiskt säte. Detta är särskilt tydligt från branschkod I och framåt. Det är också värt att notera att skuldsättningen inom den stora tillverkningsbranschen – branschkod C – förhåller sig väldigt jämn mellan länen och riket.

Inom länet

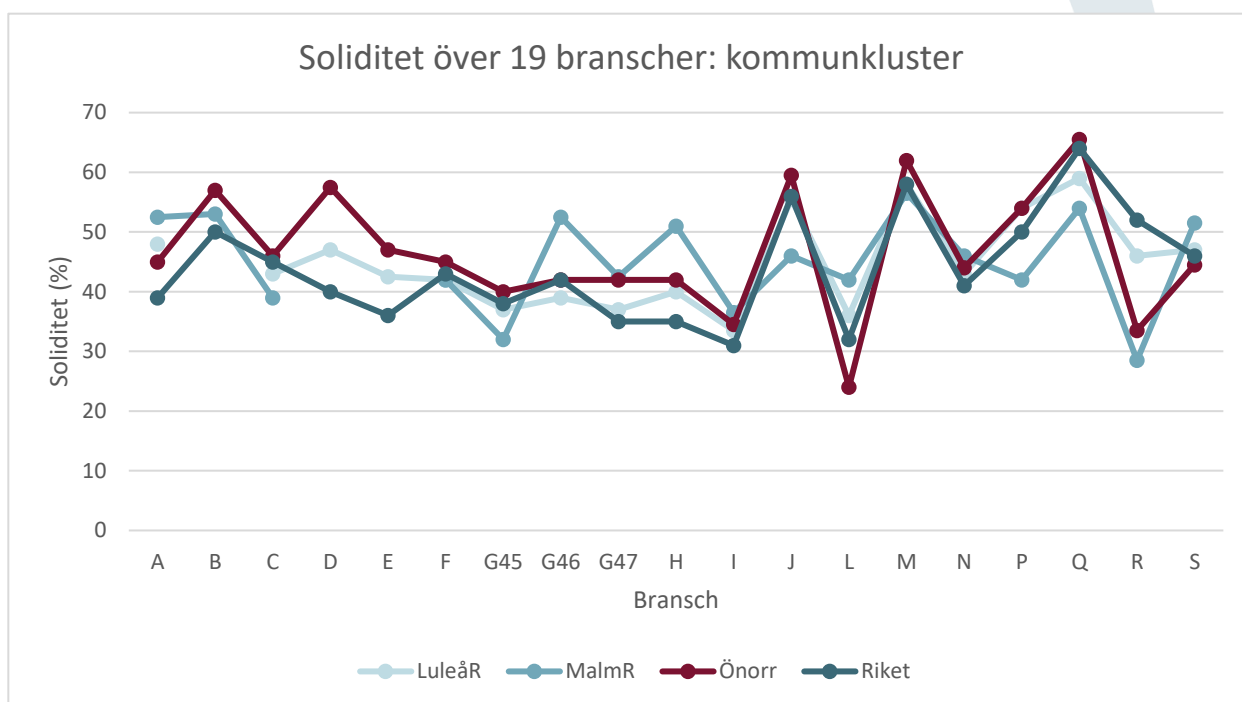
		Norrbotten		
		Luleåregionen	Malmfälten	Övriga Norrbotten
Totalt alla branscher (1-249 anställda)	Soliditet	25 46 66	24 45 66	26 45 67
	RT	1,1 10 24,85	0,5 10 23,3	0,1 6,7 18,2
	RS	1,8 0,6 0,1	2,1 0,9 0,1	2,3 1 0,1

Tabell 3: Branschnyckeltal kommunkluster (SCB 2017)

Hur ser det då ut inom länet? Till att börja med finns det ingen större skillnad i soliditeten hos medianföretaget. Med andra ord är det inte så att företag i glesbygdskommuner skuldsätter sig i lägre utsträckning än företag i mer tätbefolkade kommuner. Däremot är det tydligt att avkastning på totalt kapital (RT) är betydligt lägre i Övriga Norrbotten än i Luleåregionen och Malmfälten. Nyckeltalet mäter hur effektivt företaget utnyttjar sina tillgångar för att generera vinst. Ju högre avkastningen är, desto effektivare hanteras resurserna. En möjlig förklaring kan vara att det finns fler kapitalintensiva bolag (ex. fastighetsbolag och tillverkningsindustri) relativt till kapitallätta bolag (ex. teknologi- och servicebolag) i Övriga Norrbotten jämfört med resterande delar av Norrbottens län. Kapitalintensiva bolag är tvungna att beräkna sin avkastning på en större mängd tillgång jämför med de bolag som är mer ”kapitallätta”, vilket i sin tur leder till en lägre RT.

Det viktiga i sammanhanget är dock skuldsättning och den ligger jämn över kommunklustren.

I figur 3 visar vi hur mediansoliditeten förhåller sig över 19 olika branscher (se bilaga 4 för branschindelning) i de tre olika subregionerna. Fortfarande gäller siffror för företag med 1 till 249 anställda



Figur 3: Soliditet över 19 branscher: kommunkluster (SCB 2017). N (Luleåregionen): 3280, N (Malmfältan): 923, N (Övriga Norrbotten): 1238

Till att börja med saknas ett antal observationer i figuren. Detta beror på att SCB inte redovisar branschnyckeltal när en kategori består av fem eller färre företag. Vad som emellertid går att tyda är att soliditeten är något lägre i Luleåregionen för ett flertal branscher. Samtidigt är skillnaderna inte särskilt betydande, utan rör sig i de flesta fall om enstaka procentenheter. Liksom på länsnivån är det tydligt att soliditeten följer bransch snarare än region.

Slutligen bör det poängteras att vi för både länsjämförelsen och kommunklusterjämförelsen använt oss av nyckeltal från företag i storleksordningen 1-249 anställda. I bilaga 1 presenterar vi figurer som utgår från företag i storleksordningen 1-9 anställda och 10-49 anställda.

Majoriteten av företagen i Norrbotten (ca 85 procent) befinner sig i storleksordningen 1-9 anställda, vilket även gäller för kommunklustren. Endast 2 procent av företagen i Norrbotten har fler än 50 anställda (109 företag). Detta medför att det är svårt att redovisa resultat för andra storleksklasser på grund ut avsaknad av observationer. Vi har viktat varje företags nyckeltal lika. Med andra ord gör vi ingen skillnad på huruvida ett företag har 1 eller 249 anställda. Eftersom att småföretag utgör majoriteten av underlaget är figurerna ovan snarlika de figurer som redovisas i bilaga 1 för företag med 1-9 anställda.

1.4 GAPANALYS

Sammanställning av branschnyckeltal har hittills visat att det inte finns några systematiska skillnader i skuldsättning som beror på företags geografiska tillhörighet. Istället är det branschtillhörighet som förklarar variation i företags skuldsättning. Riskbufferten är däremot något lägre i Norrbottens län jämfört med övriga Sverige, vilket skapar sämre förutsättningar för ökad skuldfinansiering. Det ska samtidigt understrykas att riskbufferten med god marginal är positiv för medianföretaget i Norrbotten. Givet det tidigare resonemanget kring WACC och

hävstångsformeln bör flertalet företag i regionen ha utrymme för att ta en högre finansiell risk genom ökad skuldsättningsgrad (lägre soliditet). Det samma gäller företag i riket i stort.

Utifrån SCB:s branschnyckeltal har vi beräknat medianföretagets skuldsättning för en viss bransch i såväl Norrbotten som riket. Detta har gjorts genom formeln:

$$\text{skuldsättning} = \text{balansomslutning} * (1 - (\text{soliditet} * 0,01))$$

Därefter har vi beräknat skillnaden i skuldsättning mellan rikets medianföretag och Norrbottens medianföretag. Denna skillnad har vi sedan multiplicerat med antalet företag inom den berörda branschen i Norrbotten. I stora drag har vi följt rapporten "Räcker pengarnas" gapanalys i detta genomförande.

Bransch	Norrbotten		Riket		Skillnad skuld	Antal företag i Norrbotten * skillnad
	Antal företag	Totala skulder mfg ⁷ (kkr)	Totala skulder mfg (kkr)			
8	16	3306,435	5563,41	2256,975	36111,6	
45	212	2040,96	1422,28	-618,68	-131160,16	
46	225	1840,34	2111,2	270,86	60943,5	
47	464	1345,495	1207,7	-137,795	-63936,88	
A	216	1798,2	2534,855	736,655	159117,48	
C	512	1947,405	1879,9	-67,505	-34562,56	
D	20	56329,26	56034	-295,26	-5905,2	
E	24	3279,15	3943,36	664,21	15941,04	
F	976	1175,055	857,85	-317,205	-309592,08	
H	435	1873,02	1768	-105,02	-45683,7	
I	332	1054,68	994,29	-60,39	-20049,48	
J	187	617,76	536,36	-81,4	-15221,8	
L	201	5953,86	5450,88	-502,98	-101098,98	
M	776	492,03	456,96	-35,07	-27214,32	
N	259	804,72	809,48	4,76	1232,84	
P	119	485,04	517	31,96	3803,24	
Q	227	534,23	428,04	-106,19	-24105,13	
R	109	585,6	441,12	-144,48	-15748,32	
S	130	262,9075	279,99	17,0825	2220,725	
Totalt					-514908,19	

Tabell 4: Gapanalys (SCB 2017)

Denna gapanalys vilar på det grovt förenklade antagandet att skuldnivån för medianföretaget i en viss bransch i riket utgör den optimala nivån. I tabellen ser vi att det totala externa kapitalbehovet för den aktuella populationen ligger på negativa 0,5 miljarder kronor. Med andra ord kan vi med utgångspunkt i den gapanalys som genomfördes i rapporten "Räcker pengarna?" inte identifiera ett kapitalgap i Norrbotten. Medianföretagets skuld i nominella

⁷ medianföretag

termer förhåller sig liksom soliditeten relativt jämn över de olika branscherna, vilket är en förklaring till varför behovet är negativt.

En sammanvägd bedömning kring den data som presenteras i detta kapitel visar att inget tydligt finansieringsgap existerar i Norrbotten. Soliditeten förhåller sig relativt jämn med riket både i Norrbotten i stort och i de tre kommunklustren i Norrbotten. Riskbufferten påvisar inte att företag i Norrbotten kan ta en större finansiell risk än företag i övriga Sverige. Slutligen demonstrerar tabellen ovan att företag i Norrbotten skulle behöva göra sig av med en total skuldsättning på cirka 0,5 miljarder kronor för att hamna i nivå med skuldsättningen i riket.

Samtidigt har vi identifierat ett antal skillnader – positiva och negativa – i skuldsättningen. Vad dessa beror på går inte att förklara med föreliggande statistiska analys. Fördjupningen erbjuds istället genom företagsintervjuer samt djupintervjuer med intermediärer och finansiärer.

2. Bilaga 2 - Kort om urval för företagsintervjuer

I syfte att komplettera den statistiska analysen har vi genomfört ett större antal intervjuer med företag i Norrbotten. Urvalet har baserats på var skillnaderna i skuldsättningen är som störst mellan företag Norrbotten och riket i stort.

Bransch	Soliditet			Antal företag (1-249 anst)	
	Norrbotten	Riket	Skillnad	Norrbotten	Riket
A - Jordbruk, skogsbruk och fiske	46%	39%	7%	216	6134
B - Utvinning av mineral	57%	50%	7%	17	255
C - Tillverkning	43%	45%	-2%	512	19190
D - Försörjning av el, gas, värme och kyla	48%	40%	8%	20	497
E - Vattenförsörjning; avloppsrening, avfallshantering och sanering	48%	36%	12%	24	642
F - Byggverksamhet	43%	43%	0%	976	39139
45 - Handel samt reparation av motorfordon och motorcyklar	36%	38%	-2%	212	7824
46 - Parti- och provisionshandel utom med motorfordon	42%	42%	0%	225	17717
47 - Detaljhandel utom med motorfordon och motorcyklar	41%	35%	6%	464	18568
H - Transport och magasinering	43%	35%	8%	435	12297
I - Hotell- och restaurangverksamhet	34%	31%	3%	332	12886
J - Informations- och kommunikationsverksamhet	56%	56%	0%	187	18853
L - Fastighetsverksamhet	34%	32%	2%	201	9679
M - Verksamhet inom juridik, ekonomi, vetenskap och teknik	58%	58%	0%	776	55316
N - Uthyrning, fastighetsservice, resetjänster och andra stödtjänster	44%	41%	3%	259	11329
P - Utbildning	53%	50%	3%	119	5903
Q - Vård och omsorg; sociala tjänster	59%	64%	-5%	227	12377
R - Kultur, nöje och fritid	40%	52%	-12%	109	5892
S - Annan serviceverksamhet	49%	46%	3%	130	5960

Branscher med koderna C, D, E, H, Q och R påvisar störst skillnader gentemot rikets soliditet i absoluta termer. Utifrån dessa bransch-koder har vi hämtat företags-specifika bransch-nyckeltal från UC Select. Vi har exkluderat företag med soliditet i övre och undre kvartil.

3. Bilaga 3 – Lista över intervjurespondenter och workshopdeltagare

3.1 DJUPINTERVJUER

Namn	Organisation
Anita Johansson	Region Norrbotten
Roger Filipsson	Coompanion
Kjell-Åke Johansson	Gällivare Näringsliv
Carina Malander	IUC Norr
Jens Lundström	Arctic Business Incubator/Arctic Ventures Ett
Anders Tjärnström	Almi Företagspartner Nord
Annika Holmström	Almi Företagspartner Nord
Mattias Persson	Northern Light Capital
Mattias Lundkvist	Sparbanken Nord
Tore Johansson	Luleå Science Park
Mats Granath	LRF
Linda Nilsson	Norrbottens Handelskammare
Gry Holmgren	LTU Business
Anders Gothefors	Connect
Lars-Olov Söderström	Norrlandsfonden
Lars Karbin	Startkapital i Norr
Camilla Lindmark	Expandera i Norrbotten
Carina Larsson	Swedbank Luleå
Ingela Lidström	Partnerinvest Norr
Per-Erik Andersson	Region Norrbotten

3.2 WORKSHOP 11 JUNI 2019

Deltagare var näringslivschefer för samtliga kommuner i Norrbotten, samt representanter från Region Norrbotten.

3.3 WORKSHOP 28 AUGUSTI

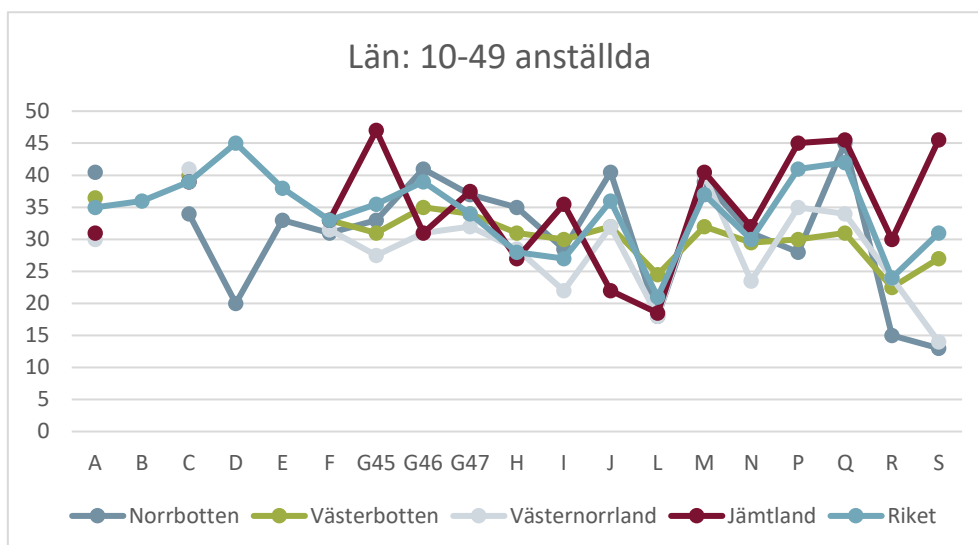
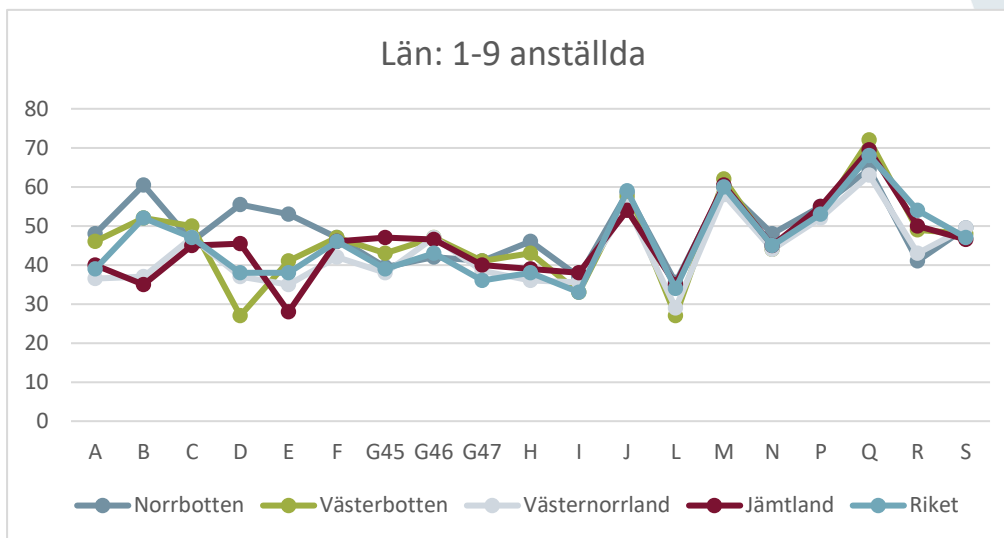
Namn	Organisation
Ulf Hägglund	Strukturum
Petter Alapää	Norrlandsfonden
Stig Kerttu	Kommun
Li Skarin	Kommun
Tore Johansson	Luleå Science Park
Patrik Isaksson	Luleå Science Park
Mattias Lundkvist	Sparbanken Nord
Mikael Lidberg	Kommun
Niklas Jonsson	Almi Företagspartner Nord
Camilla Lindmark	Expandera i Norrbotten
Annika Holmström	Almi Företagspartner Nord
Erik Sandberg	Comacon

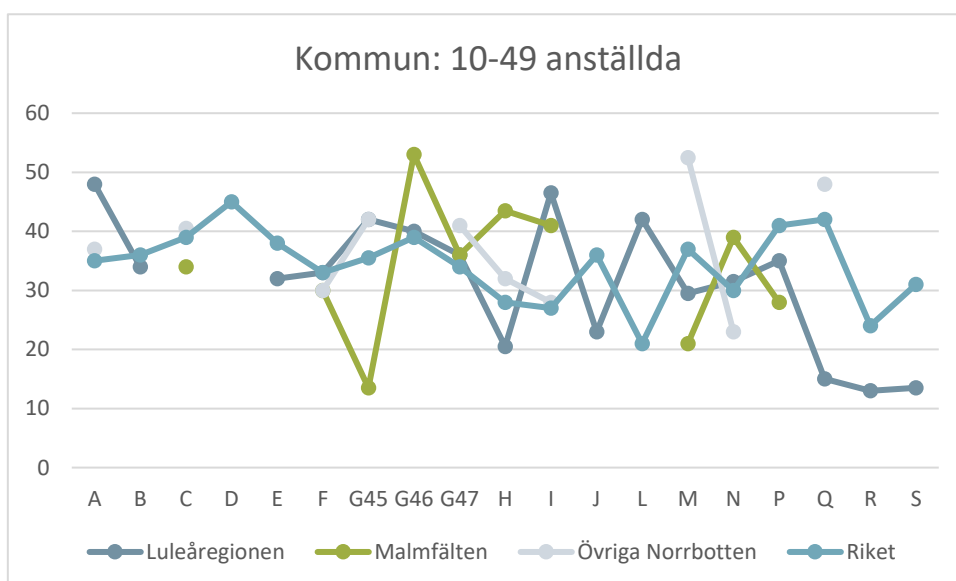
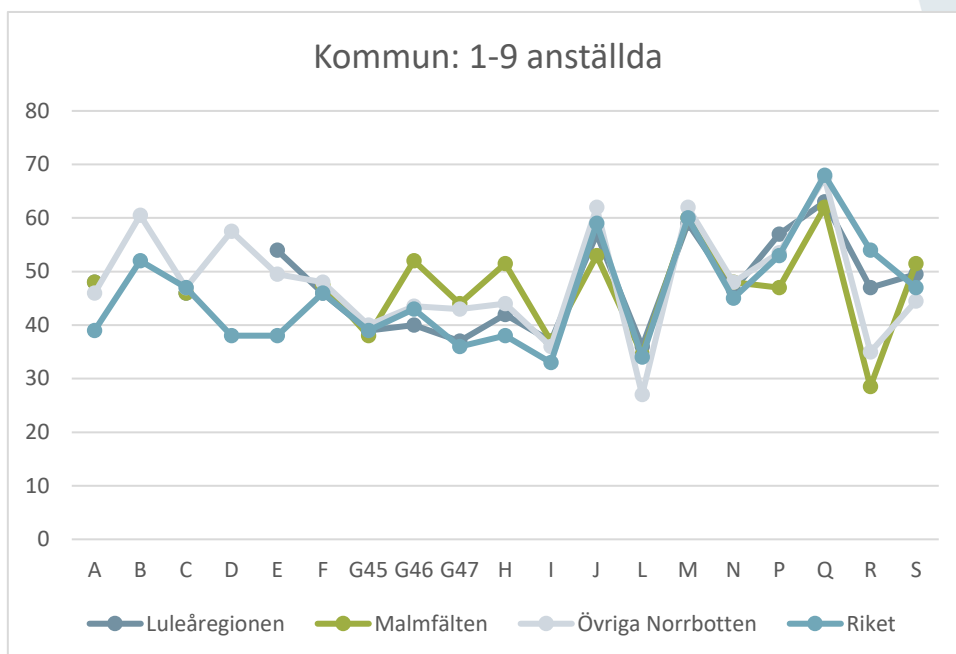
Ingela Lidström	Partnerinvest Norr
Tomas Björnfot	Kommun
Lars-Olov Söderström	Norrlandsfonden
Bo Häggroth	Kommun
Gry Holmgren	LTU Business
Lars Karbin	Startkapital i Norr
Yvonne Norberg	Länsstyrelsen
Stefan Rönnbäck	Garantia
Peter Manner	Kommun
Anita Johansson	Region Norrbotten
Aleksandra Simanovskaya	Kommun
Anna Karin Horney	Kommun
Maria Larsson	Kommun
Mattias Persson	Northern Light Capital
Linda Nilsson	Norrbottens Handelskammare
Carina Malander	IUC Norrbotten
Elias Osvald	Oxford Research
Sofia Avdeitchikova	Oxford Research
Per-Erik Andersson	Region Norrbotten
David Sundström	Region Norrbotten

Bilaga 4 – Branschcoder (SNI-2007)

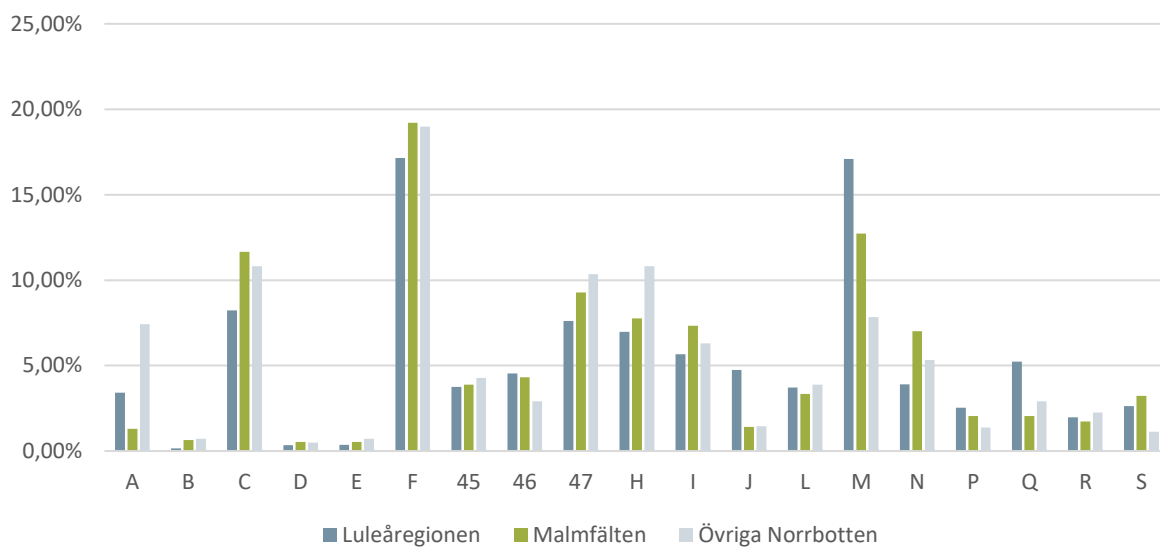
A	Jordbruk, skogsbruk och fiske
B	Utvinning av mineral
C	Tillverkning
D	Försörjning av el, gas, värme och kyla
E	Vattenförsörjning; avloppsrening, avfallshantering och sanering
F	Byggverksamhet
G	Handel; reparation av motorfordon och motorcyklar
45	Handel samt reparation av motorfordon och motorcyklar
46	Parti- och provisionshandel utom med motorfordon
47	Detaljhandel utom med motorfordon och motorcyklar
H	Transport och magasinering
I	Hotell- och restaurangverksamhet
J	Informations- och kommunikationsverksamhet
L	Fastighetsverksamhet
M	Verksamhet inom juridik, ekonomi, vetenskap och teknik
N	Uthyrning, fastighetsservice, resetjänster och andra stödtjänster
P	Utbildning
Q	Vård och omsorg; sociala tjänster
R	Kultur, nöje och fritid
S	Annan serviceverksamhet

Bilaga 5 - Övriga Figurer





Andel företag per bransch 2018 (%) (SCB)



Andel företag per bransch 2018 (%) (SCB)

