



Tjänsteutlåtande

Styrelsen 2026-03-23

Ärendenummer GSHAB-2026-00025 E-post: anders.soderberg@gshab.goteborg.se

Handläggare: Anders Söderberg, vice vd

Telefon: 031-368 54 64

Inriktningsbeslut utdelning 2026

Förslag till beslut

I styrelsen för Göteborgs Stadshus AB:

Inriktningen om hur stor andel respektive dotterbolag ska bidra med till utdelningen, i enlighet med föreliggande tjänsteutlåtande, godkänns.

Sammanfattning

I kommunfullmäktiges budget 2026 – 2028 beslutades om utdelning om 650 mnkr till ägaren och totalt 451 mnkr i koncernbidrag till vissa verksamheter. Göteborgs Stadshus AB (Stadshus) har likt 2025 tagit fram ett inriktningsbeslut om hur stor andel respektive dotterbolag ska bidra med till utdelningen. Inriktningsbeslutet syftar till att skapa beredskap för hur beslutad utdelning kan tillskapas. Det syftar också till att bidra till förutsägbarhet för stadens bolag.

Stadshus har utifrån ett antal principer och prioriteringar tagit fram ett inriktningsbeslut som i korthet innebär att uttag ur de bolag som normalt är resultatgivande i den finansiella samordningen tas ut enligt praxis med 50 procent av 2025 års resultat efter finansiella poster. Då Stadshuskoncernens årsresultat 2025 blev något bättre än prognosticerat och eftersom utdelning från koncernen avstods från, skapades ett positivt kassaflödesnetto i Stadshus på 288 mnkr som föreslås ianspråkta 2026.

Stadshus inriktningsbeslut lämnas ofinansierat med 214 mnkr. Det förklaras av att reavinster inte budgeteras och att årets första prognoser kan ge indikation på eventuella resultatförbättringar. I ärendet redovisas eventuella uttagsmöjligheter från bolag som normalt inte ingår i den finansiella samordningen. Om styrelsen vill att dessa möjligheter ska prövas vidare kan uppdrag lämnas till Stadshus.

Styrelsen informeras vid ordinarie uppföljningstillfällen om läget. I samband med det kan Stadshus under året återkomma till styrelsen i frågor om vägval eller med förslag om uttag som bedöms kräva kommunfullmäktiges ställningstagande.

Förändrade förutsättningar under året kan innebära att inriktningsbeslutets relevans avtar i takt med att bolagens ekonomiska utveckling under året konkretiseras från budget till utfall. Under året kommer även kommunens prognoser ge underlag för bedömning av behovet av utdelning. Först i Stadshus förslag till Bokslutsdispositioner 2026 i oktober tydliggörs ett sannolikt scenario för Stadshuskoncernens finansiella samordning.

Bedömning ur ekonomisk dimension

Bolagets bedömning framgår av ärendet som i sin helhet avser ekonomi, finansiell samordning och utdelning.

Bedömning ur ekologisk och social dimension

Bolaget har inte funnit några särskilda aspekter på frågan utifrån dessa dimensioner.

Beskrivning av ärendet

Ärende utgör ett svar på åtagande i Budget 2026 för Göteborgs Stadshus AB att ta fram ett inriktningsbeslut om hur stor andel respektive dotterbolag ska bidra med till utdelningen. Inriktningsbeslutet syftar till att skapa beredskap för hur beslutad utdelning kan tillskapas för 2026 med likvidreglering 2027. Det syftar också till att bidra till förutsägbarhet för stadens bolag.

Bakgrund

I kommunfullmäktiges budget 2026-2028 anges att utdelningen från Stadshus ska vara 650 mnkr. Vidare fastslags storleken på kapitaltillskott (koncernbidrag) till Göteborgs Stadsteater AB (Stadsteatern), Got Event AB (Got Event) och Business Region Göteborg AB (BRG), som genom sina kommunala ändamål inte anses ha förutsättningar att finansiera sin verksamhet, till sammanlagt 451 mnkr. Totalt innebär det ett uttag om 1 101 mnkr vilket är 318 mnkr (40 procent) högre än 2025 års samlade budgetkrav på uttag ur bolagen. Uttaget motsvarar cirka 7,5 procents avkastning på insatt kapital inklusive ansamlade vinstmedel i bolagen exklusive insatt kapital i Framtidenkoncernen som inte bidrar till utdelning och finansiering av vissa verksamheter.

I Göteborgs Stads riktlinje för direktavkastning från Stadshuskoncernen anges att:

- Ägaren, Göteborgs Stad, ska kunna förvänta sig en direktavkastning från den löpande verksamheten i Stadshuskoncernen beräknat på stadens insatta kapital som vid var tidpunkt är placerat i Stadshuskoncernen.
- Begreppet direktavkastning omfattar både utdelning och de i kommunfullmäktiges budget beslutade kapitaltillskotten till verksamheter som genom sitt kommunala ändamål inte anses ha förutsättningar att finansiera sin verksamhet.
- En rimlig direktavkastning från Stadshuskoncernens löpande verksamhet (exklusive Framtidenkoncernen och realisationsvinster) är 3 till 6 procent på ägarens insatta kapital.

Vidare anges att vid uttag av direktavkastning (användning av ansamlade vinstmedel från löpande verksamhet) utöver riktlinjens angivna gränsvärden krävs ett särskilt beslut i kommunfullmäktige som belyser effekterna för Stadshuskoncernens och bolagens verksamhet och ekonomi.

Av budgetbeslutet framgår att direktavkastning från Stadshuskoncernen utöver gränsvärde som anges i riktlinjen för direktavkastning fastställs till 270 334 tkr för 2026.

I kommunfullmäktiges budget 2026–2028 under avsnittet Ekonomi beskrivs bakgrunden till den utdelningsnivå som ägaren förväntar sig 2026:

”Kommunens prognostiserade resultat för 2025 är väsentligen högre än budget för innevarande år. Därför skulle utdelningen för 2025 helt kunna utbli och trots det nås de i budgeten uppsatta finansiella målen. Detta möjliggör en tillfälligt högre utdelning 2026 och att soliditeten enligt gällande riktlinje om direktavkastning för bolagskoncernen om 25 procent uppnås. Ambitionen är att sänka utdelningen om det uppstår möjlighet till det, exempelvis genom förbättrad skatteprognos. Bolagens framtida resultat krävs för att

möjliggöra investeringar, den gröna omställningen och för att nå framtida avkastningskrav”

I Stadshus budget 2026 redogörs för ovan utdelning och koncernbidrag och bolaget åtog sig att likt 2025 ta fram ett inriktningsbeslut om hur stor andel respektive dotterbolag ska bidra med till utdelningen.

Finansiell samordning 2025 samt scenario för 2026

Finansiell samordning

I Stadshus ägardirektiv (kapitel 2 § 3 och §§ 15–17) framgår att bolaget ska svara för finansiell samordning inom Stadshuskoncernen. Den finansiella samordningen omfattar att upprätta koncernbokslut och lämna uppföljningsrapport på strategisk nivå, ansvara för att skattebelastningen i första hand sker hos koncernmoderbolaget och att lämna förslag till kommunstyrelsen om Stadshuskoncernens ekonomiska justeringar. Med ekonomiska justeringar avses finansiering av utdelning och beslutade kapitaltillskott (koncernbidrag). Från och med 2023 ingår även Stadshus möjlighet att optimera Stadshus låneportfölj och därmed möjliggöra en återbetalning av hela eller delar av bolagets förvärvslån i takt med att de förfaller i den finansiella samordningen (KF 2023-04-27, § 24, SLK-2023-00158).

Stadshus finansiella samordning har de senaste åren tagit sin utgångspunkt i en praxis där Stadshus föreslagit uttag från de resultatgivande klustren Energi, Hamn och Lokaler (exklusive Älvstranden Utveckling AB) om 50 procent av resultat efter finansnetto i koncernbidrag till Stadshus. Framtidenkoncernen, Liseberg AB och övriga bolag lämnar koncernbidrag motsvarande skattesatsen i skattesamordningssyfte baserat på sina skattemässiga resultat. Uttag från de resultatgivande klustren används, tillsammans med kassaflöden från skattesamordningen, till att finansiera de bolag som inte har förutsättningar att skapa resultatmässiga överskott i sina verksamheter samt till att finansiera utdelning till ägaren, Gothenburg European Office (GEO), Stadshus räntekostnader och Stadshuskoncernens samlade skatteposition.

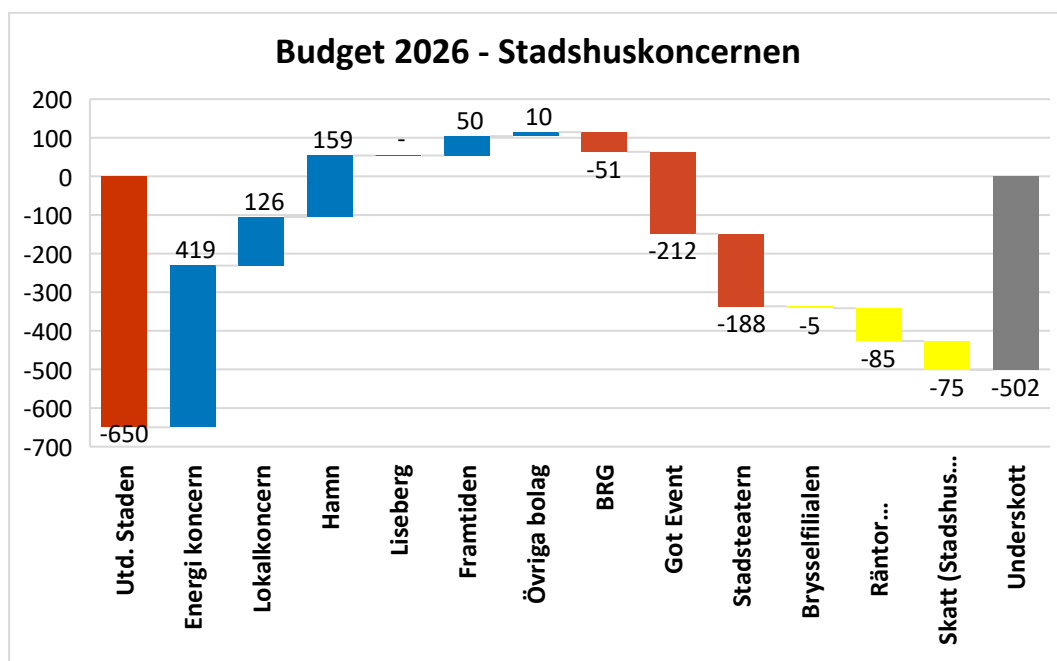
För 2025 lämnade Stadshus, efter ett särskilt beslut i kommunfullmäktige 2025-11-27, § 490 (SLK-2025-00862) ingen utdelning till ägaren, men sammanlagt 433 mnkr i koncernbidrag till BRG, Got Event och Stadsteatern enligt kommunfullmäktiges budgetbeslut. Det finansierades genom uttag enligt praxis från resultatgivande bolag/underkoncerner Energi, Hamn och Lokaler (exklusive Älvstranden Utveckling AB) om 50 procent av resultat efter finansnetto.

Det bör noteras att de kassaflöden från skattesamordningen som tidigare varit positiva bidrag i den finansiella samordningen succesivt har minskat och ersatts av negativa kassaflödeseffekter. Detta beror i huvudsak på att den lagstiftning som begränsar företags möjligheter att göra avdrag för räntekostnader, får större genomslag då bolagens räntekostnader ökat samtidigt som bolagens resultat före avskrivningar och finansnetto inte ökat i samma utsträckning. I förlängningen innebär det att de kapitalintensiva dotterbolagen behöver behålla en del av sitt skattemässiga resultat, som annars varit en del av den finansiella samordningen, för att kunna få fullt avdrag för sina räntekostnader. Lagstiftningen innebär dessutom att Stadshuskoncernen får en högre skattekostnad totalt genom att även enskilda dotterbolag behöver betala skatt.

Scenario finansiell samordning 2026

De resultatgivande bolagen som bidrar i den finansiella samordningen rapporterar sammanlagt budgeterade resultat för 2026 som är cirka 80 mnkr lägre jämfört utfallet 2025 rensat för extraordinära poster. Samtidigt har koncernbidrag och bedömd skattekostnad ökat medan Stadshus räntekostnader minskat något.

Utifrån bolagens inlämnade budgetar har ett scenario för den finansiella samordningen, som bygger på tillämpad praxis, tagits fram i syfte att skapa en bild av uttagsbehov utöver praxis. Scenariot visar att med 50-procentiga uttag ur resultatgivande bolag är det ytterligare behovet 502 mnkr. Totalt visar scenariot att det krävs ett uttag på 1 266 mnkr inklusive finansiering av GEO enligt beslut i kommunfullmäktiges budget, Stadshus räntor och Stadshuskoncernens samordnande skattekostnad.



Förslag till inriktningsbeslut

Inriktningsbeslutet tar sin utgångspunkt i ovan redovisat scenario för den finansiella samordningen 2026. Det finns flera olika möjligheter att möta kommunfullmäktiges beslut om uttag. I syfte att skapa förutsägbarhet, transparens och konsekvens i inriktningsbeslutet föreslås det utgå från de principer och prioriteringar som beskrivs nedan:

1. Uttag av medel med utgångspunkt i praxis som beskrivits ovan, metodik och verktyg som normalt används i den finansiella samordningen vad avser ekonomiska justeringar och skattesamordning.
2. Uttag av medel utöver praxis tas där det ur ett Stadshuskoncernperspektiv är mest kostnadseffektivt och
 - i **första** hand från bolag som normalt bidrar med resultat och kassaflöden i den finansiella samordningen,
 - i **andra** hand från övriga bolag som kommunfullmäktige har full rådighet över och

- i **tredje** hand uttag ur bolag som kräver beslut som kommunfullmäktige inte har full rådighet över. Exempelvis delägda bolag som de regionala och Göteborgs Spårvägar AB eller Försäkrings AB Göta Lejon som har Finansinspektionen som tillsynsmyndighet.

3. För varje grupp av bolag enligt ovan prioriteras uttag enligt följande:

- Uttag ur bolag med fritt eget kapital från ansamlade vinstmedel med hänsyn tagen till tillgång till fritt eget kapital, soliditet och investeringsbehov.
- Uttag ur bolag med återhämtningsförmåga vad avser resultat och kassaflöden.
- Uttag ur bolag med likviditet i syfte att undvika omedelbar lånefinansiering.
- Uttag ur bolag som i princip kräver omedelbar lånefinansiering. Lånefinansierade uttag prioriteras till där det vid var tid är fördelaktigast ur ett koncernperspektiv. Hänsyn ska tas till räntekostnader, betalningsförmåga från löpande kassaflöden och avdragsrätt för räntor.
- Uttag ur bolag genom upplösning av obeskattade reserver som innebär en skattekostnad som likviditetsmässigt annars kunde skjutas framåt.

Inriktningsbeslut

Nedan redovisas ett förslag till inriktningsbeslut om hur stor andel respektive dotterbolag ska bidra med till utdelningen som bygger på ovan redovisade principer och prioritering.

Behov

Inriktning	Belopp (mnkr)
Behov (enligt ovan redovisade scenario som utöver utdelning och beslutade koncernbidrag även inkluderar beslutad finansiering av GEO, Stadshus räntor och Stadshuskoncernens samordnande skattekostnad.)	- 1 266
Överskjutande kassaflöden från 2025 Då Stadshuskoncernens årsresultat 2025 blev något bättre än prognosticerat och eftersom utdelning från koncernen avstods ifrån skapades ett positivt kassaflödesnetto i Stadshus på 288 mnkr.	288
Återstående behov	- 978

Finansiell samordning enligt praxis

Den finansiella samordningen 2026 planeras med inriktningen att tillämpa praxis med uttag från de resultatgivande klustren Energi, Hamn och Lokaler (exklusive Älvstranden Utveckling AB) med 50 procent av resultat efter finansnetto i koncernbidrag till Stadshus. Framtidenkoncernen, Liseberg AB och övriga bolag, lämnar koncernbidrag motsvarande skattesatsen i skattesamordningssyfte baserat på sina skattemässiga resultat.

Inriktning	Belopp (mnkr)
Återstående behov	- 978
Finansiell samordning enligt praxis	
Göteborg Energi 50 procent av resultat efter finansiella poster enligt praxis (bolagets budget 2026)	419
Lokaler Higab & Parkeringsbolaget 50 procent av resultat efter finansiella poster enligt praxis (bolagets budget 2026)	126
Göteborgs Hamn 50 procent av resultat efter finansiella poster enligt praxis (bolagets budget 2026)	159
Övriga bolag skattesamordning	60
SUMMA FINANSIELL SAMORDNING ENLIGT PRAXIS	764
Återstående behov	- 214

Uttag utöver praxis

Samtliga bolag som är resultatgivande i den finansiella samordningen har ett fritt eget kapital som har sitt ursprung i ansamlade vinstmedel. Bolagen har också en soliditet på ett betydligt avstånd från den miniminivå som anges i ägardirektiven. Parkeringsbolaget har även efter 2024 års större engångsutdelning och upplåning under 2025, en synlig soliditet på 45 procent vilket är betydligt högre än jämförbara bolag.

De resultatgivande bolagens sammanlagda budgeterade resultat är cirka 80 mnkr lägre jämfört utfall 2025 exklusive jämförelsestörande poster. Bolagens rörelsemarginal i budget för 2026 är 35 procent i Göteborgs Hamn, 24 procent i Higab och 23 procent i Parkeringsbolaget. Göteborg Energi har budgeterat en rörelsemarginal på cirka 15 procent.

Samtliga resultatgivande bolag står de närmaste åren inför stora re- och nyinvesteringar. Enbart 2026 uppgår planerade investeringar i de resultatgivande bolagen till 4,5 miljarder kronor och under perioden 2026–2028 uppgår de planerade investeringarna i dessa bolag till cirka 12 miljarder kronor. Parkeringsbolaget har enligt inlämnad 10-års investeringsplan en något lägre investeringstakt de kommande åren men från 2029 och kommande år ökar investeringstakten avsevärt.

Bolagen har en intjäningsförmåga som över tid möjliggör för dem att bidra till uttag, men med växande balansomslutning och på helheten marginella resultatförbättringar minskar lönsamheten. Med bakgrund av detta föreslår Stadshuset att inriktningen bör vara att uttaget ur Göteborg Energi, Göteborgs Hamn, Higab och Parkeringsbolaget begränsas till praxis men att det, av skäl som redovisas nedan, behöver finnas en beredskap för att ett extra uttag kan komma att krävas.

Utöver ovan finns möjlighet att lösa upp obeskattade reserver i Göteborgs Stads Leasing AB men det innebär, utöver finansiering med lån, en skattekostnad som likviditetsmässigt annars kunde skjutas framåt.

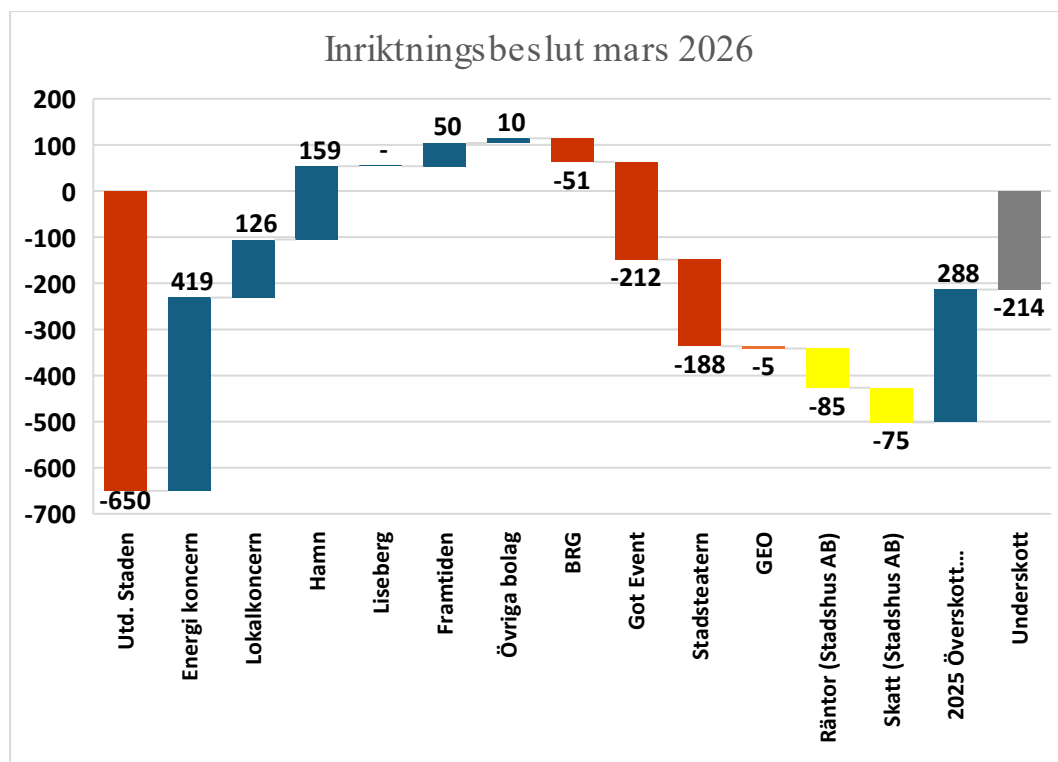
Redan i tidigare års inriktningsbeslut nämnde Stadshuset möjligheten att göra uttag utan lånefinansiering ur Försäkrings AB Göta Lejon, som har en högre så kallad solvens än

vad försäkringslagstiftningen kräver. Ett eventuellt uttag behöver föregås av förändringar i bolagsordningen och ett godkännande av Finansinspektionen. Vidare nämndes föregående år möjligheten till ett eventuellt uttag ur moderbolaget Förvaltnings AB Framtiden, som inte omfattas av Lag (2010:879) om allmännyttiga kommunala bostadsföretag (Allbolagen). Bolaget har intjäningsförmåga och ett omfattande fritt eget kapital med ursprung i avyttringar på 1990-talet. Dessutom konstaterade Stadshuset under 2024 att Förvaltnings AB Framtiden under lång tid tagit utdelning ur bostadsföretagen utifrån Allbolagens bestämmelser. Det finns inget som hindrar att ägaren beslutar att tidigare eller kommande utdelning går vidare till ägaren. Utdelningsmöjligheten uppgår till cirka 5 mnkr (2025 års nivå) givet att utdelningsnivån inte överstiger hälften av bolagets resultat för föregående räkenskapsår.

Stadshuset har inte utrett möjligheterna att göra ett eventuellt uttag ur de regionala bolagen. För det delägda Göteborgs Spårvägar AB finns avtalsmässiga förutsättningar att ta upp en dialog om uttag med Västra Götalandsregionen, då parterna vid avtalets tecknande var överens om att bolaget var överkapitaliserat och att det egna kapitalet skulle justeras ned. Nuvarande situation innebär att Göteborgs Stad utan ersättning finansierar bolaget som enligt avtal ska intäktsfinansieras av Västtrafik.

Samtliga bolag, utöver Försäkrings AB Göta Lejon, som är aktuella för uttag är nettolåntagare vilket innebär att uttagen direkt eller över tid behöver finansieras genom lån.

Med bakgrund av redovisade möjligheter och att årets prognos för mars ännu inte rapporterats, väljer Stadshuset att i det här skedet att lämna ett inte fullt ut finansierat scenario för den finansiella samordningen 2026.



Stadshus bedömning

I kommunfullmäktiges budget 2026–2028 konstateras att ”kommunens prognostiserade resultat för 2025 är väsentligen högre än budget för innevarande år. Därför skulle utdelningen för 2025 helt kunna utebli och trots det nås de i budgeten uppsatta finansiella målen. Detta möjliggör en tillfälligt högre utdelning 2026 och att soliditeten enligt gällande riktlinje om direktavkastning för bolagskoncernen om 25 procent uppnås. Ambitionen är att sänka utdelningen om det uppstår möjlighet till det, exempelvis genom förbättrad skatteprognos. Bolagens framtida resultat krävs för att möjliggöra investeringar, den gröna omställningen och för att nå framtida avkastningskrav.”

I stadsledningskontorets budgetföresättningar 2026–2028 gjordes bedömningen att den finansiella samordningen enligt praxis medger en utdelning motsvarande 35 mnkr för 2026, 78 mnkr för 2027 och 112 mnkr för 2028. 2026 års budget visar på ett utdelningsutrymme från löpande verksamhet som är cirka 150 mnkr.

Stadshus förslag till inriktningsbeslut saknar 214 mnkr för att balansera inklusive ett ianspråktagande av det kassaflödesöverskott om 288 mnkr som skapades i den finansiella samordningen 2025. Utöver att göra större uttag ur de resultatgivande bolagen pekar ärendet på möjligheter i andra hel- eller delägda bolag. Bland annat lyfts möjligheten att ta utdelning ur Förvaltnings AB Framtiden som har ett omfattande fritt eget kapital och inte är ett allmännyttigt bostadsföretag. Om styrelsen önskar se att dessa möjligheter ska prövas vidare kan det ske genom uppdrag till Stadshus.

Stadshus har fritt eget kapital och möjlighet att finansiera utdelning via lån men så länge Stadshus har externa så kallade förvärvslån så behöver även en sådan finansiering ske via externa lån för att erhålla avdragsrätt för räntekostnaden. Då Stadshus inte har någon egen extern intjäningsförmåga belastas det löpande resultatet från bolagen av de räntekostnader och eventuella minskade skatteavdragsmöjligheter som uppkommer av dessa lån, varför det är Stadshus bedömning att ytterligare förvärvslån för att finansiera utdelning bör undvikas.

Stadshus gör översiktligt bedömningen att det ännu är för tidigt på året för att kunna bedöma bolagens möjligheter att överträffa beslutade budgetar för 2026. Utvecklingen under året kan innebära resultatförbättringar som förbättrar utgångsläget. I bolagens budgetar återfinns exempelvis inte eventuella reavinster från avyttring av tillgångar.

Både med bakgrund av de uttag över praxis som gjorts de senaste åren samt med bakgrund av de investeringsbehov som föreligger bedöms det rimligt att som utgångspunkt följa praxis för Göteborg Energi, Göteborgs Hamn och för Lokalkoncernen så att de får tydliga finansiella förutsättningar för sin planering inför 2027. Samtidigt gör Stadshus tolkningen att kommunfullmäktige genom sin bedömning öppnar upp för möjligheten att frånga praxis för den finansiella samordningen och ta ett högre uttag ur de resultatgivande bolagen än 50 procent av bokföringsmässigt resultat. Parkeringsbolagets soliditet och intjäningsförmåga har fortsatt en särställning jämfört övriga resultatgivande bolag, men större uttag innebär generellt att planeringsförutsättningarna försämrats, egenfinansieringen av kommande investeringar minskar och soliditeten sjunker. Parkeringsbolagets återhämtningsförmåga bedöms dock vara god.

Stadshuskoncernens ekonomiska utveckling redovisas i den ordinarie uppföljningen och i månadsuppföljning februari, maj och oktober. Stadshus styrelse får ekonomisk rapportering för Stadshuskoncernen vid samma tillfällen med uppdaterade scenarier för

den finansiella samordningen från och med Delårsrapport mars. Under året kommer även kommunens prognoser ge underlag för behovet av utdelning och möjligheten att avstå utdelning.

Stadshus förslag till ekonomiska justeringar lämnas till kommunstyrelsen under oktober i ärendet Bokslutsdispositioner 2026. Utöver inriktningsbeslutet utgår det från de årsprognoser som bolagen lämnar i Delårsrapport augusti samt de skatteprognoser som bolagen levererar in.

Stadshus kan under året komma att återkomma till styrelsen i frågor om vägval eller med förslag om uttag som bedöms kräva kommunfullmäktiges ställningstagande.

Eva Hessman

Vd, Göteborgs Stadshus AB