

Nacka kommun

Primary Credit Analyst:

Erik Karlsson, Stockholm (46) 8-440-5924; erik.karlsson@spglobal.com

Secondary Contact:

Carl Nyreröd, Stockholm (46) 8-440-5919; carl.nyrerod@spglobal.com

Additional Contact:

Linus Bladlund, Stockholm (46) 8-440-5356; linus.bladlund@spglobal.com

Innehållsförteckning

Översikt

Ratingutsikt

Ratingsammanfattning

Nyckeltal

Rating score snapshot

Nyckeltal för svenska statens rating

Relaterade kriterier

Relaterade artiklar

Ratinglista

Nacka kommun

Översättning för information - Denna översättning syftar till att underlätta förståelsen av vårt pressmeddelande på engelska och ges endast i informations syfte.

Den här rapporten utgör ingen ratinghändelse.

Översikt

Issuer Credit Rating

AAA/Stable/A-1+
Nordic Regional Scale
--/--/NR

Kreditsammanhang och antaganden

Stöd från staten och stark socioekonomisk profil motverkar riskerna kopplade till COVID-19 pandemin.

- Svenska staten har bistått med omfattande stöd som svar på pandemin. Detta omfattar exempelvis ökade statsbidrag, kostnadskompensation samt förbättrade permitteringsregler vilket har upprätthållit skatteunderlagstillväxten.
- Nackas starka lokala ekonomi och gynnsamma socioekonomiska profil kan bidra till en snabbare återhämtning när viruset är under kontroll.
- Vi tror att dessa faktorer i kombination med Nackas goda kostnadskontroll mildrar pandemins effekt på kommunens finansiella position.

Förväntningar i basscenario

Starka operativa kassaflöden samt stora intäkter från tillgångsförsäljningar hjälper till att hålla tillbaka kommunens skulduppbyggnad trots stora investeringar.

- Nackas goda resultatnivåer underbyggs av statligt stöd samt kommunens effektiviseringsåtgärder.
- Tack vare stora inflöden från tillgångsförsäljningar prognosticerar vi endast med en svag skuldökning trots kommunens höga investeringar.
- Med det sagt är osäkerheten fortsatt väldigt stor och en försämrad makroekonomisk situation kan påverka Nackas finansiella position negativt.

Ratingutsikt

Den stabila ratingutsikten speglar våra förväntningar om att kommunen kommer klara COVID-19 pandemin relativt väl och upprätthålla goda resultatnivåer över de kommande åren. Även om vi förväntar oss att Nackas skuld kommer öka bedömer vi att den fortsatt kommer vara lägre än för de flesta andra kommuner vi har publika ratings på. Därtill förväntar vi oss att Nacka upprätthåller sin utomordentligt starka likviditet samt riskminimerande finansiella riktlinjer.

Nedsidesscenario

Vi skulle kunna nedgradera Nackas rating om kommunen inte klarar att implementera tillräckliga åtgärder för att stävja en skuldökning som vida överstiger våra prognoser. Vi kan också sänka ratingen om vi förändrade bedömningen av det institutionella ramverket för Sveriges kommuner och regioner.

Ratingsammanfattning

Vi prognosticerar att Nacka kommer att upprätthålla relativt goda resultatnivåer över de kommande två åren tack vare starkt statligt stöd, vilket inkluderar ökade statsbidrag, samt en starkare än väntad skatteunderlagstillväxt. Detta i kombination med stora inflöden från tillgångsförsäljningar gör att Nacka sannolikt amorterar skuld under 2020 samt bygger upp en reserv med likvida placeringar för kommande års investeringar. Därför tror vi att skuldökningen under prognosperioden kommer vara mindre dramatisk än vi bedömde för sex månader sedan, även om vi fortsatt tror på en skuldökning till 2022. Vi antar fortsatt att Nacka upprätthåller sin gynnsamma likviditetsposition.

Politisk stabilitet, stark integrering i Stockholmsregionen och statligt stöd mildrar effekterna av pandemin även om sektorns långsiktiga risker kvarstår

Vi anser att det institutionella ramverket är stöttande för kommuner i Sverige men att det har en försvagad trend. På senare år har sektorns resultatnivåer försämrats på grund av ökande kostnader, som accentuerats av en kombination av beslut tagna på statlig nivå men med otillräcklig statlig finansiering och otillräckliga motåtgärder från kommunsektorn själv. Med det sagt anser vi fortsatt att det institutionella ramverket är en av de främsta styrkorna för svenska kommuner. Detta då systemet uppvisat stor stabilitet samt att sektorns intäkter är baserade på ett omfattande utjämningsystem samt autonomi i att sätta den lokala skattesatsen. Vi menar fortsatt att statens svar på COVID-19 pandemin, illustrerat exemplet av de ökade statsbidragen, stödjer denna bild.

Den politiska situationen är stabil med en stabil majoritet för Nackas mitten-höger styre. Den politiska ledningen har, tillsammans med tjänstemannasidan, en historia av god kostnadshållning och av att implementera nödvändiga reformer. Vidare anser vi att Nackas skuld- och likviditetshantering sköts på ett riskminimerande sätt.

Nacka drar nytta av Sverges jämförelsevis höga välstånd, illustrerat av vår bedömning av BNP per capita för 2020 på ca \$52 000. Till dags dato har Stockholmsregionen drabbats hårdast av virus spridningen och Nackas arbetslöshetstal har ökat till 6,5% i oktober jämfört med 4,5% vid slutet av 2019. Vi anser att Nackas lokalekonomi är fortsatt stark och att dess integration med Stockholmsregionen och fördelaktiga socioekonomiska profil kommer vara viktiga faktorer i återhämtningen efter pandemin.

Statliga stödpaket kompenserar för COVID-19 relaterade intäktsbortfall

Vi bedömer nu att Nacka kommer att redovisa starkare resultat fram till 2022 jämfört med föregående två år, tack vare ökade statsbidrag och en relativt starkt skatteunderlagstillväxt. Därtill väntar vi oss lägre kostnadsökning under 2020 samtidigt som staten kommer att kompensera för vissa pandemirelaterade merkostnader. Vi tror därför att 2020 blir ett resultatmässigt mycket starkt år. Med det sagt prognosticerar vi att statsbidragen gradvis kommer minska fram till 2022, vilket i kombination med Nackas skattesänkning med 20 öre leder till lägre intäktsökning under 2021 och 2022. I kombination med vår förväntan att kostnader kopplade till välfärd kan komma att öka i pandemins spår, prognosticerar vi gradvis försämrade resultatnivåer. Skulle den makroekonomiska situationen förvärras skulle det kunna addera ytterligare press på kommunens resultatnivåer.

Den relativt snabba befolkningsökningen och demografiska förändringar i kommunen kräver stora investeringar under kommande år. Nacka måste exempelvis göra vissa förberedande investeringar kopplade till tunnelbaneutbyggnaden i Stockholm. Vi förväntar oss däremot även att Nacka får in betydande försäljningsintäkter från land- och fastighetsförsäljningar genom hela prognosperioden. Trots pandemin har Nackas försäljningar fortgått enligt plan. Med det sagt tror vi att om de ekonomiska förutsättningarna försvagas skulle det kunna påverka Nackas möjligheter till tillgångsförsäljningar.

Utöver kommunens egna investeringar står Nackas bolagssektor inför betydande investeringar, framför allt kopplat till vatten- och avfallsbolaget (Nacka Vatten och avfall AB), som kommer kräva finansiering via kommunens internbank. Vi tror därför att Nackas totala finansieringsbehov är relativt stort under de kommande två åren. Kommunen har dock under 2020 byggt upp likvida reserver tack vare de starka kassaflödena, och vi förväntar oss att kommunen använder dessa för att delfinansiera kommande års investeringar. Trots höga investeringar bedömer vi att detta minskar det faktiska lånebehovet i kommunen.

Vi förväntar oss därför en mindre dramatisk skulduppbyggnad nu än för sex månader sedan, även om vi fortsatt bedömer att Nackas skattefinansierade skuld, inklusive borgensåtaganden, kommer att öka fram till 2022. Vi anser fortsatt att Nackas utlåning till vattenbolaget är en förmildrande omständighet till kommunens totala skuldbörda. Detta tack vare bolagets starka finansiella ställning och affärsprofil. Justerat för vattenbolagets andel av Nackas låneskuld bedömer vi att Nackas skattefinansierade skuld uppgår till mindre än 10% av de konsoliderade intäkterna.

Nackas likviditetsposition är fortsatt väldigt stark tack vare sina likvida medel samt väl tilltagna lånelöften, som vi bedömer kommer täcka långt mer än 120% av kommande 12-månaders genomsnittliga skuld- och ränteförfall. Därtill bedömer vi att Nacka har fortsatt god tillgång till likviditet via kapitalmarknaderna. Under 2020 har Nacka återbetalat alla certifikatslån vilket reducerat refinansieringsbehovet under prognosperioden. Vi räknar med att Nacka kommer att emittera certifikat redan under 2021, och som sedan gradvis kommer att öka i takt med att skulden ökar. Detta till trots bedömer vi att likviditetspositionen kommer vara exceptionellt stark genom hela prognosperioden.

I vår likviditetsberäkning inkluderar vi 2,4 miljarder av kassa, finansiella tillgångar (som vi applicerat lämplig riskvikt på) och kontrakterade faciliteter som likviditetskällor. Vi estimerar att kommunen har upplåningsbehov på omkring 75-80 miljoner kronor (exklusive bolagen) samtidigt som vi bedömer att Nacka kommer att återbetala 98 miljoner i förfallande lån och räntor i genomsnitt under kommande 12 månader.

Nyckeltal

Table 1

Municipality of Nacka -- Selected Indicators						
	--Fiscal year end Dec. 31--					
(Mil. SEK)	2017	2018	2019	2020bc	2021bc	2022bc
Operating revenues	6,530	6,540	6,857	6,917	7,006	6,888
Operating expenditures	6,175	6,256	6,582	6,529	6,643	6,581
Operating balance	355	284	275	388	363	307
Operating balance (% of operating revenues)	5.4	4.3	4.0	5.6	5.2	4.5
Capital revenues	633	132	879	631	464	419
Capital expenditures	793	935	1,153	787	1,032	991
Balance after capital accounts	195	(519)	1	232	(205)	(264)
Balance after capital accounts (% of total revenues)	2.7	(7.8)	0	3.1	(2.7)	(3.6)
Debt repaid	161	700	900	250	77	674
Gross borrowings	0	1,350	1,400	200	474	1,051
Balance after borrowings	15	93	(108)	16	(63)	(142)
Direct debt (outstanding at year-end)	250	900	1,400	1,350	1,746	2,124
Direct debt (% of operating revenues)	3.8	13.8	20.4	19.5	24.9	30.8
Tax-supported debt (outstanding at year-end)	291	943	1,439	1,350	1,746	2,124
Tax-supported debt (% of consolidated operating revenues)	4.3	13.9	20.2	18.8	23.9	29.5
Interest (% of operating revenues)	0.5	0	0.1	0.1	0.1	0.1
Local GDP per capita (single units)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
National GDP per capita (single units)	462,734	477,094	490,830	476,155	498,873	518,632

The data and ratios above result in part from S&P Global Ratings' own calculations, drawing on national as well as international sources, reflecting S&P Global Ratings' independent view on the timeliness, coverage, accuracy, credibility, and usability of available information. The main sources are the financial statements and budgets, as provided by the issuer. bc--Base case reflects S&P Global Ratings' expectations of the most likely scenario. SEK--Swedish krona. N/A--Not applicable.

Ratings Score Snapshot

Table 2

Municipality of Nacka -- Ratings Score Snapshot	
Key rating factors	Score
Institutional framework	1
Economy	1
Financial management	2
Budgetary performance	3
Liquidity	1
Debt burden	1
Stand-alone credit profile	aaa
Issuer credit rating	AAA

S&P Global Ratings bases its ratings on non-U.S. local and regional governments (LRGs) on the six main rating factors in this table. In the "Methodology For Rating Local And Regional Governments Outside Of The U.S.," published on July 15, 2019, we explain the steps we follow to derive the global scale foreign currency rating on each LRG. The institutional framework is assessed on a six-point scale: 1 is the strongest and 6 the weakest score. Our assessments of economy, financial management, budgetary performance, liquidity, and debt burden are on a five-point scale, with 1 being the strongest score and 5 the weakest.

Nyckeltal för svenska statens rating

- Sovereign Risk Indicators, Oct. 12, 2020. An interactive version is available via www.spratings.com/sri

Relaterade kriterier

- Criteria | Governments | International Public Finance: Methodology For Rating Local And Regional Governments Outside Of The U.S., July 15, 2019
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings, April 7, 2017
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings, Feb. 16, 2011

Relaterade artiklar

- Institutional Framework Assessments For International Local And Regional Governments, Dec. 1, 2020
- Extra funding in Sweden's 2021 Budget will Support LRGs, Sept. 24, 2020
- European Local And Regional Government Risk Indicators, June 30, 2020
- COVID-19: Fiscal Response Will Lift Local And Regional Government Borrowing To Record High, June 9, 2020
- COVID-19 Could Further Strain Swedish LRGs' Budgets, May 20, 2020
- Swedish Government To Mitigate Impact From Coronavirus On Local And Regional Governments, March 11, 2020
- Public Finance System Overview: Swedish Municipalities And Regions, Dec. 3, 2019
- Sweden's Local Governments To Get A Slight Boost From 2020 Budget, Sept. 20, 2019
- Default, Transition, and Recovery: 2018 Annual International Public Finance Default And Rating Transition Study, Aug. 19, 2019

Ratings Detail (As Of December 7, 2020)***Municipality of Nacka**

Issuer Credit Rating	AAA/Stable/A-1+
<i>Nordic Regional Scale</i>	--/--/NR

Issuer Credit Ratings History

12-Dec-2018		AAA/Stable/A-1+
14-Dec-2018	<i>Nordic Regional Scale</i>	--/--/NR
12-Dec-2018		--/--/K-1

*Unless otherwise noted, all ratings in this report are global scale ratings. S&P Global Ratings' credit ratings on the global scale are comparable across countries. S&P Global Ratings' credit ratings on a national scale are relative to obligors or obligations within that specific country. Issue and debt ratings could include debt guaranteed by another entity, and rated debt that an entity guarantees.

Copyright © 2020 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgment at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.