

Nacka kommun

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

Den här rapporten utgör ingen ratinghändelse.

Kreditsammanhang och antaganden	Förväntningar i basscenario
--Sveriges extremt förutsägbara och stöttande institutionella ramverk ger stöd åt Nacka kommuns rating.	--På grund av ökade kostnader kommer Nackas rörelseresultat att normaliseras under kommande år.
--Nackas starka socioekonomiska profil samt Sveriges motståndskraftiga ekonomi ger stark tillväxt i skatteintäkterna.	--Trots att räntekostnaderna kommer att öka bedömer vi att Nacka har kapacitet att hantera detta.
--Nackas goda budgetdisciplin motverkar risken ifrån makroekonomiskt drivna kostnadsökningar.	--Nackas skuld kommer att öka på grund av höga investeringar även om markförsäljningar kan komma att minska upplåningsbehovet.

Ökande kostnader kommer att tynga Nackas rörelseresultat. S&P Global Ratings bedömer att kommunens kostnader kommer att öka under kommande år drivet av makroekonomiska faktorer, höga energipriser samt ökade pensionskostnader, vilket kommer att påverka Nackas resultat negativt under 2023 och 2024.

Nacka har kapacitet att hantera de ökande räntekostnaderna. Drivet av hög inflation och en stramare penningpolitik väntar vi oss att upplåningskostnaderna kommer att öka fram till 2024. Med det sagt tror vi att Nacka, med sin låga skuld och relativt starka resultatnivåer, har kapacitet att hantera detta.

Investeringar förväntas bli höga även om det finns risk att stigande byggkostnader och störningar i leveranskedjor kan resultera i ökade förseningar. Investeringar kommer att vara fortsatt höga genom vår prognosperiod då Nacka investerar i lokal infrastruktur för att hantera den växande befolkningen. Vi ser dock en förhöjd risk att projekt kan komma att försenas eller skjutas upp.

PRIMARY CONTACT

Erik A Karlsson
Stockholm
46-8-4405924
erik.karlsson@spglobal.com

SECONDARY CONTACT

Linus Bladlund
Stockholm
46-8-4405356
linus.bladlund@spglobal.com

ADDITIONAL CONTACT

Mia Storlöpare
Stockholm
46-8-445932
Mia.storlopare@spglobal.com

ANALYTICAL GROUP CONTACT

EMEA Sovereign and IPF
sovereignIPF@spglobal.com

Ratingutsikt

Den stabila ratingutsikten speglar våra förväntningar om att Nacka har kapacitet att resultatmässigt hantera de ökande kostnaderna som härrör från makroekonomiska faktorer och ökande pensionskostnader.

Nedsidesscenario

Vi skulle kunna sänka Nackas rating om kommunens nyckeltal för skuldsättning materiellt försämrades, samtidigt som tillräckliga motåtgärder ifrån kommunen uteblir. Detta skulle exempelvis kunna ske om vi ser en större skuldökning, samt högre räntenivåer, än vår förväntan, vilket skulle kunna leda till att räntekostnaderna som andel av intäkterna ökar kraftigt.

Ratingsammanfattning

Sveriges stöttande institutionella ramverk och motståndskraftiga ekonomi motverkar makroekonomiska risker.

Vi bedömer att det institutionella ramverket för svenska kommuner och regioner är extremt förutsägbart och stöttande. Därtill bedömer vi sedan december 2021 att trenden är 'stabil', mot det tidigare 'försvagade'. Ramverket har en hög grad av stabilitet samt att sektorns intäkter är baserade på ett omfattande utjämningsystem samt autonomi i att justera den lokala skattesatsen. Sektorn åtnjöt starkt stöd från staten under pandemin, både via direkta och indirekta åtgärder, vilket ledde till att resultatnivåerna förblev goda. Trots att kriget i Ukraina lär få stor påverkan på kommunsektorns verksamhet tror vi att staten kommer bistå med stöd vid behov, likt situationen vid flyktingkrisen 2015.

Nacka drar nytta av Sverges jämförelsevis höga välstånd, illustrerat av vår bedömning av BNP per capita för 2022 på ca \$59 200. Den lokala ekonomin i Nacka är stark tack vare närheten till Stockholms centrala delar och kommunens fördelaktiga socioekonomiska profil, exempelvis illustrerat av höga inkomstnivåer och låg arbetslöshet i en nationell jämförelse. Vi bedömer att Nackas befolkningstillväxt kommer att vara fortsatt hög vilket ger stöd åt stark skatteintäktstillväxt.

Det politiska situationen i Nacka är stabil och kommunen styrs för närvarande av en mitten-höger majoritet. Vi förväntar oss inte att valet i September kommer leda till några större omdaningar av Nackas verksamheter eller långsiktiga strategier. Kommunen har en historia av god kostnadskontroll och av att implementera nödvändiga reformer, och kvaliteten på kommunens tillhandahållna tjänster är högt rankade i en nationell jämförelse. Vidare anser vi att Nackas riskhantering är konservativ, exempelvis illustrerat av en riskminimerande skuld- och likviditetshantering, även om vi bedömer att kommunens beslut att inte prissäkra sin energiprisexponering som mindre konservativ.

Nacka kan hantera ökade upplåningskostnader tack vare en låg skuldbörda och relativt starka resultat

Vi prognosticerar att Nacka kommer att redovisa starka, om än gradvis försvagande, rörelseresultat över de kommande två åren. Med stöd av den kraftiga befolkningstillväxten i kommunen bedömer vi att skatteintäkterna kommer att utvecklas starkt under 2022, vilket leder till ett starkt resultat då kostnadsutvecklingen under året är hämmad av lägre efterfrågan på välfärdsservice i spåren av pandemin. Vi prognosticerar dock att resultatnivåerna kommer normaliseras under 2023-2024 då efterfrågan på kommunens tjänster återgår till normala nivåer samt att höga energipriser och inflation spär på kostnadsutvecklingen ytterligare. Dessutom träder ett nytt pensionsavtal för offentligt anställda i kraft under 2023, vilket kommer leda till markant högre pensionskostnader. Vi förväntar oss dock att kommunen vidhåller en god budgetdisciplin och vidtar åtgärder för att upprätthålla sitt interna överskottsmål vilket leder till relativt starka kassaflödesmässiga rörelseresultat enligt S&P Global Ratings definition.

Tack vare ett förväntat starkt rörelseresultat för 2022, tror vi att Nacka kommer att redovisa ett minimalt underskott efter investeringar, men att dessa därefter kommer öka i takt med ökande investeringar och att rörelseresultatet försvagas. Kommunen investerar kraftigt i lokal infrastruktur för att förbereda nybyggnation av bostäder, vilket är en del i projektet att bygga ut tunnelbanan till Nacka. Vi förväntar oss att kapitalinkomster, mestadelen relaterade till markförsäljningar, kommer att vara betydande under prognosperioden. Historiskt sett har Nacka lyckats hålla tillbaka skuldökningen då försäljningsutfallet varit högre än väntat. I nuläget har vi en något konservativ prognos på tillgångsförsäljningar, men vi tillstår att en högre genomförandegrad på försäljningarna skulle även fortsättningsvis kunna leda till ett minskat upplåningsbehov.

Utöver kommunens egna investeringar på ca 3,5 miljarder kronor fram till 2024, räknar vi även med att Nackas bolagssektor kommer behöva ca 390 miljoner kronor i skuldfinansiering via internbanken. Dessa är nästan uteslutande kopplade till det helägda vatten- och avfallsbolaget Nacka Vatten och Avfall AB. Vi har även förstått att det delägda Käppalaförbundet, som hanterar medlemmarnas avloppsvatten, har tagit ett strategiskt beslut att gradvis refinansiera existerande skuld samt finansiera kommande investeringar via vidareutlåning från medlemmarna. Vi bedömer att detta kommer addera omkring 180 miljoner kronor i skuld för Nacka fram till 2024.

Vi prognosticerar att Nacka kommer öka sin skattefinansierade skuld med i genomsnitt 370 miljoner kronor per år fram till slutet av 2024, vilken utöver kommunens egna skuld även inkluderar ca 45 miljoner kronor i borgensåtaganden. För närvarande tror vi inte att skuldsättningen kommer öka över 30% av de konsoliderade intäkterna, som inkluderar kommersiella intäkter från bolagen. Därtill räknar vi med att ca 60% av den totala skulden kommer att vara vidareutlånad till vatten- och avfallsbolaget som med stöd av lag har rätt att justera sina taxor för att kompensera högre kostnader.

Vi prognosticerar att Nackas genomsnittliga ränta i skuldportföljen kommer att vara 5 gånger högre i slutet av 2024 jämfört med de senaste två åren. I kombination med en högre

skuldsättning väntar vi oss således att räntekostnaderna kommer att öka. Vi bedömer dock att kommunen har god kapacitet att hantera dessa kostnadsökningar och vi väntar oss att räntekostnaderna som andel av intäkterna inte kommer att överstiga 1% under prognosperioden.

Nackas likviditetsposition är fortsatt exceptionellt stark tack vare likvida medel samt väl tilltagna lånelöften, som vi bedömer kommer täcka långt mer än 120% av genomsnittliga skuld- och ränteförfall under de närmaste 12 månaderna. Därtill bedömer vi att Nacka har fortsatt god tillgång till likviditet via kapitalmarknaderna. Nacka har för närvarande inga utestående certifikatlån vilket, i kombination med en relativt liten skuldbörda, leder till ett begränsat refinansieringsbehov under prognosperioden. Vi räknar däremot med att Nacka kommer att emittera certifikat under de kommande två åren, men att det inte kommer utgöra någon större press på likviditetspositionen.

I vår likviditetsberäkning inkluderar vi 2,5 miljarder kronor av kassa och kontrakterade faciliteter som likviditetskällor. Vi estimerar att kommunen har upplåningsbehov på omkring 170 miljoner kronor (exklusive bolagen) samtidigt som vi bedömer att Nacka kommer att återbetala 450 miljoner kronor i förfallande lån och räntor i genomsnitt under kommande 12 månader.

Nyckeltal

Municipality of Nacka Selected Indicators

MIL. SEK	2019	2020	2021	2022bc	2023bc	2024bc
Operating revenue	6,857	7,250	7,488	7,697	7,932	8,301
Operating expenditure	6,582	6,816	6,890	7,109	7,571	7,913
Operating balance	275	434	598	588	361	388
Operating balance (% of operating revenue)	4.0	6.0	8.0	7.6	4.6	4.7
Capital revenue	879	852	245	380	520	650
Capital expenditure	1,153	991	878	970	1,183	1,358
Balance after capital accounts	1	296	(35)	(2)	(303)	(319)
Balance after capital accounts (% of total revenue)	0.0	3.6	(0.5)	(0.0)	(3.6)	(3.6)
Debt repaid	900	650	0	550	350	700
Gross borrowings	1,400	600	0	650	800	1,260
Balance after borrowings	(108)	276	(165)	(96)	(102)	(4)
Direct debt (outstanding at year-end)	1,400	1,350	1,350	1,450	1,900	2,460
Direct debt (% of operating revenue)	20.4	18.6	18.0	18.8	24.0	29.6
Tax-supported debt (outstanding at year-end)	1,439	1,387	1,389	1,495	1,945	2,505
Tax-supported debt (% of consolidated operating revenue)	20.2	18.4	17.8	18.2	23.0	28.4
Interest (% of operating revenue)	0.1	0.1	0.1	0.2	0.5	0.8
Local GDP per capita (\$)	--	--	--	--	--	--
National GDP per capita (\$)	52,186.7	52,970.2	61,302.8	59,177.2	63,590.8	68,804.9

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, \$-- U.S. dollar.

Ratings Score Snapshot

Key rating factors	Scores
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, July 11, 2022

Relaterade kriterier

- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings, Oct. 10, 2021
- 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, July 26, 2022
- Southern Swedish LRGs Bear The Brunt Of Surging Electricity Prices, July 20, 2022
- Sweden, May 2, 2022
- Swedish Local Governments Are Holding Up Against Cyber Attacks, Jan. 26, 2022
- Swedish Municipalities And Counties, Dec. 13, 2021

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.

Ratings Detail (as of August 22, 2022)*

Municipality of Nacka

Issuer Credit Rating AAA/Stable/A-1+

Issuer Credit Ratings History

12-Dec-2018 AAA/Stable/A-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.