

RatingsDirect®

Research Update:

Nacka Kommun Tilldelas Ratingbetygen 'AAA/A-1+'; Stabil Ratingutsikt

Primary Credit Analyst:

Carina Redelius, Stockholm (46) 8-440-5918; carina.redelius@spglobal.com

Secondary Contact:

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

Innehållsförteckning

Översikt

Ratinghändelse

Ratingutsikt

Ratingsammanfattning

Nyckeltal

Rating score snapshot

Nyckeltal för svenska statens rating

Relaterade kriterier

Relaterade artiklar

Ratinglista

Research Update:

Nacka Kommun Tilldelas Ratingbetygen 'AAA/A-1+'; Stabil Ratingutsikt

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

Översikt

- Vi bedömer att Nackas höga befolkningstillväxt kommer att leda till en snabb expansion under de kommande åren, men att dess starka lokala makroekonomi, resultatnivåer och intäktsflexibilitet kommer att hålla tillbaka skuldökningstakten.
- Nackas politiska ledning har fått ett förnyat mandat efter valet i september. Vi bedömer den politiska situationen som stabil och vi förutser inga större förändringar i kommunens långsiktiga strategi eller prioriteringar.
- Vi tilldelar Nacka kommun vårt långfristiga ratingbetyg 'AAA' samt det kortfristiga ratingbetyget 'A-1+', med stabil ratingutsikt på det långfristiga ratingbetyget.

Ratinghändelse

S&P Global Ratings tilldelade den 12 december 2018 Nacka kommun det långfristiga ratingbetyget 'AAA' samt det kortfristiga ratingbetyget 'A-1+'. Ratingutsikten är stabil.

Ratingutsikt

Den stabila ratingutsikten speglar våra förväntningar om att kommunens underskott efter investeringar i genomsnitt inte kommer att överstiga 5% av intäkterna de kommande två åren, trots ökande investeringar och kostnadstryck orsakat av demografiska faktorer. Vi bedömer att Nackas skattefinansierade låneskuld, inklusive bolagens lån, kommer att understiga 30% av de konsoliderade intäkterna vid utgången av 2020. Vi förväntar oss också att Nacka även fortsättningsvis kommer att tillämpa konservativa principer för sin likviditetshantering.

Nedsidesscenario

Vi skulle kunna överväga att sänka ratingbetyget vid en markant försämring av Nackas resultatnivåer, till exempel till följd av en

mindre strikt hantering av kostnaderna, vilket skulle kunna leda till högre upplåningsbehov och därmed ökad skuldsättning. Detta nedsidescenario skulle också kunna inkludera en försämring av likviditetstäckningen till följd av större volymer låneförfall eller reducering av likviditetsfaciliteterna. Om Nacka i ett sådant fall inte utnyttjade sin intäktsflexibilitet för att motverka en väsentlig försämring av resultatnivåerna eller bedrev en mindre riskbegränsande låne- och likviditetsstrategi, skulle vi sänka vår bedömning av management.

Vi bedömer dessa scenarios som osannolika över vår ratinghorisont.

Ratingsammanfattning

Ratingbetyget speglar vår bild om att Nacka kommer att bibehålla sin goda finansiella position, trots ökande kostnader och investeringar orsakade av den snabba befolkningstillväxten. Vi bedömer att Nackas diversifierade och starka lokala ekonomi, med mycket låg arbetslöshet, är en styrkefaktor för ratingen. Vi förväntar oss att Nackas ledning även fortsättningsvis bibehåller sitt fokus på budgetdisciplin vilket motverkar tryck på kommunens finansiella position. Vi förväntar oss att Nackas likviditetsposition kommer att förbli exceptionellt stark tack vare kommunens stora volym av likviditetsfaciliteter i kombination med endast begränsade låneförfall. Vi förväntar oss att den skattefinansierade skuldnivån kommer understiga 30% av de konsoliderade intäkterna vid utgången av 2020. Enligt vår bedömning har Nacka endast små ansvarstaganden utanför balansräkningen, till stor del beroende på att Nackas egen bolagssektor är förhållandevis liten.

Vi förväntar oss att politisk samstämmighet kommer att stödja Nackas finansiella position

Vi anser att det institutionella ramverket för kommuner i Sverige är en nyckelkomponent i Nackas ratingbetyg, då det är extremt förutsägbart och stöttande, samt har en hög grad av stabilitet. Kommunsektorns resultat är i hög grad styrt av det omfattande utjämningsystemet och rådigheten över den egna skattesatsen.

Eftersom utjämningsystemet fördelar inkomstskillnaderna mellan kommuner, baserar vi vår analys av lokal makroekonomisk profil på Sveriges nationella genomsnittliga BNP per capita som vi beräknar till SEK475 000 (\$52 000).

Research Update: Nacka Kommun Tilldelas Ratingbetygen 'AAA/A-1+'; Stabil Ratingutsikt

På egna meriter är Nackas lokala ekonomi stark. Nacka ligger väl integrerat i Stockholms län. Näringslivet är diversifierat med fokus på detaljhandel, IT- och media, finansiella tjänster och företagstjänster, där många många skandinaviska företag har sina huvudkontor. Arbetslösheten i Nacka uppgick till 4,8% i Oktober 2018, lägre än det regionala- och nationella genomsnittet på 5,8% respektive 6,9%. Nackas befolkning har de senaste tre åren ökat med i genomsnitt 1,7% årligen. Vi förväntar oss att tillväxttakten kommer att öka något till i genomsnitt 2% per år de kommande åren. Befolkningen beräknas nå 140 000 invånare år 2030 och vilket kommer kräva omkring 20 000 nya bostäder och omfattande investeringar i kommunal infrastruktur på omkring SEK1 miljard per år. Nacka gränsar till Stockholm stad och är en attraktiv kommun att bo i, vilket exempelvis reflekteras i höga villapriser, vilka ligger på 295% det nationella genomsnittet och 126% jämfört med genomsnittet i Stockholm. Inkomstnivåerna, och därmed även skatteunderlaget, i Nacka är också högre än det nationella genomsnittet.

Den borgerliga Alliansen har efter valet fått förnyat majoritetsmandat att styra Nacka under de kommande fyra åren. Historisk sett har Nacka haft ett stabilt politiskt styre med stabila resultatnivåer, följsamhet av långsiktiga strategier och få förändringar i de kommunalägda bolagens verksamheter. Vi bedömer att kommunens ledning arbetar riskbegränsande och är engagerade i att upprätthålla stabila resultatnivåer med en långsiktigt hållbar skuldsättningen. Detta har under senare år bland annat reflekterats i justeringar av kommunalskatten och försäljning av tillgångar för att på så sätt kunna amortera nästan hela låneskulden.

Starka resultatnivåer och intäktsflexibilitet kommer sannolikt att dämpa lånetillväxten

Vi bedömer att Nackas resultatnivåer kommer att uppgå till i genomsnitt 5,6% av rörelseintäkterna över 2019-2020, jämfört med 5,4% 2017. Till följd av den snabba befolkningstillväxten är Nackas investeringar höga och främst centrerade kring skolor, förskolor, äldreboende och infrastruktur. Vi förväntar oss att Nackas investeringar kommer att uppgå till i genomsnitt SEK1 miljard årligen under 2019-2020, vilket är i linje med investeringsnivåerna under 2017-2018. Vi förväntar oss att Nacka kommer att uppvisa underskott efter investeringar på 3,5% av totala intäkter under 2019, men att de med hjälp av intäkter från markförsäljningar kommer att återgå till balanserade nivåer under 2020.

Vi bedömer att de höga genomsnittliga intäktsnivåerna och starka skattebasen ger Nacka en signifikant intäktsflexibilitet, vilket reflekteras i en hög andel modifierbara intäkter. Vid slutet av 2017

Research Update: Nacka Kommun Tilldelas Ratingbetygen 'AAA/A-1+'; Stabil Ratingutsikt

uppgick Nackas modifierbara intäkter till omkring 84% av rörelseintäkterna, vilket är en av de högsta procentuella andelarna modifierbara intäkter bland svenska kommuner med en rating. Nackas kommunala skattesats är 18,43%, vilket är den sjunde lägsta skattesatsen i Sverige. Vi noterar att Nacka både har ökat och minskat skattesatsen de senaste åren. Nackas möjlighet och vilja att ändra skattesatsen stärker vår bedömning av den finansiella flexibiliteten ytterligare. Kommunen har också stora och högt värderade landtillgångar som med jämna mellanrum avyttras för att finansiera investeringar. På en sektorövergripande nivå bedömer vi dock att svenska kommuner har en rigid kostnadsstruktur där det inte finns några större möjligheter att reducera kostnader utan att påverka tillgängligheten och kvalitet på lagstadgade offentliga tjänster. Vi förväntar oss att Nackas ledning kommer att fortsätta vara engagerade i att upprätthålla strikt budgetdisciplin och använda sin intäktsflexibilitet för att motverka negativ press på resultat- och skuldnivåer.

Nackas exceptionella likviditet grundar sig i väl tilltagna likviditetsfaciliteter och relativt små låneförfall. Vi bedömer även att Nacka, i linje med andra svenska kommuner med rating, har en stark åtkomst till kapitalmarknaden, vilket vi bedömer förstärker likviditetstpositionen.

I vår beräkning av Nackas skattefinansierade skuld inkluderar vi även vidareutlånad skuld till dotterbolagen och deras intäkter. Vi noterar att Nacka tidigare har sålt av tillgångar för att amortera sina lån, till den grad att kommunen var nästintill skuldfri år 2017. Med ett förväntat ökat upplåningsbehov bedömer vi att den skattefinansierade skulden kommer att uppgå till omkring 27% av konsoliderade rörelseintäkter vid utgången av 2020, jämfört med 4% år 2017. Vi noterar dock att Nacka sannolikt kommer att vidareutlåna omkring hälften av den totala skulden till det självförsörjande V&A-dotterbolaget, vilket vi ser som positivt i bedömningen av kommunens skuldbörda.

Vi bedömer att Nacka endast har små ansvarstaganden utanför balansräkningen. Nackas bolagssektor är liten och borgensförbindelser till andra organisationer är små och vi inkluderar dessa exponeringar i vår bedömning av kommunens skattefinansierade skuld. Nacka är inte medlem i Kommuninvest och har därför heller inte något garantiåtagande gentemot denna organisation.

Nyckeltal

Tabell 1

Municipality of Nacka Key Statistics

(Mil. SEK)	--Fiscal year ending Dec. 31--					
	2015	2016	2017	2018bc	2019bc	2020bc
Operating revenues	5 822	6 357	6 530	6 699	7 000	7 255
Operating expenditures	5 554	5 989	6 175	6 333	6 601	6 851
Operating balance	268	368	355	366	399	404
Operating balance (% of operating revenues)	4.6	5.8	5.4	5.5	5.7	5.6
Capital revenues	464	978	633	233	454	554
Capital expenditures	387	795	1 090	1 033	1 113	944
Balance after capital accounts	345	551	(102)	(434)	(260)	14
Balance after capital accounts (% of total revenues)	5.5	7.5	(1.4)	(6.3)	(3.5)	0.2
Balance after borrowings	116	(216)	15	0	0	23
Modifiable revenues (% of operating revenues)	87.6	84.4	83.7	84.3	83.2	82.8
Capital expenditures (% of total expenditures)	6.5	11.7	15	14	14.4	12.1
Tax-supported debt (outstanding at year-end)	740	454	290	863	1 393	2 067
Tax-supported debt (% of consolidated operating revenues)	12.7	7.1	4.4	12.4	19.3	27
Interest (% of operating revenues)	0.3	0.8	0.6	0.3	0.5	0.8
National GDP per capita (SEK, single units)	431 044	445 182	458 112	473 969	489 957	506 936

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.

Rating Score Snapshot

Tabell 2

Municipality of Nacka Ratings Score Snapshot

Key rating factors

Institutional framework	Extremely predictable and supportive
Economy	Very strong
Financial management	Strong
Budgetary flexibility	Strong
Budgetary performance	Strong
Liquidity	Exceptional
Debt burden	Very low
Contingent liabilities	Very low

*The ratings of S&P Global Ratings on local and regional governments (LRGs) are based on eight main rating factors listed in the table above. Section A of S&P Global Ratings' "Methodology For Rating Non-U.S. Local And Regional Governments," published on June 30, 2014, summarizes how the eight factors are combined to derive the foreign currency rating on an LRG.

Nyckeltal för svenska statens rating

- Sweden 'AAA/A-1+' Ratings Affirmed; Outlook Stable, Aug, 31, 2018

Relaterade kriterier

- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings, April 7, 2017
- Criteria - Governments - International Public Finance: Methodology For Rating Non-U,S, Local And Regional Governments, June 30, 2014
- Criteria - Governments - International Public Finance: Methodology And Assumptions For Analyzing The Liquidity Of Non-U,S, Local And Regional Governments And Related Entities And For Rating Their Commercial Paper Programs, Oct, 15, 2009
- General Criteria: Use Of CreditWatch And Outlooks, Sept, 14, 2009

Relaterade artiklar

- S&P Global Ratings Definitions, April 19, 2018
- Sovereign Risk Indicators, October 11, 2018, An interactive version is also available at <http://www.spratings.com/sti>
- Default, Transition, and Recovery: 2017 Annual International Public Finance Default Study And Rating Transitions, June 11, 2018
- Increasing Capital Costs Could Test Sweden's Local Governments, Dec, 12, 2017
- Institutional Framework Assessments For Non-U,S, Local And Regional Governments, Sept, 21, 2017
- Public Finance System Overview: Swedish Municipalities And Counties, June 15, 2017
- Swedish Local And Regional Government Risk Indicators: April 2017 Update, April 5, 2017

In accordance with our relevant policies and procedures, the Rating Committee was composed of analysts that are qualified to vote in the committee, with sufficient experience to convey the appropriate level

Research Update: Nacka Kommun Tilldelas Ratingbetygen 'AAA/A-1+'; Stabil Ratingutsikt

of knowledge and understanding of the methodology applicable (see 'Related Criteria And Research'). At the onset of the committee, the chair confirmed that the information provided to the Rating Committee by the primary analyst had been distributed in a timely manner and was sufficient for Committee members to make an informed decision. After the primary analyst gave opening remarks and explained the recommendation, the Committee discussed key rating factors and critical issues in accordance with the relevant criteria. Qualitative and quantitative risk factors were considered and discussed, looking at track-record and forecasts.

The committee's assessment of the key rating factors is reflected in the Ratings Score Snapshot above.

The chair ensured every voting member was given the opportunity to articulate his/her opinion. The chair or designee reviewed the draft report to ensure consistency with the Committee decision. The views and the decision of the rating committee are summarized in the above rationale and outlook. The weighting of all rating factors is described in the methodology used in this rating action (see 'Related Criteria And Research').

Ratinglista

Nytt Ratingbetyg

Nacka kommun

Ratingbetyg AAA/Stabil/A-1+

Additional Contact:

International Public Finance Ratings Europe; PublicFinanceEurope@standardandpoors.com

Copyright © 2018 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

Research Update: Nacka Kommun Tilldelas Ratingbetygen 'AAA/A-1+'; Stabil Ratingutsikt

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 and www.globalcreditportal.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.