

# RatingsDirect®

---

## Nacka kommun

**Primary Credit Analyst:**

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

**Secondary Contact:**

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

**Additional Contact:**

**EMEA Sovereign and IPF**

SovereignIPF@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 informationssyfte.

Den här rapporten utgör ingen ratinghändelse.

## Översikt

### Issuer Credit Rating

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

#### Kreditsammanhang och antaganden

**Stark skatteunderlagstillväxt, drivet av den ekonomiska återhämtningen, och Nackas starka socioekonomiska profil stödjer den finansiella positionen.**

- Den ekonomiska återhämtningen i Sverige, tillsammans med kommunens starka socioekonomiska profil väntas lyfta skatteunderlagstillväxten fram till 2023.
- Vi tror att dessa faktorer i kombination med Nackas goda budgetdisciplin mildrar kostnadstrycket orsakat av en växande befolkningen.
- Resultatmarginalerna väntas minska från 2020-2021 års mycket höga nivåer, när det extraordinära statliga stödet trappas ned samtidigt som den sänkta kommunalskattesatsen kan skapa ett tryck på intäktssidan fram till 2023.

#### Förväntningar i basscenario

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

- Nackas goda resultatnivåer och stora inflöden från tillgångsförsäljningar väntas leda till ett minskat upplåningsbehov.
- Med det sagt prognosticerar vi en gradvis skuldökning till följd av höga investeringar för att tillgodose en växande befolkning samt utbyggnaden av tunnelbanenätet.
- Vi förväntar oss ett fortsatt stabil likviditetsposition, med en täckningsgrad väl över 120% av kommunens årliga skuldföpliktelse.

Vi prognosticerar att Nackas resultatnivåer kommer att försvagas något över de kommande två åren, från 2020-2021 års väldigt höga nivåer, på grund av en lägre intäktsstillväxt till följd av de minskade statsbidragen och skattesänkningen från 2022, tillsammans med förväntat högre verksamhetskostnader för en växande befolkning. Vi förväntar oss fortsatt höga investeringsnivåer under vår prognosperiod, då investeringsbehovet är drivet av den växande befolkningen och utbyggnaden av Stockholms tunnelbanenät. Med det sagt förväntar vi oss att regelbundna markförsäljningar kommer att stävja skuldökningen något. Vi antar fortsatt att Nacka upprätthåller sin gynnsamma likviditetsposition.

## Ratingutsikt

Den stabila ratingutsikten speglar våra förväntningar om att Nacka kommer att parera det ökade kostnadstrycket inom verksamheten och svagare intäktsstillväxt och upprätthålla goda resultatnivåer. Vi förväntar oss även att kommunens växande skuldbörda kommer att stävas av regelbundna markförsäljningar. 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

### **Politisk stabilitet, god integrering i Stockholmsregionen och en stark återhämtning av den Svenska ekonomin stödjer Nackas finansiella position.**

Det politiska styret är stabilt med en stark majoritet för Nackas mitten-höger styre. Den politiska ledningen har, tillsammans med tjänstemannasidan, en historia av god kostnadskontroll och av att implementera nödvändiga reformer, och kvaliteten på kommunens tillhandahållna tjänster är högt rankad i nationell jämförelse. Vi ser sänkningen av den kommunala skattesatsen från 2022 med 0.25 procentenheter (till 17.98%) som hanterbar eftersom vi tror att kommunen har tillräckligt finansiellt utrymme mot det interna resultatkravet, underbyggt av en stark budgetföljsamhet. 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 2021 på ca \$61 100. Nackas arbetslöshet har återhämtat sig från den temporära högstanoteringen i mitten av 2020 på 6.9%. I oktober 2021 var arbetslösheten 4.7%, vilket är långt under nivån för både regionen och riket. Vi anser att Nackas lokalekonomi är fortsatt stark och motståndskraftig, tack vare dess integration med Stockholmsregionen och fördelaktiga socioekonomiska profil, speglat av jämförelsevis höga inkomstnivåer bland invånarna. Vi tror också att Nackas befolkningstillväxt fortsatt kommer att ligga på en högre nivå än rikets, vilket bidrar till en stark skatteunderlagstillväxt.

Vi anser att det institutionella ramverket är stöttande för kommuner i Sverige men att det har en försvagad trend. Även före pandemin 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. 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 exempelvis av de ökade statsbidragen, stödjer denna bild.

### **Fortsatt stark skatteunderlagstillväxt som resultat av en markant befolkningstillväxt, trots sänkningen i kommunal skattesats**

Likt vår prognos från föregående år bedömer vi att Nacka kommer att redovisa starka, om än gradvis försvagande, resultat fram till 2023, jämfört med föregående två år. 2020 och 2021 års höga resultat är främst en produkt av extraordinärt statligt stöd. Vi prognosticerar att den gradvisa utfasningen av extraordinära statsbidrag under 2022, i kombination med Nackas skattesänkning, leder till lägre intäktsökning samtidigt som kostnadstrycket ökar till följd av befolkningstillväxten och lättningen av restriktioner. Därmed prognosticerar vi gradvis avtagande röresleresultat fram till 2023. Vi förväntar oss däremot inte en betydande försämring då vi tror att kommunen kommer att vidhålla budgetdisciplin samt vidta åtgärder för att upprätthålla det interna resultatmålet på 2% av skatter, generella statsbidrag och utjämnning.

Vi prognosticerar att Nacka kommer att uppvisa måttliga underskott i kassaflöde efter investeringar de kommande två åren eftersom den snabba befolkningsökningen och demografiska förändringar i kommunen kräver stora investeringar. Nacka måste exempelvis göra vissa förberedande investeringar kopplade till tunnelbaneutbyggnaden i Stockholm. Under året har Nacka avsatt SEK 424 miljoner till följd av ökade kostnader för tunnelbaneutbyggnaden, där de relaterade kassaflödena ligger utanför vår prognosperiod. Vi förväntar oss även att Nacka får in betydande försäljningsintäkter från mark- och fastighetsförsäljningar. Historiskt sett har Nacka lyckats tygla sin skuldbörda 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 leda till ett vidare minskat upplåningsbehov.

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 beräknar bolagssektorns lånebehov till ungefär SEK 340 miljoner fram till 2023.

Vi väntar oss inte att Nacka kommer att ta upp någon ny skuld under 2021, som resultat av 2020 och 2021 års starka kassaflöden. Från och med 2022 prognosticerar vi att kommunen kommer att utöka sin skattefinansierade skuldbörda med ungefär SEK 350 miljoner årligen,

inklusive borgensåtaganden på cirka SEK 35 miljoner. Vi tror även att skulden kommer att fortsätta öka bortom vår prognosperiod. 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 15% 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. Nacka har för närvarande inga utstående 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 redan under de kommande två åren. Detta till trots bedömer vi att likviditetspositionen kommer vara exceptionellt stark genom hela prognosperioden.

I vår likviditetsberäkning inkluderar vi SEK 2.2 miljarder av kassa, finansiella tillgångar (som vi applicerat lämplig riskvikt på) och kontrakterade faciliteter som likviditetskällor. Vi estimerar att kommunen har upplåningsbehov på omkring SEK 360 miljoner (exklusive bolagen) samtidigt som vi bedömer att Nacka kommer att återbetala SEK 470 miljoner i förfallande lån och räntor i genomsnitt under kommande 12 månader.

## Nyckeltal

### Municipality of Nacka Selected Indicators

Mil. SEK	2018	2019	2020	2021bc	2022bc	2023bc
Operating revenue	6,540.0	6,857.0	7,257.0	7,483.4	7,661.2	7,889.5
Operating expenditure	6,256.0	6,582.0	6,816.0	6,971.5	7,249.3	7,499.7
Operating balance	284.0	275.0	441.0	511.9	411.9	389.9
Operating balance (% of operating revenue)	4.3	4.0	6.1	6.8	5.4	4.9
Capital revenue	132.0	879.0	845.0	205.2	679.3	412.8
Capital expenditure	935.0	1,153.0	991.0	1,025.5	1,466.3	1,217.8
Balance after capital accounts	(519.0)	1.0	295.0	(308.5)	(375.1)	(415.1)
Balance after capital accounts (% of total revenue)	(7.8)	0.0	3.6	(4.0)	(4.5)	(5.0)
Debt repaid	700.0	900.0	650.0	0.0	500.0	250.0
Gross borrowings	1,350.0	1,400.0	600.0	0.0	990.0	825.0
Balance after borrowings	93.0	(108.0)	275.0	(308.5)	(65.1)	(0.1)
Direct debt (outstanding at year-end)	900.0	1,400.0	1,350.0	1,350.0	1,840.0	2,415.0
Direct debt (% of operating revenue)	13.8	20.4	18.6	18.0	24.0	30.6
Tax-supported debt (outstanding at year-end)	943.0	1,439.0	1,387.0	1,387.0	1,877.0	2,452.0
Tax-supported debt (% of consolidated operating revenue)	13.9	20.2	18.4	17.8	23.5	29.9
Interest (% of operating revenue)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Local GDP per capita (\$)	--	--	--	--	--	--
National GDP per capita (\$)	54,885.6	52,186.7	52,390.1	59,263.4	60,080.1	63,545.6

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, Oct. 12, 2021

## 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, Nov. 4, 2020
- Extra funding in Sweden's 2021 Budget will Support LRGs, Sept. 24, 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
- Comparative Statistics: European Local And Regional Government Risk Indicators, Sept.1, 2021
- Non-U.S. Local Governments: To What Extent Did Sovereign Support Offset The Pandemic DOWNDRAFT, July 19, 2021
- Local Government Debt 2021: Global Borrowing To Hit \$2.25 Trillion, March 25, 2021
- Swedish Municipalities, Dec 3, 2019

### Ratings Detail (as of December 07, 2021)\*

#### 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](http://www.standardandpoors.com) (free of charge), and [www.ratingsdirect.com](http://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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

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