



NORRTÄLJE
KOMMUN

Finansrapport 2025-04-30



INNEHÅLL

Ränteutveckling	3
Riksbankens räntebana	3
Inflationens utveckling	4
Räntor	4
Finanspolicy och finansiella riktlinjer	5
Rapport finanspolicy per 2024-04-30	6
Utfall av nyckeltal	6
Likviditet	6
Placering av överlikviditet	7
Kreditfaciliteter och marknadsprogram	7
Rating	7
Kommunkoncernens skuldportfölj	8
Förändringar i skuldportföljen	8
Skuldportföljens struktur	9
Internbankens vidareutlåning	9
Utlåning till koncernföretag	9
Finansiella risker	10
Bilagor	12
Bilaga 1, Nyckeltal för koncernen över tid	12



RÄNTEUTVECKLING

Information från Riksbankens penningpolitiska rapport, samt Nordeas Economic outlook 2/2025

Osäkerheten i den globala ekonomin har ökat kraftigt sedan det amerikanska presidentskiftet, inte minst till följd av den nya handelspolitiken. Den ökade osäkerheten har orsakat stora rörelser på de finansiella marknaderna. Tillväxtutsikterna har försämrats i både USA och Europa. I den amerikanska ekonomin väntas höjda tullar leda till högre inflation. Men i Europa kan den lägre efterfrågan dämpa inflationen. Utvecklingen är dock mycket svårbedömd.

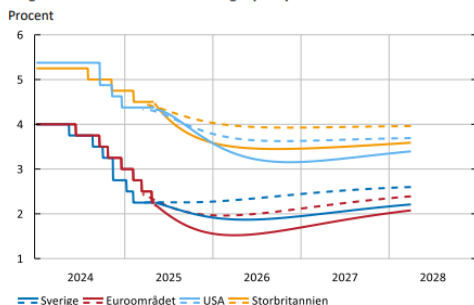
Utvecklingen i omvärlden innebär att konjunkturutsikterna i Sverige ser något svagare ut än i prognosen som gjordes tidigare under våren av Riksbanken. Enligt enkäter har hushållens förtroende fallit tydligt, medan förtroendet hos företagen än så länge är relativt oförändrat. Information vittnar dock om en ökad pessimism även bland företagen. Sammantaget är det ännu för tidigt att avgöra hur stora och långvariga effekterna på konjunkturer blir.

Inflationen är i utgångsläget något förhöjd och var i april 2,3 procent mätt med KPIF och 3,1 procent mätt med KPIF exklusive energi. Men ny information stöder prognosen i mars att den högre inflationen i år är övergående. De svagare konjunkturutsikterna talar för en lägre inflation på lite sikt. Men osäkerheten är stor, och på samma sätt som för andra europeiska länder skulle exempelvis störningar i leveranskedjor eller en generellt sett mer protektionistisk handelspolitik istället kunna leda till att inflationen blir högre än väntat.

RIKSBANKENS RÄNTEBANA

Riksbanken har beslutat att lämna styrräntan oförändrad på 2,25 procent. Riksbanken bedömer att penningpolitiken för närvarande är väl avvägd och att det därför är klokt att nu invänta mer information för att få en tydligare bild av konjunktur och inflationsutsikterna. Även om osäkerheten är betydande bedömer riksbanken samtidigt att det är något mer troligt att inflationen blir lägre än att den blir högre än i marsprognosen. Det skulle i så fall kunna tala för en något lättare penningpolitik framöver

Diagram 6. Marknadens förväntningar på styrräntor i framtiden



Anm. Diagrammet visar styrräntor samt marknadsbaserade förväntningar enligt terminsprissättning. Heldragna linjer avser förväntningar 2025-05-06. Streckade linjer avser förväntningar strax före det penningpolitiska mötet i mars.

Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken.



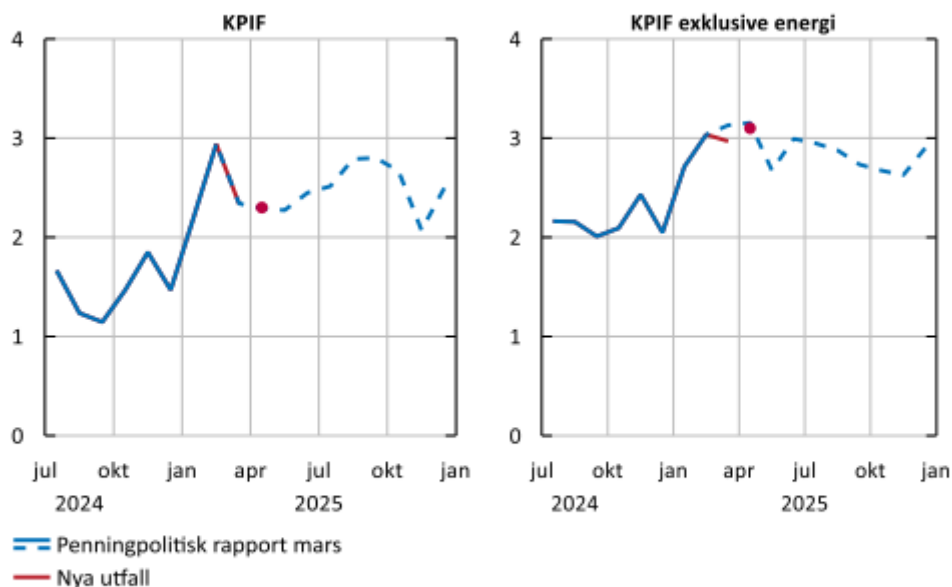
INFLATIONENS UTVECKLING

Inflationen steg i början av året och har därefter utvecklats ungefär som väntat. Sedan Riksbankens prognos i mars har SCB publicerat två månadsutfall för inflationen, som båda var i linje med prognosen. Enligt snabbestimatet för april var KPIFinflationen 2,3 procent och inflationen mätt med KPIF-exklusive energi 3,1 procent (se diagram 8). Inflationen är därmed fortsatt något förhöjd. Riksbanken identifierade i mars ett antal faktorer som väntas innebära att inflationen kommer att ligga över 2 procent i år för att sedan sjunka tillbaka.

Ny information stöder bilden att inflationen är tillfälligt förhöjd i år. Inflationen har sedan mars utvecklats ungefär som förväntat. Företagens prisplaner låg i april kvar på något förhöjda nivåer enligt Konjunkturinstitutets barometer, medan ökningstakten i producentpriserna har dämpats. Inflationsförväntningarna är alltså förankrade nära 2 procent. Det höjda ROT-avdraget som väntas träda i kraft i maj och upphöra i december väntas bidra till en tillfälligt något lägre inflation. Inflationsutsikterna för resten av året från marsrapporten bedöms i stort sett stå sig.

Diagram 8. KPIF och KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring



Anm. Heldragen och streckad blå linje avser utfall respektive prognos vid det penningpolitiska mötet i mars. Röd linje avser utfall för mars. Röd prick avser preliminära utfall för april.

Källor: SCB och Riksbanken.

RÄNTOR

Osäkerheten kring den ekonomiska politikens utveckling i omvärlden är ovanligt stor. Den nya amerikanska handelspolitiken har ökat osäkerheten avsevärt, i synnerhet när det gäller utvecklingen i den amerikanska ekonomin. Det är också fortsatt osäkert hur de europeiska försvarssatsningarna ska utformas och vilka effekter de får på ekonomin. Därtill utgör



utvecklingen av kriget i Ukraina alltjämt en osäkerhetsfaktor för den ekonomiska utvecklingen i Europa.

Den ökade osäkerheten har orsakat stora rörelser på de finansiella marknaderna. Börserna har varierat avsevärt och föll kraftigt i samband med annonseringen av högre tullar men har därefter stigit igen. Även amerikanska statsobligationsräntor har varierat märkbart, vilket troligen hänger samman med både snabba förändringar i förväntningar på hur ekonomin kommer att utvecklas och en tilltagande oro kring hållbarheten i statsfinanserna. En minskad vilja att placera i amerikanska tillgångar har dessutom bidragit till en tydlig försvagning av dollarn.

FINANSPOLICY OCH FINANSIELLA RIKTLINJER

Norrtälje Kommuns Finanspolicy beskriver det övergripande målet för finansverksamheten inom kommunkoncernen är att medverka till en god ekonomisk hushållning genom att:

- Säkerställa kommunkoncernens betalningsförmåga och kapitalförsörjning på kort och lång sikt.
- Åstadkomma långsiktig finansiell stabilitet för kommunkoncernen som helhet.
- Inom finanspolicyns ramar och riktlinjer minimera kommunkoncernens räntekostnader.
- Säkerställa att finansverksamheten bedrivs med god intern kontroll.
- Säkerställa att finansverksamheten präglas av lågt risktagande, långsiktighet och stabilitet.
- Säkerställa att ett koncernperspektiv finns på all likviditetsplanering och upplåning.

För att kunna göra detta har följande nyckeltal beslutats:

- Maximalt 40 % av kommunkoncernens externa låneförfall får ske inom 12 månader.
- Skuldportföljen bör ha en snittkapitalbindning överstigande 2 år.
- Maximalt 50 % av räntebindningarna får, som huvudprincip förfalla inom 12 månader.
- Genomsnittlig räntebindning ska vara 2-5 år.
- Valutasäkring ska ske om flödet uppgår till minst 500 000 kr.
- Motpartsrisken ska reduceras genom spridning av motparter
- Betalningsberedskap om minst 150mnkr ska finnas.



RAPPORT FINANSPOLICY PER 2024-04-30

Finanspolicy inklusive finansiella riktlinjer har per rapportdatumet följts. Samtliga nyckeltal lever upp till de gränsvärden som beskrivs. I **bilaga 1** finns en sammanställning av nyckeltalens förändring över tid.

UTFALL AV NYCKELTAL

	Gränsvärden i styrdokument	Utfall 2024-04-30
Genomsnittlig räntebindning (År)	2,00 - 5,00	2,35
Max 50 ränteförfall inom 12 mån	Max 50,00	32,81 %
Kapitalbindning ska överstiga 2 år (År)	Min 2,00	2,75
Maximalt 40 låneförfall inom 12 mån	Max 40,00	34,28 %
Aktuell räntesats		1,98 %
Utestående Skuld		3 605 500 000,00 SEK
Utestående Nominellt, Der		600 000 000,00 SEK
Störst motpart, lån		94,61 %
Störst motpart, Derivat		50,00 %

Kommuninvest innehar 94,6 procent av kommunkoncernens lån. Vid upphandlingar tillfrågas minst 3 banker vid varje tillfälle.

För att säkerställa att kommunkoncernen har en god betalningsberedskap skall kommunen hålla en likviditetsreserv. Likviditetsreserven mäts genom måttet LCR (liquidity coverage ratio), som vid var tid ska överstiga 100 procent.

Liquidity Coverage Ratio, LCR 2025-04-30 är 152,5 procent. Motsvarande 2024-12-30 var 127,3 procent.

LIKVIDITET

Koncernens likviditet har försvagats sedan förra rapporten. Den största anledningen är att vi valt att dra ner på likviditeten och vänta in ett fönster för att låna på en längre horisont för kommande investeringar och utlåningsbehov

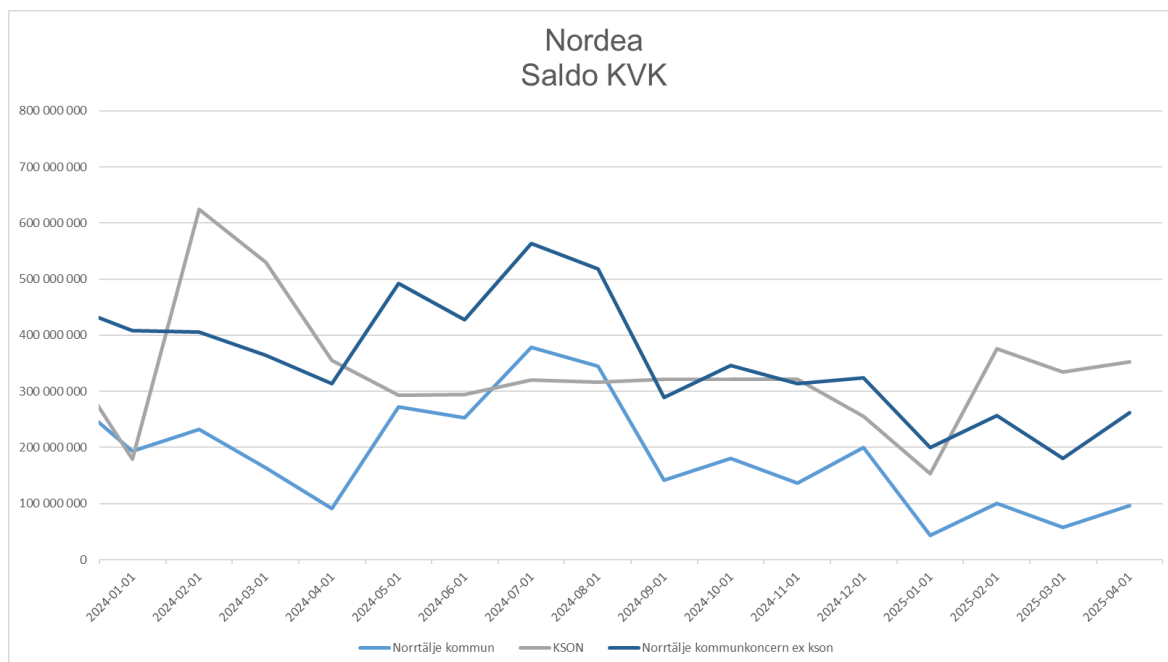
Norrtälje kommuns likviditet ligger vid tillfället för rapporten på 97 mnkr på koncernkonto i Nordea. Saldo på övriga likvidkonton utanför koncernkontostrukturen uppgår till cirka 48,4mnkr. Sammantagen likviditet i kommunen uppgår därmed till 145,5 mnkr.

Norrtälje kommunhus koncernens summeringskonto visar 165,3 mnkr vilket betyder att koncernbolagen vid rapporten är väl kapitaliserade.

KSON, Kommunalförbundet Sjukvård och Omsorg i Norrtälje som svarar för en del av koncernens totala disponibla likviditet hade ett saldo per 2025-04-30 på 353 mnkr.



Betalningsförmågan i kommunen var 545,5 mnkr med hänsyn till den ej nyttjade kontokrediten om 400 mnkr hos Nordea. Utöver kontokredit hos Nordea har koncernen därtill outnyttjade kreditlöften om sammanlagt 1 miljard kronor.



PLACERING AV ÖVERLIKVIDITET

Kommunen får placera som längst 12 månader i penninginstrument. Koncernen har inga placeringar i penninginstrument.

KREDITFACILITETER OCH MARKNADSPROGRAM

Nedan följer en sammanställning av kommunens tillgängliga kreditfaciliteter och marknadsprogram.

RATING

Norrtälje Kommun har avtal med Standard and Poor's som utför två utvärderingar per år. Den 26 april 2024 ändrade S&P Global Ratings sin bedömning av Norrtälje kommuns framtidsutsikt från stabil till positiv. Ny ratingrapport publicerades per 2025-04-19 där kommunens rating låg kvar på motsvarande AA+ med positiva utsikter. Nästa utvärdering beräknas att ske i slutet av oktober 2025.



KOMMUNKONCERNENS SKULDPORTFÖLJ

Koncernens totala skuldportfölj på 3605,5 mnkr fördelar sig enligt nedan:

Internbankens externa upplåning, låntagare	2025-04-30	2024-12-31
Norrtälje Kommun	3 215,5	3 417,1
Norrtälje Kommunhus AB	390,0	390,0
Totalt	3 605,5	3 807,1

Internbankens externa upplåning, långivare	2025-04-30	2024-12-31
Kommuninvest	3 411,0	3 411,0
Marknad	100,0	300,0
Nordic Investment Bank	94,5	96,1
Totalt	3 605,5	3 807,1

Interbankens långfristiga fordringar	2025-04-30	2024-12-31
Norrtälje Kommun, lån till koncernföretag	3 572,7	3 542,1
Norrtälje kommun, lån till övriga	6,1	6,2
Totalt vidareutlåning	3 578,8	3 548,4

Koncernintern utlåning och kontokrediter	2025-04-30	2024-12-31
NORRTÄLJE VATTEN OCH AVFALL AB	1 754,0	1 724,0
ROSLAGSBOSTÄDER AB	1 081,4	1 083,1
NORRTÄLJE ENERGI AB	480,0	480,0
CAMPUS ROSLAGEN AB	227,0	227,2
Total utlåning och limiter (KVK) till koncernföretag	3 542,4	3 514,3

FÖRÄNDRINGAR I SKULDPORTFÖLJEN

Koncernens lån uppgår till 3605,5 mnkr. Av internbankens externa upplåning ligger 3215,5 mnkr i kommunens balans och 390 mnkr ligger i Norrtälje Kommunhus AB balans. Koncernens skuld prognostiseras öka med omkring 400 mnkr i nyupplåning under 2025.

Norrtälje Kommunkoncerns externa skuld har minskat med 201,6 mnkr sedan förra rapporttillfället 2024-12-31. Sedan rapporten 2024-08-31 är det en minskning med 352,4 mnkr. Förändringen består av förändring i utestående certifikatvolym från 300 mnkr i början av året till 100 mnkr per den sista april 2025 samt att vi har haft löpande amortering till Nordic investment bank.



SKULDPORTFÖLJENS STRUKTUR

Uppgifter om lån i banker och kreditinstitut	KOMMUNEN			KONCERNEN		
	2025 30-apr	2024 31-dec	2024 31-aug	2025 30-apr	2024 31-dec	2024 31-aug
Genomsnittlig ränta	1,99%	1,99%	1,93%	2,00%	2,02%	1,98%
Räntebindning (år)	2,54	2,92	2,34	2,35	2,69	2,21
Kapitalbindning (år)	2,98	2,92	2,33	2,75	2,72	2,20
Lån som förfaller inom (mkr)						
0-1 år	649,15	803,15	1 053,15	789,15	1 093,15	1 343,15
1-2 år	603,15	849,15	799,15	653,15	899,15	799,15
2-3 år	453,15	553,15	603,15	653,15	603,15	703,15
3-4 år	453,15	253,15	453,15	453,15	253,15	453,15
4-5 år	203,15	403,15	203,15	203,15	403,15	203,15
5- år	853,75	555,33	456,11	853,75	555,33	456,11
Summa	3 215,5	3 417,1	3 567,9	3 605,5	3 807,1	3 957,9
Varav Kommande års amorteringar	-3,2	-3,2	-3,2	-3,2	-3,2	-3,2
Varav Förändring mot fg period	-201,6	-150,8	199,2	-201,6	-150,8	199,2
Urklipp ur noterna.						

Kommunens genomsnittliga upplåningsränta ligger kvar på 1,99 procent såsom den gjorde per 2024-12-31. Koncernens genomsnittliga upplåningsränta uppgår till 2,00 procent. Skillnaden i räntesats mellan kommun och koncern om 0,01 procent beror på NKABs skuld på 390 mnkr som påverkar koncernens genomsnittsränta men inte kommunens.

Räntebindningstiden för internbankens upplåning (koncernen) har blivit lägre i jämförelse med 2024-12-31, kapitalbindningen har ökat. Anledningen till den ökade kapitalbindningen är att vi har refinansierat utestående skuld med lite längre kapitalbindning än övrig portfölj samt minskat utstående certifikat som är en kort upplåning. Avsikten är att öka räntebindning och kapitalbindning ytterligare under 2025 men beror på marknadsläget vid aktuell tidpunkt för upplåning.

INTERNBANKENS VIDAREUTLÅNING

Koncernbolag får endast låna genom internbanken. Lån och placering hanteras via internbanken enligt gällande finanspolicy och finansinstruktion.

UTLÅNING TILL KONCERNFÖRETAG

Vidareutlåningen består främst av långfristiga fordringar på koncernföretag.

Vidareutlåning till koncernföretag har ökat jämförelse med 2024-12-31. NVAA ökat sin belåning medans Roslagsbostäder och Campus Roslagen har amorterat. Vi har under det



gånga året påbörjat utlåning till Kommunalförbundet norrvatten. Kommunalförbundet norrvatten består av fjorton medlemskommuner som utifrån ackumulerad vattenförbrukning har olika andelar av förbundets tillgångar och skulder. Borgenärerna har kommit överens om att finansiera Norrvatten genom att, från tid till annan, ge ut lån i svenska kronor i form av enkla skuldebrev till Norrvatten.

(Mnkr)

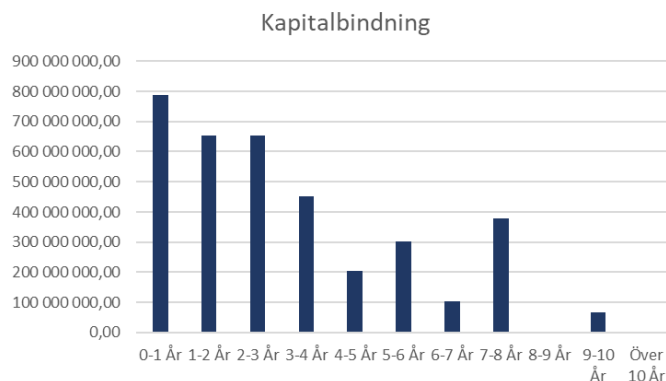
Extern upplåning	2025-04-30	2024-12-31	Förändring jan-april
Norrtälje kommun	3 215,5	3 417,1	-201,6
Internbankens vidareutlåning			
Norrtälje kommun, vidareutlåning	3 578,8	3 548,4	30,4
Varav utlåning till dotterbolag i NKAB koncern	3 542,4	3 514,3	28,1
Varav övrig utlåning enligt särskilda beslut	36,4	34,1	2,3
Netto, skuld Norrtälje kommun	-363,3	-131,3	-232,0
Vidareutlåning	2025-04-30	2024-12-31	Förändring jan-april
Roslagsbostäder AB	1 081,4	1 083,1	-1,7
Norrtälje Energi AB	480,0	480,0	0,0
Campus Roslagen AB	227,0	227,2	-0,2
NVAAB	1 754,0	1 724,0	30,0
Summa utlåning till NKAB-koncern	3 542,4	3 514,3	28,1
Kommunalförbundet sjukvård och omsorg	27,5	27,5	0,0
Väddö IF	6,1	6,2	-0,2
Norrvatten	2,9	0,4	2,5
Summa utlåning övriga	36,4	34,1	2,3
Summa vidareutlåning	3 578,8	3 548,4	30,4

Förändringar i kommunens externa upplåning och interbankens interna vidareutlåning bidrar till att kommunens nettoskuld uppgår till –363,3 mnkr efter vidareutlåning per 2025-04-30.

FINANSIELLA RISKER

Fördelning av koncernens kapitalbindning och räntebindning över kommande år.

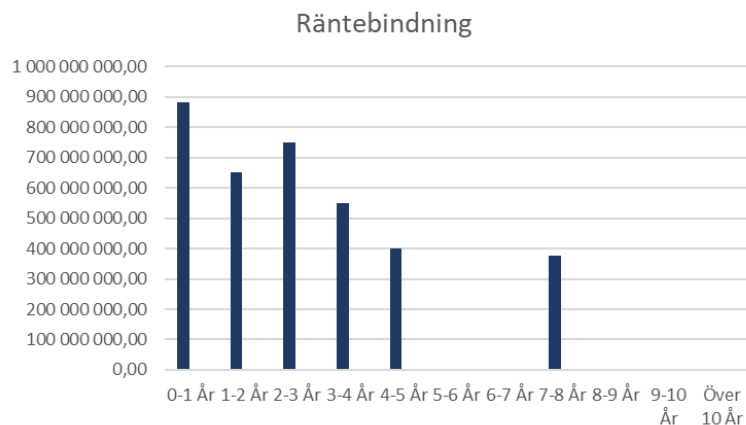
Kapitalförfallens spridning.





Risken att kommunkoncernen inte får låna är begränsad men däremot finns risk att marginalen förändras vilket hanteras genom att sprida kapitalförfallen över tid och mellan olika motparter.

Räntebindningarnas spridning.



Koncernen innehar ränteswappar som medför att rörliga lån erhåller en fast räntesats under swapparnas löptid. Räntebindningarna fördelar sig enligt diagrammet ovan. Portföljens genomsnittliga räntebindning var per rapportdatum 2,35 år.

Koncernens totala derivatexponering uppgick till 600 mnkr vilka säkrar rörliga lån om totalt 884,5 mnkr. Portföljens lån med rörlig ränta som är utsatt för förändringar i marknadsräntan Stibor 3mån, s.k ränterisk, uppgick därmed totalt till ca 284,5mnkr för koncernen. Att notera är att koncernen innehar 100 mkr i certifikat per 2025-04-30 som även dem utsetts för marknadsräntan stibor 3 mån men som inte betraktas som rörliga lån.



BILAGOR

BILAGA 1, NYCKELTAL FÖR KONCERNEN ÖVER TID

	Gränsvärden i styrdokument	Utfall 2024-04-30	Utfall 2024-12-31	2024-08-31	2024-04-30
Genomsnittlig räntebindning (År)	2,00 - 5,00	2,35	2,69	2,21	2,59
Max 50 ränteförfall inom 12 mån	Max 50,00	32,81 %	23,27 %	32,51 %	24,95 %
Kapitalbindning ska överstiga 2 år (År)	Min 2,00	2,75	2,72	2,20	2,63
Maximalt 40 låneförfall inom 12 mån	Max 40,00	34,28 %	28,63 %	33,86 %	21,02 %
Aktuell räntesats		1,98 %	1,93 %	2,06 %	2,04 %
Utestående Skuld		3 605 500 000,00 SEK	3 807 075 000,00 SEK	3 957 862 500,00 SEK	3 758 650 000,00 SEK
Utestående Nominellt, Der		600 000 000,00 SEK	800 000 000,00 SEK	1 000 000 000,00 SEK	1 000 000 000,00 SEK
Störst motpart, lån		94,61 %	89,60 %	86,18 %	90,75 %
Störst motpart, Derivat		50,00 %	62,50 %	50,00 %	50,00 %