



NORRTÄLJE
KOMMUN

Finansrapport 2024-04-30



INNEHÅLL

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



RÄNTEUTVECKLING

Information från Riksbankens penningpolitiska rapport, samt Nordeas Economic outlook 2/2024

Efter flera turbulenta år faller nu mycket på plats, inflationen normaliseras och centralbanker sänker räntor. Trycket på hushåll och företag lättar även om de geopolitiska riskerna i form av krig i Europa och konflikten i Mellanöstern kvarstår.

Reaktionerna på de finansiella marknaderna sedan vårvintern har varit förhållandevis små. Oljepriset är sammantaget något lägre. Om den geopolitiska oron eskalerar kan det leda till utbudsstörningar, stigande världsmarknadspriser och i förlängningen högre svensk inflation. Samtidigt skulle en större oro hos hushåll och företag i en sådan situation kunna dämpa efterfrågan och motverka uppgången i inflationen.

Svensk ekonomi har stagnerat de senaste två åren, men avmattningen har skett från ett starkt utgångsläge och resursutnyttjandet är därmed endast något svagare än normalt.

Exportsektorn har gått starkt medan centrala delar av den inhemska ekonomin har utvecklats svagt. Många företag och hushåll är nu i behov av lägre räntor för att inte avmattningen ska fördjupas och risk för fler konkurser och stigande arbetslöshet.

Befolkningstillväxten är den lägsta på 20 år och förväntas utvecklas fortsatt svagt. Det medför risk för såväl byggbranschen som för kommuner samt regioner, och därmed förväntas tillväxten dämpas på både kort och lång sikt.

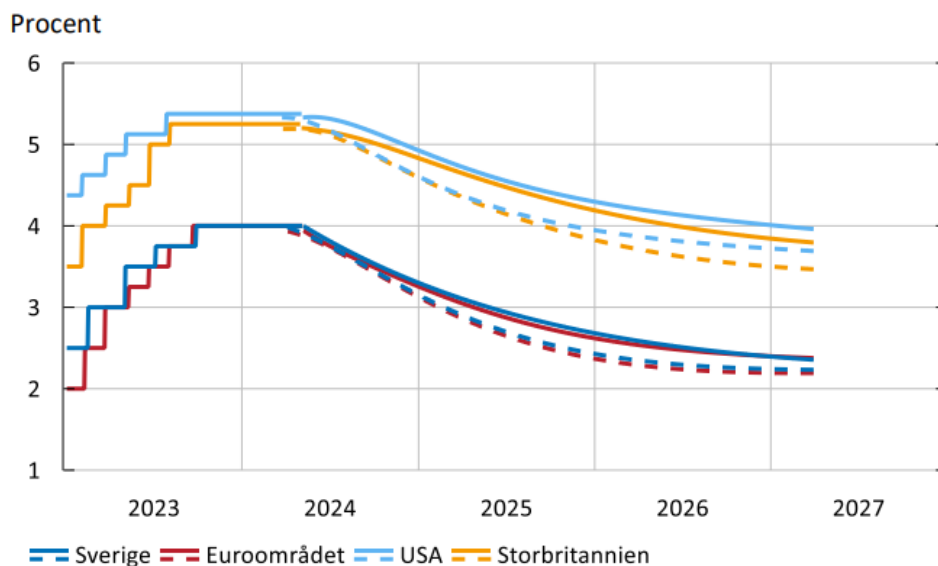
Det är klokt att vara ödmjuk inför ökade globala spänningar, men om läget inte försämras finns det goda förutsättningar för sänkta räntor och återhämtning. Den globala efterfrågan tycks ha bottnat, vilket är viktigt för svensk ekonomi.

RIKSBANKENS RÄNTEBANA

Penningpolitiken har anpassats efter inflationsutsikterna. Efter en mycket hög inflation och snabba räntehöjningar från april 2022 till september 2023 började det under hösten komma tecken på att inflationstrycket dämpas. Sedan september har styrräntan hållits oförändrad på 4 procent och inflationsutsikterna har successivt förbättrats. I samband med det penningpolitiska mötet i mars kommunicerade riksbanksdirektionen att styrräntan troligen kunde sänkas i maj eller juni. Inflationen har fortsatt att sjunka och är nu nära 2 procent. Även inflationen exklusive energipriser sjunker men den är något högre, strax under 3 procent. Framåtblickande indikatorer tyder på en inflation nära målet även på lite längre sikt. När inflationen närmar sig målet samtidigt som konjunkturen är svag kan penningpolitiken lättas. Direktionen har därför i maj beslutat att sänka styrräntan med 0,25 procentenheter till 3,75 procent. Ny information tyder på att KPIF-inflationen tillfälligt kan bli något lägre än målet senare i år, men det har sammantaget inte förändrat inflationsutsikterna kommande år. Om utsikterna står sig kan styrräntan komma att sänkas ytterligare två gånger under andra halvåret, i linje med prognosen i mars enligt riksbanken.



Diagram 2. Styrrentor och styrrenteförväntningar enligt marknadsprissättning



Anm. Diagrammet visar styrrentor samt marknadsbaserade förväntningar på framtida styrrentor. Heldragna linjer avser förväntningar 2024-05-06. Streckade linjer avser förväntningar strax före det penningpolitiska mötet i mars.

Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken.

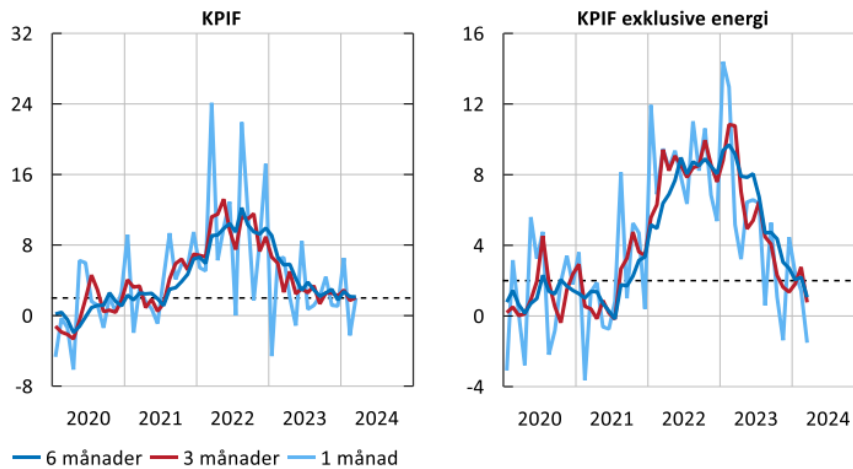
INFLATIONENS UTVECKLING

Penningpolitiken och avtagande utbudsstörningar har bidragit till att inflationen nu är nära målet. I mars var KPIF-inflationen 2,2 procent, vilket var lägre än Riksbankens prognos. KPIF-inflationen exklusive energipriser var 2,9 procent, vilket också var lägre än väntat. Inflationförväntningarna är väl förankrade och löneökningarna måttliga. Information som har tillkommit sedan den penningpolitiska rapporten i mars stärker bilden av en inflation nära målet även på lite längre sikt. Men inflationsutsikterna är osäkra. Det finns risker som kan göra att inflationen i Sverige stiger igen, främst kopplade till den starka amerikanska ekonomin, den geopolitiska oron och kronans växelkurs. Anpassningen av penningpolitiken framöver bör därför präglas av försiktighet enligt riksbanken, med gradvisa sänkningar av styrrentan. Framåtblickande indikatorer tyder på en fortsatt nedgång i inflationen. Prisutvecklingen på kortare sikt fortsätter att dämpas och är nu något under 2 procent uppräknat till årstakt. Det finns risker som kan utmana den gynnsamma inflationsutvecklingen. En tilltagande geopolitisk oro skulle kunna leda till högre inflation både globalt och i Sverige. Om den starka utvecklingen i USA fortsätter kan kronan försvagas än mer och leda till högre importpriser för företagen. Men effekten på inflationen beror på företagens prissättningsbeteende. Det är osäkert i vilken utsträckning de kan fortsätta att föra över de ökade kostnaderna till konsumentpriserna i ett svagare konjunkturläge. Det finns också en mer generell osäkerhet på både upp- och nedåtsidan när inflationen nu faller från mycket höga nivåer.



Diagram 6. KPIF och KPIF exklusive energi, kortsiktiga förändringstakter

1-, 3- och 6-månadersförändring i uppräknad årstakt



Anm. Säsongrensade data.

Källor: SCB och Riksbanken.

RÄNTOR

Osäkerhet om när och med hur mycket centralbankerna sänker styrräntan har gett stora kast i räntor med längre löptider. Historiskt har de toppat i slutet av räntesänkingscykler. Det talar för att de inte blir mycket högre, såvida de geopolitiska riskerna inte eskalerar.



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 finanspolicyens 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 räntebindingarna 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	2,00 - 5,00	2,59 År
Max 50 ränteförfall inom 12 mån	Max 50,00	24,95 %
Kapitalbindning ska överstiga 2 år	Min 2,00	2,63 År
Maximalt 40 låneförfall inom 12 mån	Max 40,00	21,02 %
Aktuell räntesats		2,04 %
Utestående Skuld		3 758 650 000,00 SEK
Utestående Nominellt, Der		1 000 000 000,00 SEK
Störst motpart, lån		90,75 %
Störst motpart, Derivat		50,00 %

Kommuninvest innehar 90,75 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 2024-04-30 är 155,3 procent. Motsvarande 2023-12-31 var 109,4 procent.

LIKVIDITET

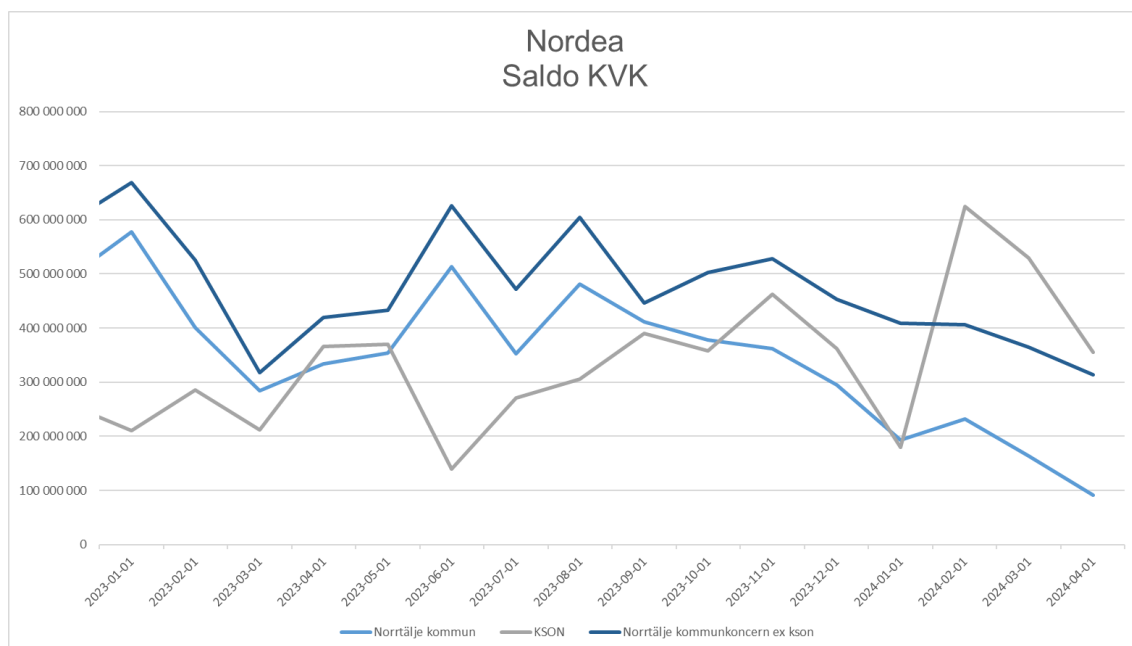
Koncernens likviditet har försvagats under de 4 första månaderna av 2024. En av anledningarna är att vi har valt att dra ner kommunens externa skuld samt nyttjat kassan till investeringar.

Norrtälje kommuns likviditet ligger vid tillfället för rapporten på 91,5 mnkr på koncernkonto i Nordea. Saldo på övriga likvidkonton utanför koncernkontostrukturen uppgår till ca 29,5 mnkr. Sammantagen likviditet i kommunen uppgår därmed till 121 mnkr.

Norrtälje kommunhus koncernens summeringskonto visar 221,9 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 2024-04-30 på 354,7 mnkr.

Betalningsförmågan i kommunen var 521 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.

Kreditfaciliteter	Bank	Ram, MNKR	Utnyttjat	Löptid
Checkräkningskredit	Nordea		400	0 Revolverande. 1 år
Back-up facilitet	Nordea		500	0 Revolverande. 1 år
Back-up facilitet	SEB		500	0 Revolverande. 1 år

Marknadsprogram	Ram, MNKR	Utnyttjat	Löptid
Certifikatprogram	1000	250	2025-12-31

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. Samtidigt bekräftade dem sitt långsiktiga AA+ för kommunen. Nästa utvärdering beräknas att ske i slutet av oktober 2024.

KOMMUNKONCERNENS SKULDPORTFÖLJ

Koncernens totala skuldportfölj på 3758,7 mnkr fördelar sig enligt nedan:

Internbankens externa upplåning, låntagare	2024-04-30	2023-12-31	2023-08-31	2023-04-30
Norrtälje Kommun	3 368,7	3 520,2	3 621,0	3 421,8
Norrtälje Kommunhus AB	390,0	390,0	390,0	390,0
Totalt	3 758,7	3 910,2	4 011,0	3 811,8

Internbankens externa upplåning, långgivare	2024-04-30	2023-12-31	2023-08-31	2023-04-30
Kommuninvest	3 411,0	3 411,0	3 411,0	3 111,0
Marknad	250,0	400,0	500,0	600,0
Nordic Investment Bank	97,7	99,2	100,0	100,8
Totalt	3 758,7	3 910,2	4 011,0	3 811,8

Interbankens långfristiga fordringar	2024-04-30	2023-12-31	2023-08-31	2023-04-30
Norrtälje Kommun, lån till koncernföretag	3 485,0	3 447,0	3 378,8	3 254,7
Norrtälje kommun, lån till övriga	33,9	34,1	34,2	6,8
Totalt vidareutlåning	3 519,0	3 481,1	3 413,0	3 261,5

Koncernintern utlåning och kontokrediter	2024-04-30	2023-12-31	2023-08-31	2023-04-30
NORRTÄLJE VATTEN OCH AVFALL AB	1 724,0	1 724,0	1 672,0	1 576,0
ROSLAGSBOSTÄDER AB	1 088,2	1 049,9	1 033,3	1 006,0
NORRTÄLJE ENERGI AB	445,0	445,0	445,0	445,0
CAMPUS ROSLAGEN AB	227,9	228,1	228,5	228,8
Total utlåning och limiter (KVK) till koncernföretag	3 485,0	3 447,0	3 378,8	3 254,7



FÖRÄNDRINGAR I SKULDPORTFÖLJEN

Koncernens lån uppgår till 3758,7 mnkr. Av internbankens externa upplåning ligger 3 368,7 mnkr i kommunens balans och 390 mnkr ligger i Norrtälje Kommunhus AB balans. Koncernens skuld prognostiseras öka med omkring 500 mnkr i nyupplåning under 2024.

Norrtälje Kommuns externa skuld har minskat med 151,6 mnkr sedan 2023-12-31. Sedan förra rapporten, 2023-12-31, har 701,6 mnkr förfallit, både långa lån och certifikat. Refinansiering om 300 mnkr av befintliga långa lån, minskning av utestående certifikatvolym med 150 mnkr till 250 mnkr samt haft löpande amortering till Nordic investment bank, vilket netto motsvarar en minskning med 151,6 mnkr.

SKULDPORTFÖLJENS STRUKTUR

Uppgifter om lån i banker och kreditinstitut	KOMMUNEN			KONCERNEN		
	2024 30-apr	2023 31-dec	2023 31-aug	2024 30-apr	2023 31-dec	2023 31-aug
Genomsnittlig ränta	1,79%	1,57%	1,27%	1,86%	1,66%	1,38%
Räntebindning	2,76	2,61	2,32	2,59	2,49	2,25
Kapitalbindning	2,77	2,44	2,33	2,63	2,36	2,29
Lån som förfaller inom (mkr)						
0-1 år	1 103,2	653,2	1 103,2	793,15	1 243,15	1 103,15
1-2 år	503,2	849,2	603,2	999,15	653,15	893,15
2-3 år	849,2	603,2	799,2	653,15	899,15	799,15
3-4 år	553,2	453,2	603,2	503,15	603,15	703,15
4-5 år	153,2	353,2	153,2	353,15	153,15	153,15
5- år	358,5	456,9	359,3	456,90	358,48	359,26
Summa	3 520,23	3 368,65	3 621,01	3 758,7	3 910,2	4 011,0
Varav Kommande års amorteringar	-3,2	-3,2	-3,2	-3,2	-3,2	-3,2
Varav Förändring mot fg period	151,6	-252,4	199,2	-151,6	-100,8	199,2

Kommunens genomsnittliga upplåningsränta för året har stigit till 1,79 procent, vilket är en ökning med 0,22 procent i jämförelse med 2023-12-31. Ökningen beror på räntesättningen på de nyupptagna lånen. Där bundna lån som förfallit under perioden hade lägre ränta än de refinansierade nya lånen. Koncernens genomsnittliga upplåningsränta uppgår till 1,86 procent. Skillnaden i räntesats mellan kommun och koncern om 0,07 procent beror på NKABs skuld på 390 mnkr som påverkar koncernens genomsnittsränta men inte kommunens.

Räntebindningstiden för internbankens upplåning (koncernen) har blivit längre i jämförelse med 2023-12-31, kapitalbindningen likaså. Anledningen till detta är att vi har lagt refinansiering av de 300 mnkr längre än den genomsnittliga portföljen. Avsikten är att öka både kapitalbindning och räntebindning ytterligare under 2024.



INTERNBANKENS VIDAREUTLÅNING

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

UTLÅNING TILL KONCERNFÖRETAG

Vidareutlåning till koncernföretag har ökat med 37,9 mnkr i jämförelse med 2023-12-31. Och med 229,9 mnkr i jämförelse med 2023-04-30.

(Mnkr)	2024-04-30	2023-12-31	2023-04-30	Förändring jan-apr	Förändring maj-apr
Extern upplåning					
Norrtälje kommun	3 368,7	3 520,2	3 421,8	-151,6	-53,2
Internbankens vidareutlåning					
Norrtälje kommun, vidareutlåning	3 519,0	3 481,1	3 289,0	37,9	229,9
Varav utlåning till dotterbolag i NKAB koncern	3 485,0	3 447,0	3 254,7	38,1	230,3
Varav övrig utlåning enligt särskilda beslut	33,9	34,1	34,3	-0,2	-0,4
Netto, skuld Norrtälje kommun	-150,3	39,2	132,8	-189,5	-283,1
Vidareutlåning	2024-04-30	2023-12-31	2023-04-30	Förändring jan-apr	Förändring maj-apr
Roslagsbostäder AB	1 088,2	1 049,9	1 005,0	38,3	83,2
Norrtälje Energi AB	445,0	445,0	445,0	0,0	0,0
Campus Roslagen AB	227,9	228,1	228,8	-0,2	-0,9
NVAAB	1 724,0	1 724,0	1 576,0	0,0	148,0
Summa utlåning till NKAB-koncern	3 485,0	3 447,0	3 254,7	38,1	230,3
Kommunallförbundet sjukvård och omsorg	27,5	27,5	27,5	0,0	0,0
Väddö IF	6,4	6,6	6,8	-0,2	-0,4
Summa utlåning övriga	33,9	34,1	34,3	-0,2	-0,4
Summa vidareutlåning	3 519,0	3 481,1	3 289,0	37,9	229,9

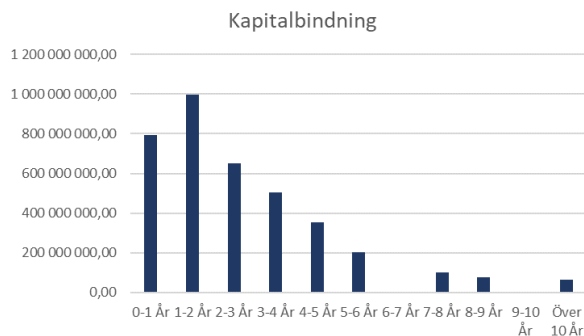
Vidareutlåningen består främst av långfristiga fordringar på koncernföretag.

Förändringar i kommunens externa upplåning och interbankens interna vidareutlåning bidrar till att kommunens nettoskuld uppgår till -150,3 mnkr efter vidareutlåning per 2024-04-30.

FINANSIELLA RISKER

Fördelning av koncernens kapitalbindning och räntebindning över kommande år.

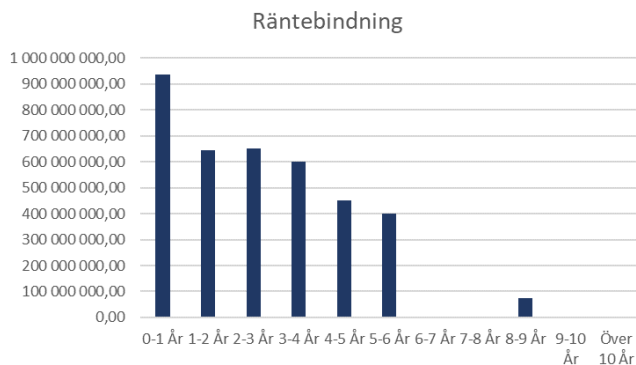
Kapitalförfallens spridning.





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.



Kommunen 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 2,59 år. Koncernens totala derivatexponering uppgick till 1 000 mnkr vilka säkrar rörliga lån om totalt 1 538 mnkr. Portföljens lån med rörlig ränta som är utsatt för förändringar i marknadsräntan Stibor 3mån, s.k ränterisk, uppgick därmed totalt till ca 538 mnkr för koncernen varav 250 mnkr är certifikat.



BILAGOR

BILAGA 1, NYCKELTAL FÖR KONCERNEN ÖVER TID

	Gränsvärden i styrdokument	Utfall 2024-04-30	2023-12-31	2023-08-31	2023-04-30
Genomsnittlig räntebindning	2,00 - 5,00	2,59 År	2,49 År	2,25 År	2,34 År
Max 50 ränteförfall inom 12 mån	Max 50,00	24,95 %	27,86 %	34,65 %	39,11 %
Kapitalbindning ska överstiga 2 år	Min 2,00	2,63 År	2,36 År	2,29 År	2,43 År
Maximalt 40 låneförfall inom 12 mån	Max 40,00	21,02 %	31,71 %	27,42 %	31,48 %
Aktuell räntesats		2,04 %	2,01 %	1,83 %	1,56 %
Utestående Skuld		3 758 650 000,00 SEK	3 910 225 000,00 SEK	4 011 012 500,00 SEK	3 811 800 000,00 SEK
Utestående Nominellt, Der		1 000 000 000,00 SEK	1 000 000 000,00 SEK	1 000 000 000,00 SEK	1 000 000 000,00 SEK
Störst motpart, lån		90,75 %	87,23 %	85,04 %	81,61 %
Störst motpart, Derivat		50,00 %	50,00 %	45,00 %	45,00 %