



NORRTÄLJE
KOMMUN

Finansrapport 2024-12-31



INNEHÅLL

Ränteutveckling	3
Riksbankens räntebana	3
Inflationens utveckling	4
Räntor	5
Finanspolicy och finansiella riktlinjer	6
Rapport finanspolicy per 2024-12-31	6
Utfall av nyckeltal	6
Likviditet	7
Placering av överlikviditet	8
Kreditfaciliteter och marknadsprogram	8
Rating	8
Kommunkoncernens skuldportfölj	9
Förändringar i skuldportföljen	9
Skuldportföljens struktur	10
Internbankens vidareutlåning	10
Utlåning till koncernföretag	11
Finansiella risker	12
Bilagor	14
Bilaga 1, Nyckeltal för koncernen över tid	14



RÄNTEUTVECKLING

Information från Riksbankens penningpolitiska rapport, samt Nordeas Economic outlook 1/2025

Under året som har gått har inflationen sjunkit och inflationstrycket stabiliserats i linje med inflationsmålet på 2 procent. Riksbanken har sänkt styrräntan gradvis men i snabb takt. En lägre inflation och ränta bidrar till stärkt köpkraft för hushållen och ger stöd till konjunkturen.

Men även om det finns tecken på att konjunkturen är på väg att vända är den fortsatt svag. Dock har räntesänkningarna ännu inte fått sitt fulla genomslag. Data från andra delen av 2024 tyder på att inflations- och konjunkturutsikterna står sig i stora drag.

Det finns flera faktorer som kan påverka den ekonomiska utvecklingen framgent och därmed även styrräntan framöver. Osäkerheten är särskilt stor kring utveckling i omvärlden, bland annat när det gäller den ekonomiska politiken i USA och Europa och den geopolitiska oron. Det finns även risker kopplade till återhämtningen i svensk ekonomi och kronans växelkurs. Trots det tycks det som att konjunkturbotten är nådd. Riksbanken har vid rapportskrivandet sänkt styrräntan ytterligare och det finns därmed förutsättningar för en gradvis återhämtning i närtid och en uppväxling av tillväxten under 2025.

Tillväxten är även svag i euroområdet. Förtroendet bland såväl hushåll som företag är fortfarande lågt, vilket tyder på fortsatt svag tillväxt. Samtidigt står arbetsmarknaden alltfjämt emot den svaga tillväxten, och enligt ny statistik låg arbetslösheten kvar på en historiskt låg nivå. Inflationen steg något i slutet av 2024 och i december uppgick den till 2,4 procent mätt med HIKP. Den underliggande inflationen har däremot, precis som i USA, varit relativt oförändrad sedan en tid tillbaka och uppgick till 2,7 procent i december.

Inför 2025 finns det fortsatt många frågetecken kring utformningen av den ekonomiska politiken i Europa och USA, vilket bidrar till att skapa stor osäkerhet kring inflations- och tillväxtutsikterna i omvärlden. Ökade handelshinder, tendenser till geoekonomisk fragmentering och frågetecken kring hållbarheten i offentliga finanser skulle kunna bidra till både lägre tillväxt och högre inflation framöver. De geopolitiska riskerna är dessutom alltfjämt stora, inte minst till följd av kriget i Ukraina och de fortsatta spänningarna i Mellanöstern.

RIKSBANKENS RÄNTEBANA

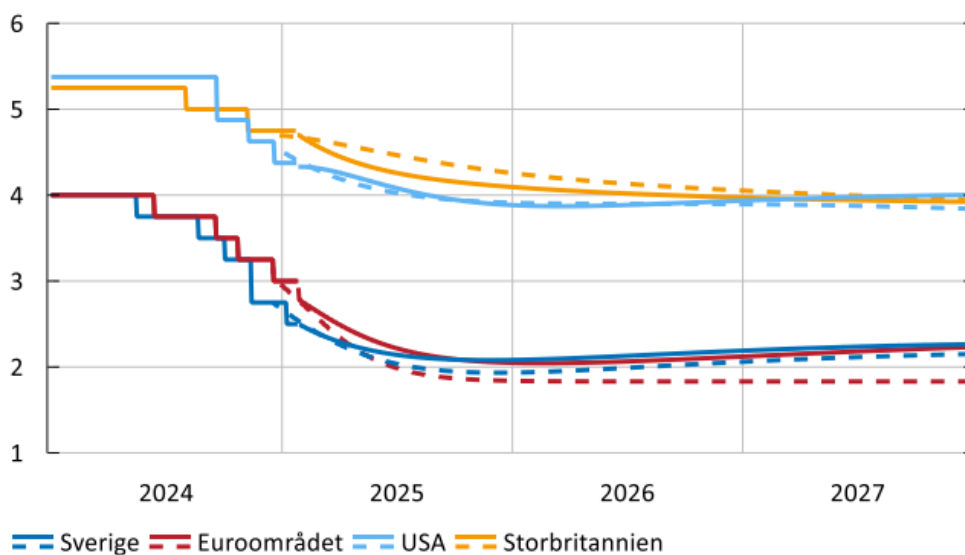
Riksbanken har beslutat att sänka styrräntan med sammanlagt 1,5 procentenheter sedan i maj 2024 till att i slutet av december landa på 2,5 procent. Den lägre räntan kommer successivt ge ett allt tydligare positivt bidrag till efterfrågan i svensk ekonomi.

Riksbankens prognos är att räntan lämnas oförändrad på 2,25 procent under 2026 och 2027, men osäkerheten är stor. Riksbanken kommer noga utvärdera behovet av kommande ränteförändringar, i ljuset av effekter av tidigare räntesänkningar samt annan information som har betydelse för inflations och konjunkturutsikterna.



Diagram 2. Styrräntor och styrränteförändringar enligt marknadsprissättning

Procent



Anm. Diagrammet visar styrräntor samt marknadsbaserade förväntningar på framtida styrräntor. Heldragna linjer avser förväntningar 2025-01-27. Streckade linjer avser förväntningar strax före det penningpolitiska mötet i december.

Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken.

INFLATIONENS UTVECKLING

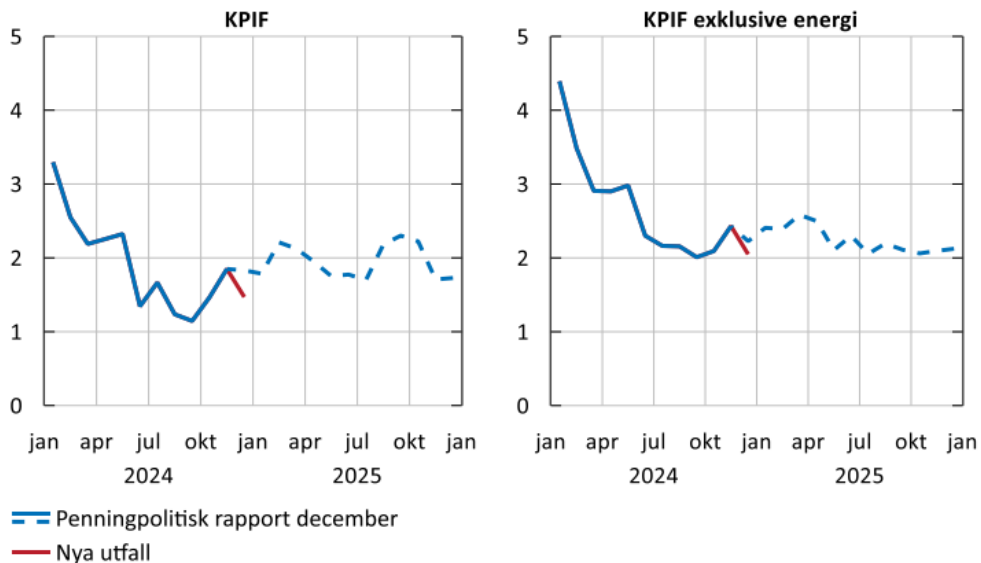
Energipriserna dämpade KPIF-inflationen i slutet av förra året. Mätt med KPIF uppgick inflationen till 1,5 procent i december, vilket var lägre än i Riksbankens prognos i december. Det förklaras delvis av att energipriserna föll mer än väntat. Men även KPIF-inflationen exklusive energi var lägre än väntat i december och uppgick till 2 procent (se diagram 7). Bakom prognosavvikelsen låg något lägre prisökningar än väntat inom flera olika produktkategorier som varor, livsmedel och tjänster. Indikatorer tyder på ett inflationstryck i linje med målet. Ökningstakten i KPIF exklusive energi mätt på kortare sikt än den vanliga tolv månadersförändringen har varit nära 2 procent sedan ett år tillbaka. Sedan december har världsmarknadspriserna på råvaror ökat något samtidigt som svenska producentpriser har stigit lite snabbare.

Men inflations- och konjunkturutsikterna är osäkra. Det finns flera faktorer som kan leda till en annan ekonomisk utveckling och penningpolitik än vad som avspeglas i prognoserna. Osäkerheten är särskilt stor kring utvecklingen i omvärlden.



Diagram 7. KPIF och KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring



Anm. Heldragen och streckad blå linje avser utfall respektive prognos vid det penningpolitiska mötet i december. Röd linje avser nya utfall sedan dess.

Källor: SCB och Riksbanken.

RÄNTOR

Skiftet i förväntningarna på Federal Reserve och en starkare ekonomisk utveckling har under hösten bidragit till en uppgång i både korta och långa statsobligationsräntor i USA. Samtidigt har räntorna i Europa fallit under hösten, vilket i huvudsak beror på försämrad ekonomisk aktivitet, lägre än väntad inflation och signaler från ECB på att man kommer sänka styrräntan ytterligare.

Oroligheter i omvärlden medför nu att risker finns att finansmarknaden agerar vakthund genom att driva upp räntorna och därmed sätta press på börsen om de ekonomiska konsekvenserna blir allt för stora.



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 2024-12-31

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- 12- 31
Genomsnittlig räntebindning (År)	2,00 - 5,00	2,69
Max 50 ränteförfall inom 12 mån	Max 50,00	23,27 %
Kapitalbindning ska överstiga 2 år (År)	Min 2,00	2,72
Maximalt 40 låneförfall inom 12 mån	Max 40,00	28,63 %
Aktuell räntesats		1,93 %
Utestående Skuld		3 807 075 000,00 SEK
Utestående Nominellt, Der		800 000 000,00 SEK
Störst motpart, lån		89,60 %
Störst motpart, Derivat		62,50 %



Kommuninvest innehar 89,6 procent av koncernkoncernens lån. Vid upphandlingar tillfrågas minst 3 banker vid varje tillfälle.

För att säkerställa att koncernkoncernen 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 2024-12-31 är 127,3 procent. Motsvarande 2024-08-31 var 124,9 procent.

LIKVIDITET

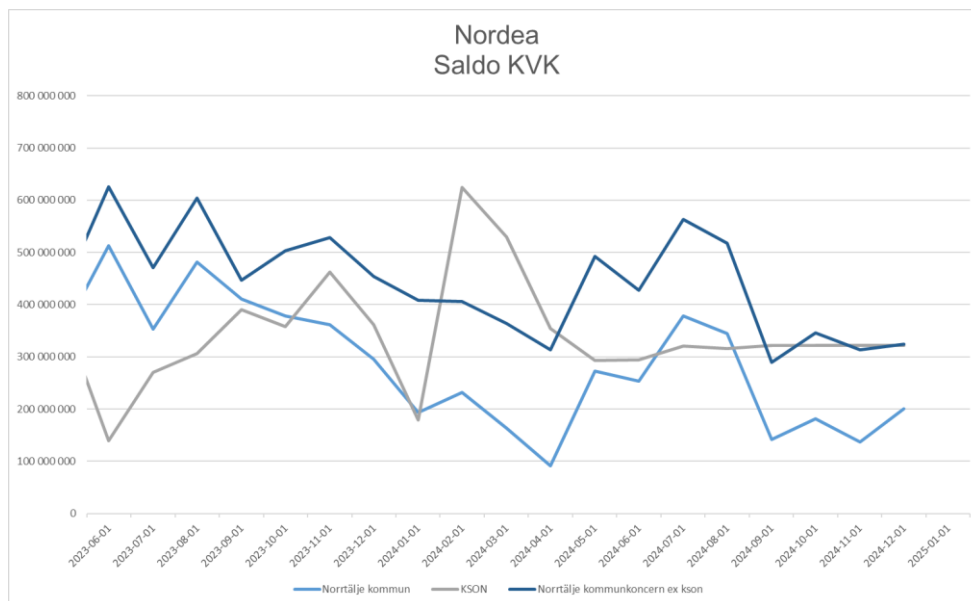
Koncernens likviditet har förstärkts sedan förra rapporten. Den största anledningen är att vi valt att öka kommunens externa skuld för kommande investeringar och utlåningsbehov.

Norrtälje kommuns likviditet ligger vid tillfället för rapporten på 200 mnkr på koncernkonto i Nordea. Saldo på övriga likvidkonton utanför koncernkontostrukturen uppgår till cirka 44 mnkr. Sammantagen likviditet i kommunen uppgår därmed till 244 mnkr.

Norrtälje kommunhus koncernens summeringskonto visar 123,7 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 2024-12-31 på 321,8 mnkr.

Betalningsförmågan i kommunen var 644 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. 1år
Back-up facilitet	SEB		500	0 Revolverande. 1 år

Marknadsprogram	Ram,MNKR	Utnyttjat	Löptid
Certifikatprogram		1000	300 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. Ny ratingrapport publicerades per 2024-10-25 där kommunens rating låg kvar på motsvarande AA+ med positiva utsikter. Nästa utvärdering beräknas att ske i slutet av april 2025.



KOMMUNKONCERNENS SKULDPORTFÖLJ

Koncernens totala skuldportfölj på 3807,1 mnkr fördelar sig enligt nedan:

Internbankens externa upplåning, låntagare	2024-12-31	2024-08-31	2024-04-30	2023-12-31
Norrtälje Kommun	3 417,1	3 567,9	3 368,7	3 520,2
Norrtälje Kommunhus AB	390,0	390,0	390,0	390,0
Totalt	3 807,1	3 957,9	3 758,7	3 910,2

Internbankens externa upplåning, långgivare	2024-12-31	2024-08-31	2024-04-30	2023-12-31
Kommuninvest	3 411,0	3 411,0	3 411,0	3 411,0
Marknad	300,0	450,0	250,0	400,0
Nordic Investment Bank	96,1	96,9	97,7	99,2
Totalt	3 807,1	3 957,9	3 758,7	3 910,2

Interbankens långfristiga fordringar	2024-12-31	2024-08-31	2024-04-30	2023-12-31
Norrtälje Kommun, lån till koncernföretag	3 542,1	3 483,1	3 485,0	3 447,0
Norrtälje kommun, lån till övriga	6,2	33,8	33,9	34,1
Totalt vidareutlåning	3 548,4	3 517,0	3 519,0	3 481,1

Koncernintern utlåning och kontokrediter	2024-12-31	2024-08-31	2024-04-30	2023-12-31
NORRTÄLJEVATTEN OCH AVFALL AB	1724,0	1724,0	1724,0	1724,0
ROSLAGSBOSTÄDER AB	1083,1	1086,5	1088,2	1049,9
NORRTÄLJE ENERGI AB	480,0	445,0	445,0	445,0
CAMPUS ROSLAGEN AB	227,2	227,6	227,9	228,1
Total utlåning och limiter (KVK) till koncernföret:	3 514,3	3 483,1	3 485,0	3 447,0

FÖRÄNDRINGAR I SKULDPORTFÖLJEN

Koncernens lån uppgår till 3807,1 mnkr. Av internbankens externa upplåning ligger 3417,1 mnkr i kommunens balans och 390 mnkr ligger i Norrtälje Kommunhus AB balans. Koncernens skuld prognostiseras öka med omkring 200 mnkr i nyupplåning under 2025.

Norrtälje Kommunkoncerns externa skuld har minskat med 150,8 mnkr sedan förra rapporttillfället 2024-08-31. Sedan rapporten 2023-12-31, är det en minskning med 103,1 mnkr. Förändringen består av förändring i utestående certifikatvolym från 400 mnkr i början av året till 300 mnkr per den sista december 2024 samt att vi har haft löpande amortering till Nordic investment bank.



SKULDPORTFÖLJENS STRUKTUR

Uppgifter om lån i banker och kreditinstitut	KOMMUNEN			KONCERNEN		
	2024 31-dec	2024 31-aug	2023 31-dec	2024 31-dec	2024 31-aug	2023 31-dec
Genomsnittlig ränta	1,99%	1,93%	1,57%	2,02%	1,98%	1,66%
Räntebindning (år)	2,92	2,34	2,61	2,69	2,21	2,49
Kapitalbindning (år)	2,92	2,33	2,44	2,72	2,20	2,36
Lån som förfaller inom (mkr)						
0-1 år	803,15	1 053,15	1 103,15	1 093,15	1 343,15	1 243,15
1-2 år	849,15	799,15	503,15	899,15	799,15	653,15
2-3 år	553,15	603,15	849,15	603,15	703,15	899,15
3-4 år	253,15	453,15	553,15	253,15	453,15	603,15
4-5 år	403,15	203,15	153,15	403,15	203,15	153,15
5- år	555,33	456,11	358,48	555,33	456,11	358,48
Summa	3 417,1	3 567,9	3 520,2	3 807,1	3 957,9	3 910,2
Varav Kommande års amorteringar	-3,2	-3,2	-3,2	-3,2	-3,2	-3,2
Varav Förändring mot fg period	-150,8	199,2	-100,8	-150,8	199,2	-100,8

Kommunens genomsnittliga upplåningsränta för året har stigit till 1,99 procent, vilket är en ökning med 0,06 procent i jämförelse med 2024-08-31. Ökningen beror på räntesättningen på de refinansierade lånen och certifikaten. Koncernens genomsnittliga upplåningsränta uppgår till 2,02 procent. Skillnaden i räntesats mellan kommun och koncern om 0,03 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 både 2023-12-31 och 2024-08-31, kapitalbindningen likaså. Anledningen till detta är att vi har refinansierat utestående skuld med lite längre kapitalbindning än övrig portfölj samt minskat utestående 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 både med 2023-12-31 och 2024-08-31. Norrtälje Energi och Roslagsbostäder har ökat sin belåning under 2024. Vi har under det gångna året även 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	2024-12-31	2024-08-31	2023-12-31	Förändring aug-dec	Förändring jan-dec
Norrtälje kommun	3 417,1	3 567,9	3 520,2	-150,8	-103,2
Internbankens vidareutlåning					
Norrtälje kommun, vidareutlåning	3 548,4	3 517,0	3 481,1	31,4	67,3
Varav utlåning till dotterbolag i NKAB koncern	3 514,3	3 483,1	3 447,0	31,2	67,3
Varav övrig utlåning enligt särskilda beslut	34,1	33,8	34,1	0,3	0,0
Netto, skuld Norrtälje kommun	-131,3	50,9	39,2	-182,2	-170,5
Vidareutlåning	2024-12-31	2024-08-31	2023-12-31	Förändring aug-dec	Förändring jan-dec
Roslagsbostäder AB	1 083,1	1 086,5	1 049,9	-3,4	33,2
Norrtälje Energi AB	480,0	445,0	445,0	35,0	35,0
Campus Roslagen AB	227,2	227,6	228,1	-0,4	-0,9
NVAAB	1 724,0	1 724,0	1 724,0	0,0	0,0
Summa utlåning till NKAB-koncern	3 514,3	3 483,1	3 447,0	31,2	67,3
Kommunalförbundet sjukvård och omsorg	27,5	27,5	27,5	0,0	0,0
Vaddö IF	6,2	6,4	6,6	-0,2	-0,4
Norrvatten	0,4			0,4	0,4
Summa utlåning övriga	34,1	33,9	34,1	0,2	0,0
Summa vidareutlåning	3 548,4	3 517,0	3 481,1	31,3	67,3

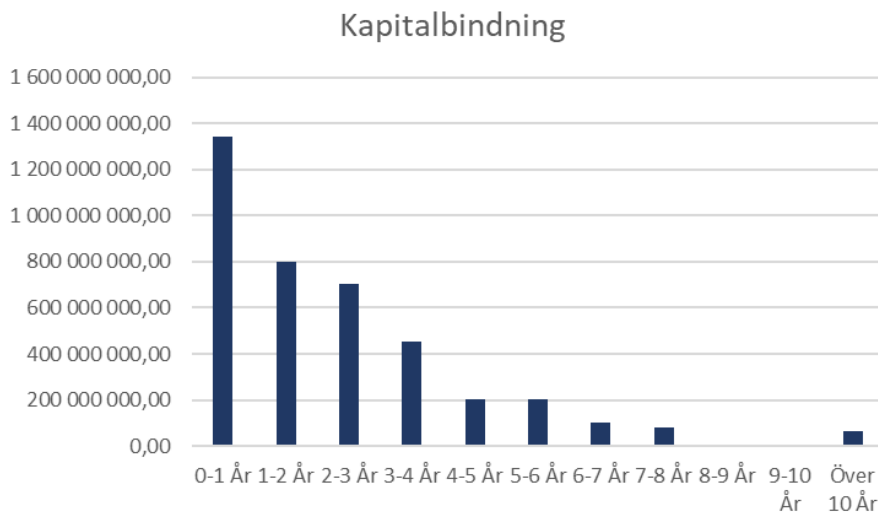
Förändringar i kommunens externa upplåning och interbankens interna vidareutlåning bidrar till att kommunens nettoskuld uppgår till -131,5 mnkr efter vidareutlåning per 2024-12-31.



FINANSIELLA RISKER

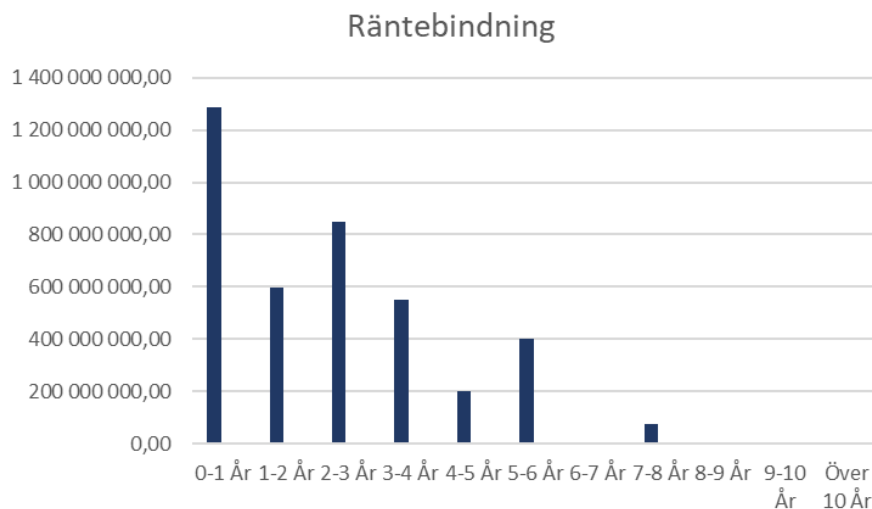
Fördelning av koncernens kapitalbindning och räntebindning över kommande år.

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 2,69 år.



Koncernens totala derivatexponering uppgick till 800 mnkr vilka säkrar rörliga lån om totalt 886 mnkr. Portföljens lån med rörlig ränta som är utsatt för förändringar i marknadsräntan Stibor 3mån, s.k ränterisk, uppgick därmed totalt till ca 86 mnkr för koncernen. Att notera är att koncernen innehar 300 mkr i certifikat per 2024-12-31 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- 12- 31	2024- 08- 31	2024- 04- 30	2023- 12- 31
Genomsnittlig räntebindning (År)	2,00 - 5,00	2,69	2,21	2,59	2,49
Max 50 ränteförfall inom 12 mån	Max 50,00	23,27 %	32,51%	24,95 %	27,86 %
Kapitalbindning ska överstiga 2 år (År)	Min 2,00	2,72	2,20	2,63	2,36
Maximalt 40 låneförfall inom 12 mån	Max 40,00	28,63 %	33,86 %	21,02 %	31,71%
Aktuell räntesats		1,93 %	2,06 %	2,04 %	2,01%
Utestående Skuld		3 807 075 000,00 SEK	3 957 862 500,00 SEK	3 758 650 000,00 SEK	3 910 225 000,00 SEK
Utestående Nominellt, Der		800 000 000,00 SEK	1 000 000 000,00 SEK	1 000 000 000,00 SEK	1 000 000 000,00 SEK
Störst motpart, lån		89,60 %	86,18 %	90,75 %	87,23 %
Störst motpart, Derivat		62,50 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %