



NORRTÄLJE
KOMMUN

Finansrapport 2025-08-31



INNEHÅLL

Ränteutveckling	3
Riksbankens räntebana	3
Inflationens utveckling	4
Räntor	5
Finanspolicy och finansiella riktlinjer	5
Rapport finanspolicy per 2025-08-31	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	11
Bilagor	12
Bilaga 1, Nyckeltal för koncernen över tid	12



RÄNTEUTVECKLING

Information från Riksbankens penningpolitiska rapport i september 2025

Trots att osäkerheten i omvärlden är fortsatt hög råder något mer klarhet kring den amerikanska handelspolitiken, i alla fall för stunden. Effekterna av de kraftigt höjda importtullarna i USA är ännu oklara, men det har skett en viss inbromsning i den amerikanska ekonomin under det första halvåret. Det börjar även synas effekter på varupriser i USA och inflationen har stigit. Men den svagare ekonomiska utvecklingen har lett till ökade förväntningar på räntesänkningar. I euroområdet har BNP-tillväxten bromsat in till följd av fallande investeringar och export, sannolikt kopplat till handelspolitiken. Stämningssläget i industrin har dock förbättrats något under sommaren.

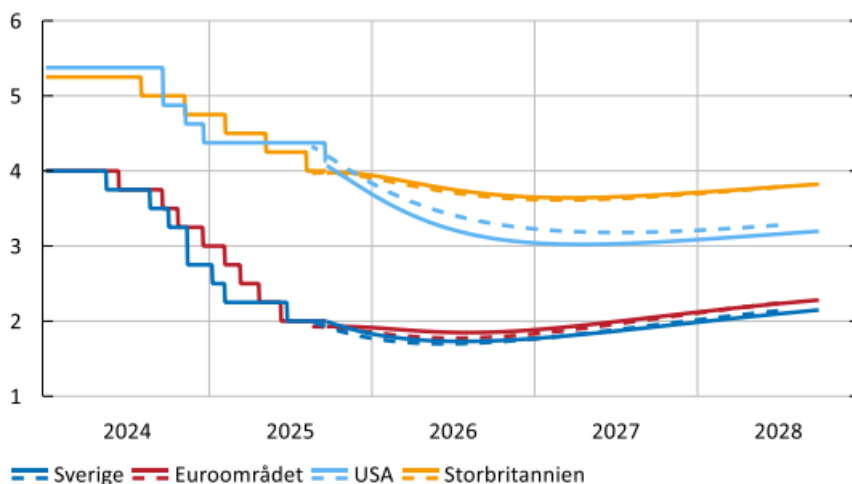
Den svenska konjunkturen är fortsatt svag men det finns tecken på återhämtning. Tillväxten i hushållens konsumtion har ökat, även om hushållen fortsatt är mer pessimistiska än normalt och utvecklingen på bostadsmarknaden är dämpad. Stämningssläget i näringslivet har förbättrats något den senaste tiden och är nu nära normala nivåer. Arbetsmarknaden är dock fortsatt svag och indikatorer pekar sammantaget på att återhämtningen på arbetsmarknaden dröjer.

Inflationen var 3,2 procent och exklusive energipriser 2,9 procent i augusti, vilket var något högre än väntat. Att inflationen är över 2 procent i år beror delvis på tekniska faktorer relaterade till förändrade vikter i KPI. Under sommaren har också prisökningar för vissa tjänster, vars priser är volatila, ökat inflationen. Men det har inte skett en generell uppgång i prisökningstakten och indikatorer bedöms fortsatt peka på ett inflationstryck i linje med målet.

RIKSBANKENS RÄNTEBANA

Diagram 5. Marknadens förväntningar på styrräntor

Procent



Anm. Diagrammet visar styrräntor samt marknadsbaserade förväntningar enligt terminsprissättning. Heldragna linjer avser förväntningar 2025-09-19. Streckade linjer avser förväntningar strax före det penningpolitiska mötet i augusti.

Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken.



Riksbanken har i september 2025 beslutat att sänka styrräntan med 0,25 procentenheter till 1,75 procent per 1 oktober för att säkerställa att konjunkturen tar sig, och att konjunkturutsikterna fortsätter att vara förenliga med en underliggande inflation på 2 procent. Den något lättare penningpolitiken bedöms bidra till konjunkturåterhämtningen. En konjunktur i balans ger i sin tur goda förutsättningar för inflationen att stabiliseras på 2 procent på sikt. I prognosen ligger styrräntan nära 1,75 procent ett år framåt i tiden. När konjunkturen närmar sig balans behöver räntan höjas något för att säkerställa att inflationen inte blir för hög längre fram. I prognosen börjar styrräntan höjas långsamt under det sista kvartalet 2026.

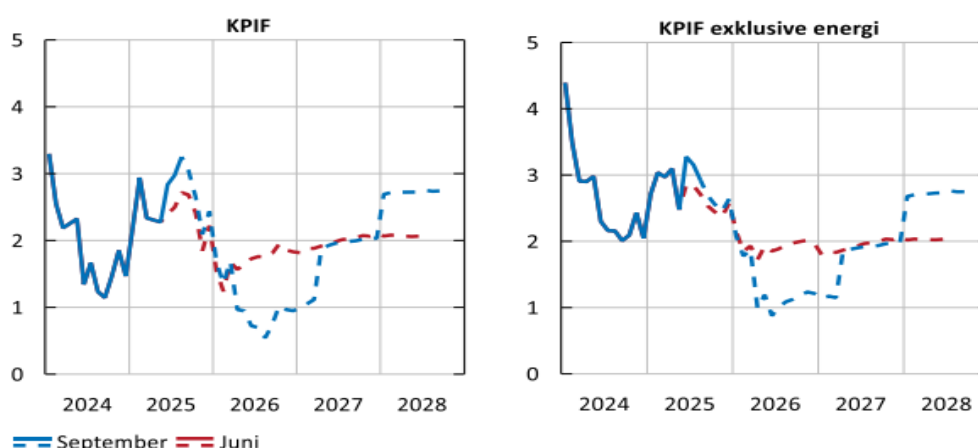
INFLATIONENS UTVECKLING

Riksbankens bedömning är att den i dagsläget förhöjda inflationen är tillfällig och till stor del hänger ihop med tekniska faktorer. Faktorer som påverkar inflationen på lite längre sikt tyder på ett normalt inflationstryck. Till exempel har ökningstakten i arbetskostnaderna per producerad enhet fallit och kronan stärkts. När de tillfälliga faktorerna inte längre påverkar inflationen sjunker den tillbaka. Och rensat för skatteförändringarna, som håller nere inflationen under nästa år, väntas inflationen mätt både med KPIF och KPIF exklusive energi vara nära 2 procent från mitten av 2027. Inflationen mätt med KPI, som i år har varit låg, väntas stiga framöver och ligga runt 2 procent under 2027

Under prognosåren bidrar ett stigande resursutnyttjande till högre inflation. Kronan bedöms samtidigt förstärkas ytterligare något under prognosperioden. Detta dämpar importpriserna och bidrar därigenom till lite lägre inflation. Lönerna och produktiviteten i Sverige väntas de kommande åren öka i en takt som är förenlig med en inflation på målet. Att de långsiktiga inflationsförväntningarna är väl förankrade vid 2 procent bidrar också till att Riksbanken bedömer att inflationen kommer att vara nära målet på sikt.

Diagram 22. KPIF och KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring



Anm. Heldragen linje avser utfall och streckad linje avser Riksbankens prognos.

Källor: SCB och Riksbanken.



RÄNTOR

Federal Reserve sänkte vid mötet i september målintervallat för federal funds-räntan med 0,25 procentenheter till 4–4,25 procent, efter att ha låtit det vara oförändrat sedan december 2024. Det är bland annat tecknen på avmattnings på den amerikanska arbetsmarknaden och att Federal Reserve tycks bedöma att eventuella effekter av tullar på inflationen är övergående som har lett till att marknadsaktörer nu väntar sig ytterligare en till två sänkningar om 0,25 procentenheter under resten av året.

Efter att ha sänkt styrräntan sju möten i rad lämnade ECB räntan oförändrad vid de två senaste mötena i juli respektive september. Beslutet i september motiverades med att inflationen är på målnivån och man underströk att besluten framöver kommer att vägledas av inkommande data över inflationsutsikterna. Marknadsaktörer förväntar sig nu att styrräntan hålls oförändrad året ut.

På räntemarknaderna har det varit mindre volatilitet under sommaren än under våren. Längre marknadsräntor, såsom räntor på statsobligationer, har däremot utvecklats på olika sätt i olika regioner. I USA har räntorna sammantaget fallit på de flesta löptiderna, medan de har stigit i Europa, däribland i Sverige.

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 2025-08-31

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 2025-08-31
Genomsnittlig räntebindning (År)	2,00 - 5,00	2,41
Max 50 ränteförfall inom 12 mån	Max 50,00	27,65 %
Kapitalbindning ska överstiga 2 år (År)	Min 2,00	2,77
Maximalt 40 låneförfall inom 12 mån	Max 40,00	26,61 %
Aktuell räntesats		2,01 %
Utestående Skuld		3 904 712 500,00 SEK
Utestående Nominellt, Der		600 000 000,00 SEK
Störst motpart, lån		95,04 %
Störst motpart, Derivat		50,00 %

Kommuninvest innehar 95 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 per 2025-04-30 var 152,5 procent. Motsvarande 2024-12-30 var 127,3 procent. Per 2025-08-31 har LCR inte beräknats, internbanken bedömer dock utifrån ingående parametrar att LCR-kvoten per 2025-08-31 ligger över 100 procent enligt krav i finanspolicyn. Beräkning sker på nytt inför årsbokslutet.

LIKVIDITET

Koncernens likviditet har förstärkts sedan årsskiftet. Den största anledningen är att vi valt att öka på likviditeten under sommaren och lånat upp på en längre horisont för kommande investeringar och utlåningsbehov.

Norrtälje kommuns likviditet ligger vid tillfället för rapporten på 358 mnkr mot bokslutet 2024-12-31 på 200 mnkr på koncernkonto i Nordea. Saldo på övriga likvidkonton utanför koncernkontostrukturen uppgår till 50 mnkr mot 44 mnkr vid årsskiftet. Sammantagen likviditet i kommunen uppgår därmed per augusti till 409 mnkr mot 244 mnkr vid årsskiftet.

Norrtälje kommunhus-koncernens summeringskonto visar 117 mnkr vilket betyder att koncernbolagen sammantaget 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 2025-08-31 på 449 mnkr.



Betalningsförmågan i kommunen per 2025-08-31 var 809 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	100 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 2025-04-19 där kommunens rating låg kvar på motsvarande AA+ med positiva utsikter. Nästa utvärdering beräknas att ske i oktober 2025.



KOMMUNKONCERNENS SKULDPORTFÖLJ

Kommunkoncernens totala skuldportfölj på 3 904,7 mnkr fördelar sig enligt nedan:

Internbankens externa upplåning, låntagare	2025-08-31	2025-04-30	2024-12-31
Norrtälje Kommun	3 514,7	3 215,5	3 417,1
Norrtälje Kommunhus AB	390,0	390,0	390,0
Totalt	3 904,7	3 605,5	3 807,1

Internbankens externa upplåning, långgivare	2025-08-31	2025-04-30	2024-12-31
Kommuninvest	3 711,0	3 411,0	3 411,0
Marknad	100,0	100,0	300,0
Nordic Investment Bank	93,7	94,5	96,1
Totalt	3 904,7	3 605,5	3 807,1

Interbankens långfristiga fordringar	2025-08-31	2025-04-30	2024-12-31
Norrtälje Kommun, lån till koncernföretag	3 570,5	3 542,4	3 514,3
Norrtälje kommun, lån till övriga	36,4	36,4	34,1
Totalt vidareutlåning	3 606,9	3 578,8	3 548,4

Koncernintern utlåning och kontokrediter	2025-08-31	2025-04-30	2024-12-31
NORRTÄLJE VATTEN OCH AVFALL AB	1 784,0	1 754,0	1 724,0
ROSLAGSBOSTÄDER AB	1 079,7	1 081,4	1 083,1
NORRTÄLJE ENERGI AB	480,0	480,0	480,0
CAMPUS ROSLAGEN AB	226,8	227,0	227,2
Total utlåning och limiter (KVK) till koncernföretag	3 570,5	3 542,4	3 514,3

FÖRÄNDRINGAR I SKULDPORTFÖLJEN

Koncernens lån uppgår till 3904,7 mnkr. Av internbankens externa upplåning ligger 3514,7 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 97,6 mnkr sedan förra rapporttillfället 2024-12-31. Förändringen består av förändring i utestående certifikatvolym från 300 mnkr i början av året till 100 mnkr per den sista augusti 2025, ökad upplåning via Kommuninvest samt att vi har haft löpande amortering till Nordic investment bank.



SKULDPORTFÖLJENS STRUKTUR

Uppgifter om lån i banker och kreditinstitut	KOMMUNEN			KONCERNEN		
	2025	2024	2024	2025	2024	2024
	31-aug	31-dec	31-aug	31-aug	31-dec	31-aug
Genomsnittlig ränta	2,00%	1,99%	1,93%	2,01%	2,02%	1,98%
Räntebindning (år)	2,52	2,92	2,34	2,41	2,69	2,21
Kapitalbindning (år)	2,92	2,92	2,33	2,77	2,72	2,20
Lån som förfaller inom (mkr)						
0-1 år	899,15	803,15	1 053,15	1 039,15	1 093,15	1 343,15
1-2 år	603,15	849,15	799,15	703,15	899,15	799,15
2-3 år	453,15	553,15	603,15	603,15	603,15	703,15
3-4 år	403,15	253,15	453,15	403,15	253,15	453,15
4-5 år	503,15	403,15	203,15	503,15	403,15	203,15
5- år	652,96	555,33	456,11	652,96	555,33	456,11
Summa	3 514,7	3 417,1	3 567,9	3 904,7	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	97,6	-150,8	199,2	97,6	-150,8	199,2

Kommunens genomsnittliga upplåningsränta ligger på 2,00 procent, något högre än i bokslut per 2024-12-31. Koncernens genomsnittliga upplåningsränta uppgår till 2,01 procent. Skillnaden i räntesats mellan kommun och koncern om 0,01 procent beror på Norrtälje Kommunhus AB:s skuld på 390 mnkr som påverkar koncernens genomsnittsränta men inte kommunens.

Räntebindningstiden för internbankens upplåning har blivit kortare i jämförelse med 2024-12-31 medan kapitalbindningstiden ligger oförändrad. För koncernen har kapitalbindningstiden blivit längre. Anledningen till den ökade kapitalbindningen är att refinansiering har skett med lite längre bindningstider. Räntebindnings- och kapitalbindningstider beror på marknadsläget vid aktuell tidpunkt för upplåning samt villkor i finanspolicy.

INTERNBANKENS VIDAREUTLÅNING

Koncernbolag, förutom Norrtälje Kommunhus AB, får endast låna genom internbanken. Lån och placering hanteras via internbanken enligt gällande finanspolicy och finansinstruktion.

UTLÅNING TILL KONCERNFÖRETAG

Internbankens upplåning har ökat med 97,6 mnkr och vidareutlåningen har ökat med 58,5 mnkr. Vidareutlåningen består främst av långfristiga fordringar på koncernföretag. Norrtälje vatten och avfall AB har ökat sin upplåning medan Roslagsbostäder AB och Campus



Roslagen AB har amorterat. Kommunalförbundet Norrvatten består av fjorton medlemskommuner som utifrån ackumulerad vattenförbrukning har olika andelar av förbundets tillgångar och skulder. Medlemskommunerna 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 utifrån ägarandel.

(Mnkr)			
Extern upplåning	2025-08-31	2024-12-31	Förändring jan-aug
Norrtälje kommun	3 514,7	3 417,1	97,6
Internbankens vidareutlåning			
Norrtälje kommun, vidareutlåning	3 606,9	3 548,4	58,5
Varav utlåning till dotterbolag i NKAB koncern	3 570,5	3 514,3	56,2
Varav övrig utlåning enligt särskilda beslut	36,4	34,1	2,3
Netto, skuld Norrtälje kommun	-92,2	-131,3	39,1
Vidareutlåning	2025-08-31	2024-12-31	Förändring jan-aug
Roslagsbostäder AB	1 079,7	1 083,1	-3,4
Norrtälje Energi AB	480,0	480,0	0,0
Campus Roslagen AB	226,8	227,2	-0,4
Norrtälje vatten och avfall AB	1 784,0	1 724,0	60,0
Summa utlåning till NKAB-koncern	3 570,5	3 514,3	56,2
Kommunalförbundet sjukvård och omsorg	27,5	27,5	0,0
Vaddö IF	6,0	6,2	-0,2
Norrvatten	2,9	0,4	2,5
Summa utlåning övriga	36,4	34,1	2,3
Summa vidareutlåning	3 606,9	3 548,4	58,5

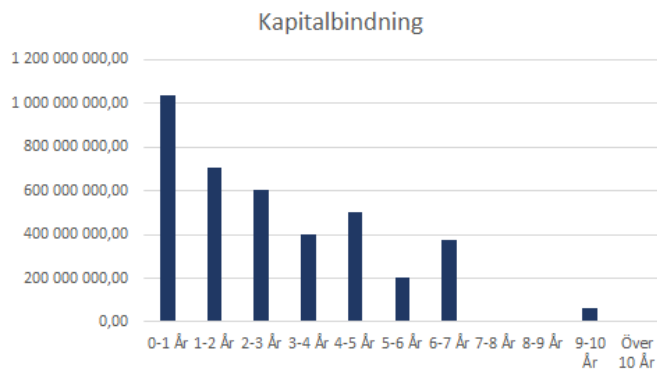
Förändringar i kommunens (internbankens) externa upplåning och interbankens interna vidareutlåning bidrar till att kommunens nettoskuld uppgår till -92,2 mnkr, dvs vidareutlåningen sker med 92,2 mnkr av egna medel och ingen upplåning sker för kommunens eget behov. Vid årsskiftet vidareutlånades 131,3 mnkr av egna medel, och under året har vidareutlåningen av egna medel minskat med 39,1 mnkr. Vidareutlåning till dotterbolagen har ökat med 56,2 mnkr och vidareutlåning till Norrvatten har ökat med 2,5 mnkr och uppgår till 2,9 mnkr per augusti.



FINANSIELLA RISKER

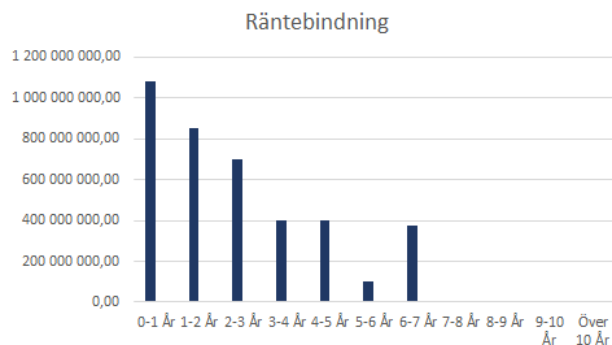
Fördelning av koncernens kapitalbindning och räntebindning över kommande år.

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 2,41 år.

Koncernens totala derivatexponering uppgick till 600 mnkr vilka säkrar rörliga lån om totalt 718 mnkr. Portföljens lån med rörlig ränta som är utsatt för förändringar i marknadsräntan Stibor 3mån, s.k ränterisk, uppgick därmed totalt till ca 118 mnkr för koncernen. Att notera är att koncernen innehar 100 mkr i certifikat per 2025-08-31 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 2025-08-31	Utfall 2025-04-30	Utfall 2024-12-31	Utfall 2024-08-31
Genomsnittlig räntebindning (År)	2,00 - 5,00	2,41	2,35	2,69	2,21
Max 50 ränteförfall inom 12 mån	Max 50,00	27,65%	32,81%	23,27 %	32,51 %
Kapitalbindning ska överstiga 2 år (År)	Min 2,00	2,77	2,75	2,72	2,20
Maximalt låneförfall inom 12 mån	Max 40,00	26,61%	34,28%	28,63 %	33,86 %
Aktuell räntesats		2,01%	1,98%	1,93 %	2,06 %
Utestående Skuld		3 904 712 500,00 SEK	3 807 075 000,00 SEK	3 807 075 000,00 SEK	3 957 862 500,00 SEK
Utestående Nominellt, Derivat		600 000 000,00 SEK	800 000 000,00 SEK	800 000 000,00 SEK	1 000 000 000,00 SEK
Störst motpart, lån		95,04%	94,61%	89,60 %	86,18 %
Störst motpart, Derivat		50,00%	50,00%	62,50 %	50,00 %