

2026-02-25

PM

Anna Mondragon

Kommunstyrelsen  
KFKS 2026-00212

## Finansrapport för 2025

Kommunstyrelsen har beslutat om att årligen få en redovisning gällande medelsförvaltningen (KFKS 2018/940 §274, den 29 oktober 2018). Denna redogörelse omfattar löpande finansiell verksamhet med likviditetshantering, placeringar och skuldhantering samt följsamhet gentemot de finansiella styrdokumenterna såsom kommunfullmäktiges upplåningstak och kommunstyrelsens riskbegränsningar samt summering. Nedan redogörelse är baserad på läget per den 31 december 2025.

Kommunkoncernens likviditet per 31 december 2025 uppgår till 200,0 miljoner kronor. Kommunen följer månatligen likviditeten för kommande 12 månader. Att kontinuerligt följa likviditet på en aggregerad nivå är viktigt för att möjliggöra en effektiv likviditetshantering. Kommunen har inga placeringar.

Låneskulden uppgår per den 31 december till 4 001 miljoner kronor för kommunkoncernen, varav 3 450 miljoner kronor avser kommunens sammantagna låneskuld (fördelat på upplåning för kommunens egen del 1 940 miljoner kronor och för utlåning till bolagen 1 510 miljoner kronor), samt 551 miljoner kronor avser bolagens låneskuld via egen upplåning i eget namn. I samband med att investeringarna under de närmsta åren ligger på en relativt hög nivå kommer kommunens upplåningsbehov att öka. Riksbankens styrränta har under 2025 sänkts från 2,75 procent till 1,75 procent. Den genomsnittliga räntan för kommunens låneskuld har dock ökat med 0,07 procentenheter till 2,92 procent. Det beror i huvudsak på att ett obligationslån på 200 miljoner kronor, som upplånades 2020 till en ränta på 0,56 procent, förföll i april och ersattes med lån på 2,65 procents ränta, samt på en högre volym av kortfristiga certifikatslånårsskiftet 2024/25, (Räntenivån på kortfristig upplåning är just nu lägre än på längre upplåning, vilket medför att en större volym certifikatslån drar ner skuldportföljens genomsnittliga räntenivå).

Nacka kommuns medelsförvaltning styrs utifrån de ramar som beslutats av kommunfullmäktige i *Mål och budget* (såsom upplåningstak med mera) och i *Reglemente för medelsförvaltningen*.



Upplåningen ligger inom det av kommunfullmäktige fastställda lånetaket för 2025. Målsättningen för medelsförvaltningen är också uppfylld.

Kommunstyrelsen beslutar i styrdokumentet *Kommunstyrelsens bestämmelser för medelsförvaltningen* om de risklimiter (riskbegränsningar) som ska gälla i den finansiella verksamheten. Samtliga risklimiter är uppfyllda.

## 1. Finansverksamhet

### 1.1 Allmänt

Nacka kommun agerade fram till hösten 2024 koncernbank för kommunen och dess helägda bolag. Den 17 september 2024 beslutade kommunfullmäktige om att kommunen och respektive bolag själva ansvarar för sin egen medelsförvaltning och dess riskhantering, vilket bland annat innebär att de utför egna upplåningar, egna placeringar (under förutsättning att det finns överskottlikviditet i hela kommunkoncernen) och i stor utsträckning sin egen likviditetshantering. Införanderegler gav bolagen möjlighet att fram till den 31 mars 2025 göra sin upplåning hos kommunen.

Finansverksamheten i Nacka kommun styrs utifrån de ramar som beslutats av kommunfullmäktige i *Mål och budget* (såsom upplåningstak med mera) och i *Reglemente för medelsförvaltningen*. Kommunstyrelsen beslutar om de risklimiter (riskbegränsningar) som ska gälla i den finansiella verksamheten (*Kommunstyrelsens bestämmelser för medelsförvaltningen*).

Målsättningen är att uppnå bästa möjliga finansnetto och säkra betalningsförmågan inom angivna risklimiter. Finansverksamheten ska

- säkerställa kommunens betalningsförmåga och trygga tillgången till kapital på såväl kort som lång sikt
- uppnå bästa möjliga finansnetto inom beslutade riskbegränsningar
- säkerställa att finanshanteringen bedrivs med god intern kontroll och med beaktande av lågt risktagande och god riskspridning
- säkerställa goda rutiner för att effektivt utnyttja tillgänglig likviditet och när tillfälle ges amortera på utestående låneskuld

Kommunens finansiella styrdokument *Kommunstyrelsens bestämmelser för medelsförvaltningen* har under året reviderats (KFKS-2025-00268). Måttet för likviditetsreserven har ändrats från det tidigare måttet LCR>100% till att kommunen ska säkerställa en god betalningsberedskap genom att hålla en långsiktig likviditetsreserv på 500 miljoner kronor.

Den låneskuld som upparbetats fram till dess att koncernbanken upphörde, den så kallade *Kommunkoncerngemensamma skuldportföljen*, ska avvecklas successivt, i takt med att dess lån förfaller<sup>1</sup>. För utlåningen till bolagen från denna skuldportfölj betalar bolaget, precis som

---

<sup>1</sup> Sista obligationen i *Kommunkoncerngemensamma skuldportföljen* förfaller 2028



tidigare, en ränta baserad på skuldportföljens genomsnittliga ränta samt med ett bolagsspecifikt påslag<sup>2</sup>.

Av styrdokumentet framgår också att bolagen tillåts låna med hjälp av en kommunal borgen. För upplåning med kommunal borgen betalar bolagen en borgensavgift, vilken är fastställd av kommunfullmäktige. Kommunfullmäktige har även beslutat om ett borgenstak för respektive bolag.

Inom kommunkoncernen finns, såsom tidigare, koncernkontosystem för samordning av likviditetsflöden. Kommunens finansfunktion ska även fortsättningsvis arbeta utifrån ett kommunkoncernperspektiv och ha en samordnande roll för att säkerställa att kommunkoncernen effektivt nyttjar tillgänglig likviditet.

## 1.2 Likviditetshantering

Likviditetshantering innebär att tillse att kommunen på kort och lång sikt har lagom mängd medel för att löpande kunna hantera in- och utbetalningar.

Kommunen har ett koncernkonto (en gemensam kassa) hos Nordea där alla penningströmmar hanteras för kommunen och dess helägda bolag. Kommunen och bolagen har sina egna underkonton kopplade till koncernkontot. Detta möjliggör att kommunen och bolagen kan nyttja varandras över- och underlikviditet, vilket ger en mer effektiv hantering. Kopplat till koncernkontot finns en checkkredit på 1 miljard kronor, varifrån ekonomi- och finansdirektören kan tilldela bolagen checkkrediter. Per den 31 december 2025 har Nacka vatten och avfall AB möjlighet att disponera 95 miljoner kronor av checkkrediten, Nacka Energi AB och 70 miljoner kronor, Nacka Sicklaön 359:1 AB 1 miljon kronor och Centrala Nacka marknadsbolag AB 2 miljoner kronor.

Likviditetshanteringen ska bedrivas med målet att samordna kapitalströmmar i kommunkoncernen samt för att sänka räntekostnaderna genom god likviditetsplanering. För att säkerställa att koncernkontot har "rätt" likviditet görs månatligen en likviditetsprognos för kommande 12 månader. Likviditetsprognosen siktar mot att koncernkontot (bankkontot), till vilken checkkrediten är kopplad, ska hållas inom ett intervall på noll till plus 300 miljoner kronor. Det är mest effektivt att ligga inom detta intervall.

Likviditetsprognosen är baserad på information från kommunens verksamheter och bolagen samt på historiska trender. Kommunkoncernens upplåning och behov av att placera medel sker med utgångspunkt från denna samlade bild av koncernens likvida flöden. Att kontinuerligt följa likviditet både i verksamheten och bolagen som på en aggregerad nivå är viktig för att planera så att upplåning sker vid rätt tillfälle, varken för tidigt eller för sent, för att möjliggöra en effektiv likviditetshantering. Bolagen får inte låna upp om det finns överlikviditet på koncernkontot. Vid överlikviditet inom koncernen har ekonomi- och finansdirektören möjlighet att ge ett bolag med upplåningsbehov en utökad checkkredit så att koncernens överlikviditet kan nyttjas.

Under 2025 har kommunen genomfört tre obligationsaffärer och fjorton certifikataffärer, utöver det har ett lån tagits upp hos Kommuninvest samt inga placeringar.

---

<sup>2</sup> Beslutats av kommunfullmäktige i Mål och budget 2025-2027

## 1.3 Placeringar

Om överskottslikviditet uppstår i hela kommunkoncernen får dessa placeras i avvaktan på att lån förfaller till betalning, amortering kan göras eller till dess att medlen behövs för investeringar eller andra ändamål. Huvudprincipen är att kommunen ska amortera på utestående låneskuld men i vissa fall kan det vara motiverat att kortsiktigt placera överskottslikviditet fram till att medlen behövs för investeringar eller andra ändamål. Placering kan göras genom utlåning till Käppalaförbundet eller i övrigt främst ske i ränteplaceringar med hög kreditvärdighet och med låg likviditetsrisk.

## 1.4 Skuldhantering

Med skuldhantering avses hantering av kommunens totala låneskuld. Skuldhanteringen ska minimera upplåningskostnaderna och trygga finansieringen för kommunen på såväl kort som lång sikt.

### Upplåningsnivå

Nacka kommun har en ökande befolkning, vilket medför behov av investeringar som får effekter på kommunens ekonomi. Kommunens låneskuld uppgår per den 31 december 2025 till 3 450 miljoner kronor, en låneskuld på drygt 30 300 kronor per invånare. Kommunens upplåning för egen del uppgår till 56 procent av låneskulden (1 940 miljoner kronor), resterande 44 procent (1 510 miljoner kronor) avser utlåning till kommunens helägda bolag. I kommunens upplåning för egen del ingår 171,7 miljoner kronor som lånats ut till Käppalaförbundet<sup>3</sup> och förskott till staten för tunnelbanan om 334,0 miljoner kronor.

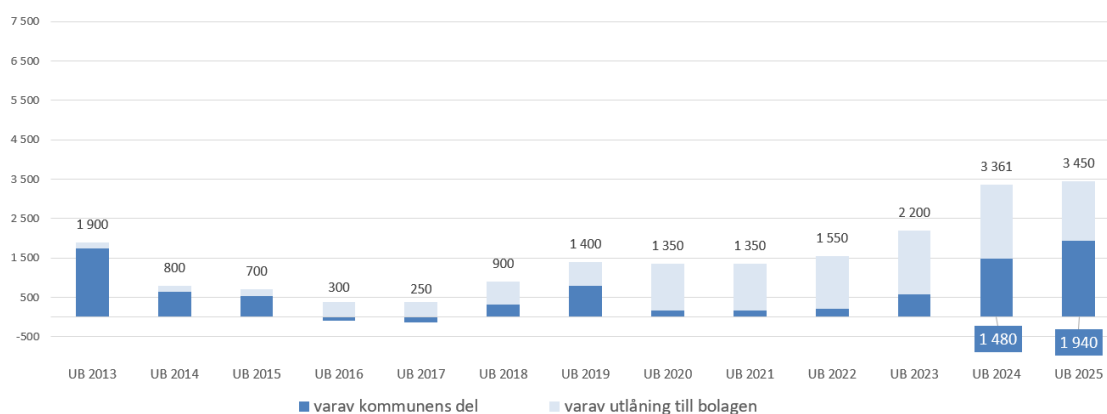


Diagram. Nacka kommuns låneskuldsutveckling (miljoner kronor)

Upplåning sker i huvudsak för att finansiera investeringar när Nacka kommun växer. Kommunens upplåning minskade från år 2014, främst som en följd av likviditetsinflöde i samband med försäljning av verksamhetslokaler. Från och med 2018 ökar upplåningen, men hålls under 2020 och 2021 nere bland annat genom statsbidrag som kommunen erhållit med anledning av Covid. Därutöver har kommunen också haft mark- och bostadsrättsförsäljningar som bidragit till minskat upplåningsbehov. Från och med 2018 till och med 2025 genererade

<sup>3</sup> Nacka kommun är tillsammans med tio andra kommuner i Stockholmsregionen medlemmar i kommunförbundet Käppalaförbundet. Nackas ägandet uppgår för 2025 till 6,6 procent Förbundet renar avloppsvatten från mer än en halv miljon människor i Stockholmsregionen. Reningen sker i Käppalaverket på Lidingö. Reningen sker på ett sätt så att näring och energi som finns i avloppsvattnet tas tillvara och återför slam, biogas och värme till kretsloppet. Verksamheten finansieras genom avgifter.



mark- och bostadsrättsförsäljningar ett likviditetsinflöde på sammantaget drygt 1,2 miljarder kronor.

Bolagen står för en stor andel av upplåningen, men kommunens andel ökar från och med 2023. Från och med 2029 väntas kommunens låneskuld utgöras utav enbart kommunens andel, i takt med att tidigare lån förfaller och bolagen från och med 2025 börjat låna i eget namn. Sammantaget med bolagens upplåning i eget namn under 2025 (551 miljoner kronor som ej finns med i ovan diagram) utgör kommunkoncernens totala låneskuld 4 001 miljoner kronor.

### Upplåning

Kommunens upplåning sker på den finansiella marknaden genom att emittera (ge ut) certifikat, för löptider under ett år, och obligationer, för löptider längre än ett år samt genom upplåning hos Kommuninvest. Per den 31 december 2025 har kommunen lånat upp 2 900 miljoner kronor i obligationer, 200 miljoner kronor i certifikat och 350 miljoner kronor hos Kommuninvest.

På den finansiella marknaden har kommunen två upplåningsprogram till sitt förfogande, ett Kommuncertifikatprogram och ett Medium Term Note-program (MTN) för obligationer. Respektive program möjliggör en upplåning på 4 miljarder kronor vardera. Inom MTN-programmet har kommunen även möjlighet att emittera gröna obligationer. Genom att emittera gröna obligationer breddas investerarbasen, det vill säga det ökar intresset för att fler investerare vill låna ut till kommunen. Då efterfrågan på gröna obligationer vanligtvis är stor medför det att räntevillkoren är något bättre för dem än för vanliga obligationer. De medel som erhålls genom en grön obligation ska användas till miljöprojekt, vilket beskrivs i värdepapperets juridiska dokumentation, som kallas ramverk. Under 2025 gällde ramverket *Grönt finansieringsramverk*, som beslutades av kommunfullmäktige i april 2023. Ett uppdaterat ramverk, numera kallat *Grönt obligationsramverk*, har arbetats fram under 2025 och beslutades i kommunfullmäktige den 16 februari 2026. Det nya ramverket för gröna obligationer har granskats av analysföretaget S&P Global, som ger ramverket betyget Dark Green – som är det högsta. Upplåning i grönt format kan även göras hos Kommuninvest (genom deras gröna ramverk).

Under 2025 har 500 miljoner kronor emitterats i gröna obligationer. 75,4 procent av kommunens långa lån (obligationer samt Kommuninvest) per den 31 december 2025 består av gröna obligationer. De gröna projekt, som är finansierade genom dessa obligationer, avser investeringar som återfinns inom ramverkets projektkategorier för *Förnyelsebar energi* (såsom solceller), *Hållbara transporter* (exempelvis utbyggnad av tunnelbanan och laddgator), *Energieffektiva lokaler och bostäder* (exempelvis Boo gårds skola, Multihall Fisksätra och Sigfridsborgs skola), *Avfallshantering* (Älta kretsloppscentral), *Vatten- och avloppsvattenhantering* (exempelvis utbyggnad och reinvesteringen av vattenledningar, avloppspumpstation), *Energieffektiviseringar* (exempelvis LED-utbyten i befintligt fastighetsbestånd), *Klimatanpassningsåtgärder* (Skyfallshantering Bagarsjön och Myrsjöns-utlopp) samt *Miljöåtgärder* (Mensätra våtmark och Böle mosse våtmark). Återrapportering till de investerare som placerat medel i Nacka kommuns gröna obligation, sker årligen genom ett investerarbrev som publiceras på Nackas hemsida.

Kommunen har emissionsavtal avseende certifikat och/eller obligation med Danske bank, Nordea, SEB, Svenska Handelsbanken och Swedbank. Genom en aktiv dialog med bankerna kan optimering ske av kommunens upplåning, vad gäller räntenivåer med mera. Inför en obligationsupplåning görs avstämningar med de banker vilka kommunen har avtal med, för att se vilka preferenser investerarna på finansmarknaden har vid den givna tidpunkten vad exempelvis gäller löptid och räntevillkor. Inför en certifikatupplåning lämnar de banker



kommunen har avtal med in bud, varmed kommunen väljer det med lägst ränta. Sedan kommunen i slutet av 2024 blivit medlem i Kommuninvest görs även jämförelse med Kommuninvests prissättning. Syftet är att nå bästa möjliga villkor utifrån fastställda limiter. Kort upplåning har under året givit lägre räntor på den finansiella marknaden. Den längre upplåningen, har under 2025 vid tre tillfällen gjorts på finansmarknaden och vid ett tillfälle hos Kommuninvest, men det kan komma att variera över tid.

Motpart/emissionsinstitut	Nominellt	Andel	Antal lån	Nominellt	Andel	Antal
	Lån (mnkr)	(lån)		Derivat (mnkr)	(derivat)	
Danske Bank	450,0	13%	3	0,0	0%	0
Handelsbanken	500,0	15%	1	0,0	0%	0
Nordea	950,0	28%	3	200,0	100%	1
SEB	600,0	17%	2	0,0	0%	0
Swedbank	600,0	17%	4	0,0	0%	0
Kommuninvest	350,0	10%	2	0,0	0%	0
<b>Summa</b>	<b>3 450,0</b>	<b>100%</b>	<b>15</b>	<b>200,0</b>	<b>0%</b>	<b>1</b>

Tabell: Motpart/emissionsinstitut per 31 december 2025

Tabellen redovisar vilka banker som agerat emissionsinstitut för kommunens upplåning inklusive dess upplåningsvolym samt med vilken kommunen har derivatasäkring inklusive dess belopp. I nuläget har kommunens upplåning skett via samtliga avtalade motparter. Nordea har hanterat den största upplåningsvolymen på 950 miljoner kronor, motsvarande 28 procent av kommunens sammanlagda upplåning. Kommunen har en ränteswap<sup>4</sup> om 200 miljoner kronor, vilken återfinns hos Nordea.

### Räntenivåer

Räntenivån på upplånat kapital styrs bland annat av tillgången på kapital på marknaden, av lånets löptid och låntagarens kreditvärdighet. Kommunen drog, på egen begäran, den 22 oktober 2024 tillbaka sin rating (kreditbedömning). Ratingen var vid tillbakadragandet AAA (det högsta möjliga ratingbetyg) med en stabil ratingutsikt. Allt sedan kommunen erhöll sitt första kreditbetyg 2018 har kommunen haft ratingbetyget AAA.

År 2025 var återigen ett år som dominerades av geopolitisk oro men även ett handelskrig som blossade upp när USA började införa tullar mot världen i syfte att nå mer fördelaktiga handelsavtal. Den värsta tulloron lade sig relativt snabbt på världens finansmarknader, men Brics-ländernas målsättning att bygga upp egna finansiella institutioner, handelsvägar och minska sitt beroende av dollarn sätter press på ett skuldsatt USA. Svensk ekonomi fortsatte sin svaga utveckling i inledningen av 2025 men under hösten började en återhämtning även om denna ännu inte slagit igenom med full kraft. En expansiv finans- och penningpolitik medför att förväntningarna på en allt starkare svensk ekonomi ökar under 2026. Den svenska kronan har fått revansch under 2025 och varit en av världens starkaste valutor speciellt mot EUR och USD.

Styrräntan sänktes fyra gånger under 2025 från 2,75 procent i början av året ned till 1,75 procent i slutet av året. Prognoser indikerar att denna lägre räntenivå förväntas bestå under inledningen 2026 även om den låga inflationen i Sverige kan medföra ytterligare en räntesänkning. De långa fasta räntorna har fluktuerat under året främst på grund av statsfinansiell oro i länder som USA, UK och Frankrike. Den finansiella oron är fortsatt stor när 2025 går över i 2026.

<sup>4</sup> Ränteswappen innebär att rörlig ränta växlas till fastränta



Kommunens genomsnittliga ränta på hela låneskulden uppgår till 2,92 procent per 31 december 2025, vilket är marginellt högre än för ett år sedan (2,85 procent). Det beror i huvudsak på att ett obligationslån på 200 miljoner kronor, som upplånades 2020 till en ränta på 0,56 procent, förföll i april och ersattes med lån på 2,65 procents ränta, samt på en vid årets ingång högre volym av kortfristiga certifikatlån. (Räntenivån på kortfristig upplåning är just nu lägre än längre upplåning, vilket medför att en större volym därmed drar ner skuldportföljens genomsnittliga räntenivå). Det har inte setts lika stora räntenedgångar under 2025 som under 2024, och även om Riksbanken har sänkt räntan så har de fasta räntorna periodvis under året varit högre vilket totalt sett lett till en mindre påverkan på den totala snitträntan för kommunen. Genomsnittsräntan ökar om nyupplåningen och refinansiering sker till en högre ränta än portföljens snittränta.

#### *Certifikat:*

Vid ingången av 2025 uppgick certifikatlånen (kort upplåning) till 811 miljoner kronor med en ränta på 2,79 procent. Vid årets slut var certifikatupplåningen 200 miljoner kronor med en snittränta på 1,96 procent. Under 2025 har snitträntan för certifikaten sjunkit med 0,83 procentenheter.

#### *Obligationer:*

Vid ingången av 2025 uppgick obligationslånen (lång upplåning) till 2 350 miljoner kronor med en snittränta på 2,90 procent. Vid årets slut uppgick obligationsupplåningen till 2 900 miljoner kronor men med en snittränta på 3,01 procent.

#### *Lån hos Kommuninvest:*

I slutet av 2025 upptogs ett lån på 150 miljoner kronor hos Kommuninvest, till en ränta på 2,98 procent, vilket är lägre än den genomsnittliga räntan för nuvarande obligationslån (3,01 procent). Sedan 2024 finns ett lån hos Kommuninvest på 200 miljoner kronor till en ränta om 2,52 procent.

## 2. Följsamhet gentemot finansiella styrdokument

### 2.1 Följsamhet till kommunfullmäktiges lånetak

Det av kommunfullmäktige fastställda lånetak för kommunkoncernen avseende 2025, i Mål- och budget 2025-2027, uppgick till 4 950 miljoner kronor.

Sammantagen låneskuld för kommunkoncernen	2025-12-31	2025-08-31	2025-04-30	2024-12-31
Kommunens låneskuld för egen del	1 940	1 640	1 629	1 480
Bolagens upplåning hos Kommunen	1 510	1 510	1 521	1 881
<b>Kommunens sammantagna låneskuld</b>	<b>3 450</b>	<b>3 150</b>	<b>3 150</b>	<b>3 361</b>
Bolagens upplåning i eget namn	551	491	380	0
<b>Koncernens sammantagna låneskuld</b>	<b>4 001</b>	<b>3 641</b>	<b>3 530</b>	<b>3 361</b>
Bolagens tilldelade checkkredit	168	173	154	154
<b>Bolagens upplåning inkl checkkredit (jmf med lånetaket)</b>	<b>2 229</b>	<b>2 174</b>	<b>2 055</b>	<b>2 035</b>

Tabell Skuldportfölj

Lånetaket för kommunkoncernen är fördelat enligt följande:

- Lånetak för kommunen på 2 400 miljoner kronor
- Lånetak (inklusive checkkredit) för Nacka vatten och avfall AB på netto 1 970 miljoner kronor
- Lånetak (inklusive checkkredit) för Nacka Energi AB på 520 miljoner kronor

- d. Lånetak (inklusive checkkredit) för Nacka Energi Försäljning AB på 45 miljoner kronor
- e. Lånetak (inklusive checkkredit) för Nacka Sicklaön 359:1 AB på 12 miljoner kronor
- f. Lånetak (inklusive checkkredit) för Centrala Nacka marknadsbolag AB på 2 miljoner kronor
- g. Lånetak (inklusive checkkredit) för Boo 1:207 AB på 1 miljoner kronor

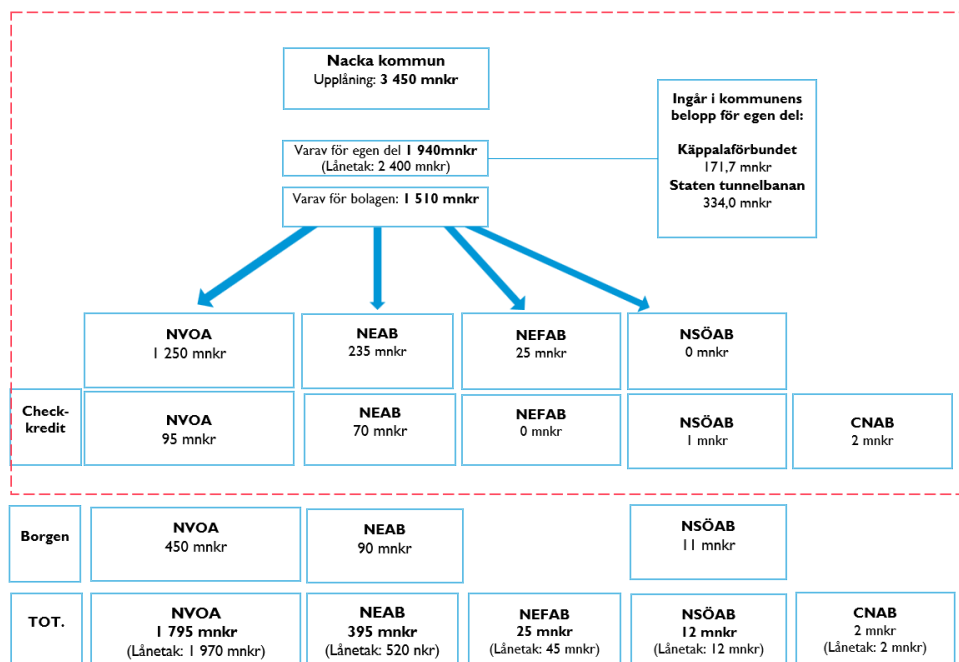


Bild: Kommunkoncernens fördelning av skuldportföljen per 31 december 2025

Kommunens totala upplåning (det vill säga den sammantagna upplåningen för kommunens egen del och för utlåning till de helägda bolagen) har under 2025 ökat med 89 miljoner kronor och uppgår vid årets slut till 3 450 miljoner kronor.

*Kommunens upplåning för egen del* uppgår till 1 940 miljoner kronor vid 2025 års slut och har under året ökat med 460 miljoner kronor. I denna upplåning ingår 171,7 miljoner kronor, som lånats ut till Käppalaförbundet (ägarlån) och som under året ökat med 33,1 miljoner kronor, samt 334 miljoner kronor i förskott till staten för tunnelbaneutbyggnaden och som utbetalats under tidigare år. Kommunens upplåning för egen del ryms inom det av kommunfullmäktige i fastställda lånetaket på 2 400 miljoner kronor för 2025.

*Kommunens utlåning till de helägda bolagen* uppgår vid 2025 års slut till 1 510 miljoner kronor och är en minskning under året med 371 miljoner kronor. Bolagen har under 2025 sammantaget lånat upp 551 miljoner kronor i eget namn, samt haft en tilldelad checkkredit på totalt 168 miljoner kronor. Detta ger en total låneskuld för kommunkoncernen om 4 001 miljoner kronor, och om tilldelad checkkredit adderas blir summan 4 169 miljoner kronor. Detta ryms inom det av kommunfullmäktige fastställda lånetaket på 4 950 miljoner kronor för kommunkoncernen. Respektive bolags upplåning ryms inom det av kommunfullmäktige fastställda lånetaket för bolaget.

***Upplåningen ryms inom det av kommunfullmäktige fastställda lånetaken för 2025.***

## 2.2 Följsamhet till beslutade riskbegränsningar

I *Kommunstyrelsens bestämmelser för medelsförvaltning* finns beslutade risklimiters (riskbegränsningar). De risker som identifierats är likviditetsrisk, ränterisk, valutarisk, finansieringsrisk och kreditmarginalrisk. Kommunen har för närvarande inga placeringar, varpå identifierade risker är kopplade till likviditet och skuldhanteringen.

### 2.2.1 Likviditetshantering

För att säkerställa att koncernkoncernen har likvida medel för att klara sina betalningar ska en likviditetsreserv hållas, på så vis minskar likviditetsrisken.

Likviditet	Risklimit	2025-12-31	2025-08-31	2025-04-30	2024-12-31
<b>Likviditet (mnkr)</b>	<b>Långsiktig likvidreserv på 500 mnkr</b>	✓ 200,0	17	24	237
			6,3	7,1	,6
varav kommunen		177,3	136,7	139,3	106,7
varav kommunens helägda bolag		22,7	39,6	107,8	131,0

Tabell: Koncernkontot

Saldot på koncernkontot per den 31 december 2024 uppgår till 200,0 miljoner kronor, varav 177,3 miljoner kronor avser kommunen och 22,7 miljoner kronor kommunens bolag. Koncernkontot återfinns hos Nordea. Bankavtalet tecknades 2022 och löper till april 2026, därav har en ny upphandling inletts under 2025.

Likviditeten är fortsatt god och ligger inom målintervallet 0–300 miljoner kronor. Till koncernkontot finns därtill en checkkredit på 1 000 miljoner kronor.

#### **Risklimiten är därmed uppfylld:**

**Likviditetsrisk**, risken att inte ha tillräcklig likviditet för att hantera löpande utbetalningar.

- Likviditetsreserven mäts med hjälp av måttet långsiktig likviditetsreserv på 500 miljoner kronor.

***Risklimiten är uppfylld.***

### 2.2.2 Placeringar

Inga placeringar finns eller har funnits under 2025.

### 2.2.3 Skuldhantering

Kommunens externa skuldportfölj ska vid upplåningstillfället vara strukturerad så att kapitalförfallen sprids över tiden. För att begränsa effekten av förändringar på kommunens räntekostnader begränsas skuldportföljens andel av rörlig ränta samt genomsnittlig räntebindningstid.

Skuldportfölj	Risklimit Volym: >2000 mnkr	2025-12-31	2025-08-31	2025-04-30	2024-12-31
<b>Låneskuld (mnkr)</b>	Lånetak: ✓	3 450,0	3 150	3 150	3 361
Derivatvolym (% av skuld)		6%	6%	6%	6%
Ränta inklusive derivat		2,92%	2,96%	2,96%	2,85%
Räntebindningstid (år)	2–5 år ✓	2,77	2,99	3,03	2,43
Max ränteförfall inom 1år	Max 50 % ✓	12%	6%	13%	30%
Kapitalbindningstid (år)	>2 år ✓	2,77	2,99	3,03	2,43

Skuldportfölj	Risklimit Volym: >2000 mnkr	2025-12-31	2025-08-31	2025-04-30	2024-12-31
Max kapitalförfall inom 1 år	Max 40 % ✓	12%	6%	13%	30%

Tabell Skuldportfölj

Kommunens upplåning uppgår per 31 december 2025 till 3 450 miljoner kronor och består av 2 900 miljoner kronor i obligationer, 200 miljoner kronor i certifikat och 350 miljoner kronor i upplåning hos Kommuninvest. Av obligationerna är 2 700 miljoner kronor emitterade till fastränta och 200 miljoner kronor till rörlig ränta. Till det obligationslånet, som emitterats till rörlig ränta, finns en ränteswap (derivat) på motsvarande belopp och med samma löptid, vilket medför att all rörlig ränta på obligationslånen har växlats till fast ränta, vilket medför att kapitalförfall och räntebindningen därmed speglar varandra fullt ut. Certifikatlånen, varav 100 miljoner kronor löper på 4 månader och 100 miljoner kronor på 3 månader, har samma räntesats under hela dess löptid, varpå kapitalförfall och räntebindningen också här är densamma. Lånen från Kommuninvest är med fastränta, det vill säga har samma kapitalförfall och räntebindning.

Per den 31 december 2024 uppgår den genomsnittliga räntan till 2,92 procent, oavsett med eller utan swap. Derivatvolymen får inte överstiga den totala låneskulden. Derivatvolymen uppgår till 6,0 procent av den totala låneskulden.

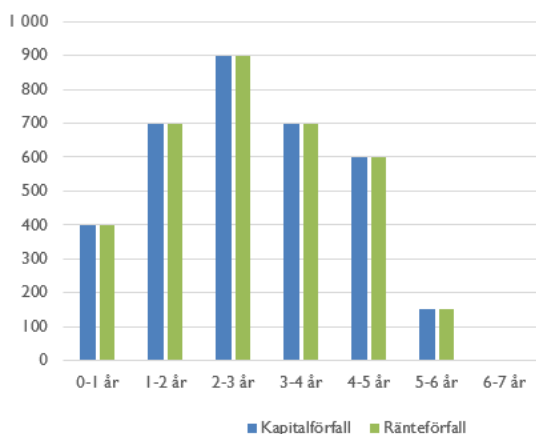


Diagram Fördelning kapital- och räntebindning

Den genomsnittliga kapital- och räntebindningstiden för totala skuldportföljen uppgår per den 31 december 2025 till 2,77 år. Spridningen på kapitalförfall och ränteomsättning mellan åren redovisas i diagrammet ovan. Såväl ränteförfallet som kapitalförfallet inom ett år uppgår till 400 miljoner kronor, och består av en obligation på 200 miljoner kronor som förfaller i september 2026 och 200 miljoner kronor i certifikatupplåning med förfall i januari 2026. Förfall 1–2 år ligger på 700 miljoner kronor, och avser tre obligationslån som löper ut 2027. Kapital- och ränteförfall inom 2–3 år ligger på 900 miljoner kronor och är den längsta löptiden i skuldportföljen samt består av tre obligationslån som löper ut år 2028. Kapital- och ränteförfall inom 3–4 år uppgår till 700 miljoner kronor och består av två obligationslån som löper ut år 2029, 4–5 år uppgår till 600 miljoner kronor och består av ett obligationslån och ett lån hos Kommuninvest. Den längsta löptiden i skuldportföljen på 5–6 år uppgår till 150 miljoner kronor och avser ett lån hos Kommuninvest som förfaller år 3031.

### **Risklimiterna är uppfyllda:**

De av kommunstyrelsen beslutade risklimiterna, som gäller då skuldportföljen överstiger 2 miljarder kronor, beskrivs nedan.



**Ränterisk**, risken att räntekostnaderna stiger då den rörliga räntan stiger samt risken att kommunen låser fast en alltför stor del av upplåningen till hög fast ränta vid ett sjunkande ränteläge. 1 procent ökning av räntan på nuvarande låneskuld skulle innebära en ytterligare kostnad på 34,5 miljoner kronor. Ränterisken begränsas med följande risklimit:

- Skuldportföljens genomsnittliga *räntebindningstid ska ligga mellan 2–5 år*. Den genomsnittliga räntebindningstiden uppgår 2,77 år. **Risklimiten är uppfylld**
- *Ränteförfall inom ett år får maximalt uppgå till 50 procent*. Per 31 december finns fyra ränteförfall inom ett år på sammanlagt 400 miljoner kronor, varav en obligation på 200 miljoner kronor till fastränta med förfall i september 2026 och tre certifikatlån på 200 miljoner kronor med förfall i januari 2026. Dessa ränteförfall uppgår till 12 procent av skuldportföljen. **Risklimiten är uppfylld.**

**Valutarisk:** All upplåning har gjorts i SEK, varför det inte finns någon valutarisk.

**Finansieringsrisk**, risken att kommunen inte kan ta upp lån på marknaden när finansieringsbehov uppstår och **Kreditmarginalrisk** avser risken av en negativ effekt på kommunens räntenetto på grund av förändringar i kreditmarginaler. Båda dessa risker begränsas med följande risklimit:

- Skuldportföljens genomsnittliga kapitalbindningstid ska överstiga 2 år. Den genomsnittliga kapitalbindningstiden uppgår 2,77 år. **Risklimiten är uppfylld**
- *Kapitalförfall inom ett år får maximalt uppgå på 40 procent*. varav en obligation på 200 miljoner kronor till fastränta med förfall i september 2026 och tre certifikatlån på 200 miljoner kronor med förfall i januari 2026. Dessa kapitalförfall uppgår till 12 procent av skuldportföljen. **Risklimiten är uppfylld.**

### 3. Summering

Bedömningen är att finansverksamheten uppnår kommunfullmäktigens målsättning samt att kommunstyrelsens fastställda nivåer och limiter är uppfyllda.

**Kommunens betalningsförmåga och tillgången på kapital bedöms vara tryggad.** Kommunen verkar på den finansiella marknaden via sitt kommuncertifikatsprogram och MTN-program (obligationer). Kommunen har även möjlighet att ge ut gröna obligationer, vilket attraherar investerare och ökar åtkomsten på kapital. Kommunen är medlem i Kommuninvest vilket innebär att kommunen (och dess bolag) också kan låna hos Kommuninvest.

Kommunkoncernen har per den 31 december god likviditet, med ett banksaldo på 200 miljoner kronor, varav 177,3 miljoner kronor avser kommunen och 22,7 miljoner kronor kommunens bolag. Därutöver har kommunen en checkkredit på 1 miljard kronor. Det gör att kommunens betalningsförmåga och tillgången på kapital på kort sikt bedöms vara tryggad. På längre sikt, i och med en växande skuldportfölj och där också refinansieringsvolymen ökar, är risken högre. I ett läge där finansmarknaden exempelvis sviktar ökar risken med att få åtkomst till kapital på finansmarknaden, men genom att kommunen även har Kommuninvest som finansieringskälla så minskar risken. Kommuninvest, som har den högsta kreditbedömningen (AAA), verkar också på finansmarknaden men är en större och mer känd aktör vilket gynnar åtkomsten till kapital.

**Finansnetto inom ramen för de riktlinjer som fastställs bedöms vara på en god nivå men räntekostnaderna bedöms öka, främst med anledning av att upplåningsvolymerna ökar.**



De finansiella kostnaderna ökar främst genom att upplåningsvolymen ökar. Enligt ärendet *Mål och budget 2026–2028* beräknas kommunens upplåning att öka med 750 miljoner kronor under 2026.

Kommunens genomsnittliga räntenivå på skuldportföljen uppgår till 2,92 procent per den 31 december 2025. Denna kan komma att stiga några punkter ytterligare under 2026, om nyupplåningen och refinansieringen överstiger kommunens befintliga genomsnittliga räntenivå. Ränteutvecklingen 2026 beror på vad som händer i vår omvärld och med Riksbankens styrränta.

***Finansverksamheten bedrivs med god intern kontroll och med beaktande av lågt risktagande och god riskspridning, samt har tillräcklig likviditet för att hantera löpande utbetalningar.***

Internkontrollen är god. Finansverksamheten följer den riskspridning som kommunstyrelsen har beslutat genom sina fastställda nivåer och limiter.

***Finansverksamheten har säkerställt rutiner för att effektivt utnyttja tillgänglig likviditet och när tillfälle ges amortera på sin låneskuld.***

Koncernkontot möjliggör för kommunen och respektive bolag att nyttja varandras över- och underlikviditet. Månatligen görs en likviditetsprognos för kommande 12 månader, för att nå en samlad bild av kommunens inklusive bolagens likvidflöden. Med likviditetsprognosen som grund fastställs när i tiden upplåning ska ske och till vilken volym. Kommunens låneskuld förväntas successivt öka de kommande åren utifrån en hög investeringsnivå, varför ingen amortering av skuldportföljen planeras.