



TRELLEBORGS KOMMUN



FINANSRAPPORT ÅRSBOKSLUT 2022

TRELLEBORGS KOMMUNKONCERN

Sammanfattning	2
Finansverksamheten 2022	3
Makroekonomiska kommentarer	4
Marknadsnoteringar	5
Finansiell uppföljning och riskhantering	6
Finansiella placeringar	6

Innehållsförteckning

Ansvarig utgivare

Kommunledningsförvaltningen, ekonomistaben

Kontaktinformation

Hemsida

www.trelleborg.se

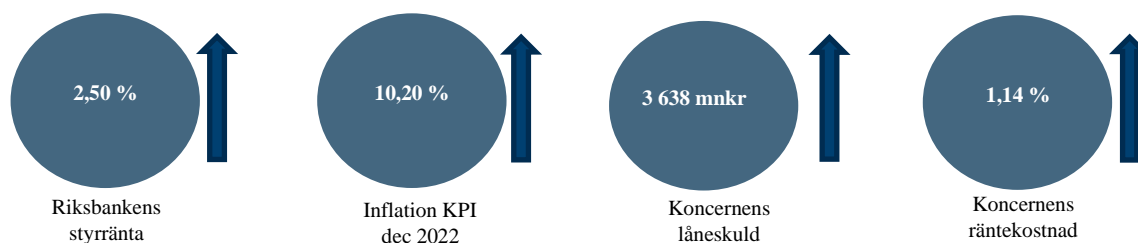
Telefon

0410-73 30 00

Adress

Trelleborgs kommun
231 83 Trelleborg

SAMMANFATTNING

Aktuella noteringar och utveckling*Makroekonomisk kommentar*

Både USA och Europa förväntas gå mot en mild recession under 2023 och rimligen in i 2024. USA har samtidigt sett ett flertal månader med fallande inflation. Mycket tyder på att inflationen har nått sin topp även i Europa. Trots det finns ändå förväntningar på att både den amerikanska centralbanken FED och den europeiska ECB har någon eller några räntehöjningar kvar på agendan. För den svenska Riksbanken finns olika alternativ – höjs räntan för mycket kan fastighetsmarknaden påtagligt påverkas med stora ekonomiska konsekvenser med följd att utländska investerare drar sig tillbaka. Detta kan leda till att kronan faller och en så kallad *importerad inflation*. Höjs räntan för lite, det vill säga håller Riksbanken svenska styrräntan lägre än ECB:s, försvagas kronan även då och med en ökad importerad inflation som följd.

Koncernens likviditet 2022-12-31 (mnkr)

Banktillgångar	Checkkredit	Kreditfacilitet	Betalningsberedskap
205	900	350	1 455

Koncernens likviditet är stabil och betalningsberedskapen uppgår till 1 455 mnkr.

Koncernens externa skuld (mnkr)

Låntagare	Låneskuld 22-12-31	Låneskuld 21-12-31	Förändring	Låneram 2022
Koncernen	3 638	3 339	299	4 140

Kommunkoncernens totala externa skuld per 22-12-31 var 3 638 mnkr, vilket är 502 mnkr lägre än låneramen för 2022. Den externa låneskulden ökade med 299 mnkr under året.

Kommunens pensionsmedelsplacering 2022-12-31

	Placerat kapital (mnkr)	Marknadsvärde (mnkr)	Tidsviktad avkastning (%)	Benchmark jämförelse (%)
Placering	150	145,4	-4,25 %	-6,81 %

Pensionsmedelsplaceringen har haft en negativ avkastning under 2022, den tidsviktade avkastningen överstiger dock målportföljen med 2,56 procent.

FINANSVERKSAMHETEN 2022

Under 2022 har ett antal projekt slutförts där syftet har varit att stärka förutsättningarna för kommunkoncerns långsiktiga finansiering. Projekten möjliggör att nyupplåning blir mer kostnadseffektiv och att kommunkoncernen nu kan konkurrensutsätta olika finansieringskällor, och låna där det för tillfället är lägst kostnad.

Projektet *Grönt Ramverk* pågår med planerat avslut under Q1 2023. När det Gröna ramverket är på plats har Trelleborgs kommun alla de verktyg som de största kommunerna och regionerna förfogar över i finansieringsverksamheten. Det betyder att kommunen kan låna på samma marknader och med samma förutsättningar som större kommuner med samma kreditbetyg som Trelleborg.

Kreditbetyg Rating S&P Global

Under våren fick Trelleborgs kommun kreditbetyget AA+ med stabila utsikter av ratinginstitutet S&P Global. Under hösten bekräftade S&P Global betyget, återigen med stabila utsikter. Endast ett fåtal kommuner, Kommuninvest och Svenska Staten har ett bättre kreditbetyg.

Kapitalmarknadsprogram 2 mdr + 2 mdr

Under året har det etablerats ett certifikatprogram för kortfristig kapitalmarknadsupplåning. Kommunkoncernen har gjort ett antal transaktioner och kunnat spara ca 0,30 procent jämfört med upplåning i Kommuninvest på samma löptid.

Det har etablerats ett MTN Obligationsprogram för medel och långfristig upplåning. Obligationsupplåning planeras till våren/försommaren. Huvudsakligen kommer kommunkoncernen att refinansiera äldre lån som ska förfalla. Programmen uppgår tillsammans till 4 mdr vilket betyder att kommunkoncernen, teoretiskt, kan ersätta all upplåning från Kommuninvest med kapitalmarknadsupplåning. Kommuninvest kommer dock fortsättningsvis utgöra en viktig finansieringskälla för Trelleborg.

För att kunna emittera värdepapper har det tecknats ett avtal med en IPA-bank (Issuing Paying Agent), Nordea, som ansvarar för samtliga likvidtransaktioner i samband med upplåning och

återbetalning av lån. Kommunkoncernen har även tecknat avtal med Euroclear Sweden (tidigare VPC) som är registerhållare för svenska värdepapper.

Likviditetsreserver

Under året har koncernkontots checkkredit utökats till 900 mnkr, med mycket förmånliga villkor. Kommunkoncernen har tecknat kreditfaciliteter, så kallade lånelöften, med Nordea respektive Danske Bank, om totalt 350 mnkr. Sammantaget innebär det att likviditetskvoten; banktillgodohavanden, checkkredit och lånelöften i relation till de lån som förfaller under kommande år, gott och väl överstiger 100 procent vilket är av betydelse när S&P Global reviderar kreditbetyget under våren 2023 och när externa investerare gör en kreditbedömning av Trelleborgs kommun.

Kommunstyrelsen har fastställt finansiella riktlinjer vilka kompletterar den av fullmäktige beslutade finanspolicyn.

Kommunfullmäktige har beslutat om årlig låneram. Det har tagits fram en modell för beräkning av marginal på internlån, motsvarande borgensavgift. Enligt tidigare beslut har kommunen avsatt ytterligare 50 mnkr i pensionsmedelsplaceringen, totalt 150 mnkr.

Kommunfullmäktige har beslutat om en miljö- & hållbarhetsfond om totalt 50 mnkr. Även riktlinjer för ansökan om medel har tagits fram. Inga utbetalningar har gjorts under året.

Kommunkoncernen har en internbank på plats och kommunen ansvar nu för all extern finansiering. Under våren kommer internbankens skuldförvaltning att utvecklas och anpassas till kommande lånebehov och gällande marknadsförutsättningar.

Koncernens finansråd är etablerad och sammanträder regelbundet under våren och hösten. I rådet har koncernbolagen möjlighet att påverka internbankens arbetssätt och koncernens finansiering.

Projektet Grönt ramverk definierar vilka av kommunkoncernens investeringar som betraktas som gröna. Institutionella investerare, till exempel

pensionsmedelsförvaltare, accepterar att ge rabatt på utlåningen givet att finansieringen kan betraktas som grön. Rabatten uppgår just nu 0,02 procent-0,04 procent, vilket betyder att över tid kan miljonbelopp sparas i finansieringen. Ramverket kommer också att stärka Trelleborgs varumärke och stödja koncernens hållbarhetsprofil.

MAKROEKONOMISKA KOMMENTARER

Sverige

Trots kriget i Ukraina och höga energipriser gick den svenska ekonomin starkt under en stor del av 2022. Arbetsmarknaden betraktades till viss del överhettad och det saknades arbetskraft i många sektorer. Inflationen steg kraftigt med start i höga energipriser som spred sig till andra sektorer. Även den svaga kronan medförde importerad inflation och Riksbanken höjde styrräntan från 0 procent till 2,50 procent i syfte att stävja inflationsuppgången. Risker är nu att Sverige går in i en recession med fallande BNP under 2023.

De hushåll som har marginaler förväntas öka sparandet och amorteringarna. Nordea bedömer att ränteutgifterna som andel av hushållens disponibla inkomsten ökar från 4 procent 2021 till mer än 9 procent i mitten på 2023. Detta får påverkan på konsumtionen vilket gör att företag, som också möter ökande kostnader, samtidigt får se en minskad efterfrågan från kunderna.

Byggsektorn reagerade snabbt på högre räntor och byggkonjunkturen försämrades markant under hösten. Det rapporteras att byggföretagen inte varit så här pessimistiska sedan 1990-talskrisen.

Den privata institutionella fastighetsmarknaden påverkas i väsentlig grad av ränteuppgången, redan nu har fastighetsbolag svårt att finansiera sig i obligationsmarknaden och de vänder sig i större utsträckning till bankerna för refinansiering av befintliga lån. 2023 och framåt har fastighetsbolagen förfall på 90 - 100 mdr kronor årligen som ska refinansieras, det blir intressant att följa utvecklingen i den sektorn.

Villa-och bostadsrättspriser har fallit med ca 15 procent sedan toppen i början på 2022. Det förväntas ytterligare 5 procent fall i priser innan den nya nivån har stabiliserats.

Kostnadsökningar slår inte bara mot hushållen och privata företag, även kommuner och regioner möter ett ökat kostnadstryck. Det kommer att bli mycket svårt för kommuner och regioner att upprätthålla positiva resultat. Många investeringar kommer att skjutas framåt i tiden.

Slutsatsen är att 2023 blir ett förlorat år för svensk ekonomi.

Globalt

Det globala ekonomiåret 2022 blev ett händelserikt år. Indikatorer från hushållssektorn och företagssektorn började peka på recession på grund av inflation, energipriser och ökande räntekostnader. Men samtidigt har arbetsmarknaden och tillväxten utvecklats positivt och den förväntade recessionen hade vid årets slut ännu inte tagit fart.

Nu förväntar sig ekonomer och prognosmakare en mild recession under 2023. Det finns samtidigt ljusglimtar i den globala ekonomin. Kina öppnar upp och lättar på tre års COVID-restriktioner samtidigt som finanspolitiken och penningpolitiken är expansiv och BNP förväntas fördubblas under 2023 jämfört med 2022. Euroområdet gynnas av lägre energipriser och välfyllda gaslager vilket är positivt, inte minst för Tyskland som fungerar som motor i den europeiska ekonomin. Samtidigt signalerar ECB stora räntehöjningar vilket bör få effekt och dämpa efterfrågan.

I USA har en överhettad arbetsmarknad tryckt upp inflationen vilken den amerikanska centralbanken FED möter med stora räntehöjningar. Den amerikanska ekonomin har dock visat sig mer motståndskraftig mot räntehöjningar än vad ekonomerna har förväntat sig. Den 2 februari 2023 kom jobbstatistiken Non Farm Payrolls (nya jobb utanför jordbrukssektorn), antalet jobb ökade med 517 000 mot förväntade 188 000. Räntorna steg direkt på utfallet. Men samtidigt faller bostadsmarknaden och nya låntagare får tufft med

att betala räntan. Börjar arbetsmarknaden till sist vika kommer det att få effekt på hushållens konsumtion och räntan kommer att behöva sänkas.

Riksbanken

Hushåll, företag och kommuner möter ett betydligt högre kostnadstryck, även med räntekostnaderna oräknade. Samtidigt behöver Riksbanken följa med i andra centralbankers höjningar och då särskilt ECB. Motivet är ytterligare försvagning av kronan om styrräntan är lägre än ECB och ytterligare inflation via en svag kronkurs. Inflationsmålet om 2 procent står fast. Samtidigt finns risken att räntan blir så hög att kostnaderna påtagligt påverkar fastighetsmarknaden med stora konsekvenser som följd. Utländska investerare säljer då kronan vilket leder till att den går sämre och att inflationen kommer fortsätta öka.

Europeiska Centralbanken

Den Europeiska Centralbanken ECB har under senhösten utvecklat en mer offensiv räntepolitik. ECB understryker att en höjd ränta ska stävja inflationen. ECB höjde styrräntan med 0,50 procent den 2 februari till 3,00 procent. Marknadsräntorna sjönk vid beskedet och sjönk ytterligare några punkter efter presskonferensen. ECB-chefen upprepade att man ska fortsätta att höja med 0,50 procent i mars, men marknaden uppfattade att det *inte var samma glöd* som tidigare, därav sjunkande marknadsräntor. Marknaden förväntar sig att ECB-räntan toppar på ca 3,40 procent i maj. Vissa banker tror att styrräntan blir något lägre.

Federal Reserve

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve, FED, har höjt räntan rejält under 2022 och fortsätter under 2023. USA har en annan situation än Europa då arbetsmarknaden har varit mycket mer överhettad än i Sverige och Europa. Nya jobb har skapats i snabb takt som fått effekt på löneutveckling, vilket i sin tur drivit på inflationen. I början på februari 2023 finns förväntningar om en avsvalnande arbetsmarknad och att FED är nära toppen i räntehöjningscykel. Jobs-siffran som kom den 2 februari har återigen ökat osäkerheten om utvecklingen framöver. Tabellen nedan visar

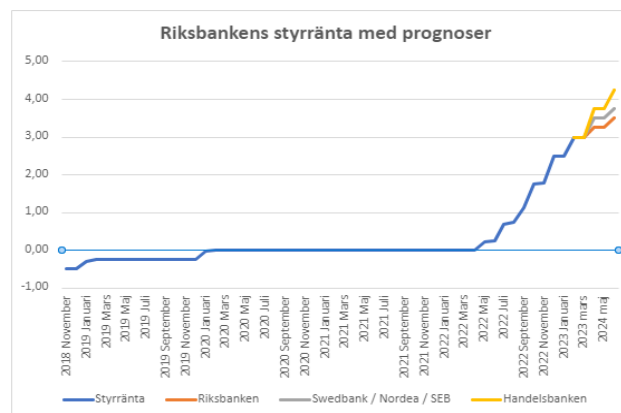
centralbankernas styrräntor 2023. Marknaden och ekonomerna förväntar sig att centralbankerna kommer att fortsätta att höja räntan under första halvåret 2023.

(%)	23-02-03	22-12-31	Prognos 23-12-31	Prognos SEB 24-12-31
Riks-banken	2,50	2,50	3,00–3,25	2,00
ECB	3,00	2,50	3,25–3,75	2,50–3,00
FED	4,75	4,50	4,25–5,25	2,75–3,00
Norges bank	2,75	2,75	2,75–3,25	2,00

MARKNADSNOTERINGAR

Riksbankens styrränta, vilken påverkar andra räntor, har höjts från 0,00 procent till 2,50 procent. Under början på 2023 har den så kallade avkastningskurvan fått en negativ lutning, det vill säga att långa fasta räntor är lägre än räntan på kortare löptider. Periodvis i januari 2023 har den tioåriga räntan ibland handlats lägre än tremånadersräntan vilket inte har hänt sedan början på finanskrisen 2008. En negativ avkastningskurva har historiskt sett varit en tillförlitlig indikator på kommande recessioner.

Räntor i Sverige	22-12-31	21-12-31
Riksbankens styrränta	2,50	0,00
Svensk 3-månaders ränta (STIBOR)	2,70	-0,05
Svensk 10-årig statsobligation	2,35	0,23
Svensk 10-årig swapränta	3,13	0,97



I början av mars låg Swedbank, SEB och Nordeas prognoser på 3,75 % efter höjningar både i april och juni.

Handelsbanken bedömer dock att styrräntan kommer att höjas till 3,75 % i april och 4,25% i juni.

Riksbankens egna prognos låg kvar på en höjning med 0,25-0,50%.

FINANSIELL UPPFÖLJNING OCH RISKHANTERING

FINANSIELLA PLACERINGAR

Kommunen har det senaste året totalt investerat 150 mnkr i finansiella placeringar, avkastningen ska bidra till att finansiera kommunens pensionsskuld. Kapitalet kommer successivt att investeras i värdepapper under en tvåårsperiod.

År 2022 var ett turbulent år på de finansiella marknaderna där det mesta gick åt fel håll. Skenande inflation, kraftigt stigande räntor och fallande börser världen över. Per den 31 december 2022 var helårsavkastningen -4,25 procent. Placeringen utvecklades dock bättre än *benchmark* som visade -6,81 procent. Benchmark utgör en jämförelseportfölj, en fiktiv placeringsportfölj som används för att utvärdera avkastningen. Om den långsiktiga avkastningen understiger benchmark ska förvaltning läggas om till indexförvaltning.

Den övergripande strategin är att investera kapitalet successivt och samtidigt säkerställa att kapitalet inte kan falla mer än 20 procent i värde vid en kraftig börsnedgång. Placeringen är en så kallad blandportfölj med både aktier och räntebärande värdepapper med en försiktig investeringsstrategi. Det har visat sig vara lyckosamt då portföljen inte alls har sjunkit lika mycket som till exempel svenska aktier har gjort. Tabellen nedan redovisar senaste årets utveckling av pensionsmedelsplaceringen samt utveckling för jämförelseindex/benchmark.

Placeringar	Marknads- värde (mnkr) 22-12-31	Marknads- värde (mnkr) 21-12-31	Förändring tidsviktad avkastning
Placering*	145,4	150,0	-4,25 %
Benchmark	-	-	-6,81 %
Svenska börsen SIXPRX	-	-	-27,79 %
Svenska räntor	-	-	-3,99 %

*Pensionsmedelsplaceringen har haft en negativ avkastning under året. Samtliga tillgångsslag har tappat i värde. Den tidsviktade avkastningen överstiger dock målportföljen med ca 2,56 procent.

Fördelning av långgivare

Kommuninvest utgör huvudsaklig finansieringskälla för kommunkoncernen och står för 88,5 procent av finansieringen.

Långgivare	Andel % 22-12-31	Andel % 21-12-31
Kommuninvest	88,5	95,0
Certifikat	7,5	0,0
Europeiska Investeringsbanken	3,0	4,0
Swedbank	1,0	1,0

Kommuninvest upplåning kommer att till viss del att successivt, ersättas med kapitalmarknadsupplåning. Certifikatupplåning har påbörjats under 2022 och står idag för 7,5 procent av finansieringen. Certifikatupplåningen har inneburit besparingar jämfört med upplåning hos Kommuninvest på samma löptid, ca 0,30 procent på årsbasis. Under 2023 planeras obligationsupplåning, främst i syfte att refinansiera gamla Kommuninvestlån. Obligationsupplåningen förväntas också ge betydande besparingar. Detta ger alternativa finansieringskällor som kan ställas mot varandra.

Kommunens och koncernens lån

Kommunkoncernens externa låneskuld per 2022-12-31 uppgick till 3 638 mnkr, en ökning med 299 mnkr mot föregående år. Under 2022 har kommunen tagit över nästan hela volymen av koncernbolagens externa upplåning. Kommunen förmedlar nu kapital till koncernbolagen via interna lånetransaktioner. Tabellen nedan visar kommunkoncernens *externa*

låneskuld fördelad per låntagare, före och efter införandet av internbanken. Alla belopp i mnkr.

Låntagare (mnkr)	Låneskuld 22-12-31	Låneskuld 21-12-31	Förändring
Trelleborgs Hem AB	0,0	472,0	-472,0
Trelleborgs Energi AB	0,0	218,6	-218,6
Trelleborgs Elnät AB	0,0	0,0	0,0
Trelleborgs Hamn AB	106,7	1 049,7	-943,0
Rådhuset AB	87,2	147,2	-60,0
Östersjöterminalen	0,0	23,0	-23,0
Kaplanen	0,0	0,0	0,0
Kommun	3 444,4	1 429,0	2 015,4
Totalt	3 638,3	3 339,5	298,8

Kommunkoncernen har under 2022 nyupplånat 365 mnkr och amorterat 66 mnkr. Kommunens nyupplåning på 315 mnkr kan hänföras till fastighetsaffärer samt investeringar. Hamnen har nyupplånat 50 mnkr vilka avser utbyggnaden av hamnen, samt amorterat 29 mnkr under året. Östersjöterminalen, Kaplanen, Energi samt Rådhuset har amorterat sina lån eller delar av den. Tabellen nedan visar koncernmedlemmarnas *totala* skuld, extern upplåning adderat med intern upplåning från kommunen. Alla belopp i mnkr.

Låntagare (mnkr)	Låneskuld 22-12-31	Låneskuld 21-12-31	Förändring
Trelleborgs Hem AB	472,0	472,0	0,0
Trelleborgs Energi AB	214,4	218,6	4,2
Trelleborgs Elnät AB	355,1	355,1	0,0
Trelleborgs Hamn AB	1 070,7	1049,7	21,0
Rådhuset AB	278,2	286,7	-8,5
Östersjöterminalen	0,0	23,0	-23,0
Kaplanen	0,0	1,7	-1,7
Kommun netto	1 247,9	932,7	315,2
Totalt	3 638,3	3 339,5	298,8

Koncernens likviditet och likviditetskvot

Kommunkoncernens likviditet som här definieras som kassa, checkkredit och lånelöften uppgår sammantaget till totalt 1 455 mnkr per 2022-12-31. Likviditetskvoten definieras som likviditet dividerat med förfallande lån det närmaste året. Av koncernens lån förfaller totalt 949 mnkr under 2023, vilket ger en mycket stark likviditetskvot på 153

procent. Det betyder att koncernen enkelt kan täcka de lån som förfaller under 2023, oavsett om störningar uppstår i likviditetsflödet.

Likviditet	2022-12-31 (mnkr)
Kassa	205
Checkkredit	900
Kreditfaciliteter	350
Total likviditet	1 455
Förfaller inom 12 mån	- 949
Likviditetskvot	153 %

Kapitalbindning

Den aktuella kapitalbindningen är relativt kort, drygt 1,5 år. Anledningen till den korta kapitalbindningen är att kommunen planerar att ta upp ett längre obligationslån under våren 2023. För att detta ska vara möjligt måste skuldportföljen ha kapitalförfall i närtid som kan refinansieras genom ny långfristig upplåning.

Det finns i riktlinjerna inga specifika direktiv om kapitalbindning, men hänsyn tas löpande till refinansieringsrisken. Beslut handlar om en avvägning mellan refinansieringsrisk och dyrare upplåning på grund av att den så kallade kreditmarginalen ökar med löptiden på lånen.

Det pågår en analys av vad lämplig kapitalbindning är för skuldportföljen, eventuellt kommer riktlinjerna att kompletteras med riktlinjer för kapitalbindningen.

Ränterisk och räntekostnader

Den genomsnittliga räntebindningen för koncernens skulder ligger på 3,46 år per 2022-12-31 och andelen ränteförfall inom ett år är 41,92 procent. Enligt de finansiella riktlinjerna ska den genomsnittliga räntebindningstiden ligga i intervallet 2-5 år och andelen ränteförfall inom 12 månader ska uppgå till maximalt 60 procent av portföljen.

Upplåningen inom den kommunala koncernen löper med fast och rörlig ränta, för att hantera ränterisken använder internbanken swappar och derivat.

Koncernens ränterisk

Koncernbolagen Trelleborgs Hamn och Trelleborgs Hem har sedan tidigare ingått avtal om ränteswappar som fortfarande är aktiva. Dessa gör att kommunkoncernens skuld inte blir lika räntekänslig jämfört med om avtalen inte fanns. Utan ränteswapparna skulle koncernens räntebindning vara 0,67 år.

Ränterisk på koncernens skuld

Med ränterisk menas att koncernens räntekostnader stiger på grund av stigande marknadsräntor. Ränterisken kan begränsas genom att räntebindningstiden förlängs. Kommunkoncernens räntebindningstid ligger på 3,46 år vilket betyder att det tar just 3,46 år för att en momentan, en samtidig räntehöjning på samtliga löptider ska slå igenom fullt ut.

Lån med kort tid till ny räntebindning påverkas mycket och snabbt, medan lån som har nästa räntebindning långt fram i tiden påverkas lite och under lång tid. Det är skuldportföljens viktade genomsnittstid fram till nästa räntebindningsdag som avgör ränterisken.

Tabellen visar genomsnittlig räntebindning för koncernens skulder per år, och andelen ränteförfall inom ett år, inklusive och exklusive derivat.

Genomsnitt bindning	Inklusive derivat 22-12-31	Inklusive derivat 21-12-31	Exklusive derivat 22-12-31	Exklusive derivat 21-12-31
Räntebindning (år)	3,46	4,56	0,66	1,02
Räntebindning <1 år (%)	41,92	26,64	83,16	71,60

Koncernens samlade ränterisk

En höjning med 1 procent för alla löptider ger kommunkoncernen en ökad räntekostnad på 7,7 mnkr för 2023.

Tabellen visar effekten på räntekostnaden vid en momentan höjning av räntan med 1 procent.

År	Räntekostnad upp %	Räntekostnad förändring
2023	1 %	7,7 mnkr

Valutarisk

All upplåning är i svenska kronor. Vid lån av utländsk valuta ska kommunen valutasäkra lånet så att inga valutakursförluster uppstår.