

Linköpings Stadshus AB

May 23, 2022

Översättning för information – Denna översättning syftar till att underlätta förståelsen av vårt pressmeddelande på engelska och ges endast i informationssyfte.

Credit Highlights

Översikt

Styrkor

Stabil support från ägaren, Linköpings Kommun (AA+/Stable/A-1+).

Finansiellt starka dotterbolag med stabil intäktsökning och konservativ skuldhantering.

Risker

Stora investeringar som kräver ytterligare lånefinansiering.

Försvagning av Linköpings Kommuns finansiella position som kan tynga kommunkoncernens kreditvärdighet.

PRIMARY CONTACT

Tobias Hedman
Stockholm
46-8-3115915
tobias.hedman
@spglobal.com

SECONDARY CONTACT

Erik A Karlsson
Stockholm
46-8-4405924
erik.karlsson
@spglobal.com

ANALYTICAL GROUP CONTACT

EMEA Sovereign and IPF
SovereignIPF
@spglobal.com

Linköpings Stadshus AB (LSAB) gynnas av support från ägaren, Linköpings Kommun.

Vi anser att LSAB är en förlängning av kommunen, och gynnas därför av en näst intill säker sannolikhet att vid behov få tillräckligt stöd i tider av finansiell stress. Vi förväntar oss att kommunen kommer bibehålla sitt stabila rörelseresultat och starka finansiella position.

LSABs största dotterbolag har starka finansiella positioner. Energibolaget Tekniska Verken i Linköping AB (A+/Stable/A-1), kommunala bostadsbolaget AB Stångåstaden (AA-/Stable/A-1+), och fastighetsbolaget Lejonfastigheter AB (AA-/Stable/A-1+), är relativt skyddade mot fluktuationer och förser kommunen med viktig samhällservice.

Tekniska Verken i Linköping gynnas av de ökade elpriserna, även om deras säkringspolicy begränsar upsidan något. Både Stångåstaden AB och Lejonfastigheter AB genererar stabila intäkter medan vakansgraderna är fortsatt låga, även om inflationen leder till ökat kostnadstryck på kommande investeringar.

Kommunkoncernens skuldnivå väntas öka med de kommande investeringsbehovet. Kommunens befolkningsökning ställer krav på ökade investeringar i kommunal infrastruktur, som till stor del kommer att tillhandahållas av de kommunala dotterbolagen, vilket driver upp behovet av ökade lån. För AB Stångåstaden väntas dock det kommande lånebehovet bli mer begränsat på grund av en nyligen genomförd beståndsförsäljning.

Outlook

De stabila ratingutsikterna speglar våra förväntningar om att Linköpings Stadshus koppling till sin ägare, Linköpings kommun, förblir oförändrad och att bolaget kommer att få tillräckligt stöd i tider av finansiell stress.

Downside scenario

Vi skulle kunna sänka ratingen på Linköpings Stadshus om vi skulle sänka kommunens rating. Ratingen skulle också kunna påverkas negativt om Linköpings Stadshus koppling till kommunen försvagades.

Upside scenario

Vi skulle kunna höja Linköpings Stadshus rating om kommunens kreditvärdighet stärktes.

Rationale

Vi bedömer sannolikheten att Linköpings Stadshus skulle få tillräckligt stöd i tider av finansiell stress från sin ägare som näst intill säker. Vi anser att kommunen har kapacitet att stötta Linköpings Stadshus och de övriga koncernbolagen om behov skulle uppstå. Vi baserar detta på bolagets:

- Kritiska roll för Linköpings kommun, där koncernen är mycket viktig för genomförandet av kommunens åtaganden. Linköpings Stadshus har en dominant position på den lokala marknaden, med en marknadsandel om 100% inom fjärrvärme och lokala elnät, en dominerande marknadsandel i utbudet av lokaler för förskolor och skolor, samt omkring 60% av alla hyresbostäder i Linköping. Vi ser holdingbolaget Linköpings Stadshus som ett styrande organ och resursfördelningsverktyg för bolagskoncernen. Vi anser därmed att bolaget bidrar till att effektivisera utförandet av den kommunala verksamheten. Följaktligen anser vi att Linköpings Stadshus har större betydelse för kommunen än dess dotterbolag individuellt;
- Extremt starka länk till kommunen, på grund av kommunens aktiva roll i utformandet av bolagskoncernens strategier och i tillsättandet av holdingbolagets styrelse, samt dess avsikt att förbli ensam ägare av Linköpings Stadshus och dess bolag på medellång sikt. Därtill anser vi att kommunens borgensåtagande för de koncerngemensamma kapitalmarknadsprogrammen ytterligare stärker länken mellan Linköpings Stadshus och kommunen.

Linköpings Stadshus är ett icke-rörelsedrivande holdingbolag, helägt av Linköpings kommun. Bolaget agerar som ett styrande organ mellan kommunen och bolagskoncernen. Linköpings politiska ledning utser Linköpings Stadshus styrelse, som i sin tur implementerar kommunens politiska beslut via bolaget. Varken Linköpings Stadshus eller något av dotterbolagen har någonsin varit i behov av extraordinärt stöd. Vi bedömer dock inte detta potentiella stöd som tveksamt då det inom svensk kommun- och regionssektor finns en stark historik av stöd till kommunala bolag.

2019 startade kommunen ett gemensamt låneprogram, där de kommunala dotterbolagen lånar i eget namn men med kommunal borgen. Detta låneprogram består av ett SEK 8 mdr MTN-program och ett SEK 9 mdr certifikatsprogram. Vidare kan även de kommunala dotterbolagen ta upp lån via Kommuninvest, där Linköpings kommun är medlem.

Startpunkten för att härleda Linköpings Stadshus kreditvärdighet baseras på ett EBITDA-viktat genomsnitt av de huvudsakliga "stand-alone credit profiles", vilken vi bedömer är 'a-'. Detta reflekterar vår uppfattning att bolagen, vid finansiella svårigheter, skulle stödja varandra genom olika bokslutsdispositioner. Vår bedömning av kommunens kreditvärdighet speglar i sin tur risker relaterade till bolagets skuldsättning och kassaflöden eftersom Linköping garanterar dess skuldbörda.

Related Criteria

- [General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings](#), Oct. 10, 2021
- [General Criteria: Group Rating Methodology](#), July 1, 2019
- [General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings](#), April 7, 2017
- [General Criteria: Rating Government-Related Entities: Methodology And Assumptions](#), March 25, 2015
- [General Criteria: Use Of CreditWatch And Outlooks](#), Sept. 14, 2009

Related Research

- [Municipality of Linkoping](#), May 2, 2022
- [Swedish Real Estate Company Lejonfastigheter AB 'AA-/A-1+' And 'K-1' Ratings Affirmed; Outlook Stable](#), Jan. 20, 2022
- [AB Stangastaden](#), May 27, 2021

Ratings Detail (as of June 09, 2022)*

Linkopings Stadshus AB

Issuer Credit Rating	AA+/Stable/A-1+
<i>Nordic Regional Scale</i>	--/--/K-1

Issuer Credit Ratings History

07-Apr-2011	AA+/Stable/A-1+
02-Dec-2009	AA/Stable/A-1+
02-Dec-2009	<i>Nordic Regional Scale</i> --/--/K-1

*Unless otherwise noted, all ratings in this report are global scale ratings. S&P Global Ratings credit ratings on the global scale are comparable across countries. S&P Global Ratings credit ratings on a national scale are relative to obligors or obligations within that specific country. Issue and debt ratings could include debt guaranteed by another entity, and rated debt that an entity guarantees.

Copyright © 2022 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software, or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced, or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees, or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness, or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED, OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses, and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment, and experience of the user, its management, employees, advisors, and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw, or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal, or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain nonpublic information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.spglobal.com/ratings (free of charge) and www.ratingsdirect.com (subscription) and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.spglobal.com/usratingsfees.