

Municipality of Linköping

April 28, 2025

This report does not constitute a rating action.

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

Primary contact

Maria Hjukstrom
Stockholm
0850155944
maria.hjukstrom
@spglobal.com

Ratings Score Snapshot



Secondary contact

Carl Nyrerod
Stockholm
46-84-40-5919
carl.nyrerod
@spglobal.com

Credit Highlights

Översikt

Kreditkontext och antaganden	Antaganden huvudscenario
Linköping drar nytta av ett kompetent ledningsteam som är engagerat i budgetdisciplin och strikt kostnadskontroll.	Höga investeringsbehov leder till underskott efter investeringar under hela vår prognosperiod.
Kommunen har större flexibilitet än de flesta svenska kommuner på grund av stora realiserbara tillgångar och den lägsta skattesatsen i Östergötland.	Kommunen förväntas upprätthålla en mycket gynnsam likviditet, med tillräckliga reservfaciliteter och stora finansiella tillgångar.
Sveriges extremt förutsägbara och stödjande institutionella ramverk understödjer Linköpings kreditvärdighet.	Vi prognosticerar en gradvis ökad skuldsättning till följd av de stora investeringsbehoven, men kommunen kommer att vidareutlåna ut en betydande del till ekonomiskt sunda kommunala dotterbolag.

S&P Global Ratings förväntar sig att Linköpings rörelseresultat kommer att förbli robusta fram till 2027. Vi prognostiserar en ökning av rörelseintäkterna eftersom ökningstakten i den beskattningsbara lönesumman förväntas överstiga inflationen under

2025 och 2026. I kombination med proaktiv kostnadshantering och återhållsam finansiell planering bör detta leda till stabila resultatnivåer under prognosperioden.

Linköping drar nytta av hög intäktsflexibilitet. Vi förväntar oss att kommunen fortsatt kommer ha en hög investeringsnivå under de kommande åren, vilket leder till att Linköpings skuldbörda – inklusive garantier till de kommunägda bolagen – ökar måttligt som en andel av de konsoliderade intäkterna fram till 2027. Vi anser dock att Linköping har större intäktsflexibilitet än de flesta jämförbara kommuner på grund av den låga skattesatsen, stora volymer realiserbara tillgångar i kombination med kommunens villighet att avyttra tillgångar, vilket sammantaget minskar riskerna för dess finansiella ställning.

En huvudsaklig styrka i kreditvärdigheten utgörs av det institutionella ramverk som vi ser som extremt förutsägbart och stödjande. Vi anser att ramverket är mycket stabilt, med ett omfattande utjämnningssystem och skatteautonomi. Historiskt har svenska staten gett omfattande stöd till kommuner och regioner.

Outlook

Den stabila utsikten återspeglar vår bedömning att Linköping kommer att använda sin finansiella flexibilitet för att upprätthålla starka finansiella nyckeltal, trots en utmanande makroekonomisk miljö och höga investeringsbehov.

Downside scenario

Vi skulle kunna sänka Linköpings rating om svagare intäkter eller försvagad kostnadskontroll resulterar i betydligt sämre budgetefterlevnad än vår nuvarande förväntan, vilket kan leda till en högre skuldbörda eller tryck på Linköpings likviditetsposition.

Upside scenario

Vi skulle kunna överväga en uppgradering av Linköpings rating om vi observerar en strukturell förbättring av Linköpings skuldsituation, orsakat av minskade lånebehov i de kommunala bolagen.

Rationale

Sveriges robusta institutionella ramverk och Linköpings finansiella styrning fortsätter att stödja betyget.

Linköping drar nytta av Sveriges starka ekonomi och är geografiskt strategiskt beläget mellan landets två största städer, Stockholm och Göteborg. Det är den största staden i Östergötlands län och fungerar som regionens ekonomiska och administrativa centrum. Linköping har en diversifierad ekonomisk struktur, med en markant närvaro av arbetsgivare inom ingenjörsvetenskap och teknik, och är säte för ett av Sveriges främsta universitet. Vi noterar också att kommunens sysselsättningsstruktur samt inkomst- och utbildningsnivåer står sig väl i jämförelse med regionala och nationella genomsnitt.

Vi fortsätter att betrakta kvaliteten på Linköpings styrning och ekonomiska förvaltning som stark i ett internationellt sammanhang och i nivå med de flesta svenska kommuner med en rating. Kommunen har ett minoritetsstyre bestående av Socialdemokraterna och Moderaterna sedan valet 2022. Trots att det är ett minoritetsstyre bedömer vi den politiska situationen som stabil. Vi har också observerat bred politisk enighet kring långsiktiga strategier, och vi anser därför att policyimplementeringen kommer att förbli förutsägbart.

Linköpings ekonomiska förvaltning kännetecknas av konservatism och budgetdisciplin. Skuldsättnings- och likviditetspolicyn är konservativ och i linje med nationella jämförelser. Vi noterar också att Linköping historiskt har haft en preferens för att upprätthålla en stor likviditetsbuffert i form av sina stora likvida finansiella tillgångar. Vidare ser vi centraliseringen av treasury-verksamheten som marginellt positiv, då vi anser att det ökar transparensen och kan minska lånekostnaderna för den kommunala bolagsgruppen.

Vi betraktar Linköpings intäktsflexibilitet som starkare än de flesta jämförbara kommuner. Detta avspeglar främst potentiella tillgångsförsäljningar inom företagssektorn. Exempelvis har företaget Stångåstaden vid ett antal tillfällen sålt fastigheter för att kunna minska skulder, möjliggöra investeringar eller minska underskott. Dessutom är Linköpings kommunalskatt låg i en nationell jämförelse. Enligt vår uppfattning ger detta staden ett extra handlingsutrymme vid finansiell stress.

Linköpings skuldbörda mildras av dess gynnsamma likviditetsposition och en intäktsflexibilitet över genomsnittet.

Vi förväntar oss att Linköpings kassaflödesbaserade rörelseresultat förblir stabilt under 2025-2027 på cirka 3%-4% av intäkter, stött av robust tillväxt i skatteintäkterna och strikt kostnadskontroll. Rörelsemarginalerna är relativt låga jämfört med andra kommuner, men kompenseras av höga utdelningar från kommunala företag. Vidare förutser vi ett blygsamt underskott efter investeringar på cirka 0%-(4%) av de totala intäkterna under vår prognosperiod. Dessa underskott orsakas av relativt höga investeringsutgifter (capex) för att finansiera kommunala projekt och investeringar av de kommunala företagen, främst av bostadsbolaget Stångåstaden. Eftersom en stor del av Linköpings investeringar i egna verksamhetslokaler utförs av dess dotterbolag Lejonfastigheter inkluderar vi det företags kapitalutgifter i Linköpings resultat efter investeringar. I linje med nationella trender har Linköpings befolkningstillväxt avtagit på grund av lägre invandring och låga födelsetal, vilket kan dämpa kommunala investeringar under de kommande åren då behovet av bostäder och skolor kan vara lägre än tidigare förväntat.

Under de kommande åren förväntar vi oss att Linköpings betydande investeringar kommer att leda till en viss ökning av dess skattefinansierade skuld. År 2024 etablerade Linköping en internbank för att hantera skuld och likviditet för kommunen och företagssektorn. Tidigare lånade de kommunala företagen separat med en kommunal garanti. Denna organisatoriska förändring resulterade i en ökning av den egna skulden (direct debt, skuld som finns på kommunens balansräkning) år 2024 på grund av omklassificeringen av skuld som tidigare hölls av de kommunala företagen. Vi ser dock ingen ökad risk kopplad till denna omstrukturering av kommunkoncernens låneskuld.

Vi fortsätter att betrakta Linköpings utlåning till Stångåstaden som en mildrande faktor i vår övergripande bedömning av Linköpings skuld, baserat på företagets låga rörelserisk och finansiell risk. Detta stöds av stabila icke-cykliska kassaflöden på grund av hög efterfrågan på hyresbostäder. Exklusive vidareutlåningen till Stångåstaden faller Linköpings egen skuld till 87% av rörelseintäkterna vid utgången av 2027, jämfört med 133% när dessa inkluderas. Vi fortsätter att betrakta kommunens åtaganden utanför balansräkningen, inklusive tecknandet av den solidariska garantin för Kommuninvest i Sverige AB, som begränsade.

Linköpings mycket gynnsamma likviditetsposition härstammar från dess stora portfölj av likvida tillgångar och starka tillgång till extern likviditet. Vi uppskattar att stadens totala fria kassaflöde, exklusive kontrakterad finansiering, täcker 133% av de kommande 12 månadernas skuld- och ränteförfall. Vi inkluderar både kontanta medel och finansiella tillgångar i våra likviditetsberäkningar, där vi har tillämpat lämpliga avdrag. I likhet med andra svenska kommuner med rating anser vi att Linköping har stark tillgång till extern likviditet tack vare sina etablerade relationer med kapitalmarknader och finansiella institutioner.

Municipality of Linköping--Selected Indicators

MIL SEK	2022	2023	2024	2025bc	2026bc	2027bc
---------	------	------	------	--------	--------	--------

Municipality of Linköping--Selected Indicators

Operating revenue	12,099	12,584	13,441	14,062	14,551	15,007
Operating expenditure	11,726	12,306	12,694	13,679	13,983	14,440
Operating balance	373	278	747	383	568	566
Operating balance (% of operating revenue)	3.1	2.2	5.6	2.7	3.9	3.8
Capital revenue	297	242	109	130	105	137
Capital expenditure	803	964	1,041	1,062	832	668
Balance after capital accounts	(133)	(444)	(185)	(549)	(159)	35
Balance after capital accounts (% of total revenue)	(1.1)	(3.5)	(1.4)	(3.9)	(1.1)	0.2
Debt repaid	0	300	490	7,329	8,451	6,693
Gross borrowings	1	300	11,539	9,699	9,250	7,386
Balance after borrowings	973	(1,657)	(379)	(386)	102	189
Direct debt (outstanding at year-end)	900	1,216	16,188	18,551	19,343	20,030
Direct debt (% of operating revenue)	7.4	9.7	120.4	131.9	132.9	133.5
Tax-supported debt (outstanding at year-end)	13,115	8,943	16,188	18,551	19,343	20,030
Tax-supported debt (% of consolidated operating revenue)	105.9	69.1	66.6	75.3	75.5	75.2
Interest (% of operating revenue)	0.0	0.1	1.5	3.1	3.4	3.4
Local GDP per capita (\$)	--	--	--	--	--	--
National GDP per capita (\$)	55,480.1	55,646.7	57,821.7	60,131.1	66,399.7	69,779.6

The data and ratios above result in part from S&P Global Ratings' own calculations, drawing on national as well as international sources, reflecting S&P Global Ratings' independent view on the timeliness, coverage, accuracy, credibility, and usability of available information. The main sources are the financial statements and budgets, as provided by the issuer. bc--Base case reflects S&P Global Ratings' expectations of the most likely scenario. SEK--Swedish krona. \$--U.S. dollar.

Rating Component Scores

Key rating factors	Scores
Institutional framework	1
Economy	1
Financial management	2
Budgetary performance	2
Liquidity	1
Debt burden	3
Stand-alone credit profile	aa+
Issuer credit rating	AA+

S&P Global Ratings bases its ratings on non-U.S. local and regional governments (LRGs) on the six main rating factors in this table. In the "**Methodology For Rating Local And Regional Governments Outside Of The U.S.**," published on July 15, 2019, we explain the steps we follow to derive the global scale foreign currency rating on each LRG. The institutional framework is assessed on a six-point scale: 1 is the strongest and 6 the weakest score. Our assessments of economy, financial management, budgetary performance, liquidity, and debt burden are on a five-point scale, with 1 being the strongest score and 5 the weakest.

Key Sovereign Statistics

- [Sweden](#), Feb. 3, 2025

Related Criteria

- [General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings](#), Oct. 10, 2021
- [Criteria | Governments | International Public Finance: Methodology For Rating Local And Regional Governments Outside Of The U.S.](#), July 15, 2019
- [General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings](#), April 7, 2017
- [General Criteria: Principles Of Credit Ratings](#), Feb. 16, 2011

Related Research

- [Local And Regional Government Outlook 2025: Moderate Debt Accumulation In The Nordics](#), Jan. 16, 2025
- [Institutional Framework Assessments For Local And Regional Governments Outside Of The U.S.](#), April 3, 2025
- [Research Update: Swedish Utility Tekniska verken i Linköping AB 'A+' Rating Affirmed; Outlook Stable](#), May 21, 2024
- [Stångastaden, Lejonfastigheter, And Linköping Stadshus Ratings Withdrawn At The Issuer's Request](#), Dec. 12, 2024,
- [Swedish Municipalities And Regions Have Flexibility To Balance Costs](#), Nov. 29, 2023,

Ratings Detail (as of May 20, 2025)*

[Linköping \(Municipality of\)](#)

spglobal.com/ratings

April 28, 2025

5

S&P Global Ratings. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P Global Ratings permission.

See terms of use/disclaimer on last page.

Ratings Detail (as of May 20, 2025)*

Issuer Credit Rating	AA+/Stable/A-1+
Nordic Regional Scale	--/--/NR

Issuer Credit Ratings History

06-Nov-2018		AA+/Stable/A-1+
05-Dec-2018	Nordic Regional Scale	--/--/NR
06-Nov-2018		--/--/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 ©2025 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.