

Yfirlit sveitarfélaga

September 2015

Skuggamöt sveitarfélaga uppfærð

Reitun hefur uppfært þau skuggamöt sveitarfélaga sem félagið fylgist með. Litlar breytingar voru á mötunum frá því á síðasta ári. Rekstur sveitarfélaganna gekk almennt verr á síðasta ári en árið þar á undan og má helst rekja það til aukins kostnaðar þeirra einkum vegna hækkandi launa.

EBITDA og handbært fé frá rekstri voru því almennt bæði lægri en árið á undan. Skuldamargfaldarinn, vaxtaberandi skuldir/tekjur, lækkaði þrátt fyrir það að öllu jöfnu. Horfur fyrir lánshæfi sveitarfélaga er almennt til hækkunar að mati Reitunar að öðru óbreyttu.

2014 (ma.kr., þús.kr., % eða hlutfall (x))	Kópa- vogur	Hafnar- fjörður	Reykjavík A&B	Reykjavík A hlufi	Akureyri	Árborg	Fjarða- byggð	Fjórðungs- hérað	Garða- bær	Mosfells- bær	Norður- þing	Reykja- nesbær	Vestmanna- eyjar
Tegund mats	Opinbert	Opinbert	Skugga	Skugga	Skugga	Skugga	Skugga	Skugga	Skugga	Skugga	Skugga	Skugga	Skugga
Einkunn	i.A2	i.BBB1											
Miðja líklegs vaxtaálags umfram ríki	1,0%	1,3%											
Greiðslufallslikur	0,3%	1,0%											
Fjöldi íbúa	33.095	27.818	121.230	121.230	18.103	8.035	4.747	3.454	14.450	9.296	2.806	14.527	4.272
Staðsetning (1-3)	1	1	1	1	1	2	2	2	2	1	2	2	2
Efnahagsleg umhverfi (1-3), 1= lítil áhætta	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Vxt.br. skuldir/Tekjur (x)	1,5	1,5	1,9	0,5	1,0	1,2	1,2	2,2	0,6	1,2	1,2	1,2	0,3
Vxt.br. skuldir 2014/EBITDA (meðaltal sl. 3 ár)	9	11,5	8,31	9,79	5,6	8,6	6,1	10,4	4,4	13,3	13,9	5	3,6
Hb. fé frá rekstri/Tekjur	14,3%	4,4%	22,4%	5,3%	13,8%	14,5%	17,9%	14,2%	13,6%	6,0%	7,2%	9,4%	15,6%
Vxt.br. skuldir 2014/Hb. fé frá rekstri (meðaltal sl. 3 ár)	10,6	33,3	8,3	6,6	7,2	8,3	6,9	15,8	4,3	19,5	17,1	13,0	1,6
Vxt.br. skuldir pr. íbúa (þús kr.)	1.042	1.030	2.048	322	1.030	942	1.431	2.204	436	932	1.304	1.256	237
Skatttekjur pr. íbúa (þús kr.)	544	559	575	578	564	562	714	736	592	607	699	509	614
Eignfærðar væntar tekjur (1-3), 3=óvissa/lífið	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Eiginfjárhluftall (x)	28%	17%	43%	58%	40%	27%	19%	5%	35%	28%	9%	16%	58%
Veltufjárhluftall (án ónýttar lánalína) (x)	0,36	0,23	0,92	1,31	1,14	0,52	0,99	0,44	0,63	0,36	0,74	1,1	5,05
Vxt.br. skuldir ma.kr.	34,5	28,7	248,3	39	18,6	7,6	6,8	7,6	6,3	8,7	3,7	18,2	0,6
Veltufé frá rekstri/Tekjur	16,1%	8,1%	19,7%	5,4%	13,4%	11,9%	19,6%	14,5%	13,0%	6,3%	10,4%	9,7%	14,9%
Skuldahlutfall skv. reglugerð 2005/2012	175%	202%	216%	104%	105%	153%	170%	252%	75%	141%	160%	233%	
Vxt.br. skuldir/Veltufé frá rekstri (x)	9,4	18	9,5	8,7	7,4	10,2	6,4	15,4	4,5	18,5	11,8	12,7	1,7
Skuldir og skuldbindingar/Tekjur	186%	202%	216%	77%	125%	160%	170%	252%	201%	144%	193%	271%	102%

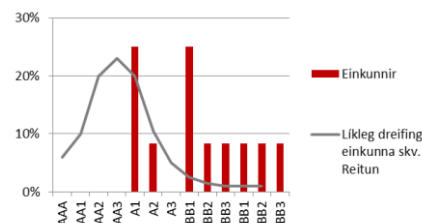
Rekstur þyngst tímabundið, horfur ágætast en lánshæfi stendur í stað

Á meðfylgjandi mynd má sjá dreifingu einkunnar Reitunar og síðan línu sem sýnir líklega dreifingu á einkunnum sveitarfélaga, að mati Reitunar, við aðstæður þar sem gott jafnvægi ríkir á markaðnum og nokkur fjöldi væri með opinbert mat. Við framkvæmd skuggamata er ávallt gætt aukinnar varúðar þar sem óvissan er meiri en við gerð opinberra mata. Líklegt er að það geti haft áhrif á einkunnargjöf til lækkunar.

Skuggamöt ættu hinsvegar ekki að vera mikið frábrugðin þeim lánshæfismötum sem fjárfestar gera sjálfir og byggð eru á opinberum upplýsingum. Hámarkseinkunn Reitunnar á skuggamötum er i.A1. Öðru máli gildir um opinber mót þar sem greinendur Reitunar hafa aðgengi að stjórnendum og þeim upplýsingum sem máli skipta við lánshæfismatið og einkunnargjöfina.

Við einkunnargjöf sveitarfélaga er horft til matsgrindar og skoðunar greinanda. Matsnefnd sem endanlega ákveður einkunn tekur líka tillit til dreifingar til að hún sé sem sanngjörmost. Taflan á næstu blaðsíðu sýnir helstu kennitölur fyrir þau sveitarfélög sem Reitun greinir.

Mynd 1: Dreifing einkunnar Reitunar á sveitarfélögum



Fyrirvarar

Við gerð þessarar greiningar og mats á lánshæfi er gengið út frá því að þau gögn og upplýsingar sem Reitun hefur fengið aðgang að til skoðunar séu sannleikanum samkvæmt og ekki liggi fyrir frekari gögn. Hafi Reitun fengið afhent ljósrít af skjölum gengur Reitun út frá því að þau séu í samræmi við frumrít viðkomandi skjala og ekki hafi verið gerðir neinir viðaukar eða breytingar á þeim eftir á. Þá er gengið út frá því að allar undirritanir á skjöl og samninga sem Reitun hefur fengið aðgang að séu réttar og skuldbindandi fyrir félagið.

Þær skoðanir og spár sem hér koma fram eru byggðar á almennum upplýsingum og mögulega trúnaðarupplýsingum sem Reitun hefur undir höndum þegar matið er ritað. Helstu heimildir eru ársskýrslur og ýmis gögn frá þeim aðila sem verið er að meta, s.s.lánasamningar, starfsreglur og fjárhagslegar sundurliðanir auk annarra upplýsinga sem og annarra aðgengilegra opinberra upplýsinga sem birst hafa í fjölmiðlum og á öðrum vettvangi sem félagið telur áreiðanlegar. Reitun ábyrgist þó ekki áreiðanleika eða nákvæmni upplýsinganna og ber enga ábyrgð á áreiðanleika upplýsingaveitna sem stuðst er við. Upplýsingar í umfjöllun eru einungis birtar í upplýsingarskyni og þær ber ekki að skoða sem tilboð á einn eða annan hátt og þær skulu ekki nýttar á þeirri forsendu að um sé að ræða ráðleggingar vegna fjárfestinga í fjármálagerningum. Fjárfestar eru eindregið hvattir til að afla sér sjálfstæðra ráðlegginga eigin ráðgjafa áður en fjárfest er í fjármálagerningum, s.s. vegna lagalegrar eða skattalegrar stöðu sinnar. Reitun og starfsfólk Reitunar taka ekki ábyrgð á viðskiptum sem byggð eru á þeim upplýsingum og skoðunum sem hér eru settar fram.

Þrátt fyrir að þess sé sérstaklega gætt að upplýsingarnar séu réttar og nákvæmar þegar þær eru settar fram getur Reitun, eða starfsmenn Reitunar ekki tekið ábyrgð á villum. Mat á upplýsingum endurspeglar skoðanir Reitunar á þeim degi sem þær eru settar fram, en þær geta breyst án fyrirvara. Hvorki Reitun né stjórnendur eða starfsmenn félagsins bera ábyrgð á beinu eða óbeinu tjóni sem hlýst af upplýsingum sem finna má í þessu mati eða dreifingu slíkra upplýsinga.

Sérstök athygli er vakin á því að áætlanir og spár geta breyst fyrirvaralaust á jákvæðan eða neikvæðan hátt og eru háðar utanaðkomandi óvissu og breytum sem gjarnan eru ekki á valdi Reitunar. Reitun og starfsmenn félagsins taka ekki ábyrgð á því ef að lánshæfismat einstakra útgefanda sem félagið hefur metið og gefið einkunn á breytist. Reitun ábyrgist ekki að gera breytingar á þeim upplýsingum sem birtar eru í skýrslunni ef forsendur þeirra breytast eða ef ljós kemur að þær eru rangar eða ónákvæmar.

Reitun, starfsmenn Reitunar, stjórnarmenn eða aðilar tengdir Reitun kunna að eiga hagsmuna að gæta varðandi einstök félög sem greiningar, verðmatsskýrslur og annað útgáfuefni Reitunar lýtur að hverju sinni. Hagsmunir kunna að vera ýmsir t.d. sem hluthafar eða ráðgjafar, eða hagsmunir sem lúta að annarri veittri þjónustu. Útgefandi verðbréfa sem metin eru greiðir Reitun fyrir þá þjónustu. Verðmöt og greiningar eru engu að síður unnin sjálfstætt af Reitun.

Reitun á allan höfundarrétt að upplýsingum í skýrslunni. Óheimilt er með öllu að dreifa þeim upplýsingum sem finna má í matinu eða nýta þær með öðrum hætti án heimildar Reitunar.