

## Västra Götalandsregionen

**Primary Credit Analyst:**

Carl Nyreod  
Stockholm  
(46) 8-440-5919  
carl\_nyreod@standardandpoors.com

**Secondary Credit Analyst:**

Louise Lundberg  
Stockholm  
(46) 8-440-5938  
louise\_lundberg@standardandpoors.com

**ISSUER CREDIT RATING****Vastra Gotaland (Region of)**

---

Issuer Credit Rating	AA/Stable/A-1+
Nordic Scale Rating:	K-1

**Issuer credit rating history:**

---

Aug. 21, 2001	AA/A-1+
---------------	---------

**Ratingsammanfattning:**

Västra Götalandsregionen – Sveriges befolkningsmässigt näst största region - omfattar 49 kommuner i Västsverige och runt Göteborgs stad (AA/Stabil/A-1+). Regionens huvuduppgift är hälso- och sjukvård, som svarar för cirka 90 % av den totala budgeten.

Regionens näringslivs- och sysselsättningsstruktur uppvisar en högre koncentration inom sektorerna industri och tillverkning än landet i genomsnitt. Servicesektorn ökar emellertid stadigt, vilket bidrar till en ökad diversifiering av näringsliv och sysselsättning. Den öppna arbetslösheten har i stort följt utvecklingen i riket och förblivit låg, 3,5 % i december 2005, vilket är samma nivå som landets genomsnitt.

Vid utgången av 2005 hade regionen inga direkta skulder. Regionen har däremot höga, ej fonderade pensionsåtaganden, motsvarande 60% av regionens intäkter. Regionens finansiella nettoåtagande ("net financial liabilities", definierat som skattefinansierade skulder plus ej fonderade pensionsåtaganden minus kassa och likvida medel) uppgick följaktligen till 55,2% av totala intäkter vid utgången av 2005.

2005 uppnådde regionen ett starkt rörelseresultat, motsvarande 6,7% av rörelseintäkterna, jämfört med 1,9% för år 2004. Förbättringen förklaras delvis av en skattehöjning om 20 öre, men förklaras även av genomförda besparingsåtgärder, tillväxt i skattebasen och höjda statsbidrag. Prognos fram till 2009 indikerar genomsnittliga

**Publicerad:****16 november 2006**

rörelseresultat om 3,7% av intäkterna och i grova drag balanserade kassaflöden efter investeringar.

Västra Götalandregionens kostnadsflexibilitet är låg, med majoriteten av kostnaderna inom obligatoriska och arbetskraftsintensiva områden. Därmed är dessa kostnader svåra att påverka. Intäktsflexibiliteten är också begränsad, skatteintäkter svarar för 68 % av rörelseintäkterna och regionen har en skattesats (kommunalskatt och landstingsskatt) som ligger något över riksgenomsnittet.

#### **Ratingutsikter: Stabila**

De stabila ratingutsikterna speglar Standard and Poor's förväntningar att Västra Götaland uppnår en god balans mellan intäkter och kostnader samt en bibehållen låg skuldbörda.

En längre historik av starka resultatnivåer utan större skattehöjningar i kombination med en minskning eller stabilisering av regionens finansiella nettoåtagande kan leda till en uppgradering. I omvänd riktning kan regionens rating hamna under press om resultaten blir negativa eller om skulderna skulle öka väsentligt. Eventuella förändringar till följd av Ansvarsutredningens arbete som skulle kunna resultera i en omdefiniering av regionens gränser och/eller ansvarsfördelning kommer också att vägas in vid framtida ratingbeslut.

Published by Standard & Poor's, a Division of The McGraw-Hill Companies, Inc. Executive offices: 1221 Avenue of the Americas, New York, NY 10020. Editorial offices: 55 Water Street, New York, NY 10041. Subscriber services: (1) 212-438-7280. Copyright 2006 by The McGraw-Hill Companies, Inc. Reproduction in whole or in part prohibited except by permission. All rights reserved. Information has been obtained by Standard & Poor's from sources believed to be reliable. However, because of the possibility of human or mechanical error by our sources, Standard & Poor's or others, Standard & Poor's does not guarantee the accuracy, adequacy, or completeness of any information and is not responsible for any errors or omissions or the result obtained from the use of such information. Ratings are statements of opinion, not statements of fact or recommendations to buy, hold, or sell any securities.

Standard & Poor's uses billing and contact data collected from subscribers for billing and order fulfillment purposes, and occasionally to inform subscribers about products or services from Standard & Poor's, our parent, The McGraw-Hill Companies, and reputable third parties that may be of interest to them. All subscriber billing and contact data collected is stored in a secure database in the U.S. and access is limited to authorized persons. If you would prefer not to have your information used as outlined in this notice, if you wish to review your information for accuracy, or for more information on our privacy practices, please call us at (1) 212-438-7280 or write us at: [privacy@standardandpoors.com](mailto:privacy@standardandpoors.com). For more information about The McGraw-Hill Companies Privacy Policy please visit [www.mcgraw-hill.com/privacy.html](http://www.mcgraw-hill.com/privacy.html).

Analytic services provided by Standard & Poor's Ratings Services ("Ratings Services") are the result of separate activities designed to preserve the independence and objectivity of ratings opinions. Credit ratings issued by Ratings Services are solely statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, hold, or sell any securities or make any other investment decisions. Accordingly, any user of credit ratings issued by Ratings Services should not rely on any such ratings or other opinion issued by Ratings Services in making any investment decision. Ratings are based on information received by Ratings Services. Other divisions of Standard & Poor's may have information that is not available to Ratings Services. Standard & Poor's has established policies and procedures to maintain the confidentiality of non-public information received during the ratings process.

Ratings Services receives compensation for its ratings. Such compensation is normally paid either by the issuers of such securities or by the underwriters participating in the distribution thereof. The fees generally vary from US\$2,000 to over US\$1,500,000. While Standard & Poor's reserves the right to disseminate the rating, it receives no payment for doing so, except for subscriptions to its publications.

Permissions: To reprint, translate, or quote Standard & Poor's publications, contact: Client Services, 55 Water Street, New York, NY 10041; (1) 212-438-9823; or by e-mail to: [research\\_request@standardandpoors.com](mailto:research_request@standardandpoors.com).

