



Finanspolitik for BIOFOS-koncernen

1. Introduktion

1.1 Formål

Finanspolitikken er gældende for hele BIOFOS-koncernen og danner rammerne for den finansielle styring og de finansielle dispositioner. Målet er at opnå lavest mulige omkostninger til finansiering, maksimalt afkast på overskudslikviditet samt minimering af finansielle risici.

Politikken fastsætter koncernens risikoprofil, samt beskriver rammerne og håndteringen af:

- Daglig likviditet
- Overskydende likviditet
- Optagelse af lån, låneomlægning og gældspleje

Det er bestyrelsen, der godkender politikken, og det er direktionen der sikrer, at politikken implementeres og overholdes. Den daglige udmøntning af politikken foretages af økonomiafdelingen.

1.2 Lovgivning og rammebetingelser

BIOFOS' låntagning skal til enhver tid være i overensstemmelse med gældende regler for kommunalt ejede forsyningsselskaber. De væsentligste er:

- Forsyningsrelaterede lovreguleringer
 - Et forsyningsselskab må ikke hæfte for et andet selskabs finansielle forpligtelser. Dette indebærer, at selskabernes finansiering skal etableres separat for hvert selskab.
- EU's udbudsdirektiv
 - BIOFOS' køb af transaktionsformidling er omfattet af direktivet
 - Optagelse af lån er omfattet af direktivet
 - Realkredit er undtaget for krav om udbud
 - Lån i KommuneKredit er undtaget fra kravet om udbud
- Bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier mv. (Lånebekendtgørelsen)
 - BIOFOS er ikke direkte omfattet af Lånebekendtgørelsen, men det er ejerkommunerne.
 - Forsyningsselskaberne, der indirekte via ejerkommunerne er omfattet af Lånebekendtgørelsen, kan årligt låne et beløb, der svarer til årets investeringer + 125 kr. pr. borger i kommunen.
- Bekendtgørelse af lov om kommunernes styrelse § 44: Midler, som ikke af hensyn til de daglige forretninger skal foreligge kontant, skal indsættes i pengeinstitut eller på postgirokonto eller anbringes i sådanne obligationer eller investeringsbeviser, i hvilke fondes midler kan anbringes.

2. Optagelse af lån

Alle finansielle aftaler skal have et forretningsmæssigt udgangspunkt. Der må ikke etableres spekulative finansielle aftaler og BIOFOS skal som hovedregel have en forsigtig styring af finansielle risici, hvilket indebærer, at sandsynligheden for økonomiske tab på finansområdet minimeres.

Finansiering skal bestå af gældstyper, der giver lavest mulig forventede renteomkostning over tid, set i forhold til selskabets risici, samtidig med at kravet om fleksibilitet varetages.

Låntagning til finansiering af lånebehovet i BIOFOS-koncernen skal være hjemtaget senest medio april måned året efter.

2.1 Garanti

Ejerkommunerne kan stille garanti for 100 % af lån optaget til kommunale formål, hvilket omfatter "hvile i sig selv"-selskaberne i BIOFOS. Lån skal så vidt muligt optages i KommuneKredit, men garantien kan også benyttes over for lån i andre realkreditinstitutter og banker.

De lån, som ejerkommunerne har stillet garanti for, skal være med mindst ét årligt afdrag.

Garantiprovision skal fastsættes på markedsvilkår. Ved fastsættelse af provisionssatsens størrelse kan udgangspunktet være renteforskellen på lån med og uden garanti. Øvrige relevante faktorer der bør indgå i fastsættelse af garantiprovision, kan være låntagers soliditet, lovgivning og lånetype mv.

2.2 Løbetid og rentebinding

Gældens løbetid defineres som perioden frem til lånet forfalder. Valg af løbetid er en strategisk afvejning mellem kortsigtet udnyttelse af selskabets situation og langsigtet tryghed for selskabets finansiering.

Gældens rentebinding defineres som tiden frem til næste renteregulering og er en strategisk afvejning mellem risikoen for kortsigtet budgetudsving og forventningen til renteutviklingen.

Gældens rentebinding og løbetid skal fastsættes på grundlag af:

- Selskabets soliditet
- Anlægsaktivernes sammensætning og levetid
- Selskabets forventede økonomiske udvikling
- Aktuelt renteniveau i forhold til forventet renteutvikling

BIOFOS kan hjemtage lån med variabel rente og lån med fast rente, der har kortere eller længere rentebinding. Endvidere kan lånene suppleres med renteswap, dog skal politik for renteksponering overholdes, jf. afsnit 3.1.

3. Risikostyring

3.1 Renterisiko

Renterisiko er risikoen for at markedsværdien af lånene ændres som følge af ændringer i renteniveauet.

Variabelt forrentede lån må udgøre op til 30 % af den specifikke låneportefølje for hvert enkelt selskab. Bestyrelsen skal orienteres ved markante ændringer i forhold til rammer versus positioner for selskabernes renteksponering inden for nedenstående rammer.

Rammerne for renteesponeringen kan ændres på grundlag af forventninger til markedsudviklingen, jf. nedenstående tabel. Dette kræver bestyrelsens forudgående accept. I tider med lav rente og udsigt til rentefald kan andelen af variable lån øges, mens der er mulighed for, at andelen af variable lån kan nedsættes i tider med udsigt til rentestigning af mere permanent karakter.

Renteeksponering	Rentebinding	Andel af selskabsportefølje	Eksempel på lån
Variabelt forrentet lån	Mindre end 1 år	0-30 %	Højst 25-årigt lån med variabel rentetilskrivning hver 6 måned
Fast forrentet lån	1 - < 15 år	0 – 30 %	20 årigt lån med fast rente i 5 år (F5-lån)
Fast forrentet lån	15 år og derover	0 – 100 %	Op til 40 årigt lån med fast rente i 20 år eller lån med fast rente i hele løbetiden

3.2 Valutarisiko

Gæld optagelse i danske kroner.

4. Likviditetsstyring

4.1 Mål med likviditetsstyringspolitikken

- Effektivisere administrationen af likviditetsplejen
- Sikre en optimal placering i henhold til afkast/risiko
- Overholdelse af retningslinjer udstukket af bestyrelsen

Placeringspolitikken er udarbejdet med henblik på at opnå en optimal pleje og styring af den løbende likviditet, der opdeles mellem arbejdskapital (kortsigtet max. 1 års investeringshorisont) og porteføljemidler (langsigtede min. 1 års investeringshorisont).

4.1.1 Arbejdskapital (max. 1 år)

Sætter rammer for placering af likviditeten med henblik på at nedbringe risici i form af:

- Modpartsrisiko
- Likviditetsrisiko
- Renterisiko
- Operationel risiko

4.1.2. Porteføljemidler (min. 1 år)

- At sikre kapitalbevarelse på sigt
- At lave en portefølje som kan sikre udbetalinger i forhold til BIOFOS' forpligtelser
- At nedbringe risikoen ved at sprede porteføljen mellem flere aktivklasser
- At nedbringe risikoen ved at sikre spredning af investeringen i de enkelte aktivklasser
- At investere etisk i henhold til FN's normer

Porteføljeplejen outsources til en kapitalforvalter.

4.1.3. Horisont

Midlerne placeres i porteføljer, hvis risiko er afstemt med de enkelte midlers investeringshorisont.

4.2 Placeringsrammer for arbejdskapitalen

Likviditeten placeres på konti i et SIFI godkendt finansiel institut.

Til længere placering af arbejdskapitalen skal likviditeten placeres på anfordringskonto eller i obligationer optaget til handel på et reguleret marked i Danmark og/eller investeringsforeninger og tilsvarende udenlandske funds (UCITS-funds).

Obligationsporteføljen skal have en varighed på mellem 0 og 3.

4.3 Placeringsrammer for porteføljemidler

For at sikre kapitalbevarelse (efter inflation) har BIOFOS defineret en risikoprofil og et risikobudget for overskudslikviditeten, der angiver, at:

- Den samlede **risikoprofil** for overskudslikviditeten er **lav**
- **Risikobudgettet** er defineret via nedenstående investeringsrammer:

	Min/Maks.	
Obligationer	65-100%	Likvide danske stats- eller realkreditobligationer ratet af Standard & Poors med minimum AA- eller tilsvarende Aa3 hos Moody's. Porteføljen af danske obligationer skal have en varighed på mellem 0-6 år. Placeringen kan ske direkte og/eller investeringsforeninger og tilsvarende udenlandske (UCITS-funds).
Kreditobligationer	0-20%	Kreditobligationer udstedt i som såvel; Investment grade, high yield, emerging markets obligationer. Ingen rating restriktioner. Placeringen kan ske via investeringsforeninger og tilsvarende udenlandske funds (UCITS-funds).
Aktier	0-15%	Placeringen kan ske via investeringsforeninger og tilsvarende udenlandske funds (UCITS-funds).

4.4 Valuta

Porteføljemidlerne er primært placeret i danske obligationer og dermed danske kroner. BIOFOS vil i forbindelse med placering i aktier og kreditobligationer få en mindre valutaeksposering i de respektive landes valutaer, men fortsat med en overvægt i danske kroner.

4.5 Likviditet

Porteføljemidlerne skal placeres således, at porteføljen kan realiseres med 2 dages valør.

4.6 Ethiske retningslinjer

BIOFOS' porteføljerådgiver skal have en gennemarbejdet proces for at sikre, at internationalt anerkendte etiske retningslinjer er gældende og håndhæves af virksomhederne i aktie- og virksomhedsobligationsporteføljen.

Dette medfører, at alle investeringerne skal screenes i henhold til FNs Human Rights Norms for Business. Disse normer er bredt internationalt anerkendt og omfatter områderne menneskerettigheder, arbejdsforhold, miljø, sundhed, udvikling, korruption og organiseret kriminalitet.

Selskaber, der bevidst bryder disse normer, skal ekskluderes fra BIOFOS' portefølje af aktier og/eller kreditobligationer.

4.7 Administration

Kapitalforvalteren evalueres løbende af BIOFOS i forhold til de opnåede resultater.

Der modtages kvartalsvis en rapportering, som indeholder følgende modtaget fra kapitalforvalteren:

- Afkast i kroner og procent
- Beholdningsliste
- Transaktionsliste
- Markedsforventninger
- Relevante risikonøgletal
- Relevante referenceafkast

Efter behov (kvartalsvist) og minimum én gang årligt, afholdes møde med kapitalforvalteren, hvor porteføljeplejen evalueres og evt. fremtidige tiltag gennemdrøftes.

Godkendt af bestyrelsen på bestyrelsesmødet den 9. december 2016