

ÅR 2019

Finansiella Anvisningar

koncernen Göteborg Energi

1	Inledning	3
2	Syfte	3
3	Organisation och ägarstyrning	4
4	Koncernens Finansrapport	5
5	Delegation.....	6
6	Styrning, mandat och riskhantering	7
6.1	Finansiering – Räntesäkring	7
6.2	Värmeproduktion och riskhantering	10
6.3	Elnät.....	16
6.4	Handel.....	17

1 Inledning

Koncernen Göteborg Energi och dess helägda bolag skall ha en god ekonomisk hushållning i sin verksamhet innebärande att verksamheten skall bedrivas på ett ändamålsenligt och ekonomiskt tillfredsställande sätt. Vidare skall koncernen och dess helägda bolag förvalta sina medel på ett sådant sätt att krav på god avkastning och betryggande säkerhet kan tillgodoses.

Anvisning gäller för direkt och indirekt helägda bolag till Göteborgs Stad.

Kommunstyrelsen fastställer *Finanspolicy* och *Finansiella Riktlinjer* för Göteborgs stads ekonomiska förvaltning. Göteborg Energis Finansiella Anvisningar är anpassade till ägarens policy och riktlinjer. Delägda bolag skall i möjligaste mån tillämpa samma Finansiella Anvisningar som de helägda bolagen. Finansiella frågor av väsentlig betydelse för bolaget som inte hanteras inom ramen för denna anvisning skall behandlas av styrelsen. Målsättningen är att stabilisera resultatet i fjärrvärme-, gas-, elnäts- och elhandelsaffärerna samt en stabil finansiering av koncernen.

De *Finansiella Anvisningarna* revideras årligen och skall fastställas av styrelsen.

Handlingen, *Finansiella Anvisningar* är anpassad till "Kommunfullmäktiges och kommunstyrelsens delegationsordning samt finanspolicy och finansiella riktlinjer för Göteborgs Stad" Dnr 1100/14.

Definitioner och ordlista finns beskrivet i *Bilaga 1*.

Anvisningen gäller från beslutsdagen.

2 Syfte

Tillsammans med ägardirektiv och kommunens mål ges viktiga förutsättningar och styrning inför kommande verksamhetsår. Koncernens affärsplan med strategisk inriktning ger förutsättningar för den ekonomiska inriktningen. Finansiella Anvisningar gäller för koncernen Göteborg Energi och syftar till att ge ett ramverk för att uppfylla dessa mål utifrån den riskvilja och den finansiella styrning styrelsen och koncernledning vill ha.

Riskaptit

Koncernen tillämpar ett medvetet och balanserat risktagande inom förutbestämda ramar där affärstransaktioner granskas från både lönsamhets- och riskperspektiv. En effektiv och ändamålsenlig riskhantering är en förutsättning för en framgångsrik verksamhet med acceptabel riske exponering.

Riskaptit i verksamheterna påverkar ägarens avkastningskrav på insatt kapital. Ju större risk desto större kompensation efterfrågas. Risken består i finansiell risk och rörelserisk. Risker är svåra att entydigt fastställa i tal varför ett intervall är vanligast förekommande. Riskaptit är den risknivån vi är beredda att acceptera för att uppnå våra mål. Därmed inte sagt att vi är riskvilliga, men vi vill med Finansiella Anvisningar skapa "rätt" kultur av risktagandet, för att uppnå våra mål.

Finansiella anvisningar

Process

Godkänd datum

L_Skapa förutsättningar för att leda och utveckla

Dokumentägare

Alf Engqvist

Gäller för

Koncernövergripande

Nivå Rev SK

Ö ES

Ansvarig

Margareta Fischer

Produkt

Ej applicerbart

Dokumentnummer

S-2006-00362

Riskaptit skall kunna definieras och mätas på olika delar i organisationen. Acceptabel risknivå är rörlig i olika delar av organisationen beroende på riskområde. Därför har vi delat in våra områden i olika delar av organisationen. Detta för att kunna ge tydliga direktiv och därmed också kunna följa upp att tilldelade riskområden inte överskrids. De riskområden vi har i koncernen är också kompletterade med ett nödvändigt robust internt kontrollsystem för att över tid bibehålla en kultur av risktagandet som ligger i linje med organisationens riskaptit.

3 Organisation och ägarstyrning

Ägaren fastställer avtal med hel- och delägda bolag som reglerar villkoren och förutsättningarna för finansiell hantering. Detta avtal uppdateras årligen.

Helägda bolag/koncerner skall ha, av respektive koncern/bolag beslutade, **Finansiella Anvisningar** baserade på ägarens policy och riktlinjer. Bolagen får inte utsätta staden för finansiella risker som ligger utanför de riktlinjer som Kommunfullmäktige och Kommunstyrelsen fastställer. Bolagens **Finansiella Anvisningar** skall årligen beslutas i bolagsstyrelserna.

Koncernen Göteborg Energis, direkt och indirekt ägda bolag skall arbeta efter rutiner som säkerställer god intern kontroll, rapportering och uppföljning samt riskutvärdering. Rapporteringen sker i enlighet med ordinarie rapportering, tidplan enligt Styrelse och VD-instruktion. Direkt och indirekt ägda bolag i koncernen Göteborg Energi är direkt underställda styrdokumentet "**Finansiella Anvisningar**" **STY-2006-00362**.

Organisation

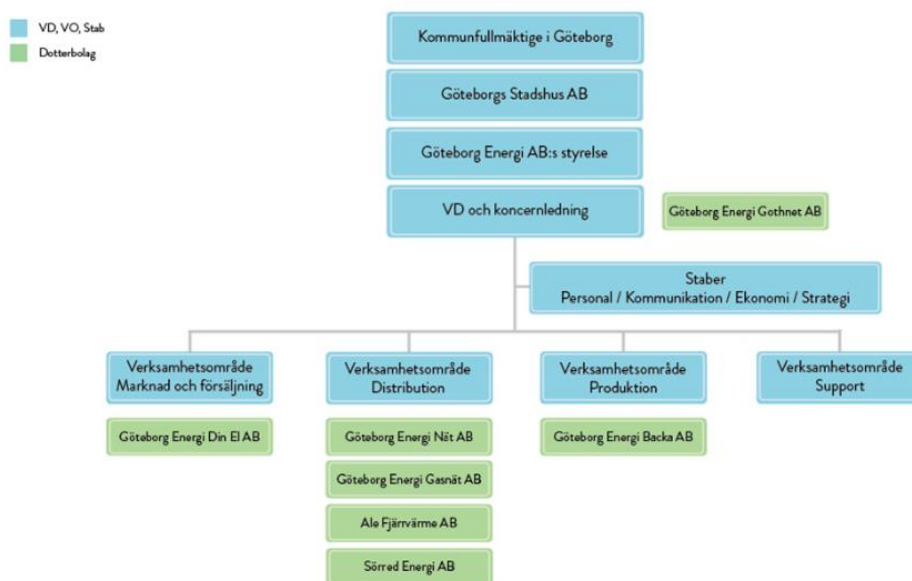
Finansfunktionen i Koncernen Göteborg Energi är organisatoriskt placerad enligt praxis för att skilja på styrning/uppföljning samt operativ hantering.

Front Office, Ekonomi Finans ansvarar för styrning av koncernens finansiella riskmandat. Styrningen omfattar riskmandat inom områden som finansiering, elhandel, gashandel, VO Produktion samt elnät. Front Office agerar koncernbank för och hanterar finansiering för hel och delägda bolag i koncernen. Villkor i utlåning till dotterbolagen i koncernen regleras i reversavtal. Systemstöd och säkerhetsrutiner styrs via Finansapplikation KI, system för finansiell hantering. Finansfunktionen har protokollförda möten varje vecka där genomgång av organisationens status kopplat till styrning enligt *Finansiella Anvisningar*. Back Office agerar backup för Front Office.

Middle Office, Ekonomi Controlling. Kontroll att redovisningen från respektive område återspeglas i koncernens affärssystem. Hanteras av controllergruppen.

Back Office, Redovisning och Rapportering Kortsiktig likviditetsplanering för koncernen. Upplåning av kortfristiga reverslån. Logistik och kontroll av administration för koncernens flöden av betalningsströmmar inom området finans. Agerar backup för Front Office.

Organisationsschema



4 Koncernens Finansrapport

Uppföljning sker i samband med koncernens ekonomiska rapportering och i enlighet med ägarens anvisningar. Rapporteringen är en uppföljning i enlighet med mandaten i dokumentet *Finansiella Anvisningar* kompletterad med aktuell information som kan vara relevant för koncernens finansiella ställning. Rapportering och uppföljning av riskmandat sker enligt rapporteringskrav från Enheten för Finans Göteborgs Stad. Front Office utvecklar och underhåller koncernens rapporteringsrutiner så att Ägaren, Enheten för Finans, Göteborgs Stad, Göteborg Energis Styrelse och ledning får information avseende koncernens finansiella situation inom de områden som regleras i *Finansiella Anvisningarna*.

Överträdelser av i detta dokument fastlagda limiter och mandat rapporteras till Koncernchef och styrelsen i Göteborg Energi AB.

5 Delegation

Koncernchef Göteborg Energi

Styrelsen delegerar till Koncernchef och den/de medarbetare inom koncernen hen därtill skriftligen befullmäktigar, att genomföra erforderliga säkringar så att efterlevnaden av styrande dokumentet Finansiella Anvisningar efterlevs. Styrelsen befullmäktigar härmed Koncernchefen eller den han/hon i sin tur utser att ingå och teckna avtal för koncernens finansiella hantering.

Koncernchefen äger rätt att utfärda erforderliga fullmakter som krävs till berörd personal att ingå och underteckna de avtal som krävs för att ovan angivna prissäkringsstrategier skall kunna genomföras.

Har ett koncernbolag åtagit sig rollen som uppdragstagare till annat koncernbolag ansvarar respektive VD i utförandebolaget för att Finansiella Anvisningar följs.

6 Styrning, mandat och riskhantering

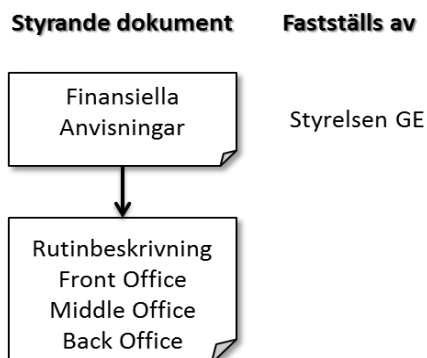
6.1 Finansiering – Räntesäkring

Styrning

Styrande dokument

Finansiella Anvisningar fastställs av styrelsen. Koncernchefen fastställer, inom ramen för de finansiella anvisningarna, via fullmakt mandat för praktisk hantering av koncernens lån och räntesäkringshantering. Front Office, som ingår i stabsfunktionen Ekonomi, ansvarar för att planera och genomföra koncernens lån- och räntesäkringsstrategi i enlighet med koncerns finansiella strategi, affärsplan och budget.

Finansfunktionen styrs av dokumenthierarkin i nedanstående organisationsstruktur.



Finansieringsrisk/Ränterisk

Extern upplåning sker i första hand via Enheten för Finans Göteborgs stad, vilket innebär att refinansieringsrisken flyttas över till Göteborgs Stad. Undantag förekommer för att följa lagar och regler. Den genomsnittliga räntebindningstiden i koncernens samlade lånestock, inklusive derivatkontrakt, skall ligga inom intervallet 24 till 84 månader. I takt med att Göteborg Energis berörda lån och derivatportfölj förfaller skall infasning ske i det som benämns kontolösning enligt Kommunfullmäktiges beslut om Finansiell samordning i Göteborgs Stad" Dnr 1012/13.

Finansportföljen genomsnittliga upplåning under året 2018:

Genomsnittlig räntebärande skuldportfölj har varit 3 526 mkr, räntederivat 3 900 mkr vid årets utgång. Vid förändring om +/- 1 % i 3 M STIBOR förändras koncernens räntekostnad på årsbasis med +/- 1,6 mkr. Koncernen Göteborg Energi skall fullt ut bära ränterisken i avtal ingångna med Finansavdelningen i Göteborgs Stad.

Derivatinstrument

Derivatinstrument får inte användas i spekulativt syfte utan endast för ränte- och valutasäkring. Valutatermin och valutaswappar, används för att köpa/sälja valuta. Strukturerade produkter får inte användas.

Motpartsrisk

Risken hos en enskild motpart uttrycks i procent av den totala avtalsvolymen. Risken beräknas som en funktion av motpartens kreditvärdighet, avtalsperiodens längd, typ av derivat samt beloppets storlek. Vid nya avtal om checkkrediter, bindande lånelöften och derivatprodukter skall motpartens långa kreditvärdighet vara lägst A3 hos kreditvärderingsinstitutet Moody's eller lägst A- hos Standard & Poor's.

Valutarisk

Valutarisk är inte tillåtet avseende finansiella tillgångar och skulder samt vid försäljningar och köp av varor eller tjänster av väsentligt belopp. Valutaspekulation är inte tillåten. Avtal i främmande valuta skall säkras inom 5 arbetsdagar.

Leasing

All hantering av finansiell leasing skall godkännas av finansfunktionen inom stabsfunktionen Ekonomi.

Placeringar

Överskott av likvida medel skall användas till amortering av befintliga lån. Koncernen skall placera all sin likviditet hos koncernbanken. Om inte synnerliga skäl finns till annat så skall likvida medel vara placerade i koncernbanken. För att ha rätt dimensionerad kassa skall hänsyn tas så att utrymme finns för normal betalningsberedskap.

Administrativa risker

För att hantera administrativa risker speglas all rapportering av ett externt bolag. Det externa bolaget tar del av alla avtal avseende lån. Back Office kontrollerar löpande registreringar mot reverser och aviseringar mot originalhandlingar. Hanteringen dokumenteras löpande.

Likviditetsrapport

Likviditetsrapporter redovisas i koncernens Finansrapport. Back Office ansvarar för att veckovis sammanställa och till finanschef rapportera koncernens kassa/likviditetsplanering för de fyra därpå följande veckorna. Rapportering till ägarna sker veckovis.

Operativa risker

Hanteringen av operativa risker utvecklas löpande av finansverksamheten. Införandet av standardsystem och individuella licenser ökar tillförlitligheten och skapar struktur så att verksamheterna vid varje tidpunkt har korrekt information om positioner, risker och spårbarhet.

Det skall finnas processer för löpande identifiering, värdering och hantering av operativa risker inom koncernens finans, bränsleanskaffning, elnät, elhandel, gashandel samt säkringshantering.

Rapportering - lån - ränta – valuta - derivat- mandat - säkringsportfölj

Koncernens Finansrapport.

Vid varje rapporteringstillfälle enligt fastställd plan, sammanställs och rapporteras uppföljningsområden per område enligt avsnitt 6.

- Förteckning över upptagna lån och placeringar, motpart och förfallostruktur
- Räntebindningstid inklusive derivatkontrakt
- Räntebindningsstruktur
- Finansiell säkring av utländsk valuta
- Värdering av samtliga utestående derivatinstrument
- Resultatsäkring Värmeproduktion och Riskhantering
- Mandat Elhandel och Gashandel
- Säkringsportfölj Elhandel, Gashandel
- Uppföljning: mandat, säkringar och derivat

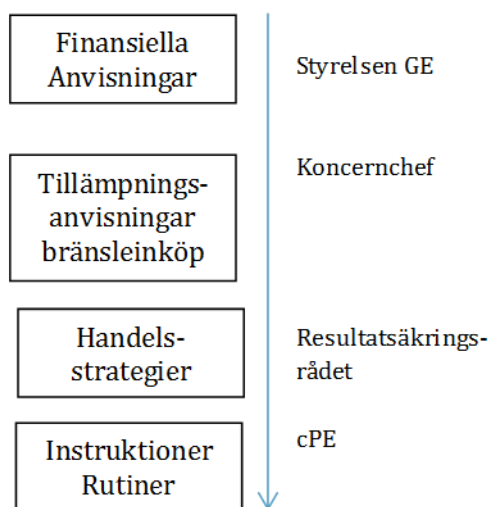
6.2 Värmeproduktion och riskhantering

6.2.1 Styrning

Koncernchef fastställer, inom ramen för *Finansiella Anvisningar, Tillämpningsanvisningar* för Koncernen Göteborg Energis fysiska och finansiella bränsleinköp. Resultatsäkringsrådet (se bilaga1) beslutar om handelsstrategier inom ramen för *Tillämpningsanvisningar*. VO Produktion ansvarar för att planera och genomföra inköp och försäljning av energi/råvaror och prissäkring i enlighet med gällande anvisningar och handelsstrategier.

Funktionen styrs av dokumenthierarkin i nedanstående organisationsstruktur.

Styrande dokument

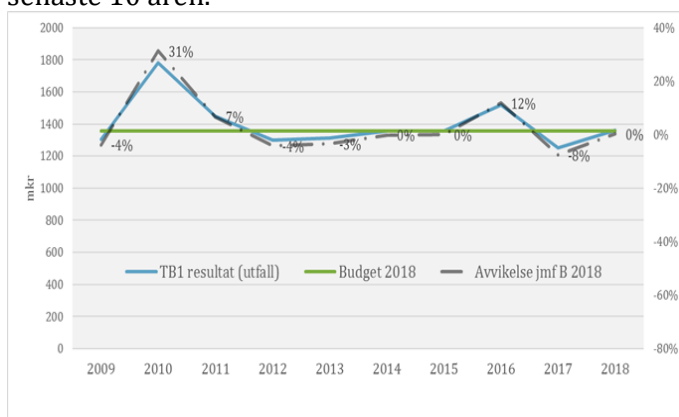


6.2.2 Värmeproduktion och risker

Göteborg Energi har en flexibel fjärrvärmeproduktion och vi köper in stora mängder värme från externa leverantörer. Värme produceras i olika typer av anläggningar, såsom kraftvärmeverk, hetvattenpannor och värmepumpar, som använder olika bränslen. Den externt köpta värmen är avtalad så att den är fördelaktigare för Göteborg Energi än att producera egen värme. Det finns därmed en god riskspridning med den flexibla värmeproduktionen och köpta värmen. Bränslen handlas normalt utifrån prognostiserad konsumtion, vilket innebär att bränslen inte köps av spekulativa skäl. Vissa bränslen, såsom olja, köps som reservbränsle och lagras

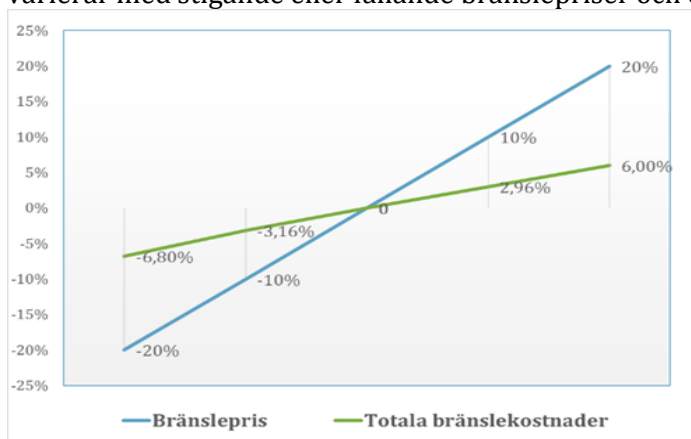
under många år. Förbrukningen för ett, så kallat *normalår*, är mycket liten, men olja behövs för att klara försörjningenstryggheten vid bortfall av naturgasleveranser. Bränsle- och elpriser, men även andra parametrar, såsom skatter, utsläppsrätter, elcertifikat har genom åren varierat kraftigt. Resultatet för motsvarande perioder för fjärrvärmerna har varit relativt stabilt.

Grafen nedan visar kostnaderna för fjärrvärmeproduktionen och TB1-resultatet de senaste 10 åren.



De år med stora avvikelser beror på faktorer som inte hanteras inom energihandel, utan orsakade av kraftig kyla som medfört väsentligt högre värmeleveranser.

Grafen nedan visar kvantifiering av hur kostnaden för fjärrvärmeproduktionen varierar med stigande eller fallande bränslepriser och elpris.



Flexibiliteten i värmeproduktionen och avtalade värmeleveranser medför att prisökningar på bränsle- och elpriser inte får fullt genomslag på de totala bränslekostnaderna.

Bränslen och övriga kostnader som hanteras i värmeproduktionen har olika förutsättningar gällande tidshorisont och marknadsplatser. Kostnaderna delas in i följande grupper:

- Köpt värme. Basproduktion med långa avtalstider
- Biobränsle. Vilka inte har marknadsplatser. Avtalstider ca 1-5 år
- El och Gas. Vilka har marknadsplatser. Korta och långa kontraktstider
- Styrmedel: Ingår i produktionskostnaderna och hanteras i produktionsplaneringen
- Reserv- och spetslastbränslen. Behövs för försörjningstrygghet och lagras under längre perioder

6.2.3 Riskhantering

Prissäkring av bränslen för produktion hanteras av VO Produktion. Spekulativ handel är inte tillåten.

Ansvaret omfattar nedanstående områden:

- Motpartsrisk Bränseinköp
- Valutarisk
- Basrisk
- Resultatsäkring
- Profilerisk

Motpartsrisk Bränsleinköp

För finansiell och fysisk upphandling krävs utvärdering av leverantörens/motpartens kreditvärdighet och leveranssäkerhet enligt tabell nedan. I tillämpliga fall skall branschspecifika standardavtal tillämpas.

Vid tecknande av externa avtal avseende olje-, gas- och el-derivat, skall motpartens långa kreditvärdighet vara lägst A3 hos Moody's eller lägst A- hos Standard & Poor's. Vid leverans av värdepapper (motsvarande) eller vid betalningar skall transaktionsrisken begränsas genom att samma krav på kreditvärdighet ställs som vid derivataffärer. För att hålla nere riske exponeringen skall affärerna fördelas över flera motparter då möjlighet finns.

Vid fysisk upphandling av råvaror och bränsle skall motpartens leveranssäkerhet utvärderas och koncernens övergripande "Inköps- och upphandlingsriktlinjer" skall beaktas. Om motpartens långa kreditvärdighet understiger A3 hos Moody's, A- hos Standard & Poor's eller motsvarande kreditvärdighet och kontraktsvärdet per betalningsperiod överstiger 10 mkr, skall detta hanteras genom kompletterande säkerhet såsom bankgaranti eller betalning efter leverans alternativt en likvärdig lösning.

Motpartskategori	Högsta belopp per kategori (mkr)	Högsta belopp per motpart (mkr)
Börshandel – GAS (GPN, EEX etc)*	e/t	e/t
Börshandel – El (NPS, OMX)*	e/t	e/t
Bilateral handel (Standardavtal)	1 000	500
Bränsleleverantörer (utan ramavtal)	300	150
Bränsleleverantörer (med ramavtal)	Enligt ramavtal	Enligt ramavtal

*Börshandeln görs via clearinghouse och anses därför inte ha någon motpartsrisk

Valutarisk

VO Produktions exponering i koncernen i utländsk valuta definieras som nettoposition per valuta. Valutaspekulation är inte tillåten. Avtal i främmande valuta skall säkras inom fem arbetsdagar. Valutan säkras via VoM Marknad och Försäljning, avdelning Handel.

Basrisk

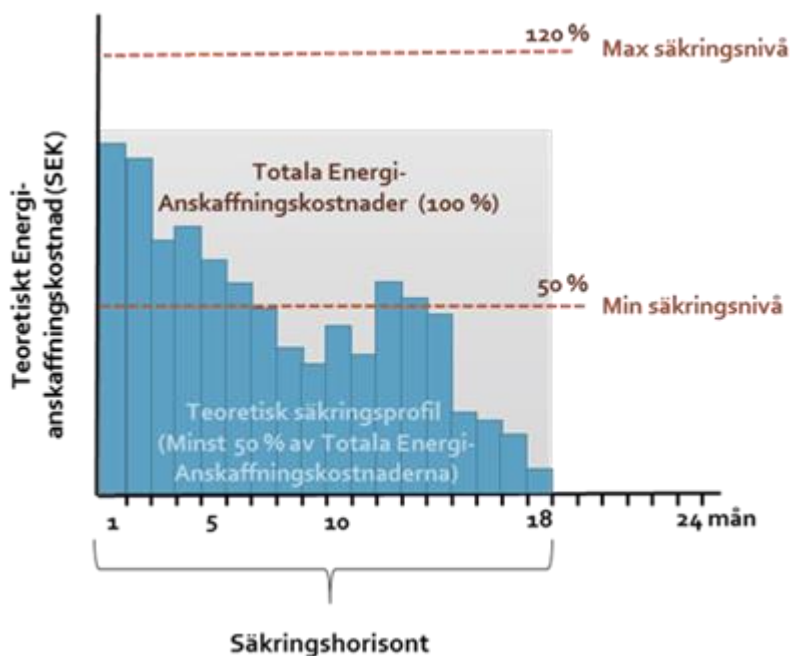
Basrisk uppstår när ett fysiskt avtal inte återfinns som säkringsbart instrument på marknaden. Prissäkring av sådant avtal skall då göras med likvärdigt instrument.

Resultatsäkring och riskhantering

Kostnader för energianskaffning av värme- och elproduktion, såsom bioolja, flis, pellets, el, gas och olja, prognostiseras löpande baserat på marknads- eller avtalspriser och volymer enligt normalår.

Tidshorisonten för att bedöma säkringsläget är 18 månader framåt. Prognostiserade energianskaffningskostnader under denna period skall vara lägst 50% och högst 120% finansiellt eller fysiskt prissäkrade. Bolaget arbetar efter långsiktiga strategier för produktion och tecknar långsiktiga avtal som sträcker sig längre än 18 månader framåt, exempelvis avtal avseende externa värmeleveranser.

Koncernchef Göteborg Energi kan besluta om strategiska positioner, se *bilaga 1*. Strategiska positioner för el och gas justerar prognosperioden till att omfatta minst 6 månader och maximalt 24 månader framåt. Prissäkringar utanför detta månadsintervall lyfts för beslut av styrelsen.



Ovanstående bild illustrerar prissäkringar av prognostiserade energianskaffningskostnader 18 månader framåt med en linjär profil. Prissäkringsprofilen varierar beroende på rådande marknadspriser vid varje säkringstillfälle. Lägst 50 % och högst 120 % av energianskaffningskostnader skall vara säkrade över prognosperioden.

Finansiella anvisningar

Process

Godkänd datum

L_Skapa förutsättningar för att leda och utveckla

Dokumentägare

Alf Engqvist

Gäller för

Koncernövergripande

Nivå Rev SK

Ö ES

Ansvarig

Margareta Fischer

Produkt

Ej applicerbart

Dokumentnummer

S-2006-00362

Profilrisk

Profilrisk uppstår när det underliggande säkringsbehovet av bränslen i betydande omfattning ändras (ökas, minskas eller helt försvinner) i förhållande till tidigare bedömningar.

Koncernen har en anläggningspark som drivs med varierande bränslen. Flexibiliteten i produktionsmixen möjliggör en naturlig prissäkring för optimering och val av bränsle för bästa ekonomiska bränslemix. Det gör att enskilda perioder kan bli över/undersäkrade, vilket är acceptabelt så länge effekten av säkrade bränslen är inom intervallet 50% - 120%, över kommande 18-månader normalårsprognoser.

Utsläppsrätter/Elcertifikat/Styrmedel

Göteborg Energis handel med utsläppsrätter för el- och värmeproduktion hanteras enligt definierad strategi i dokumentet "**Strategi för handel med utsläppsrätter (Dnr 10-2013-0348)**". Denna strategi innebär, en övre gräns om 650 000 ton per år samt som nedre gräns, innevarande års utsläppsprognos. Nuvarande handelsperiod löper mellan åren 2013-2020. Eftersom utsläppsrätterna kan användas över hela handelsperioden och den fria tilldelningen successivt sänks för varje år beaktas även kommande års prognostiserade behov av utsläppsrätter vid varje portföljbalansering. Nästa handelsperiod är mellan åren 2021-2030.

För Fjärrvärmes tilldelade elcertifikat tillämpas gällande handelsstrategi. Säkringar utöver denna nivå skall inte förekomma utan särskilda skäl.

Rapportering

Rapportering sker till Finansfunktionen samt konsolideras i Koncernens Finansrapport. Rapporteringen skall ge en komplett bild över aktuellt säkringsläge i relation till mandat enligt Finansiella Anvisningar.

Anslutande dokument

Bränsleinköp arbetar, utöver Finansiell Anvisning, utefter följande dokument:

- Tillämpningsanvisningar för Bränsleinköp
- Produktområdets övergripande strategier
- Strategi för handel med utsläppsrätter och produktoptimering
- Handelsstrategier för el, gas, fasta bränslen samt styrmedel

6.3 Elnät

Avseende 2017 års energimängd i Göteborg Energi Elnät AB, åtgår ca 2,7 % överförd energimängd för att täcka förluster i kablar och transformatorer och volymer för förlust-el är därmed 124 GWh.

Styrning

Göteborg Energi Nät AB beslutar om upphandling av el för att täcka förluster i elnäten. *Planera*, en avdelning inom Göteborg Energi Nät AB, ansvarar för att planera, genomföra och följa upp upphandling av nätförluster i enlighet med fastställd anvisning.

Ansvar

VD för Göteborg Energi Nät AB ansvarar för upphandling av förlustenergi samt föreslå respektive fastställa och besluta om förändringar.

Riskhantering, volym och prisk

Inköp för att täcka behovet av förluster i elnäten skall volym- och prissäkras fördelat över 30 avropstillfällen under en treårsperiod enligt följande: (Andel av beräknad normalsförbrukning).

33,3 % prissäkras 25-36 månader före förbrukningperiodens start

66,7 % prissäkras 13-24 månader före förbrukningperiodens start

100 % prissäkras 1-12 månader före förbrukningperiodens start

Övriga risker

Inköp av el sker på Nord Pool i euro. Koncerngemensam avdelningen MFH, Marknad Handelsprodukter ombesörjes att valutasäkra volymen vid varje avropstillfälle. Valutarisken omvandlas därmed till en prisk. Motpartsrisken är mycket låg. Göteborg Energi Nät AB arbetar utöver Finansiella Anvisningar efter fastställd tilläggsanvisning för nätbolaget.

Rapportering

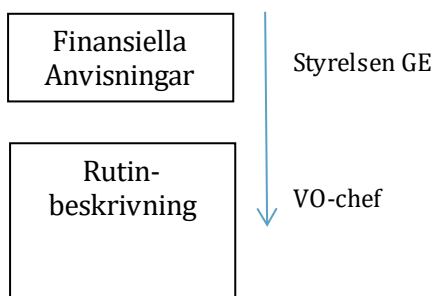
Göteborg Energi Nät AB följer upp och sammanställer upphandlade volymer och priser per upphandlingstillfälle och rapporter enligt koncernens anvisningar till VD i elnätsbolat samt i enlighet med koncernens rapportstruktur.

6.4 Handel

6.4.1 Styrning

VO Marknad och Försäljning ansvarar för anskaffning av el, EPAD, naturgas, biogascertifikat, ursprungsgarantier, valuta, utsläppsrätter och elcertifikat. Affärerna delas in i portföljer för att definiera var i organisationen varje risk skall hanteras.

Styrande dokument



6.4.2 Ansvar

Koncernchef

Koncernchef delegerar skriftligen mandat och limiter till namngivna personer.

VD Göteborg Energi DinEl AB

VD i Göteborg Energi DinEl AB ansvarar för att elhandelsverksamheten styrs enligt Finansiella Anvisningar. Behörigheter och befogenheter i förhållande till tredjeman skall tydliggöras genom skriftlig fullmakt. Vid eventuell outsourcing ansvarar VD Göteborg Energi DinEl AB, att via avtal, säkerställa att anvisningen följs samt att befogenheter, behörigheter och limiter till enskild person följs.

Chef Marknad och Försäljning

Chef Marknad och Försäljning ansvarar för att gashandelsverksamheten styrs enligt Finansiella Anvisningar.

Finansiella anvisningar

Process

Godkänd datum

L_Skapa förutsättningar för att leda och utveckla

Dokumentägare

Gäller för

Nivå Rev SK

Alf Engqvist

Koncernövergripande

Ö ES

Ansvarig

Produkt

Dokumentnummer

Margareta Fischer

Ej applicerbart

S-2006-00362

Riskcontroller

Ansvarar för att följa upp risker på konsoliderad nivå, bistå vid revidering av styrdokument, initiera förändringar, samt revidera rutinbeskrivningar vid behov och presentera förändringar för beslut.

Handelsansvarig och Försäljningsansvarig

Handelsansvarig och Försäljningsansvarig ansvarar för att anvisningen preciseras, implementeras och följs upp genom specifika styrdokument inom respektive avdelning samt tillser att anvisningen och styrdokument efterlevs i verksamheten.

6.4.3 Försäljningsavdelningen

Försäljningsavdelningen är skyldig att teckna back-to-back internt mot Handelsavdelningen, därmed övergår prISRISKEN till Handelsavdelningen. Volymen som skall prISSÄKRAS baseras på Försäljningsavdelningens befintliga kundavtal med fastprisinslag.

Prisrisk

Målet är att det inte skall finnas någon prisrisk hos Försäljningsavdelningen eftersom alla avtal tecknas back-to-back internt mot Handelsavdelningen, men på grund av osäkerhet i bedömningen av kontrakterade volymer så kan prisrisk ändå uppstå.

Volymrisk

Försäljningsansvarig skall kontinuerligt arbeta för att förbättra bedömningen av leveransvolym. Volymrisk uppstår när volym avviker från prognostiserad energiförbrukning vid försäljning till kunder med kontrakt som har fastprisinslag samt saknar volymrestriktioner.

Offertrisk

Risken att negativ resultatpåverkan uppstår till följd av att marknadspriset förändras under offertens giltighetstid och offerten innefattar fasta priser. Risken kan hanteras genom att avtalspriset i offerten kopplas till marknadspriset och att giltighetstiden blir så kort som möjligt.

Profilrisk

Försäljningsansvarig skall kontinuerligt förbättra bedömningen av kundernas uttagsprofil för att hantera profilrisken.

Motpartsrisk

Försäljningsansvarig svarar för att kreditrisken analyseras, värderas och hanteras. Eventuella kreditförluster belastar Försäljningsavdelningens resultat. För beskrivning och hantering av motpartsrisiker se styrdokument. *Tillämpning vid kreditprövning S-2015-00005.*

6.4.4 Handelsavdelningen

Handelsavdelningen ansvarar för handel på extern marknad för samtliga produkter som anges under 6.4.1. Produkterna som handlas registreras i handelssystemet iRisk. Handeln är uppdelad i Säkringsportfölj och Handelsportfölj med tillhörande underportföljer beroende på syftet med handeln. Handel eller flytt av affärer mellan Säkringsportfölj och Handelsportfölj är inte tillåten.

Säkringsportfölj

Syftet med säkringsportföljerna är att hantera prisrisker i kundavtalen. Säkringsportföljerna består av samtliga de interna avtal som Försäljningsavdelningen tecknat med Handelsavdelningen samt samtliga avtal som Handelsavdelningen tecknar på extern marknad i säkringssyfte. Genom handel på extern marknad säkras Handelsavdelningen kundavtalen och därigenom hanteras prisrisken. Hur stor andel av kundavtalen som skall säkras anges i avsnitt *säkringsintervall* och i avsnittet *riskmandat*.

Motpartsrisk

Handelsavdelningen har att hantera motpartsrisker. För godkännande av motpart krävs lägst 75 i rating av Credit Safe eller att motpartens långa kreditvärdighet skall vara lägst A3 hos kreditvärderingsinstitutet Moody's eller lägst A- hos Standards & Poor's. För att hantera inköp av Biogas till slutkund har det visat sig svårt att finna motparter som uppfyller våra krav när det gäller kreditvärdighet. En förutsättning för att kunna erbjuda produkten Biogas till slutkund är att inköp kan genomföras. För godkännande av motpart vid tecknande av Biogasavtal krävs lägst 40 eller kategori C i rating hos Credit Safe.

Om bilateralt avtal önskas genomföras med motpart som inte finns med på motpartslistan kan avtal tecknas om avtalet formuleras så att man frångår standardvillkor och avtalsvillkor istället anger att vid köp ska produkten levereras före betalning sker och vid försäljning ska betalning erhållas innan leverans av produkten sker. Tiden från avtalstecknande till leverans får inte överstiga tio arbetsdagar.

Likviditetsrisk

Säkringsportföljerna är utsatt för likviditetsrisk, vilken ej kvantifieras.

Prisrisk

Prisrisk mäts i enlighet med de principer som används av clearinghusen för beräkning av säkerhetskrav för kontrakt anmälda för clearing.

Basrisk

Basrisken är hänförlig till skillnader i pris mellan olika geografiska områden till följd av kapacitetsbegränsningar och hanteras inom elhandeln med hjälp av EPAD kontrakt (Electricity Price Area Differentials) och inom gashandeln med hjälp av avtal för överföringskapacitet. Basrisken mäts i enlighet med de principer som clearinghuset använder i sin beräkning av säkerhetskrav.

Valutarisk

Valutaexponeringen i säkringsportföljerna definieras som skillnaden mellan det totala värdet av kontrakt i utländsk valuta jämfört med det totala värdet av valutakontrakt tillsammans med valutakontosaldo. Risken beräknas utifrån att växelkursen förändras med 2 % till nästkommande dag.

Riskmatris

	Handelsavdelningen	Försäljningsavdelningen
Prisrisk	Ja	Nej
Valutarisk	Ja	Nej
Motpartsrisk	Ja	Ja
Likviditetsrisk	Ja	Nej
Basrisk	Ja	Nej
Volymrisk	Nej	Ja
Profilrisk	Nej	Ja
Offertrisk	Nej	Ja
Administrativ risk	Ja	Ja

Säkringsredovisning

Säkringsredovisning tillämpas i Säkringsportföljerna.

Mål för riskhanteringen i Säkringsportföljerna

Mål för riskhantering i Säkringsportföljerna är att hantera prisrisken i kundavtal med fastprisinslag och därmed säkra vinsten i kundaffären. Säkringsinstrumenten skiljer sig beroende av produkt, och när i tid säkringen inträffar. I nedanstående tabell anges säkringsintervallet i procent av kundvolymen och i perioder för de olika produkternas säkringshorisont. Som komplement till säkringsintervallet i procent av kundvolymen beräknas även den risk i kronor som exponeringen i Säkringsportföljerna ger upphov till och som anges i avsnittet *riskmandat*. Vid tillämpning av de två metoderna för att mäta risken får ingen överskridas.

6.4.5 Säkringsintervall i Säkringsportföljerna

Biogascertifikat, ursprungsgarantier och utsläppsrätter kan för närvarande inte beräknas.

Produkt	EL	SYS min	SYS max	EPAD *	STO min	STO max	MAL min	MAL max	LUL min	LUL max	SUN min	SUN max
År 0 (Innevarande år)	månader så långt som motsvarar helt kvartal och därefter kvartal	90%	110%	år	90%	110%	80%	120%	80%	120%	80%	120%
År 1	kvartal	80%	120%	år	80%	120%						
År 2 År 3 År 4 År 5 År 6	För hela femårsperioden år 2-6	90%	110%	För resterande totala period	80%	120%	50%	150%	50%	150%	50%	150%

* Säkringsintervall för EPAD beräknas inte om den totala exponeringen över hela perioden understiger 100 GWh.

Produkt	ELCERT	Elcert min	Elcert max	VALUTA *	EUR min	EUR max	GAS	Gas min	Gas max
År 0 (innevarande år) till och med år 6	Spot + nästa mars	80%	120%	Rullande 12 månader	70%	130%			
	För hela sexårsperiod år 1-6 (efter nästa mars)	80%	120%	För resterande totala period	70%	130%		50%	150%

* Säkringsintervall för Valuta beräknas inte om det totala säkringsbehovet understiger 10 miljoner EUR.

Effektivitetsmätning i Säkringsportföljerna

Effektiviteten i säkringsportföljerna mäts genom att marknadsvärdera kundavtalen och därefter marknadsvärdera säkringarna för att bedöma om säkringsförhållandet är effektivt. Ett effektivt säkringsförhållande innebär att nettoeffekten i Säkringsportföljerna blir så liten som möjligt. Effektiviteten mäts som ett belopp över hela Säkringsportföljernas tidshorisont och inte i mindre tidsperioder såsom till exempel kalenderår.

Handelsportföljerna

Syftet med Handelsportföljerna är att generera resultat via handel. Handelsportföljerna är frikopplad från kundavtal. Samtliga avtal förutom valutaterminskontrakt som ingår i portföljen skall vara clearade på handelsplats.

Prisrisk/Valutarisk

Prisrisk/Valutarisk beräknas och får uppgå till de limiter som anges i avsnittet *riskmandat*. Om det under kalenderåret genererats ett negativt resultat i *Handelsportfölj* skall risklimiten reduceras med resultatet. Om motsvarande positiva resultat genererats under kalenderåret, får detta inte användas att öka limitgränsen. Beräkningen av resultatet startar alltid på noll vid varje nytt kalenderår.

6.4.6 Riskmandat

Risk	Limit	Anmärkning
Elhandel		
Handelsportfölj	12 mkr	Risken beräknas i enlighet med de principer som handelsplatserna tillämpar. För valuta beräknas risken utifrån att valutakursen rör sig 2%.
Säkringsportfölj El	8 mkr	Risken beräknas i enlighet med de principer handelsplatserna tillämpar.
Säkringsportfölj EPAD	7 mkr	
Säkringsportfölj Utsläppsrätter	0,5 mkr	
Säkringsportfölj Elcertifikat	3,5 mkr	
Säkringsportfölj Ursprungsgarantier	3 mkr	Risken beräknas utifrån att marknadspriset rör sig 10%.
Säkringsportfölj Valuta	2 mkr	Risken beräknas utifrån att valutakursen rör sig 2%.
Ränterisk Säkerhetskravet	4 mkr	Beräkning av merkostnaden i förhållande till att använda kontanta medel.
Av koncernchef ej delegerat	6 mkr	
Summa Elhandel	46 mkr	
Gashandel		
Handelsportfölj	2 mkr	Risken beräknas i enlighet med de principer handelsplatserna tillämpar.
Säkringsportfölj Gas	3 mkr	Risken beräknas utifrån att marknadspriset rör sig 10%.
Säkringsportfölj Biogascertifikat	3 mkr	
Säkringsportfölj Valuta	0,5 mkr	Risken beräknas utifrån att valutakursen rör sig 2%.
Summa Gashandel	8,5 mkr	

I samtliga portföljer mäts risk dagligen och beräkningen visar hur mycket portföljens värde kan förändras med från en dag, till nästkommande dag. Risken får inte överstiga ovanstående riskmandat.

Finansiella anvisningar

Process

Godkänd datum

L_Skapa förutsättningar för att leda och utveckla

Dokumentägare

Alf Engqvist

Gäller för

Koncernövergripande

Nivå Rev SK

Ö ES

Ansvarig

Margareta Fischer

Produkt

Ej applicerbart

Dokumentnummer

S-2006-00362

Redovisning av Handelsportföljerna

Vi eventuellt negativt framtida marknadsvärde i Handelsportfölj skall detta redovisas över resultaträkningen för innevarande kalenderår.

6.4.7 Finansiering av säkerhetskrav nya regelverk EMIR (EU648/2012)

Totala säkerhetskravet skall täckas av likvida tillgångar.*

Syftet med styrning i denna anvisning av säkringskapitalet är att optimera avkastningen för att minimera kostnaden för säkringskravet.

Högsta tillåtna nominella belopp i värdepapper, enligt nedanstående tabell, är maximalt 800 mkr. Vi uppskattar att behovet av säkringskapital kommer att vara mellan 100 – 500 mkr räknat som ett genomsnitt. Stora variationer kan förekomma över tid. Förvaltning av portföljen kommer att hanteras av avdelning Marknad och Försäljning Handel.

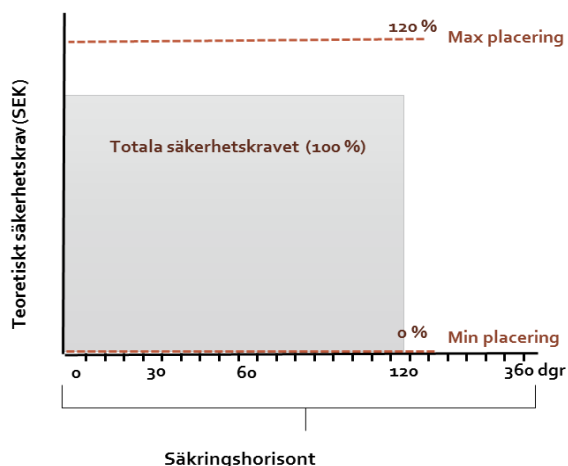
**Exempel på likvida tillgångar är kontanter och värdepapper såsom stadsväxlar, obligationer och företagscertifikat.*

Total portfölj – Handels tillgångsallokering

I enlighet med Göteborgs Stads policy följer koncernen grundprincipen att alltid sträva efter ansvarfulla placeringar. Kapital får inte placeras i papper vars bolag har verksamhetsinriktning i tillverkning eller försäljning av krigsmaterial, alkohol, tobak, pornografiska alster eller kommersiell spelverksamhet. Mandat för placeringsinstrument är begränsat till likvida medel och räntebärande instrument samt företagscertifikat. Vidare medges enbart placeringar i bolag som följer kraven i de internationella konventioner som Sverige har undertecknat. De konventioner som avses är i första hand konventioner om de mänskliga rättigheterna, barnkonventionen, ILO-konventionen (International Labor Organization, internationella miljökonventioner samt konventioner mot mutor och korruption. <http://www.manskligarattigheter.se/sv/vem-gor-vad/forenta-nationerna/ilo>

Placeringshorisonten och val av instrument skall anpassas till rådande säkerhetskrav samt möjliggöra anpassning till ändrade säkerhetskrav vid behov. Överskjutande likviditet nyttjas optimalt i koncernens likviditetshantering.

Placering i värdepapper får vara lägst 0 % och högst 120 % av säkerhetskravet. Placeringen skall beräknas som ett genomsnitt senaste kalendermånad.



Tillgångsslag	Normhandel	Tillåtna avvikelser
Likvida medel*	0%	0%-100%
Räntebärande Instrument	100%	0% -100%

* överlikvid nyttjas på koncernkontot

Emittenter* Värdepapper*	Limit	Max andel per emitent
Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper	0%-100%	30%
Svenska kommuner och Landsting	0%-50%	30%
Säkerställda bostadsobligationer	0%-50%	30%
Företagscertifikat	0%-50%	30%
World Bank Green Bonds		
World Bank (Issuer ID: IBRD International Bank of Reconstruction and Development) fixed rate, unstructured and dated green bonds. Http://treasury.worldbank.org/cmd/htm/WorldBankGreenBonds.html Denominated i SEK	0%-50%	20%
Kommuninvest Bonds		
Fixed rate and unstructured bonds issued by kommuninvest under the Swedish Benchmark Programme and denominated in SEK	0%-50%	20%
Korta räntepapper		
Certifikat med kreditvärdighet K1	0%-50%	30%
Certifikat med kreditvärdighet K2	0%-50%	30%
Pre-delivered El-Certs and European Unionen Allowances (EUA)		
El-Certs EUR or SEK	0%-100%	100%

6.4.8 Rapportering och kontroll

Uppföljning sker i samband med koncernens ekonomiska rapportering och i enlighet med ägarens anvisningar. Rapportering sker till Front Office Finansfunktionen och ingår i Koncernens Finansrapport. Vid överträdelse meddelas Front Office finansfunktionen och riskcontroller. Återkoppling sker till styrelse och ledning enligt ordinarie rapportvägar.

Bilaga 1: Definitioner/ordlista

Basrisk: Den risk som uppstår vid prissäkring av en fysisk vara med ett derivatinstrument som inte helt överensstämmer med den fysiska varan avseende produktbas, tidsbas, marknadsbas eller kombinationer av dessa. Ett exempel på basrisk är skillnader i elpris mellan olika prisområden till följd av kapacitetsbegränsningar i det nordiska kraftsystemet.

EPAD (Electricity Price Area Differentials): EPAD-kontrakt är ett terminskontrakt baserat på skillnaden mellan områdespriset och det nordiska systempriset.

El: Med el avses i denna anvisning, den elektriska kraft vilken Din El direkt (avtal om fysisk leverans) eller indirekt (prissäkringsavtal där el utgör underliggande vara, ett så kallat "derivat") avtalar om i sina kontrakt med annan part, kund eller leverantör.

Gas/Olja: Handel med gasderivat/oljederivat.

Elcertifikat: Elcertifikaten tilldelas vissa utpekade elproduktionsanläggningar. Elhandelsföretag är ålagda att hantera elcertifikaten för kunders räkning såvida dessa inte uttryckligen angivit att det hanterar sin kvotplikt själva. Elhandelsföretag åläggs att utifrån ett kvotpliktsystem anskaffa en viss mängd, den så kallade kvotplikten, elcertifikat i förhållande till sina kunders elanvändning.

Exponering: Den volym, vars värde påverkas vid förändringar av marknadspriser. Till exempel är exponerad volym i Handelsportföljen skillnaden mellan köp- och säljkontrakt.

Likviditetsrisk: Risken att lida ekonomisk skada på grund av svårigheter att förändra sin position i önskvärd riktning och inom rimlig tid, utan att driva marknadspriserna.

Motpartsrisk: Risken att motparten inte kan fullgöra sina förpliktelser.

Biogascertifikat: Biogascertifikat används för att garantera ursprunget på gas.

Refinansieringsrisk: Möjlighet att uppta nya krediter alternativt refinansiera sina befintliga lån på kreditmarknaden.

Riskneutralt agerande: Det agerande av berörda delar av organisationen som innebär att risken definieras som noll. Speciellt avseende skall härvid fästas vid beskrivning av riskneutralt agerande mot kundgrupper med avtalsformer som inte är tidsbestämda.

Prisrisk: Det belopp med vilket det förväntade framtida värdet på volymexponeringen förändras vid en viss given förändring av marknadspriset.

Profilrisk: Skillnaden mellan prognostiserat uttagsmönster och verkligt uttagsmönster, volymerna riskerar att prissäkras tidsmässigt fel.

Resultatsäkringsråd: Råd med ansvar att säkerställa riskhanteringen inom Energihandeln och med mandat att besluta om handelsstrategier inom delegerade ramar.

Ränterisk: Resultatpåverkan på räntexponeringen vid förändring av det allmänna ränteläget.

Spekulativ handel: Spekulativ handel är handel med instrument som inte är hänförlig till Energihandeln kärnverksamhet.

Strategisk position: Prissäkring baserad på tro om framtida kostnadsutveckling det vill säga utveckling på pris- och/eller volymsidan.

Utsläppsrätter: En utsläppsrätt är ett dokument som berättigar innehavaren att under en viss tidsperiod släppa ut en viss kvantitet CO₂.

Valutarisk: Värdeförändringen på valutaexponeringen vid en förändring av växelkursen mellan två valutor.

Volymrisk (osäkerhet i exponeringen): Den risk som är förknippad med skillnaden mellan prognostiserad leveransvolym och faktiskt levererad volym.

Ursprungsgaranti: Ursprungsgarantier är elektroniska handlingar för att garantera ursprunget på el.