

# ÅR 2023

## Finansiella Anvisningar

### koncernen Göteborg Energi

Finansiella anvisningar.....	1
1 Inledning.....	3
2 Syfte.....	3
3 Organisation och ägarstyrning.....	4
4 Koncernens Finansrapport.....	5
5 Delegation.....	5
6 Styrning, mandat och riskhantering.....	6
6.1 Finansiering – Räntesäkring.....	6
6.2 Värme och Kyla.....	9
6.3 Elnät.....	15
6.4 El- och Gasprodukter.....	16

Bilaga 1: Definitioner/ordlista

## 1 Inledning

**Koncernen Göteborg Energi** och dess bolag ska ha en god ekonomisk hushållning i sin verksamhet innebärande att verksamheten ska bedrivas på ett ändamålsenligt och ekonomiskt tillfredsställande sätt. Vidare ska 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 **Göteborgs Stads riktlinjer för finansverksamheten** för Göteborgs Stads ekonomiska förvaltning. Göteborg Energis Finansiella Anvisningar är anpassade till ägarens policy och riktlinjer. Delägda bolag ska 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 ska 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 ska fastställas av styrelsen.

Handlingen, **Finansiella Anvisningar** är anpassad till "Kommunfullmäktiges och kommunstyrelsens delegationsordning samt Göteborgs Stads riktlinje för finansverksamheten. P 2021-10-28 §24, Dnr 0932/21.

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.

### **Riskhantering och riskaptit**

Riskhantering innebär att identifiera, analysera och utvärdera risker och därefter besluta om hur riskerna ska behandlas och följas. Syftet är att skydda och skapa värde för organisationen. Effektiv och ändamålsenlig riskhantering är en förutsättning för framgångsrik verksamhet med acceptabel riskexponering. Genom att säkerställa en stabil ekonomisk utveckling skapas utrymme som möjliggör ett långsiktigt och hållbart agerande. Leveranssäkerheten får inte äventyras. Koncernen tillämpar ett medvetet och balanserat risktagande inom förutbestämda ramar där affärstransaktioner granskas från både lönsamhets- och riskperspektiv. Riskhanteringen är en del i styrelsens arbete att styra verksamheten mot uppställda mål, säkerställa verksamhetens förmåga att utföra sitt uppdrag, och i beslutsfattandet vid prioritering och val av olika handlingsalternativ. Utmaningen är att prioritera och fördela resurser som optimerar riskprofilen. Riskhanteringen är integrerad i koncernens styrande processer som ska säkerställa att utvecklingen av risker och riskexponering kontinuerligt följs och hanteras.

Riskaptit beskriver den risknivå, typ och mängd av risk på en generell nivå som organisationen är beredd att exponeras för, acceptera för att uppnå målen, dvs

risktolerans. Bedömning görs utifrån hur sannolikt det är att en identifierad händelse/situation inträffar och om den inträffar, vilken konsekvens det då har för verksamheten. Detta redovisas brutto dvs hur statusen ser ut vid värderingstillfället, sannolikheten att risken inträffar och konsekvenserna om risken skulle inträffa med de åtgärder som i dagsläget finns på plats. Riskapitet påverkar ägarens avkastningskrav. Ju större risk desto större kompensation efterfrågas. Risken består i finansiell risk och rörelserisk.

### 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 ska 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** ska årligen beslutas i bolagsstyrelserna.

Koncernen Göteborg Energis, direkt och indirekt ägda bolag ska 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.

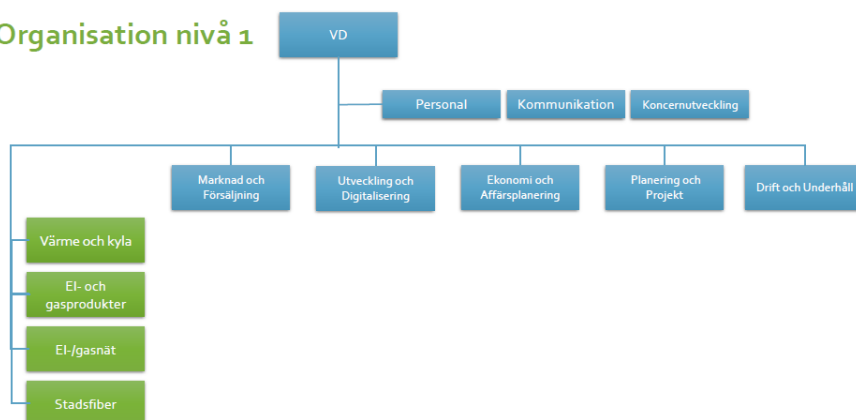
#### **Front Office, VO Ekonomi och Affärsutveckling/Koncernredovisning/Finans**

ansvarar för styrning och rapportering av koncernens finansiella riskmandat. Styrningen omfattar riskmandat inom områden som finansiering, Värme och Kyla, El- och Gasnät, El- och Gasprodukter. Front Office är koncernbank och hanterar finansiering för dotterbolag 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 möten varje vecka där genomgång av organisationens status kopplat till styrning enligt *Finansiella Anvisningar* sker. Back Office agerar backup för Front Office.

#### **Back Office, VO Ekonomi och Affärsutveckling/Koncernredovisning**

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

## Organisation nivå 1



## 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 Avdelningen Finans- och koncernredovisning.

Front Office underhåller koncernens rapporteringsrutiner så att Ägaren, Göteborgs Stad, Göteborgs Energi 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 Ägaren, Göteborgs Stad Stadsfinans, Styrelse och VD Göteborg Energi AB samt CFO. Gäller överträdelsen dotterbolag ska det rapporteras också till det bolagets styrelse och VD.

## 5 Delegation

### VD Göteborg Energi AB

Styrelsen delegerar till VD Göteborg Energi AB och den/de medarbetare inom koncernen hen därtill skriftligen befullmäktigat, att genomföra erforderliga säkringar så att efterlevnaden av styrande dokumentet *Finansiella Anvisningar* efterlevs. Styrelsen befullmäktigat härmed VD Göteborg Energi AB eller den hen i sin tur utser att ingå och teckna avtal för koncernens finansiella hantering.

VD Göteborg Energi AB 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. Front Office, bistår för att planera och genomföra koncernens lån i enlighet med koncerns finansiella strategi, affärsplan och budget.

Styrande dokument	Fastställs av
Finansiella Anvisningar	Styrelsen i Göteborg Energi AB
Rutin- beskrivningar Front Office Back Office	

##### Finansieringsrisk/Ränterisk

Extern upplåning sker i första hand via Avdelningen VO Ekonomi och Affärsutveckling avdelning för koncernredovisning/Finans, Finans- och koncernredovisning, vilket innebär att refinansieringsrisken flyttas över till Göteborgs Stad. Undantag förekommer för att följa lagar och regler. I takt med att Göteborg Energis berörda lån och derivatportfölj förfaller ska infasning ske i det som benämns kontolösning enligt Kommunfullmäktiges beslut om "Finansiell samordning i Göteborgs Stad" Dnr 1012/13. Den genomsnittliga räntebindningen understiger tidigare beslut om 24 -80 månader. Denna avvikelse är inte något som bolaget har kunnat påverka, utan är en effekt av den finansiella samordningen som sker inom Göteborgs Stad, där internbanken övertar ansvaret för ränterisken. Infasning till kommunkontolösningen pågår där genomsnittlig räntebindningstid är 12-72 månader. Max 35 % av den totala räntebindningstiden får förfalla kommande rullandande 12-månadsperiod.

##### Finansportföljen genomsnittliga upplåning under kalenderåret 2021

Genomsnittlig räntebärande skuldportfölj har varit 4 002 (3 353) mkr, räntederivat 650 mkr (2 200) vid år 2021 utgång.

##### Derivatinstrument

Derivatinstrument får inte användas i spekulativt syfte utan endast för 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 (100 tkr). Valutaspekulation är inte tillåten. Avtal i främmande valuta skall säkras inom 5 arbetsdagar.

**Leasing**

All hantering av finansiell leasing ska godkännas av avdelningen Ekonomi koncernredovisning.

**Placeringar**

Koncernen ska placera all sin likviditet hos koncernbanken via koncernkontolösningen. Kassabehållning tillämpas inte då likviditeten kontinuerligt balanseras i koncernkontolösningen.

**Administrativa risker**

Back Office kontrollerar löpande registreringar mot reverser och aviseringar mot originalhandlingar. Hanteringen dokumenteras löpande.

**Likviditetsrapport**

Koncernkontoställning redovisas i koncernens Finansrapport. Avdelningen Ekonomi koncernredovisning ansvarar för att veckovis sammanställa och rapportera koncernens kassa/likviditetsplanering för de fyra därpå följande veckorna. Rapportering till ägarna sker veckovis.

**Operativa risker**

Införandet av standardssystem och individuella licenser ökar tillförlitligheten och skapar struktur så att verksamheterna vid varje tidpunkt har korrekt information om positioner, risker och spårbarhet.

Det ska finnas processer, rutinbeskrivningar 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, Uppföljning Finansiella Anvisningar

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
- Mandat Elhandel och Gashandel
- Säkringsportfölj Elhandel, Gashandel
- Uppföljning: mandat, säkringar och derivat samt riskhantering

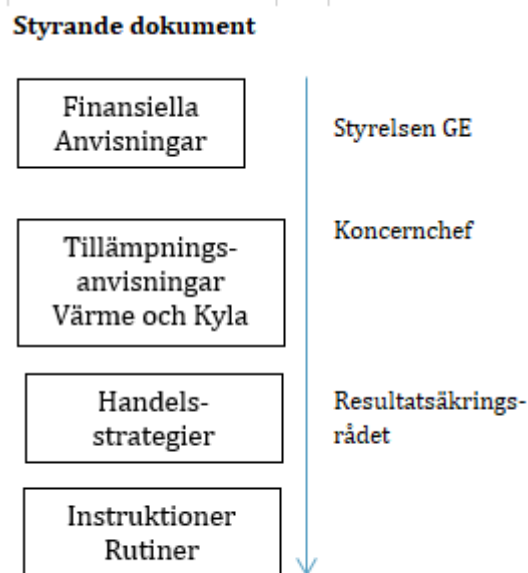


## 6.2 Värme och Kyla

### 6.2.1 Styrning

Koncernchef fastställer, inom ramen för *Finansiella Anvisningar*, *Tillämpningsanvisningar* för Koncernen Göteborg Energis fysiska och finansiella Värme och Kyla. Resultatsäkringsrådet (se bilaga1) beslutar om handelsstrategier inom ramen för *Tillämpningsanvisningar*. Värme och Kyla 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.



### 6.2.2 Värme och Kyla

Göteborg Energi har en flexibel fjärrvärmeproduktion. Vi köper in stora mängder värme från externa leverantörer kombinerat med att egen värme produceras i våra anläggningar, såsom kraftvärmeverk, hetvattenpannor och värmepumpar. Under kommande år planeras investeringar och utveckling i fjärrvärmesystemet.

Den senaste tidens omvärldsutveckling har lett till höga priser på bränslen, utsläppsrätter och el. Tidigare flexibilitet i produktionsmixen är delvis satt ur spel. Nya tecknade avtal med externa värmeleverantörer har delvis minskat priskänsligheten/prisökningar då rörliga ersättningsmodeller exkluderats i avtalen.

### **Produktionsplanering/styrmedel.**

Bränslen, el och styrmedel handlas utifrån prognostiserade volymer enligt gällande referensår och säsong, vilket innebär att bränslen inte köps in av spekulativa skäl vare sig vad det gäller pris eller volym.

Bränslen, såsom olja, köps som reservbränsle och lagerhålls. Vid normalt väder är oljekonsumtionen låg, men krävs för att klara försörjningstryggheten vid bortfall i naturgasleveranser eller andra bristsituationer.

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, Gas och utsläppsrätter, vilka har marknadsplatser. Korta och långa kontraktstider.
- Styrmedel. Ingår i produktionskostnaderna och hanteras i Produktionsplaneringen.
- Reserv- och spetslastbränslen. Behövs för försörjningstrygghet och lagerhålls under längre perioder.

### **6.2.3 Riskhantering**

Prissäkring av bränslen för produktion hanteras av *VO Drift och Underhåll*. Spekulativ handel är inte tillåten.

Ansvariet omfattar nedanstående områden:

- Motpartsrisk Värme och Kyla
- Valutarisk
- Basrisk
- Resultatsäkring
- Profilirisk

#### **Motpartsrisk Värme och Kyla**

För finansiell och fysisk upphandling krävs utvärdering av leverantörens/motpartens kreditvärdighet och leveranssäkerhet enligt tabell nedan. I tillämpliga fall ska 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 ska transaktionsrisken begränsas genom att samma krav på kreditvärdighet ställs som vid derivataffärer. För att hålla nere riskexponeringen ska affärerna fördelas över flera motparter då möjlighet finns.

Vid fysisk upphandling av råvaror och bränsle ska motpartens leveranssäkerhet utvärderas och koncernens övergripande "Inköps- och upphandlingsriktlinjer" ska 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, ska 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

Värme och Kyla exponering i koncernen i utländsk valuta definieras som nettoposition per valuta. Valutaspekulation är inte tillåten. Avtal i främmande valuta ska säkras inom fem arbetsdagar. Valutan säkras via Marknad och Handel. Även El och naturgas/biogas handlas via Marknad och Handel där avtal sker i SEK, vilket innebär att valutarisken bärs av Marknad och Handel.

### Basrisk

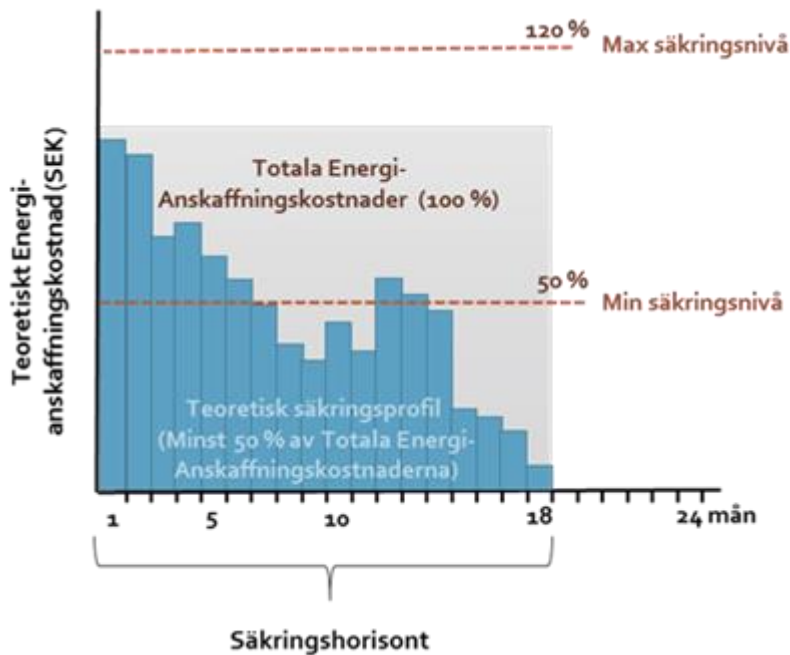
Basrisk uppstår när ett fysiskt avtal inte återfinns som säkringsbart instrument på marknaden. Prissäkring av sådant avtal ska då göras med likvärdigt instrument.

### Resultatsäkring

Kostnader för energianskaffning av värme- och elproduktion, såsom bioolja, flis, pellets, el, gas (naturgas och biogas) och olja, prognostiseras 11 gånger per år baserat på marknads- eller avtalspriser och volymer enligt gällande Referensår.

Bolaget arbetar efter långsiktiga strategier för produktion och tecknar långsiktiga avtal som sträcker sig längre än 18 månader framåt, exempelvis avtal avseende externa värmeleveranser.

Tidshorizonten för att bedöma totalt säkringsläge är 18 månader framåt när det gäller total Energianskaffningskostnad vilket inkluderar inköp av värme, styrmedel samt bränslen inklusive transport till egna produktionsanläggningar. Prognostiserade energianskaffningskostnader under denna period ska vara lägst 50% och högst 120% finansiellt eller fysiskt prissäkrade.



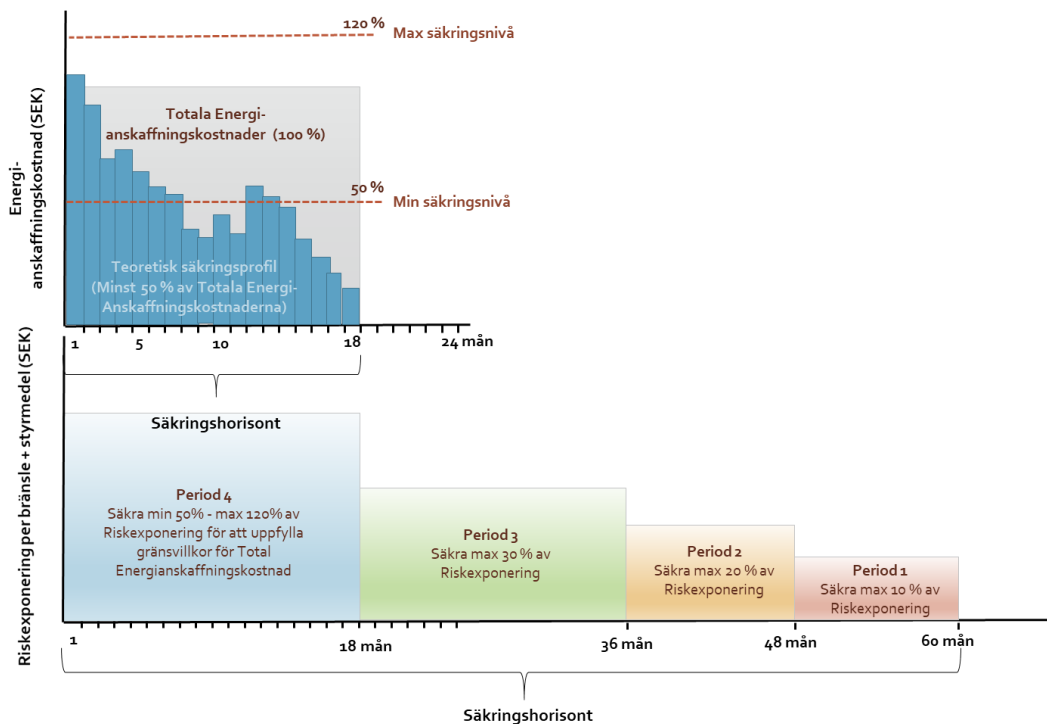
Ovanstående bild illustrerar prissäkringar av prognostiserade energianskaffningskostnader 18 månader framåt med en linjär profil. Prissäkringsprofilen varierar beroende på rådande marknadspriser vid varje säkringstillfälle. Lägst 50 % och högst 120 % av energianskaffningskostnader skall vara säkrade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

Givet att volymen av spillvärme är signifikant jämfört med andra bränsle är det viktigt att säkra bränslen såsom bioolja, flis, pellets, el, gas (naturgas och biogas), olja och även styrmedel.

Tidshorisonten för att bedöma säkringsläget per bränsle eller styrmedel som är exponerat mot marknadsprisrörelser, är uppdelad i 4 kalenderperioder upp till 60 månader, varav Period 4 = 0 - 18 månader, Period 3 = 18 - 36 månader, Period 2 = 36 - 48 månader samt Period 1 = 48 - 60 månader framåt.

För varje period föreslås möjligheten att säkerställa en procentuell andel av beräknad kostnad enligt gällande Referensår, för handel med respektive bränsle som är exponerat mot marknadsprisrörelser.

Framtida bränslekostnad säkras per period (i SEK) och justeras löpande baserat på vald strategi, utveckling på bränslemarknaden och den framtida anläggningsparken.



Ovanstående bild illustrerar prissäkringar av prognostiserade totalt energianskaffningskostnader under 18 månader + prissäkringsstrategi per bränsle av prognostiserade energianskaffningskostnader upp till 60 månader framåt

VD Göteborg Energi AB kan besluta om strategiska positioner, se *bilaga 1*.

## 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. 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 enligt gällande referens år (månadsvis behov vid det mest sannolika temperaturintervallet de senaste åren).

För att bedöma profilriskens ekonomiska och logistiska påverkan görs ett antal scenarios avseende behovet baserat på ett antal olika Referensår benämnda såsom Kallår, Normalår, Normalvarmår m fl.

## Utsläppsrätter/Elcertifikat/Styrmiddel

Göteborg Energis handel med utsläppsrätter för el- och värmeproduktion hanteras enligt definierad strategi i dokumentet "**Strategi för handel med utsläppsrätter och produktionsoptimering inför handelsperioden 2021-2030**". Strategin innebär att som nedre säkringsnivå används innevarande års prognostiserade utsläpp, dvs att nettobalansen som lägst är lika med 0 (noll) utsläppsrätter för innevarande år. Som övre säkringsnivå används en nettobalans på högst 200 000 utsläppsrätter vardera

för innevarande och nästkommande år. Beslutad strategi för utförlig information finns. För Fjärrvärmes tilldelade elcertifikat tillämpas gällande handelsstrategi. Säkringar utöver denna nivå ska inte förekomma utan särskilda skäl.

### **Rapportering**

Rapportering sker till Finansfunktionen samt konsolideras i rapporten Uppföljning finansiella anvisningar. Rapporteringen ska ge en komplett bild över aktuellt säkringsläge i relation till mandat enligt Finansiella Anvisningar.

### **Anslutande dokument**

**Värme och Kyla** arbetar, utöver Finansiell Anvisning, utefter följande dokument:

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

## 6.3 Elnät

Avseende 2021 års energimängd i Göteborg Energi Elnät AB, åtgick ca 2,55% (2,6) överförd energimängd för att täcka förluster i kablar och transformatorer och volymer för förlust-el är därmed 115 GWh (113).

### Styrning

Göteborg Energi Nät AB beslutar om upphandling av el för att täcka förluster i elnäten. Avdelning "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 normalförbrukning).

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

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

100% prissäkras 1-12 månader före förbrukningsperiodens start

### Övriga risker

Inköp av el sker på Nord Pool i euro. Koncerngemensam avdelningen MFH, Marknad Handelsprodukter ombesörjer 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 elnätsbolag samt i enlighet med koncernens rapportstruktur.

## 6.4 El- och Gasprodukter

### 6.4.1 Styrning

VO Marknad och Försäljning ansvarar för handel med el, EPAD, naturgas, biogas, ursprungsgarantier, valuta, utsläppsrätter och elcertifikat.

Handel med el- el-relaterade produkter sker i Göteborg Energi Din El AB och handel med gas och gasrelaterade produkter sker i Göteborg Energi AB.

#### Styrande dokument

Finansiella  
Anvisningar

Tillämpnings-  
anvisningar

#### Fastställs av

Styrelsen i  
Göteborg Energi AB  
och Göteborg Energi  
Din El AB

### 6.4.2 Ansvar

#### VD Göteborg Energi Din El AB

VD i Göteborg Energi Din El AB ansvarar för att elhandelsverksamheten styrs enligt Finansiella Anvisningar. Behörigheter och befogenheter i förhållande till tredjeman ska 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.

#### Affärsområdeschef El- och Gasprodukter

Affärsområdeschef El- och Gasprodukter ansvarar för att handelsverksamheten styrs enligt Finansiella Anvisningar.

#### 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. Organisatoriskt är riskcontroller placerad och rapporterar till CFO.

#### 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.



### **Försäljningsavdelningen**

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

### **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.

## **6.4.3 Portföljer finansiell handel**

För att särskilja olika typer av produkter och risker hanteras de finansiella produkterna i iRisk i olika portföljer.

### **Säkringsportföljerna**

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 Handelsavdelningens kundavtalen och därigenom hanteras prISRISKEN. Hur stor andel av kundavtalen som ska säkras anges i avsnitt *Säkringsintervall* och i avsnitt *Riskmandat*.

### **Handelsportföljerna**

Syftet med Handelsportföljerna är att generera resultat via handel samt skapa möjlighet att ställa ut icke standardiserade kontrakt till Försäljningsavdelningen. Handelsportföljerna är frikopplad från kundavtal. Samtliga avtal förutom valutaterminskontrakt som ingår i portföljerna skall vara clearade på handelsplats.

## **6.4.4 Risker**

### **Prisrisk**

Prisrisk avseende el, EPAD, gas och elcertifikat beräknas utifrån principer, snarlika de som handelsplatserna tillämpar vid beräkning av säkerhetskrav, se *Rutin för tillämpningsanvisning elhandel*. Övriga prISRISKER beräknas utifrån en procentuell daglig prISRÖRELSE.

Prisrisk beräknas dagligen och får uppgå till de limiter som anges i avsnittet 6.4.6 riskmandat. Om en portföljs värde har utvecklats negativt sedan årsskiftet ska den negativa värdeförändringen beräknas som utnyttjande av mandat. Motsvarande positiv värdeförändring får inte användas för att öka mandatet.

### **Valutarisk**

Valutaexponeringen i säkringsportföljerna definieras som skillnaden mellan tillgångar och skulder i utländsk valuta. Valutarisk uppkommer främst då finansiella kontrakt i handlas i EUR. Även poster i balansräkningen i utländsk valuta säkras för att minska risken att dessa minskar i värde. Risken beräknas utifrån att valutakursen förändras med 2 % till nästkommande dag.

### **Motpartsrisk**

Handelsavdelningen exponeras för motpartsrisiker. Motpartsrisk definieras som att en motpart inte kan uppfylla sina betalningsförpliktelser. För godkännande av motpart krävs lägst 75 i rating av Creditsafe eller att motpartens långa kreditvärdighet ska vara lägst A3 hos kreditvärderingsinstitutet Moody's eller lägst A- hos Standards & Poor's. Större delen av el- och gasderivaten handlas med clearade kontrakt, där ställda säkerheter begränsar motpartsrisken.

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 Creditsafe.

Om bilateralt avtal önskas genomföras med motpart som inte finns med på motpartslistan kan avtal tecknas så att man frångår standardvillkor och avtalsvillkor. Istället villkoras avtal så att vid köp ska leverans ske innan betalning, och vid försäljning ska betalning erhållas innan leverans sker. Tiden från avtalstecknande till leverans får inte överstiga tio arbetsdagar.

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

### **Volymrisk**

Försäljningsansvarig ska kontinuerligt arbeta för att säkerställa god bedömningen av avtalade fastprisvolym. Volymrisk uppstår när kundens volym avviker från prognostiserad förbrukning och om fastprisavtalet saknar volymrestriktioner. För att begränsa volymrisken framöver har försäljningsstopp av fastprisavtal införts till stora företagskunder. Mindre företagskunder och privatkunder kan fortsatt teckna fastprisavtal men bara upp till 1 år. Större kunder erbjuds från och med sommaren 2022 portföljprodukter där kunden själv ansvarar för faktisk volym- och profilkostnader.

### **Profilrisk**

Försäljningsansvarig ska inför tecknande av fastprisavtal säkerställa att relevant förbrukningsprofil ligger till grund för avtalet, samt att en rimlig premie tas ut för att täcka de merkostnader som uppstår då kunden inte förbrukar exakt lika stor volym varje timme. Profilrisken beror dels på oförutsedda förändringar i kundernas konsumtions- eller produktionsmönster, samt på spotprisets prisvariationer under den prissäkrade perioden. För att begränsa profilrisken har försäljningsstopp av

fastprisavtal införts till stora företagskunder. Mindre företagskunder och privatkunder kan fortsatt teckna fastprisavtal men bara upp till 1 år. Större kunder erbjuds från och med sommaren 2022 portföljprodukter där kunden själv ansvarar för faktisk volym- och profilkostander.

### Offertrisk

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

### Riskmatris

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

### 6.4.5 Säkringsintervall

Säkringsredovisning enligt K3 kapitel 11 tillämpas i säkringsportföljerna. Säkringsredovisning innebär att orealiserade vinster och förluster på säkringsinstrument och den säkrade posten inte redovisas i resultaträkningen.

Säkringsredovisning tillämpas inte i handelsportföljerna. Därför ska ett eventuellt negativt marknadsvärde i handelsportfölj redovisas över resultaträkningen.

För att kunna tillämpa säkringsredovisning krävs att de finansiella säkringarna är effektiva. Säkringseffektivitet mäts genom säkringsintervall och bedömningen görs att säkringarna är effektiva om säkringsgrad på balansdag (sista affärsdagen varje månad) håller sig innanför säkringsintervallen. Säkringsintervallen syftar även till att begränsa risktagandet i den dagliga riskhanteringen.

## Säkringseffektivitet

I nedanstående tabell anges säkringsintervallet i procent av kundvolymen och i perioder för de olika produkternas säkringshorisont.

### Säkringsintervall

Produkt	Motsvarande år	EL	SYS <sub>min</sub>	SYS <sub>max</sub>	EPAD *	STO <sub>min</sub>	STO <sub>max</sub>	MAL <sub>min</sub>	MAL <sub>max</sub>	LL <sub>min</sub>	LL <sub>max</sub>	SUN <sub>min</sub>	SUN <sub>max</sub>
År 0 (Innevarande år)	2022	Månader så långt som motsvarar helt kvartal och därefter kvartal	90%	110%	År	80%	120%	80%	120%	80%	120%	80%	120%
År 1	2023	Kvartal	90%	110%	År	80%	120%	80%	120%	80%	120%	80%	120%
År 2	2024	För hela femårsperioden år 2-6	90%	110%	För resterande totala period	80%	120%	80%	120%	80%	120%	80%	120%
År 3	2025												
År 4	2026												
År 5	2027												
År 6	2028												

ELCERT	Elcert <sub>min</sub>	Elcert <sub>max</sub>	VALUTA *	EUR <sub>min</sub>	EUR <sub>max</sub>	GAS	Gas <sub>min</sub>	Gas <sub>max</sub>	BIOGAS	Gas <sub>min</sub>	Gas <sub>max</sub>
Spot + nästa mars	80%	120%	Rullande 12 månader	70%	130%	År	80%	120%	För hela sjuårsperioden	80%	120%
För hela sexårsperioden år 1-6 (efter nästa mars)	80%	120%	För resterande totala period	70%	130%	År	80%	120%			
	80%	120%				För resterande totala period	80%	120%			

## 6.4.6 Riskmandat

Riskmandaten ska säkerställa att bolagens risknivå vid varje given tidpunkt understiger de nivåer som styrelsen angett som acceptabla. Risknivån beräknas som prISRISK i respektive portfölj och mäter största möjliga värdeförändring av portföljerna från en dag till en annan givet befintlig position. Risknivån mäts baserat på nettot av kund-kontrakt och finansiella kontrakt och beror på osäkerhet i framtida marknadspriser.

Om värdeförändringen i en portfölj är negativ under kalenderåret ska mandatet (se kolumn limit nedan) minska med motsvarande belopp. Om motsvarande värdeförändring är positiv, får detta inte användas för att öka mandatet.

Energiomställningen i samhället har lett till ökad efterfrågan på el och gas och det i kombination med den rådande krigssituationen i Europa, som lett till minskat utbud av framför allt gas, har skapat en energikris i Europa med både stigande el- och gaspriser. Under 2022 har Riskmandatet vid upprepade tillfällen överskridits på grund av den höga prisbilden och för att bättre möta de nya prisnivåerna kommer Riskmandatet att utökas inför 2023 enligt nedan. Riskmandatet skapar inte utrymme för större öppna positioner (detta mäts i Säkringseffektiviteten), utan speglar endast värdet på de positioner som inte prissäkrats.

### Riskmandat

Risk	Limit (MSEK)	Anmärkning
<b>Elhandel</b>	<b>100</b>	<b>Summa</b>
Handelsportfölj	8	Risken beräknas i enlighet med de principer som handelsplatserna tillämpar. För valuta beräknas risken utifrån att valutakursen rör sig 2%.
Säkringsportfölj El SYS	55	Risken beräknas i enlighet med de principer handelsplatserna tillämpar.
Säkringsportfölj EPAD	20	
Säkringsportfölj Elcertifikat	2	
Säkringsportfölj Ursprungsgarantier	3	Risken beräknas utifrån att marknadspriset rör sig 40%.
Säkringsportfölj Valuta	1	Risken beräknas utifrån att priset rör sig 2% till nästa dag. Risk=Position*marknadspris*risk%
Av koncernchef ej delegerat	11	Får användas till både Handels- och Säkringsportfölj
<b>Gashandel</b>	<b>6</b>	<b>Summa</b>
Handelsportfölj	2	Risken beräknas i enlighet med de principer handelsplatserna tillämpar.
Säkringsportfölj Gas	3	
Säkringsportfölj Valuta	1	Risken beräknas utifrån att priset rör sig 2% till nästa dag. Risk=Position*marknadspris*risk%
<b>Övrigt</b>		
Prisrisk UG	40%	Risken beräknas utifrån att priset rör sig 40% till nästa dag. Risk=Position*marknadspris*risk%
Valutarisk	2%	Risken beräknas utifrån att priset rör sig 2% till nästa dag. Risk=Position*marknadspris*risk%
Årsmål Handelsportföljen	15%	Årligt avkastningsmål för handelsportföljen

#### 6.4.7 Finansiering av marginkrav enligt EMIR (EU648/2012)

Göteborg Energi Din El AB har ingått avtal med SEB som clearingpart mot Nasdaq. Högsta tillåtna nominella belopp är maximalt 100 MEUR. Se punkt 6.4.8. Vi uppskattar att behovet av säkerhet för vårt marginkrav kan komma att variera kraftigt över tid. Förvaltning av de finansiella portföljerna kommer att hanteras av avdelning Marknad och Försäljning Handel.

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

#### Total portfölj – Handelns tillgångsallokering

I enlighet med Göteborgs stads riktlinjer för finansverksamheten följer koncernen grundprincipen att alltid sträva efter ansvarfulla placeringar. Kapital får inte placeras i paper vars bolag har verksamhetsinriktning i tillverkning eller försäljning av krigsmaterial, alkohol, tobak, pornografiska alster eller kommersiell spelverksamhet. Mandat för placerings-instrument 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>

### 6.4.8 Moderbolagsgaranti

För att hantera kravet på kapital har moderbolaget Göteborg Energi AB ställt ut en limiterad moderbolagsgaranti (PCG) på 100 MEUR till SEB för Din Els räkning. Detta belopp får inte överstigas av vårt marginkrav (initial margin) på Nasdaq. SEB ställer obligationslån åt Din El för att täcka Initial Margin.

Bilateral handel räknas inte in i ramen för givna mandat.

För att hantera kravet på kapital för fysisk handel har moderbolaget Göteborg Energi AB ställt ut en limiterad moderbolagsgaranti (PCG) på 20 MEUR till Vattenfall AB för Din Els räkning. PCG räknas vara klar inför kommande styrning år 2023.

### 6.4.9 Rapportering och kontroll

Daglig uppföljning och kontroll görs av Risk Controller.

Rapport om överträdelser på mandat eller säkringsintervall skickas till Handelsansvarig, VD Göteborg Energi Din El AB, Affärsområdeschef El- och Gasprodukter, Front Office Finansfunktionen, CFO, VD Göteborg Energi AB samt styrelsen för Göteborg Energi Din El AB. Vid överträdelser har handlarna tre arbetsdagar på sig att åtgärda överträdelserna innan rapport skickas ut.

Veckovis rapport avseende mandat, säkringsintervall samt resultat avseende finansiell el- och gashandel skickas till Handelsansvarig, VD Göteborg Energi Din El AB, Affärsområdeschef El- och Gasprodukter, Front Office Finansfunktionen, CFO, VD Göteborg Energi AB samt styrelsen för Göteborg Energi Din El AB.

Månadsvis rapportering avseende efterlevnad av Finansiella Anvisningar sker till Front Office Finansfunktionen som sammanställer rapporten Uppföljning Finansiella Anvisningar. Vidarerapportering sker till Göteborg Energi Din El ABs styrelse, Göteborg Energi ABs styrelse samt koncernledning 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 terminkontakt 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.

**IM initial margin:** Säkerhetskrav för derivat som clearade på Nasdaq

**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.

**Biogas:** Biogas 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.

**PCG Parent Company Garanty:** Moderbolagsgaranti

**Prisrisk:** Prisrisk är risken att en produkt eller en portfölj av produkter minskar i värde på grund av prisförändringar på finansiella marknader. Prisrisk definieras som den sannolikt största potentiella förlust från en dag till nästkommande dag.

**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 ränteexponeringen 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 CO<sub>2</sub>.

**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.