

**Versjon:**Endelig utkast

**Dato:**2020-02-24

Finansielle retningslinjer

# Finanspolicy

## Innhold

1	Formål og omfang	3
2	Roller og ansvar	3
3	Kapitalstruktur	3
4	Utbyttepolitikk	4
5	Likviditet og arbeidskapital	4
6	Gjeldsfinansiering og forfallsprofil	5
7	Finansiering av datterselskaper	5
8	Leasing	6
9	Likviditetsstyring	6
10	Risikostyring	7
<hr/>		
10.1	Sikring av renter	7
10.2	Valutasikring	8
11	Utstedelse av garantier	8

---

## 1 Formål og omfang

Formålet med dette dokumentet er å definere et sett med policyer som sikrer eiernes interesser innenfor områdene det dekker. Policyen omfatter finansiell risikostyring, kapitalstruktur, likviditet, utbyttepolitikk og utstedelse av garantier. Det er viktig å merke seg at sikringsstrategiene beskrevet i dette dokumentet er ikke ment å maksimere fortjenesten, men å definere graden av risiko Baneservice AS bør ta. Kostnadseffektivitet i forvaltningen av policyen er også vektlagt.

Policyen gjelder for Baneservice AS og ethvert datterselskap der Baneservice AS har kontroll<sup>1</sup>, og policyen gjenspeiles i fullmaktsmatrisen.

## 2 Roller og ansvar

CFO, eller vedkommendes medarbeidere, er ansvarlig for å gjennomføre finanspolicyen for Baneservice AS. Denne policyen skal gjennomgås på årlig basis. Godkjenneren av denne policyen er styret i Baneservice AS.

## 3 Kapitalstruktur

Baneservice AS skal ha en kapitalstruktur som støtter selskapets langsiktige strategiske ambisjoner. Minimering av kapitalkostnadene skal være sekundært til behovet for:

- Utnytte forretningsmuligheter, både operasjonelle og strukturelle
- Optimalisere kapitalstruktur
- Å betale utbytte som beskrevet i denne policyen

Prioriteringene ovenfor gjelder dersom Baneservice er innenfor den til enhver tid gjeldende covenantstruktur definert av bankforbindelsen(e). En gjeldsgrad (eller andre covenants) over eller nær grenseverdiene innebærer sterkere fokus på nedbetaling av gjeld og/eller kontantgenerering. Det er fremtidige, prognostiserte verdier på covenants som skal vurderes når man vurderer det ovenstående.

---

<sup>1</sup> Direkte eller indirekte eier mer enn 50 % av stemmeberettigede aksjer, eller kontrollerende eierandel, av eller på vegne av Baneservice AS.

Det er ikke i Baneservice AS sin interesse å tilbakebetale all gjeld. Baneservice bør ha en optimal kapitalstruktur med en tilstrekkelig gjeldsgrad. Siden gjelden vanligvis har en lavere kapitalkostnad enn egenkapitalen, bør et visst gjeldsnivå opprettholdes.

## 4 Utbyttepolitikk

Når styret skal avgjøre om det skal foreslås utbytte og fastsette utbyttebeløpet, må styret forholde seg til lovens krav, slik det fremgår av Aksjeloven. Videre skal styret ta hensyn til selskapets kapitalbehov, inkludert investeringsbehov, finansiell status, generelle forretningsforhold, de til enhver tid gjeldende kontraktuelle forpliktelser, samt hensynet til finansiell fleksibilitet.

Baneservice har som målsetning å betale utbytte basert på en utbetalingsgrad på 50% av resultat etter skatt eller mer. Forslaget om å betale utbytte er avhengig av eventuelle restriksjoner i selskapets låneavtaler.

Ekstraordinære utbytteutbetalinger kan evalueres, og må i så fall godkjennes av selskapets styre og generalforsamling/ekstraordinære generalforsamling. For øvrig gjelder aksjelovens §20-4 pkt 4 som sier at Generalforsamlingen ikke er bundet av styrets anbefaling til utbytte så lenge Staten eier alle aksjene i selskapet.

## 5 Likviditet og arbeidskapital

Baneservicekonsernet skal ha tilstrekkelig likviditet til å dekke forventet likviditetsbehov de neste 12 månedene. Dette betyr at likviditetsreserven <sup>2</sup>, målt ved årsskiftet, ikke skal være mindre enn 7,5% av inntektene de siste tolv månedene. Likviditet til å finansiere oppkjøp eller betydelige investeringer skal vurderes separat.

Både for å sikre likviditet og øke avkastningen på investert kapital, skal arbeidskapitalen minimeres gitt et aktivitetsnivå. Baneservice skal definere arbeidskapitalmål og gjennomføre en handlingsplan for å nå disse målene. Baneservice skal sikre effektive rutiner (dvs. fakturering, purrerutiner) og sørge for implementering av:

- Betalingsbetingelser i standard innkjøpsavtaler som gir minimum 30 dagers betalingstid.

---

<sup>2</sup> Likviditetsreserver: Innestående på bankkontoer, ubenyttede trekkfasiliteter og eventuelle likvide finansielle aktiva (realiserbare innen 7 dager)

- Betalingsbetingelser til kunder som gir maksimalt 30 dagers betalingstid. Avvik fra standarden må godkjennes av CFO.
- Begrensninger på forskuddsbetalinger, også for større investeringer
- Forhåndsdefinert betalingsplan for totalentrepriser som begrenser kapitalbehovet under utførelsen av prosjektet

## 6 Gjeldsfinansiering og forfallsprofil

Gjeldsfinansiering skal bidra til realiseringen av selskapets mål. Både hensynet til finansiell fleksibilitet og behov for kostnadseffektivitet skal vektlegges.

For å redusere refinansieringsrisiko og likviditetsrisiko vil Baneservice søke å inngå lånefasiliteter med ulik løpetid og med ulike motparter, så langt dette lar seg gjøre. For å minimere refinansieringsrisiko skal de ulike lånefasilitetene ha forfall på forskjellige tidspunkt. Baneservice vil imidlertid kunne etablere lånefasiliteter med en ballongstruktur når vilkårene antas å være attraktive og refinansieringsrisiko anses å være begrenset.

Baneservice skal søke å minimere finansielle covenants i sine lånefasiliteter.

Baneservice skal, som hovedregel, ha begrenset kortsiktig rentebærende gjeld utover kassekreditt.

## 7 Finansiering av datterselskaper

Ved etablering av enhver langsiktig finansiering av datterselskaper skal de respektive datterselskaperenes gjeldsbetjeningsevne vurderes. Eventuelle skattekonsekvenser skal også hensyntas. Alle datterselskaper skal overføre overskytende kontanter til Baneservice ved utbytte, nedbetaling av langsiktig kreditt, konsernbidrag og/eller tilbakebetaling av interne lån.

Når et datterselskap har et finansieringsbehov skal både gjeld og egenkapitalfinansiering vurderes.

Hvis Baneservice AS vurderer egenkapitalfinansiering av delvis eide datterselskaper, eller vurderer å gi noen form for forpliktelse til dette, bør det fortrinnsvis være på pro rata basis med de andre aksjonærene.

Hvis Baneservice vurderer gjeldsfinansiering av delvis eide datterselskaper bør det behandles som en investeringsbeslutning. All intern finansiering i Baneservicekonsernet skal gjøres på armlengdes avstand. Eventuell gjeldsfinansiering av datterselskaper skal som hovedregel bli gjort fra Baneservice, medmindre negative skattekonsekvenser hindrer dette.

Eventuell gjeldsfinansiering fra Baneservice til datterselskapene skal gis ved hjelp av rammelånsavtaler. Datterselskaper med gjeld til morselskapet skal ha som mål å tilbakebetale gjeld kontinuerlig når likviditeten i datterselskapet tillater slik tilbakebetaling. Renten på interne lån bør gjenspeile den ekstra risikoen i datterselskaper sammenlignet med risikoen for Baneservice.

## 8 Leasing

I dette kapitlet omtales leasing som operasjonell leasing. Finansiell leasing er en erstatning for ren lånefinansiering og er inkludert i kapitlene ovenfor.

Leasing bør betraktes som erstatninger for enten investeringer eller driftskostnader.

Leasing kan gjøres for å jevne ut kontantstrømmene og for å redusere kapitalkostnadene. I tillegg brukes det i markeder hvor leasing er den dominerende finansieringsformen, for eksempel kontormaskiner. Leasingavtaler godkjennes i henhold til fullmaktsmatrisen. Leasing skal ikke brukes til å holde seg innenfor investeringsbudsjettet, men bør være det mest kostnadseffektive alternativet for Baneservice.

## 9 Likviditetsstyring

Målet med cash management (likviditetsstyring) er å optimalisere konsernets kontantstrømmer og minimere Baneservice' cash management kostnader. CFO er ansvarlig for å etablere rammeavtaler for cash management for banktjenester, inkludert effektiv styring av konsernkontoordningen.

Datterselskaper eid 90 prosent eller mer skal være en del av Baneservice' cash management rammeavtale og delta i konsernkontoordningen.

For datterselskaper eid mindre enn 90 prosent, men kontrollert av Baneservice, skal det gjøres en vurdering i hvert enkelt tilfelle om selskapet bør være en del av konsernets konsernkontoordning. Hvis det besluttes at selskapet ikke skal være en del av konsernkontoordningen, skal det aktuelle datterselskapet etablere sine egne rammeavtaler for likviditetsstyring og dagligbanktjenester. CFO i Baneservice skal være involvert i prosessen om etablering av dagligbanktjenester.

Bundet likviditet og kontantdeponier, for eksempel i form av skattetrekkskonti, skal unngås når det er mulig, og erstattes av garantier når dette er kostnadseffektivt.

## 10 Risikostyring

Målet med finansiell risikostyring er å håndtere og minimere finansiell risiko i Baneservice.

**Kredittrisiko:** Baneservice skal sikre at alle selskaper i konsernet har effektive fakturerings- og innkrevingsrutiner, og at ansvaret for hver kreditt som gis, er definert. I alle nye avtaler som involverer betydelige forskuddsbetalinger eller kreditter til kunder, må det gjøres en kredittvurdering.

Markedsrisiko er definert som:

**Renterisiko:** Målet for Baneservice er å sikre forutsigbarhet og redusere renterisiko. Se nedenfor for mer informasjon.

**Valutarisiko:** Målet for Baneservice er å redusere og kontrollere valutaeffekter på kontantstrømmer og/eller balanseposter. Se nedenfor for mer informasjon.

IFRS har regler for bokføringen av finansielle sikringer. Når Baneservice utfører finansielle sikringer skal det tas hensyn til IFRS reglene for bokføring av slike sikringer, dersom det er relevant for Baneservice på sikringstidspunktet (Baneservice fører regnskap basert på IFRS).

For datterselskaper eid 90 prosent eller mer, skal all sikring av de ovennevnte risiki håndteres av CFO i Baneservice. For datterselskaper som eies mindre enn 90 prosent, gjelder som hovedregel gruppepolicyen, og sikring skal gjøres i det eksterne markedet, uavhengig av Baneservice.

All handel med andre finansielle instrumenter enn sikring av ovennevnte risiko er forbudt.

### 10.1 Sikring av renter

Rentesikringsgraden<sup>3</sup> skal være mellom 30% og 70 %. Avvik fra sikringsforholdet kan oppstå under refinansiering. CFO skal etablere egnede sikringer innen 3 måneder etter refinansiering for å være innenfor godkjent sikringsgrad. Sikringsgraden skal gi nok fleksibilitet til å tilpasse rentesikringen til de faktiske omstendighetene i selskapet og finansmarkedene.

Gjennomsnittlig varighet av rentesikringer skal være mellom 1,5 og 5 år, og har som mål å matche varigheten av ny gjeld ved oppstart. Sikringer skal forlenges etter gjeldsforfall for å opprettholde sikringsvarigheten.

Målet for Baneservice er å redusere eksponeringen for fremtidige renteøkninger og sikre forutsigbarhet, gitt ønsket kapitalstruktur. Sikringsforfall skal spres for å redusere

---

<sup>3</sup> Rentesikringsgraden måler prosentandelen av utestående lån med en fastrenteavtale.

renterisikoen. Sikringsinstrumenter som kan brukes er rentebytteavtaler, terminrenteavtaler (FRA-er) og renteopsjoner.

## 10.2 Valutasikring

Målet med styring av valutarisiko i Baneservice er å redusere valutaeffekter på kontantstrømmer og/eller balanseposter. Når det gjelder valutarisiko, står Baneservice overfor både en translasjonsrisiko (dvs. resultat- og balanseeffekter av omregning fra en valuta til NOK), transaksjonsrisiko (kontantstrømseffekt ved transaksjoner) og strategisk risiko gjennom kjøp og salg av anleggsmidler. CFO skal overvåke valutaeksponeringen og har fullmakt til å inngå sikringsavtaler for å redusere eksponeringen.

Fremtidige kontantstrømmer skal sikres når Baneservice, på samlet gruppenivå, har en valutaeksponering på mer enn 50 millioner kroner per valuta i løpet av de neste 12 månedene. Baneservice kan inngå valutaopsjoner og terminkontrakter eller justere kontant-/gjeldsposisjonen i en bestemt valuta for å oppnå sikring. Justering av kontant-/gjeldsposisjonen er det foretrukne sikringsalternativet fra et operativt perspektiv.

Sikringsgraden skal normalt være innenfor 50-75 % av eksponeringen på over 50 millioner kroner. Årsaken til at sikringsgraden ikke kan overstige 75 % er at fremtidige kontantstrømmer normalt er usikre. Varigheten av kontantstrømsikringene skal ikke overstige 12 måneder. Alternativt kan Baneservice angi nettoinvesteringssikringer (ta opp lån i samme valuta som investeringen gjøres i) for å redusere valutaeksponeringen. Nettoinvesteringssikringer skal vurderes ved årlig nettoeksponering på over 100 millioner kroner.

Ved forhandlinger om nye kontrakter skal Baneservice søke å inngå kontrakter i norske kroner. Alternativt skal Baneservice prøve å implementere valutaklausuler som reduserer valutarisiko.

M&A-aktiviteter skal utløse en gjennomgang av valutarisiko. Baneservice skal vurdere å sikre verdien fra M&A-aktiviteter allerede før formell avtale inngås. Valutaopsjoner er et egnet verktøy for å sikre potensiell eksponering. Gjeldsfinansiering i prosjektvalutaen er et annet alternativ for å redusere valutarisiko fra M&A aktiviteter. CFO skal gå igjennom de beste sikringsverktøyene i M&A-situasjoner.

## 11 Utstedelse av garantier

Baneservice skal minimere og kontrollere sine totale garantiforpliktelser, tilhørende risiko og minimere garantikostnadene. De garantiene Baneservice stiller er i stor grad relatert til gjennomføring av entrepriser og er i henhold til standardkontrakter (Norsk Standard).



Garantikostnader som er relatert til kunder eller leverandører skal belastes det aktuelle selskapet eller forretningsområdet dersom garantipremien er betydelig.

Datterselskaper eid 90 prosent eller mer: CFO skal utstede alle økonomiske garantier fra Baneservice enten i henhold til konsernets garantirammeavtaler med eksterne banker, eller som morselskapsgaranti fra Baneservice. CFO skal overvåke og ha kontroll over den totale garantiporteføljen. En garantipremie skal gjelde for morselskapets garantier og skal gjenspeile markedsprisen for slike garantier. Fullmaktsmatrisen definerer hvem som har myndighet til å godkjenne garantiene.

Datterselskaper eid mindre enn 90 prosent: Som hovedregel gir Baneservice ikke morselskapsgarantier for datterselskaper eid mindre enn 90 prosent. Garantier av denne typen kan imidlertid utstedes i tilfeller med begrenset risiko og omfang eller med et pro rata-ansvar blant eierne, og slike garantier skal behandles som en investeringsbeslutning. En garantipremie skal gjelde for å gjenspeile markedsprisen for slike garantier. Datterselskaper eid mindre enn 90 prosent skal i andre tilfeller få bankgarantier eksternt uavhengig av Baneservice.