

Bilag 5

Notat om strategi for finansiel risikostyring for Aarhus HF & VUC samt forslag om beslutning om låneomlægning

Sagsfremstilling

Ny Strategi for finansiel risikostyring for Aarhus HF & VUC

Ifølge §5 i bekendtgørelse nr. 1954 af 14.12.2020 om optagelse af lån m.v. og om strategi for finansiel risikostyring for institutioner for almengymnasiale uddannelser og almengymnasiale uddannelser og almen voksenuddannelse, institutioner for erhvervsrettet uddannelse og institutioner for forberedende grunduddannelse fastsættes, at institutionerne senest d. 1. juli 2021 skal have fastlagt en skriftlig strategi for institutionens finansielle risikostyring, og at strategien skal følge de retningslinjer, som Styrelsen for Undervisning og Kvalitet udmelder. Fristen er ved brev af 18. maj forlænget til den 1.11.2021. Styrelsen har fremsendt en skabelon for den finansielle risikostyringsstrategi, som institutionerne skal anvende og udfylde med egne beslutninger samt bilag.

I den medsendte vejledning angiver Styrelsen nedenstående formål for strategien:

Formålet med institutionens strategi for finansiel risikostyring er at opstille rammer for, hvordan institutionen skal agere i forhold til fremmedfinansiering. Med fremmedfinansiering forstås både kortfristet og langfristet gæld. Sidstnævnte omfatter typisk bank- og/eller realkreditlån til finansiering af bygninger, grunde mv. Strategien skal sikre, at institutionen aktivt forholder sig til fremmedfinansieringen, herunder til institutionens rente- og risikoprofil.

Ledelsen har på den baggrund udarbejdet medsendte forslag til ”Strategi for finansiel risikostyring for Aarhus HF & VUC”. Ledelsen har ved udarbejdelsen af strategien fulgt de anbefalinger fra STUK, der ligger som bilag til skabelonen og på samme tid tilstræbt, at bestyrelsen og ledelsen både har de nødvendige redskaber til at sikre en sund økonomi og samtidig et tilstrækkeligt råderum til at kunne handle fremadrettet. Ledelsen vil på bestyrelsesmødet redegøre for de valg, der er taget i forbindelse med udarbejdelsen af forslaget til finansiel risikostyringsstrategi.

Omlægning af nuværende låneportefølje

Som et element i strategien (pkt. 2.7) skal bestyrelsen hvert år på sit møde i september vurdere markedet for refinansiering og omlægning. Ledelsen har på den baggrund indhentet oplysninger om mulige omlægnings/refinansieringer og vurderet muligheder samt fordele og ulemper i forhold til den nuværende låneportefølje.

Den nuværende finansiering består af 3 lån på oprindeligt



- a) kr. 82 mio. med en rentecap til udløb i 2044 og med et renteloft på 3,5%
- b) kr. 82 mio. med en rentecap til udløb i 2024 og med et renteloft på 3,5%
- c) kr. 30 mio. med en rentecap til udløb i 2030 og et rentefloor til udløb i 2030, hvor renteloftet er på 3,5% og floor er på 1%.

På optagelsestidspunktet var den lange rente ca. 2,5%. Skolen har derfor i en årrække nydt godt af de meget lave variable renter, og har haft en samlet renteudgift på 0,59%.

Det betyder også, at vi har nedbragt restgælden markant hurtigere end ved et fastforrentet lån. Vi har nedbragt gælden med 23% svarende til ca. kr. 44 mio. På nuværende tidspunkt forventes det bredt i markedet at både den korte og den lange rente vil være stigende.

Ledelsen anbefaler derfor, at skolen omlægger lånene b) og c) til nye, 30-årige fastforrentede lån

Set i lyset af tiltagende forventninger i markedet om rentestigninger på både de korte og de lange renter, og da renteloftet på lån b) udløber i løbet af en relativt kort årrække, er det på nuværende tidspunkt fornuftigt at forholde sig til fremtiden. Som det fremgår af pkt. 4.4 i strategien har skolen en renterisiko på ca. kr. 5,4 mio. såfremt den korte rente stiger med 3%.

Denne renterisiko ønsker ledelsen at minimere ved at omlægge dele af den nuværende låneportefølje med variabelt forrentede lån til fastforrentede lån. På nuværende tidspunkt vil lånene kunne refinansieres til en lang rente på 1,5%, altså 1% lavere end ved låneoptagelsen i 2015.

Såfremt både lån b) og lån c) omlægges til fastforrentede lån vil skolen få en andel af fastforrentede lån, der ligger på ca. 57% og dermed være i overensstemmelse med Styrelsens anbefalinger.

I lyset af at lån a) har et renteloft frem til 2044 og dermed frem til udløb og da skolen stadig har mulighed for at høste fordel af det nuværende lave niveau på den korte rente, vil ledelsen gerne skabe en balanceret løsning mellem fastforrentede og variabelt forrentede lån, hvor renterisikoen således mindskes gennem låneomlægning af 57% af låneporteføljen (lån b og c) samtidig med, at der p.t. stadig er en gevinst på de variable renter på 43% af låneporteføljen (lån a).

Påvirkninger ved en låneomlægning af lån b og c (se også appendix med figur 1., 2., og 3.)

Årsresultat 2021

Den første og umiddelbare virkning er, at årets resultat 2021 forringes med et beløb svarende til markedsværdien på de finansielle instrumenter plus straksafskrivning af resterende afskrivninger på omkostninger i forbindelse med låneoptagelsen i 2015, svarende til ca. kr. 5 mio.



Renter, afdrag og omkostninger til finansielle instrumenter

De samlede udgifter til ydelser (afdrag, renter og omkostninger til de finansielle instrumenter) vil være lidt lavere efter omlægningen og indtil ca. år 2031, hvorefter de vil ligge lidt over. Dette er en konsekvens af at omkostningerne til de finansielle instrumenter bortfalder/indfries og at lånetiden på det nye lån forlænges til nye 30 år. En større del af ydelsen vil være renter og en mindre del vil være afdrag. Omkostningerne til de finansielle instrumenter vil falde.

Gældens størrelse

Et fald i størrelsen på de årlige afdrag vil naturligvis påvirke hastigheden i gældsafviklingen. Men som tidligere nævnt har skolen siden 2015 afdraget kr. 44 mio. på den samlede låneportefølje og har en solid egenkapital. På den baggrund anser ledelsen ikke dette for en udfordring.

Likviditet og fremtidige krav til overskud

Selve omlægningen vil ikke have en likviditetspåvirkning i 2021, da alle omkostninger i forbindelse med omlægningen placeres som en del af det nye lån.

Da ydelsen på lånene er lavere i en årrække vil en omlægning samlet set forbedre skolens likviditet frem til 2031 med i alt ca. kr. 2 mio., hvoraf størstedelen falder inden for ca. 4 år. En stigning i renteudgiften vil slå igennem på driftsomkostningerne og dermed reducere overskuddet. Omvendt vil faldet i den samlede ydelse nedbringe kravet til hvilket overskud der er nødvendigt for at fastholde likviditeten (pkt. 6.5 i forslag til strategi)

Som beskrevet i bilaget om 1. halvårs regnskab har skolen i de seneste 2 år haft et særligt træk på likviditeten på ca. kr. 24 mio. En forbedring i likviditeten hidrørende fra låneomlægningen er et bidrag til at forbedre likviditeten, men likviditeten vil fortsat været presset.

På den baggrund er det ledelsens ønske, at der i forbindelse med en låneomlægning desuden foretages en forhøjelse af lånebeløbet på kr. 10 mio. Et løft af skolens likviditet med kr. 10 mio. vil sikre, at skolen kan fastholde en likviditetsgrad på 45%.

Dermed nedbringes også kravene til fremtidige overskud (pkt. 6.5 i forslag til strategi).

Med en likviditetsgrad på 45% vil skolen have et beredskab i flere år fremover, der vil være godt rustet til at klare udsving i aktiviteten eller andre økonomiske stød f.eks. gennem ændringer i politisk bestemte rammevilkår.

Ledelsen indstiller

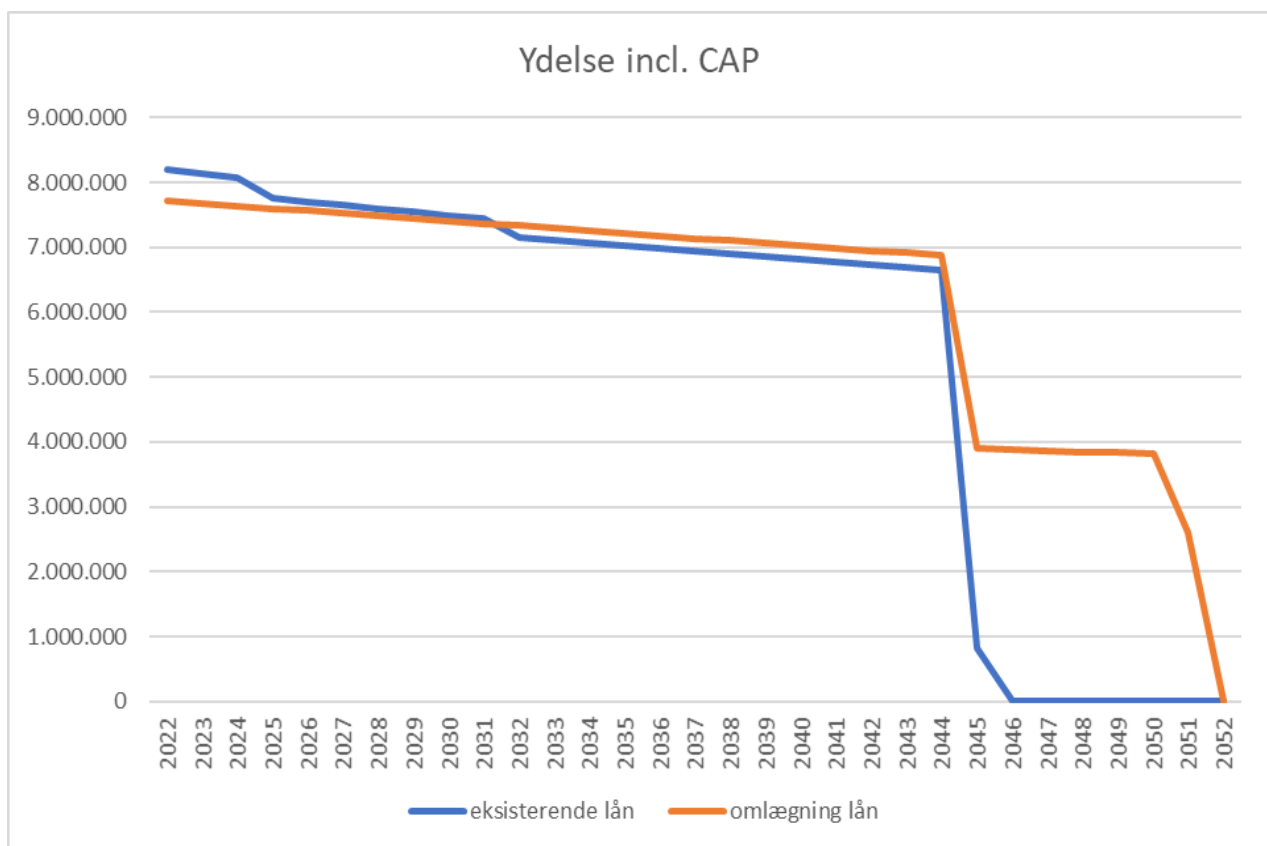
- At bestyrelsen drøfter og vedtager forslag til ”Strategi for finansiell risikostyring for Aarhus HF og VUC”
- At bestyrelsen bemyndiger ledelsen til at omlægge lån b) og c) til fastforrentede lån med 30 års løbetid



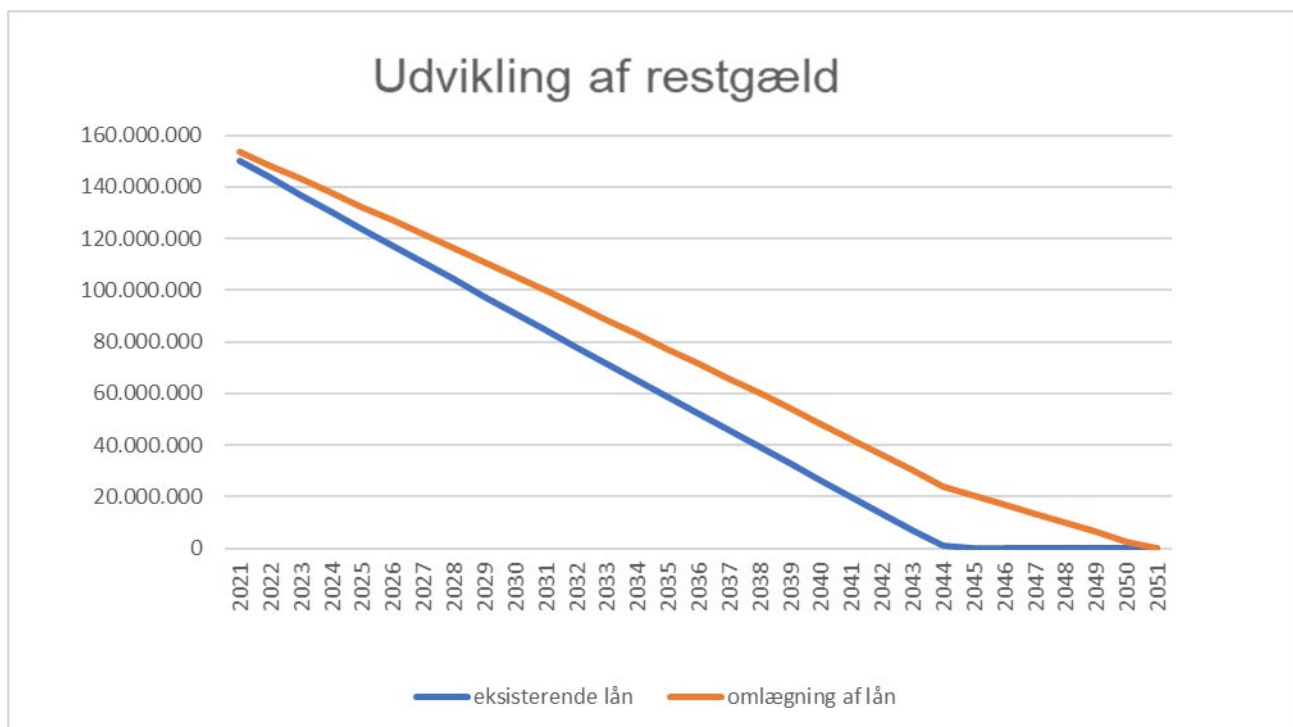
- At bestyrelsen bemyndiger ledelsen til at forhøje låneporteføljen med kr. 10 mio. jf. ovenstående

Appendix

Figur 1. Udvikling i ydelse (rente, afdrag, bidrag og omkostning ved finansielle instrumenter) ved omlægning (orange) henholdsvis ingen omlægning (blå)



Figur 2. Udvikling i restgæld ved omlægning (orange) henholdsvis ingen omlægning (blå)



Figur 3. Udvikling i renteudgifter ved omlægning (orange) henholdsvis ingen omlægning (blå) med det nuværende renteniveau og ved en stigning i renteniveauet på 2% med omlægning (gul) og ingen omlægning (grøn)

