

8. Revideret konsolideringspolitik

Indstilling

Det indstilles, at bestyrelsen godkender vedlagte reviderede konsolideringspolitik.

Sagsfremstilling

I forbindelse med behandling af den reviderede konsolideringspolitik på bestyrelsesmødet den 2. december 2016 anmodede bestyrelsen om, at formuleringen om niveauet for soliditetsgraden justeres, at beregningsgrundlaget for soliditetsgraden præciseres samt, at der redegøres for rentefølsomheden af renteswapaftaler i den løbende rapportering.

Den nedre grænse for soliditetsgraden indstilles således til at blive ændret til 25 pct. fra tidligere 30 pct. på baggrund af ovenstående med en tilføjelse om, at soliditetsgraden i perioder kan gå ned til 23 pct.

Af nedenstående oversigt fremgår effekten i 10-års budget 2016 - 2025 på soliditeten af de høje anlægsinvesteringer i årene 2014 - 2019. De efterfølgende år viser en kontinuerlig stigning i soliditetsgraden.

Som internt mål ekskluderes renteswaps, da dette er en regnskabsteknisk regulering.

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ultimo	Aktuel	Aktuel	Aktuel	Aktuel	Budget	Budget	Budget	Budget	Budget	Budget	Budget	Budget	Budget
Soliditet ekskl. renteswaps	34,8%	33,8%	29,9%	28,3%	25,2%	24,7%	23,9%	24,4%	25,0%	25,7%	26,3%	26,6%	26,9%
Soliditet inkl. renteswaps	33,9%	28,2%	25,1%	20,7%	15,8%	15,6%	15,1%	15,4%	15,9%	16,5%	17,0%	17,4%	17,7%

Note: Markedsværdien af renteswaps er per 30. juni 2016 for 2016 og efterfølgende år

I de fire nedenstående scenarier angives følsomheden for soliditetsgraden ved henholdsvis stigende årlige indtægter i form af eksterne midler til forskning på hhv. 50 mio. kr. og 100 mio. kr. samt yderligere årlige anlægsinvesteringer på hhv. 50 mio. kr. og 100 mio. kr. Ved øget aktivitet på underkonto 95 (forskning finansieret af eksterne tilskudsgivere) når universitetet hurtigere en soliditetsgrad på 25 pct. i alle årene.

Isoleret set påvirker yderligere anlægsinvesteringer soliditetsgraden negativt. Anlægsinvesteringerne forudsættes at skabe grundlag for yderligere eksterne indtægter til forskning, hvorved soliditetsgraden samlet set påvirkes marginalt. En indtægtsstigning på eksterne midler til forskning er indregnet i scenarie 3 og 4 med hhv. 50 mio. kr. og 100 mio. kr. årligt baseret på den nuværende overheadsats.

Ledelsen konkluderer, at de udarbejdede scenarier udviser en tilstrækkelig robusthed til at kunne anbefale en nedre grænse på soliditetsgraden på 25 pct.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	Aktuel	Aktuel	Budget	Budget	Budget	Budget	Budget	Budget	Budget	Budget	Budget
10 års budget 2016 - 2025											
Soliditet ekskl. renteswap 1: +50 mio. kr. på UK 95 indt	29,9%	28,3%	25,2%	24,7%	23,9%	24,4%	25,0%	25,7%	26,3%	26,6%	26,9%
Soliditet ekskl. renteswap 2: +100 mio. kr. på UK 95 indt	29,9%	28,3%	25,1%	24,8%	24,1%	24,7%	25,4%	26,4%	26,7%	27,1%	27,5%
Soliditet ekskl. renteswap 3: +50 mio. kr. anlæg p.a.	29,9%	28,3%	25,1%	25,0%	24,4%	25,1%	25,9%	26,8%	27,2%	27,7%	28,1%
Soliditet ekskl. renteswap 4: +100 mio. kr. anlæg p.a.	29,9%	28,3%	25,1%	24,6%	23,8%	24,1%	24,7%	25,4%	26,0%	26,7%	27,0%
Soliditet ekskl. renteswap	29,9%	28,3%	25,1%	24,4%	23,7%	23,9%	24,3%	24,9%	25,5%	26,0%	26,8%

Note: UK 95: Underkonto 95 til forskningsaktiviteter finansieret af eksterne tilskudsgivere.

Efter bestyrelsens ønske beregnes soliditetsgraden eksklusiv indgåede renteswapaftaler, og rentefølsomheden for renteswapaftaler indarbejdes i universitetets kvartalsrapport, jf. aktuelt sagsfremstillingen under dagsordenspunkt 4.

Bilag

- Bilag 1: Udkast til Konsolideringspolitik (ændringer er fremhævet med kursiveret fed skrift)