



Treasury letter

Seafood Connection B.V.

Door

dhr. G. Post
dhr. L. Brouwer
dhr. J.J. Molenaar

Organisatie

Seafood Connection B.V.
info@seafoodconnection.nl
+31 527 687 066
Het Spijk 12
8321 WT, Urk

Versie 1.0.0

Vastgesteld door de directie, d.d. 07-01-2019
Terugwerkende kracht tot en met 01-01-2018
Uitwerkingtreding hier van tot 01-01-2022

Inleiding

Seafood Connection is een handelsbedrijf in diverse diepvries visproducten dat hoofdzakelijk aan andere bedrijven levert (Seafood Connection, 2015). Seafood Connection werkt nauw samen met landen over de hele wereld om lokaal visproducten aan te kunnen bieden met een hoge kwaliteitsstandaard. (Seafood Connection, 2018b).

Doordat er op een grote markt product wordt afgezet moet een grote hoeveelheid visproducten worden gekocht. Het is gebruikelijk dat de levering doorgaans pas na één maand plaatsvindt na het inkopen. Na levering blijft de voorraad doorgaans twee maanden op voorraad voor het verkocht wordt, waarbij betaling van deze order één tot twee maanden na de aflevering van deze goederen plaatsvindt. De duur van deze fasen verschilt per markt en product maar de strekking hier van is dat Seafood Connection in feite pas haar geld terug ontvangt tussen vier tot zelfs zes maanden na inkoop van het product. (Bergsma, 2018)

De inkopen van Seafood Connection worden doorgaans betaald in USD, terwijl de betalingen van de verkopen grotendeels ontvangen worden in EUR (Seafood Connection, 2013). Seafood Connection dekt het hieruit vloeiende valutarisico af door gebruik te maken van valutatermijncontract op het moment dat er nieuwe verkooporders geplaatst zijn. Door het gebruik van meerdere valutarisico's over een lange periode ontstaat er een instabiliteit in de brutomarge. Het beoogde doel van de valutatermijncontract is om de instabiliteit van de brutomarge te mitigeren. Dit wordt bewerkstelligd door de valutarisico in te kopen die gebruikt is bij de verkooporder. De hoeveelheid in te kopen valutarisico is het bedrag dat nodig is om de inkopen te kunnen betalen voor deze verkooporder. De valutatermijncontract vloeien dus voort uit de verkopen maar zijn verbonden aan de inkopen die nodig zijn voor deze verkopen. (Seafood Connection, 2018a)

De valutatermijncontract worden door de afdeling finance aangevraagd en worden vastgelegd. (Bergsma, 2018) De reële waarde van de valutatermijncontract op het moment van afsluiten is nihil, pas wanneer het contract wordt uitgeoefend op de toekomstige datum worden de transactiekosten en de in- en uitstroom van kasmiddelen verwerkt in de administratie. (Seafood Connection, 2018a)

Begrippenkader

derivaten

Financiële instrumenten die hun bestaan ontleen aan een bepaalde onderliggende waarde. De onderliggende waarden kunnen financiële producten, zoals leningen of obligaties zijn. Derivaten kunnen onder andere gebruikt worden om renterisico's af te dekken.

financiering

Het aantrekken van benodigde financiële middelen voor een periode van minimaal één jaar. Deze middelen kunnen bestaan uit zowel eigen vermogen als vreemd vermogen.

FX-risico

Valuta-, rente- en koersrisico. Zie aldaar.

geld-goederenbeweging

De primaire waardekringloop van een onderneming;

	het proces van het opofferen en verkrijgen van waarden.
geldstromenbeheer	Al die activiteiten die nodig zijn om liquiditeiten te transfereren zowel binnen de organisatie zelf als tussen de organisatie en derden (betalingsverkeer).
informatieverzorging	Alle activiteiten met betrekking tot het systematisch verzamelen, vastleggen, en verwerken van gegevens gericht op het verstrekken van informatie ten behoeve van het nemen van beslissingen, het dagelijks functioneren, het beheersen van de organisatie, en het afleggen van verantwoording.
interne beheersing	In staat zijn om activiteiten beheerst te laten verlopen. Van een beheerst proces is sprake bij een meetbare norm, het meten van de wekelijkse resultaten ten opzichte van deze norm, en het bijsturen van het proces na het vergelijken van de werkelijkheid met de norm.
interne controle	Controle door of namens de leiding en toezichthoudende organen op de oordeelsvorming en activiteiten van anderen.
koersrisico	Risico dat de koers van een financieel instrument een ongewenste beweging maakt, waardoor er verlies wordt gemaakt op deze instrumenten.
rating	Taxatie van de kredietwaardigheid van een financiële onderneming of een land, bepaald door een ratingbureau.
renterisico	Risico dat er ongewenste veranderingen optreden van de (financiële) resultaten door rentewijzigingen.
treasury	Het beleid en het beheersen van de geldmiddelen (of ook: <i>treasures</i>).
treasury letter	Een door het management opgesteld rapport waarin de bevoegdheden, verantwoordelijkheden, toezichtmaatregelen, de sturing, en beheersing geformuleerd worden ten aanzien van financiële vermogenswaarden, financiële geldstromen, financiële posities en de hieraan verbonden risico's.
valutarisico	Risico dat de wisselkoers van vreemde valuta verandert zodat een vordering of schuld, in vreemde valuta, nadelig is gewijzigd.
valutatermijncontract	Financieel instrument op de valutamarkt waarbij twee partijen tegen een vooraf afgesproken prijs een bepaald bedrag aan vreemde valuta verhandelen voor op een overeengekomen toekomstige datum.
treasury renterisico koersrisico rating financiering geldstromenbeheer derivaten	

Algemeen

Artikel 1 Algemene hedgestrategie

Seafood Connection heeft ten opzichte van de geld-goederenbeweging een risico avers karakter. Seafood Connection legt haar brutomarge vast en heeft als doel om de FX-risico's tussen EUR en USD mitigeren door gebruik te maken van hedging.

Artikel 2 Doelstelling van de treasury letter

Het beoogde doel is om FX-exposure te verminderen, voornamelijk bij de uitgaande kasstromen uit hoofde van USD. Met de treasury letter legt de organisatie de organisatorische maatregelen vast en erkent de risico's van de primaire bedrijfsactiviteiten. Het voornaamste doel is interne beheersing ten behoeve van de informatieverzorging.

Risicobeheer

Artikel 3 Uitgangspunten risicobeheer

Artikel 4 FX-risicobeheer

Hier moet nog komen rente, koers, krediet, interne liquiditeit en valutarisico Dit wordt onder meer gerealiseerd door op het moment van verkopen de valuta in te dekken die benodigd is bij de inkopen. Bij de valutatermijncontracten wordt EUR verkocht in ruil voor USD tegen een vaste koers.

Artikel 5 Soort hedgerelatie

Kasstroomhedge: afdekking van het risico van de variabiliteit van de te ontvangen kasstromen.

Artikel 6 Toegepast hedge-accountingmodel

Kostprijs hedge-accounting

Artikel 7 Aard van het afgedekte risico

Het risico van de variabiliteit van de te betalen kasstromen (valutarisico).

Artikel 8 Verwachte effectiviteit

De omvang en looptijd van de valutatermijncontracten komen overeen met de omvang en verwachte betalingstermijnen van de afgesloten verkooporders. Derhalve worden de afgesloten valutatermijncontracten als zeer effectief aangemerkt.

Artikel 9 Identificatie van afgedekte positie

De per periode afgesloten verkooporders in GBP worden vastgelegd in de verkoopadministratie, inclusief de verwachte leverdatum en betalingstermijn. Wijzigingen in omvang en/of verwachte leverdatum en betalingstermijn (inclusief annuleringen) worden eveneens vastgelegd. Op deze wijze blijkt uit de verkoopadministratie steeds de per periode te verwachten kasstroom in GBP uit hoofde van afgesloten, maar nog niet uitgeleverde verkooporders. De per periode te verwachten kasstroom in GBP uit hoofde van uitgeleverde verkooporders blijkt uit de debiteurenadministratie.

Artikel 10 Identificatie van hedginginstrumenten

De omvang en looptijd van de af te sluiten valutatermijncontracten worden bepaald overeenkomstig de omvang en verwachte betalingstermijnen van de afgesloten verkooporders. Van de per periode afgesloten valutatermijncontracten worden de volgende gegevens vastgelegd in de administratie:

- afsluitdatum;
- tegenpartij en contractnummer;
- omvang in GBP;
- termijnkoers;
- omvang in EURO;
- datum afloop.

Artikel 11 Testen van de effectiviteit

De effectiviteit van de hedge zal aan het einde van iedere periode worden beoordeeld door het vergelijken van de kritische kenmerken van de lopende verkooporders en van de ingenomen valutatermijncontracten. Als er sprake is van een overhedge, worden eventuele verliezen als gevolg van deze overhedge direct ten laste van de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Administratieve organisatie en interne controle

Artikel 12 Uitgangspunten AO/IC

interne controle interne beheersing

Artikel 13 Verantwoordelijkheden en bevoegdheden

Tabel 1: Verantwoordelijkheden en bevoegdheden omtrent treasury

Functie	Verantwoordelijkheden	Bevoegdheden
De directie	blabla	blabla
Afdelingsmanagers	blabla	blabla
Beschikkende medewerkers	blabla	blabla

Artikel 14 Managementinformatie

De werking hiervan

Artikel 15 Inwerkingtreding

Deze treasury letter treedt met terugwerkende kracht in werking vanaf 01-01-2018 en vervangt voorgaande generieke documentatie. Versie 1.0.0 is vastgesteld door de directie op 07-01-2019.

Artikel 16 Uitwerkingtreding

Deze treasury letter beoogt het risicomanagement op lange termijn. Seafood Connection B.V. behoudt het recht om naar eigen inzien de treasury letter aan te passen en/of aan te vullen. De werking hiervan vervalt per 01-01-2022.

Referenties

- Bergsma, J. (2018). Quick Scan interne beheersing. Zwolle: Sharenet - accountability community.
- Seafood Connection. (2015). *Administratieve Organisatie / Interne Beheersing*. Seafood Connection. Urk.
- Seafood Connection. (2018a). *FX trade dollar for EUR instruction v2*. Seafood Connection. Urk.
- Seafood Connection. (2013). *Personeelsreglement*. Seafood Connection. Urk.
- Seafood Connection. (2018b). Seacon International. Verkregen van <https://www.seafoodconnection.nl/nl/seacon-internationaal/seacon-international>