

Risicomanagement

Acomo en haar dochterbedrijven hebben in hun dagelijkse activiteiten te maken met zowel algemene bedrijfsrisico's als specifieke handelsrisico's. In onze bedrijfsorganisatie delen de directie en de Raad van Commissarissen de uiteindelijke verantwoordelijkheid betreffende het beheer van en de controle over de bedrijfsrisico's, het bereiken van de financiële doelstellingen van de groep en de correcte naleving van het corporate governance beleid en de Wet in het algemeen. Zij staan ook in voor een correcte financiële rapportage. De belangrijkste risico's geassocieerd met de handelsactiviteiten, alsook de risicobeheers- en controlesystemen van de groep zijn beschreven hierna. Deze beschrijving is niet uitputtend en de risicobeheerssystemen vormen geen absolute garantie voor de afwezigheid van toekomstige verliezen of fouten. Binnen de Acomo groep maakt risicomanagement van de dagelijkse (handels)activiteiten en beslissingen integraal deel uit van de verantwoordelijkheid van elke trader en manager. De effectiviteit hiervan wordt versterkt door het grote gevoel van individuele en collectieve verantwoordelijkheid die ingebed is in de bedrijfscultuur van de onderneming. Het dagelijkse risicomanagement wordt tenslotte ondersteund door de interne rapportering van en controle over de activiteiten en de resultaten. Deze procedures hebben tot doel de significante risico's waaraan de onderneming blootstaat te onderkennen en waar mogelijk effectief te beheersen, in navolging van toepasselijk recht en regelgeving. Dit proces omvat tevens procedures voor financiële rapportering teneinde redelijke zekerheid te bieden betreffende de juistheid en de volledigheid van de financiële rapportage. Gebaseerd op hun analyse van de risicobeheersings- en controlesystemen, zijn de directie en de Raad van Commissarissen van mening dat deze systemen naar beste weten effectief zijn geweest en zijn wij van mening dat deze systemen ook in de toekomst adequaat zijn ten aanzien van de behoeften en de activiteiten van de groep.

De Vennootschap is internationaal actief in de grondstoffenhandel en loopt marktrisico's als gevolg van veranderingen in rentekoersen, wisselkoersen en bulkgoedprijzen op de grondstoffenmarkt. Prijsrisico's en financiële risico's hangen nauw samen met deze bedrijfstak. Dergelijke risico's kunnen met het juiste risicomanagement slechts gedeeltelijk worden ingedekt. Gelet op de volatiliteit en de onvoorspelbaarheid van de (financiële) markten probeert het management potentiële nadelige gevolgen voor de resultaten van de Vennootschap tot een minimum te beperken. Acomo heeft strikte beleidsregels en -procedures geïmplementeerd om prijs- en financiële risico's te beheersen en te monitoren.

1. Prijsrisico en financieel risico

De resultaten van de Vennootschap worden beïnvloed door veranderingen in de prijzen op de grondstoffenmarkten. Bovendien staan de kasstromen van de Vennootschap bloot aan fluctuaties in rentekoersen en wisselkoersen, voornamelijk van de US-dollar. Het risico inzake wisselkoersen heeft betrekking op de handelsactiviteiten die de Vennootschap in US-dollar uitvoert, en die een aanzienlijk onderdeel van de inkomsten en lasten vormen. De Vennootschap beheerst dit wisselkoersrisico door middel van een beleid dat is gebaseerd op het continu afdekken van alle risico's met betrekking tot de US-dollar. Dit betreft met name de in voorraden besloten US-dollars, monetaire activa en passiva in US-dollars en toekomstige bruto marges in US-dollars uit hoofde van reeds verkochte voorraden. Variaties in rentekoersen zijn van invloed op de marktwaarde van de monetaire activa en passiva en de omvang van de netto-financiële risico's.

2. Kredietrisico

Kredietrisico is het risico op verlies voor de Vennootschap ingeval van wanprestatie van contractspartijen. De Vennootschap beheerst kredietrisico's met betrekking tot de handelsactiviteiten door middel van standaardprocedures voor het beoordelen van en leveren aan contractspartijen. De Vennootschap treft voorzieningen in geval van wanprestatie door contractspartijen. Waar dit nuttig is, heeft de Vennootschap krediet-risicoverzekeringen afgesloten. Per 31 december 2008 liep de Vennootschap geen significant kredietrisico. Er is geen concentratie van kredietrisico met betrekking tot debiteuren, aangezien de groep een groot aantal klanten heeft, die internationaal zijn verspreid.

3. Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat geschikte financieringsbronnen niet beschikbaar zijn voor de Vennootschap. In de huidige situatie is de Vennootschap van mening dat ze toegang heeft tot voldoende financiering om aan de thans voorzienbare leningvereisten te voldoen.

4. Contractrisico

Contractrisico betreft situaties waarin (doorgaans extreme) ontwikkelingen in prijzen van grondstoffen kunnen leiden tot het niet nakomen van verplichtingen door leveranciers of afnemers. Deze risico's worden nauwgezet gevolgd door het inschatten van de financiële positie van contractpartijen, het onderhouden van langdurige zakelijke relaties, en door het spreiden van in- en verkopen over een groot aantal partijen.

5. Risico's en de financiële crisis in 2008

Alle bovenvermelde risico's deden zich gelijktijdig en in verhoogde mate voor als gevolg van de hevige financiële en economische crisis die zich wereldwijd verspreidde in de tweede helft van 2008. De groep had met name vooral te maken met grote en abrupte prijsdalingen van talrijke commodities en met verhoogde kredietrisico's op debiteuren en niet-afname van verkochte maar nog niet geleverde partijen (contractrisico). Deze factoren zijn inherent aan de handel in commodities. Dankzij een juiste en professionele inschatting van de markt heeft de grote prijsvolatiliteit, zowel naar boven als naar beneden, in 2008 bijgedragen tot de resultaten van de groep. De economische vertraging beïnvloedt de consumptie en industriële productie en leidt naar een verminderde vraag naar grondstoffen. Een langdurige periode van lage prijzen en volatiliteit kan negatieve gevolgen hebben voor het niveau van toekomstige omzetten en resultaten. De andere risico's gaven aanleiding tot een verscherpte opvolging via de normale en beproefde risicobeheersingsprocedures, waarvan de uitkomst globaal bevredigend is gebleken. Eventuele verliezen op debiteuren en vanwege contractbreuk bleven onder controle en zijn in deze resultaten verwerkt. Anderzijds hadden de economische ontwikkelingen een positief effect, via lagere rentevoeten. De groep ondervond daarnaast weinig last van de kredietcrisis en had geen tekort aan liquiditeiten. Dankzij de sterke financiële positie van de groep en onze track record van positieve resultaten genieten wij van het vertrouwen van onze bankiers, terwijl de sterke daling van de commodity prijzen eveneens tot lagere financieringsbehoeften leidde.