

Commodity Swap

Uw situatie

- U koopt regelmatig grondstoffen (commodities) in of bent van plan om dit binnenkort te gaan doen.
- U wilt de toekomstige variabele inkoop prijs van de grondstoffen fixeren.
- U wilt de mogelijkheid houden uw keuze tussentijds bij te stellen als ontwikkelingen binnen of buiten uw onderneming daar aanleiding toe geven.

Of

- U verkoopt regelmatig grondstoffen (commodities) of bent van plan om dit binnenkort te gaan doen.
- U wilt de toekomstige variabele verkoopprijs van de grondstoffen fixeren.

Beschrijving van het product

Een Commodity Swap is een afspraak tussen twee partijen om gedurende een bepaalde periode de betaling van een gemiddelde geïndexeerde variabele prijs van een grondstof te ruilen tegen de betaling van een vooraf overeengekomen vaste prijs.

Op deze wijze kan een variabele grondstofprijs synthetisch worden gefixeerd. Omgekeerd kan ook een transactie met een vaste prijs afhankelijk worden gemaakt van de dagelijkse marktontwikkelingen.

Gedurende de looptijd wordt de variabele prijs steeds opnieuw vastgesteld. De variabele prijs is het berekende gemiddelde van dagelijkse officiële noteringen voor de betreffende grondstof in vooraf overeengekomen vaste tijdsintervallen.

Het positieve of negatieve verschil tussen de vaste prijs en de gemiddelde variabele prijs wordt aan het einde van ieder tijdsinterval verrekend.

Een voorbeeld

Een ondernemer koopt jaarlijks 500 Metrische Ton (Mt) Aluminium High Grade. Eén Metrische ton is 1.000 kilo. De inkopen vinden evenredig over het jaar verspreid plaats, op basis van de op het moment van aankoop geldende marktprijs.

Aangezien de prijs van aluminium op de wereldmarkten nogal fluctueert, wordt de ondernemer gedurende de looptijd van het contract continue geconfronteerd met de gevolgen daarvan. Als de aluminiumprijs daalt kan hij een financieel voordeel behalen, maar stijgt de prijs dan zal zijn winstmarge onder druk komen te staan.

Om deze onzekerheid weg te nemen, wil de ondernemer zijn inkoop prijs voor het komende jaar vastleggen. Hiertoe

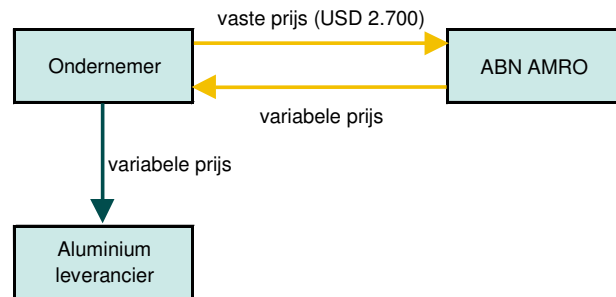
zou hij gebruik kunnen maken van leveringscontracten of (beursgenoteerde) futures. De gemiddelde aankoop prijs zou ongeveer 2.700 USD/Mt bedragen. Aan deze indexmethodes kleven echter een paar beperkingen, zoals de verplichte afname van de overeengekomen hoeveelheid bij leveringscontracten en de margeverplichting bij futures en daarom gaat hij op zoek naar een alternatief instrument.

De ondernemer kiest voor een Commodity Swap, waarbij hij een vaste prijs betaalt en de variabele prijs ontvangt.

Voor de gewenste looptijd en de benodigde hoeveelheid biedt ABN AMRO de Commodity Swap aan tegen een prijs van USD 2.700/Mt.

Ter illustratie

In onderstaand schema worden de betaalstromen weergegeven. De gele pijlen vormen de Commodity Swap.



In de Commodity Swap ontvangt de ondernemer gedurende de hele looptijd de variabele aluminium prijs, ongeacht de hoogte daarvan. De ontvangst van de variabele prijs in de swap valt weg tegen de betaling daarvan aan de leverancier.

Over een willekeurige verrekenperiode bedraagt de gemiddelde prijs, voor aluminium gebaseerd op de door de London Metal Exchange dagelijks officieel vastgestelde notering, USD 2.750.

Aangezien het inkoop patroon van de ondernemer hieraan parallel loopt, zal zijn daadwerkelijke inkoop prijs ongeveer gelijk zijn. Naast de betaling aan zijn leverancier wordt het saldo van de betaalstromen van de Commodity Swap verrekend. ABN AMRO vergoedt over deze periode $2.750 - 2.700 = 50$ USD/Mt. Per saldo betaalt hij de vooraf overeengekomen vaste prijs van USD 2.700.

Belangrijke kenmerken

De minimale transactiehoeveelheid is afhankelijk van de soort grondstof.

Looptijden tot 3 jaar na de transactiedatum zijn gangbaar. Binnen deze periode kan de Commodity Swap op ieder gewenst moment ingaan. Voor een aantal grondstoffen zijn langere looptijden mogelijk. Hiervoor kunnen aanvullende voorwaarden gelden.

Binnen deze randvoorwaarden kunnen de soort grondstof, de hoeveelheid, de looptijd, de verrekenperiodes, de frequentie waarmee de referentieprijis wordt geregistreerd, de basis voor de referentieprijis en de valuta waarin wordt verrekend, worden aangepast aan uw specifieke situatie, mits hierover ten tijde van het afsluiten afspraken zijn gemaakt. Zo kan bijvoorbeeld worden overeengekomen dat de hoeveelheid grondstof per verrekenperiode verschilt en kan de prijs worden uitgedrukt in alle gangbare valuta.

Met behulp van een Commodity Swap kan de prijs van zowel te leveren als te ontvangen grondstoffen worden gefixeerd.

De referentie voor de geïndexeerde variabele grondstofprijs hangt af van de soort grondstof.

De overeengekomen hoeveelheid grondstof wordt uitsluitend gebruikt voor het berekenen van het verschil tussen de marktprijs en de overeengekomen contractprijs. Er vindt geen fysieke levering van de grondstof plaats.

ABN AMRO Bank brengt geen additionele transactiekosten in rekening.

De koper kan een Commodity Swap tussentijds beëindigen. Een positieve waarde wordt door ABN AMRO uitgekeerd, een negatieve waarde wordt in rekening gebracht. De waarde is afhankelijk van de marktomstandigheden op het moment van beëindiging.

De marktwaarde van de met u overeengekomen Commodity Swap kan zich gedurende de looptijd zowel positief als negatief ontwikkelen.

Specifieke risico's

Indien de daadwerkelijke koersontwikkeling afwijkt van uw verwachting, bestaat – achteraf gezien – het risico dat de keuze voor een andere strategie een betere oplossing zou zijn geweest. Op het moment dat de transactie wordt gesloten kunt u, op basis van de geaccepteerde variabelen, het risico vaststellen. Daarmee accepteert u dat risico. Overigens kunt u tijdens de looptijd van de Commodity Swap besluiten tot tussentijdse beëindiging van dit contract en alsnog kiezen voor een andere strategie.

Overige risico's

Een Commodity Swap is een OTC (over the counter) derivatentransactie. Voor algemene informatie over OTC derivatentransacties en de verbonden risico's verwijzen we u naar het "Informatieblad Treasurydienstverlening". Dit informatieblad maakt deel uit van de brochure "Informatie Treasurydienstverlening ABN AMRO". Wij raden u ten zeerste aan kennis te nemen van genoemde brochure en in het bijzonder het informatieblad.

Meer informatie

Voor meer informatie over dit product kunt u contact opnemen met uw accountmanager of ABN AMRO Treasury adviseur in:

Noord West Nederland	020-3436901
Zuid West Nederland	010-4025505
Zuid Nederland	040-2576386
Midden Nederland	030-2327252
Noord en Oost Nederland	038-4984646

Dit Productinformatieblad is uitsluitend informatief van aard en is geen juridisch, fiscaal of ander advies, noch een uitnodiging of aanbod tot het sluiten van een overeenkomst. De in dit document beschreven financiële instrumenten zijn OTC derivaten. ABN AMRO Bank N.V. ("ABN AMRO") kan u informeren over OTC derivatentransacties maar treedt bij dergelijke transacties ook op als contractpartij. Daarom raden wij u nadrukkelijk aan de in dit document verschafte informatie zelfstandig te (laten) verifiëren, evalueren en interpreteren. De in dit document beschreven financiële instrumenten sluiten mogelijk niet aan bij uw specifieke doelstellingen, financiële situatie, kennis en ervaring of individuele behoeften en de in dit document opgenomen informatie dient niet te worden opgevat als beleggingsadvies. Voor algemene informatie over OTC derivatentransacties verwijzen wij u naar de documenten "Informatieblad Treasurydienstverlening ABN AMRO" en "Veel gebruikte begrippen bij de Treasurydienstverlening ABN AMRO", verkrijgbaar bij uw ABN AMRO Treasury adviseur. ABN AMRO noch haar bestuurders, medewerkers of vertegenwoordigers kunnen op enigerlei wijze aansprakelijk worden gesteld voor eventuele verliezen die voortvloeien uit het gebruik van dit Productinformatieblad. Dit Productinformatieblad en de informatie die daarin is opgenomen mag niet worden verspreid buiten Nederland. ABN AMRO Bank N.V. is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam.