

Appendix 3:

Valutastrategi for Vindervirksomhed A/S

MÅLSÆTNING

Det er Vindervirksomhed A/S' primære mål på valutaområdet at minimere risici for valutakurstab.

Vindervirksomhed A/S' valutastyring skal til enhver tid understøtte salgspolitikken og virke som et fleksibelt instrument, herunder sikre at de valutakurser, der ligger til grund for tilbudsgivning, som minimum bliver realiseret i videst mulig omfang.

SÆRLIGE SITUATIONER

Efter direktionens godkendelse kan der tages åbne positioner til opnåelse af kortsigtede gevinster.

De maksimale åbne positioner er som følger:

2.500.000,00 USD

800.000,00 EURO

Øvrige valutaer end de nævnte må maksimalt udgøre modværdien af 1.500.000,00 DKK.

Den totale åbne position må aldrig overstige modværdien af 24.000.000,00 DKK.

Er der i løbet af måneden indgået sådanne positioner, skal den samlede bestyrelse orienteres herom i månedsrapporten.

FAKTURERINGSVALUTAEN

Vindervirksomhed A/S anvender/tilbyder følgende faktureringsvalutaer:

USD, EURO og DKK. Måtte det være forretningsmæssigt påkrævet at give tilbud i andre valutaer, skal 100% afdækning finde sted ved ordrebekræftelse.

PLANLÆGNINGSHORISONT

Der opereres med en løbende 12 måneders planlægningshorisont.

Valg af sikringsmetode ved salg eller afgivelse af tilbud med en løbetid på over 1 år og en forventet samlet omsætning på mere end modværdien af 5.000.000,00 DKK i en given valuta skal til enhver tid godkendes af direktionen.

AKTIV STYRING

For at sikre et overblik over Vindervirksomhed A/S' kommercielle og finansielle mellemværende i fremmed valuta udarbejdes hver uge for hver valuta en valutapositionsoversigt, der viser selskabets kendte valutariske positioner.

ANSVAR OG DISPONERING

Økonomichefen har det daglige ansvar for, at rammerne i nærværende valutastrategi overholdes og kan disponere til samme.

Bestyrelsen kan til enhver tid ændre på rammerne for valutadisponering.

I styringen kan anvendes:

- Valutaterminsforretninger (primær)
- Valutaoptioner (sekundær)
- Valutakonti/-kassekredit
- Valutalån

VALUTARISICI

Vindervirksomhed A/S' valutarisici kan opdeles i følgende:

1. Transaktionsrisici
2. Økonomisk risiko
3. Omregningsrisiko

Transaktionsrisiko opstår i relation til tilgodehavender eller forpligtelser, som Vindervirksomhed A/S har i fremmed valuta. Disse indgår ved beregningen af den totale valutaeksposering.

Økonomisk risiko er en betegnelse for den samlede indvirkning af valutakursændring på Vindervirksomhed A/S' cash flow over en nærmere angivet tidsperiode (1 – 5 år). Den økonomiske risiko indbefatter således de eventuelle negative konsekvenser af en svækkelse af Vindervirksomhed A/S' konkurrenceevne som følge af en styrkelse af den danske krone.

Den økonomiske risiko indgår ikke i de løbende opgørelser af den samlede valutaeksposering, idet den økonomiske risiko er vanskelig kvantificerbar.

Konsekvensen heraf er, at den økonomiske risiko ikke afdækkes.

Ved omregningsrisiko forstås den påvirkning, som en valutakursændring har på Vindervirksomhed A/S' egenkapital opgjort i DKK, som følge af at en del af koncernens aktiver er opgjort i fremmed valuta.

I modsætning til transaktionsrisiko og økonomisk risiko har omregningsrisikoen ikke nogen umiddelbar likviditetsmæssig effekt.

Omregningsrisikoen indgår ikke i de løbende opgørelser af den samlede valutaeksposering, idet regnskabsmæssig risiko ikke i sig selv medfører realiserede tab.

Følgen heraf er, at omregningsrisikoen ikke afdækkes.

VALUTAÆKSPONERING

Som en konsekvens af ovenstående, hvorefter det er Vindervirksomhed A/S' valutastrategi, at kun den valutariske transaktionsrisiko afdækkes, kan nedenstående skema opstilles:

Afdækning af valutarisiko

Forecasts	Indgåede aftaler	Balancer
Varesalg (rammeordrer)	<i>Salgsordrer</i>	<i>Varedebitorer</i>
Varekøb	<i>Købsordrer</i>	<i>Varekreditorer</i>
<i>Investeringer</i>	<i>Købsordrer</i>	<i>Varekreditorer</i>
Renter, låneopt. og afdrag	<i>Renter, låneopt. og afdrag</i>	<i>Valutalån og -indsud</i>
Udbytte	Udbytte, opkøb	Egenkapital og koncernlån, og datterselskaber

Ved beregningen af Vindervirksomhed A/S' valutaeksposering tages kun hensyn til det med kursiv markerede.

RAPPORTERING

Økonomichefen rapporterer ugentligt til selskabets direktion:

- (a) Valutapositionsoversigt pr. valuta
- (b) Oversigt over valutadisponering med opgørelse af gevinst og tab i forhold til gældende valutakurser (spotkurser)

REVISION

Selskabets direktion har ansvar for, at nærværende valutastrategi tages op til revision på et bestyrelsesmøde hvert år.