

# Valutastyring -Ledelsens overvejelser



## Valutakursrisiko

### Valutakursrisiko kan opdeles i tre typer: Hvilke skal afdækkes?

- **Strategiske risici:** Virksomhedens overordnede, langsigtede risici, der fastlægges af ledelsen. Herunder hører spørgsmål som,
  - Hvilke lande vil vi handle med? Vil vi afregne i købers valuta?
  - I hvilke lande vil vi etablere f.eks. datterselskaber?
  - Hvor stor en del af virksomhedens omsætning skal afsættes i udlandet – sandsynligvis med priser i udenlandsk valuta?
- **Translationsrisici:** de udsving, som omregningen af regnskabsmæssige poster fra én valuta til en anden kan medføre. Eksempelvis overskud og egenkapital i datterselskaber.
- **Transaktionsrisici:** affødt af virksomhedens forventede og faktiske ind- og udbetalinger i valuta (cash-flow).

Rammerne for de 2 førstnævnte typer risici fastlægges af ledelsen, hvorimod den daglige styring/afdækning typisk er uddelegeret til f.eks. økonomifunktionen, økonomidirektøren/-chefen eller bogholderen.

## Valutastyring

### Hvordan organiseres valutastyringen i virksomheden?

- Hvilke områder er ledelsens ansvar alene?
- Hvilke opgaver uddelegeres – og til hvem?
- Hvem varetager opgaverne i de ansvarliges fravær?
- Hvordan afgrænses/koordineres opgaverne mellem virksomhedens forskellige funktioner?
- Efter hvilke retningslinjer skal ledelsen holdes orienteret om virksomhedens valutakursrisici – pr. valuta, pr. periode mv.?

## Information

### Hvordan sikres det, at den/de valutaansvarlige får den rette information – og i rette tid?

- F.eks. information fra Indkøb om køb – budgetteret som faktisk – og information fra Salg om salg – forventet som faktisk - til udlandet.

## Valutaposition

### Hvornår opstår en valutaposition?

- Er det, når tilgodehavende eller gæld er bogført? – eller er positionen der, når der er tale om en forventet fremtidig post?
- Påtænker at gå ind på et nyt udenlandsk marked?
- Tager et bestemt udenlandsk køb eller salg med i budgettet?
- Generel budgetlægning?
- Afgiver et tilbud i udenlandsk valuta?
- Modtager en ordre i udenlandsk valuta?
- Ved udsendelse af salgskatalog eller messedeltagelse?

## Afdækning

### Hvordan afdækkes valutakursrisici?

- Hvilke instrumenter kan/skal bruges – og hvilke ikke?
- Hvilke valutakonti/-kreditter kan/skal bruges?
- Efter hvilke retningslinjer – og inden for hvilke beløbsrammer?
- Hvordan skal f.eks. budgetposter afdækkes? – konstateret salg/indkøb?
- Skal det være det fulde beløb eller en mindre procentdel?
- Skal det kun være beløb der forventes inden for en bestemt tidshorisont?

## Risiko pr. valuta

### Hvor stor er risikoen på den enkelte valuta – vurderes den som svag eller stærk?

- Er det en bestemt forudsigelse (forecast) – eller gennemsnittet af en række forventninger? Hvilke finansielle samarbejdspartneres forecast vil vi bruge?
- Vil/kan virksomheden selv vurdere kursudviklingen – og ud fra hvilke nøgletal/oplysninger (landets inflation, renteniveau, valutaens bevægelighed (volatilitet) og politisk stabilitet)?
- Er der valutarestriktioner på landets valuta?

## Total risiko

### Hvor stor valutakursrisiko vil virksomheden maksimalt have – i alt og pr. valuta?

- Fastlæggelse af rammer, som den valutaansvarlige skal arbejde inden for?
- I hvilke valutaer vil virksomheden acceptere risici?
- Hvor store risici pr. valuta – og med hvilken tidshorisont?
- Hvor ofte skal de interne rammer tages op til fornyet overvejelse?
- Hvem sikrer at der er de fornødne rammer til at afdække i banken?

## Koncerninterne poster

### Hvordan måles/afregnes koncerninterne poster?

- I hvor høj grad skal fremtidige (budgetterede) overførsler mellem koncernselskaber (overskud, driftstilskud, udbytte mv.) indgå som valutapositioner i virksomheden?
- Hvilken valuta skal vælges ved afregning mellem selskaber i koncernen?