



Milk Trading Company

Uitleg over de werking

Inhoud

1 Inleiding.....	2
2 Doel van de Milk Trading Company	2
3 Statuut van de MTC (MiFID II)	2
4 Toetreden tot de MTC of aanpassing van het te hedgen volume.....	3
5 Communicatie van de MTC	3
6 Werking en bestuur van de MTC en melkchat.....	4
7 Dagelijkse leiding en werkingskost.....	4
8 Uitbetaling van winsten of bijpassen van verliezen	5
9 Wat met de BTW ?	6
10 Uittrede	6



1 Inleiding

Dit document verschaft meer uitleg over de werking van de MTC en de rechten en plichten waaraan de leden onderhevig zijn. Dit document is aanvullend op het intern reglement van de MTC en kan door de Raad van Bestuur op elk moment worden aangepast indien het voortschrijdend inzicht dit vereist of extra verduidelijking noodzakelijk is.

Door het toetreden tot de MTC en het storten van het kapitaal (verwerven van aandelen) verklaart elk lid op de hoogte te zijn van deze werking en verklaart hij ook zijn expliciet akkoord.

2 Doel van de Milk Trading Company

Het doel van de MTC is drieledig :

1. De volatiliteit van de melkprijzen en voederkosten te dempen
2. Het bekomen van een bovengemiddelde voeder marge of een bovengemiddelde melkprijs in combinatie met een ondergemiddelde voederkost
3. Het slimmer maken van de leden in verband met de melk- en voedergrondstoffenmarkt

Dit doel kan worden gerealiseerd door het afsluiten van contracten in de fysieke markt of, in het geval van de MTC, op de termijnmarkt. Door op de termijnmarkt posities in te nemen, behoudt elk lid immers een volledige vrijheid van ondernemen in de fysieke markt.

In het geval het afsluiten van contracten in de fysieke markt een interessante aanvulling kunnen betekenen op de termijnmarktcontracten, of de liquiditeit van de termijncontracten onvoldoende is, kunnen echter ook in de fysieke markt contracten worden afgesloten of onderhandeld ten behoeve van de leden.

De MTC verenigt melkproducenten die met meer kennis van zaken de termijnmarkt willen gebruiken om hun prijsrisico's te hedgen.

Bovendien kunnen leden, die normaal een te klein volume hebben om op de termijnmarkt te handelen, nu wel afdekken omdat de MTC als coöperatie handelt en zo gezamenlijk grotere volumes op de termijnmarkt kan aanbieden.

De primaire doelstelling van de MTC is hedging waarbij het maximaal te hedgen volume wordt beperkt tot 50% van de totale fysieke productie of fysieke behoefte. Het minimaal te hedgen volume is in principe 10% van de fysieke productie met een minimum hedgevolumen van 100.000 liter melk per lid.

3 Statuut van de MTC (MiFID II)

De Milk Trading Company is door de FSMA (Autoriteit voor financiële diensten en markten) in het kader van MiFID II vrijgesteld van de verplichting om over een vergunning als beleggingsonderneming te beschikken (toepassingsgebied artikelen 2 (1) (j), 57 en 58 van Richtlijn 2014/65/EU).

Dit omdat de MTC voor eigen rekening handelt én dit een nevenactiviteit is van het hoofdbedrijf van de leden, op groepsbasis beschouwd,

- en omdat dit hoofdbedrijf niet bestaat in het verlenen van beleggingsdiensten in de zin van deze richtlijn of bankactiviteiten in de zin van Richtlijn 2013/36/EU, of het optreden als market maker met betrekking tot grondstoffenderivaten



- en omdat de MTC geen techniek voor hoogfrequente algoritmische handel toepast
- en omdat de MTC jaarlijks de betrokken bevoegde autoriteit (FSMA) ervan in kennis stelt dat zij van deze vrijstelling gebruik maakt

4 Toetreden tot de MTC of aanpassing van het te hedgen volume

Toetreden tot de MTC kan in principe één maal per jaar voor zover de Raad van Bestuur beslist tot uitbreiding van het volume. De wervingsperiode loopt in principe elk najaar voor deelname aan de hedging vanaf juli van het jaar nadien. Dit om nog de mogelijkheid te hebben om extra posities in te nemen voor de uit te breiden liters.

Vooraleer een lid kan toetreden, worden geïnteresseerde leden eerst opgeleid, via infovergaderingen, in het doel en de werking van termijnmarkten en, meer specifiek, in de methodiek van hedgen via de MTC.

Tevens wordt via de infovergaderingen aan de geïnteresseerden de risico's van de termijnmarkt duidelijk gemaakt, met name dat er zowel winst als verlies kan worden gemaakt maar dat zich dat in normale omstandigheden corrigeert via de fysieke markt. Een verlies op de termijnmarkt wordt, bij voldoende correlatie, gecompenseerd met winst in de fysieke markt en vice versa.

Bij de wens tot toetreding wordt aan het nieuw lid 3 betalingen gevraagd :

1. Intrede in het kapitaal van de MTC door de aankoop van 5 aandelen via een kapitaalsverhoging. Dit gebeurt door storting van 500 EUR op de rekening van de MTC.
2. Eénmalige storting van de marginlening van 80 EUR per te hedgen ton melk op de marginrekening van de MTC. Deze waarborg dient om de "initial margin" te leveren voor het innemen van posities op de termijnmarkt.
3. Betaling van de toetredingskost van 5 EUR per te hedgen ton melk. Deze kost wordt gefactureerd vanuit de MTC aan elk nieuw lid voor het eerste jaar van de toetreding.

Elk nieuw lid deelt in principe mee in het resultaat van de afdekkingen ten vroegste vanaf de zesde maand na effectieve toetreding (het storten van het kapitaal). Ook een eventuele verhoging van het te hedgen volume wordt telkens toegepast vanaf de zesde maand na het doorgeven van de verhoging.

Een eventuele verlaging van het te hedgen volume kan ook jaarlijks tegen het einde van het kalenderjaar worden doorgegeven maar vindt pas uitwerking van zodra alle lopende hedges op het moment van melding, zijn afgesloten.

De leden die toetreden worden aangevuld in het aandeelhoudersregister van de MTC. Elk lid heeft evenveel aandelen en stemrecht.

5 Communicatie van de MTC

Elke professionele melkveehouder die toetreedt tot de MTC verkrijgt toegang tot de interne website en het dashboard van de MTC. Er is voor elk land een aparte website ontwikkeld zodat het dashboard zo dicht mogelijk de prijssituatie in het betrokken land benadert.

Via deze website kan het lid of aandeelhouder van de MTC elke dag op de hoogte blijven van o.a. de melk- en voedergrondstoffenmarkt, de ingenomen posities en de opgebouwde winsten of verliezen van de afgesloten contracten op de termijnmarkt of de fysieke markt.



Tevens worden de leden op regelmatige basis via e-mail op de hoogte gebracht van belangrijke informatie. Zo wordt elke maand het resultaat gecommuniceerd en wordt elk kwartaal een rekeningoverzicht bezorgd.

6 Werking en bestuur van de MTC en melkchat

De MTC wordt geleid door DLV (United Experts), die de dagelijkse leiding heeft van de coöperatie. De gedelegeerd bestuurder neemt de dagelijkse beslissingen maar laat zich inspireren door de Raad van Bestuur, bestaande uit door de leden gekozen bestuursleden die op regelmatige momenten bijeen komen, in principe eenmaal per kwartaal.

De strategie van de MTC in de verschillende regio's of landen wordt bepaald door een Raad van Bestuur per land. Het dagelijks bestuur voert de strategie van de Raad van Bestuur uit en handelt zelfstandig, overeenkomstig de lijn bepaald door de Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur wordt, naast de gedelegeerd bestuurder, samengesteld uit leden van de MTC, en wordt zo heterogeen mogelijk gekozen over de verschillende landen waarin de leden van de MTC actief zijn. Er wordt gestreefd naar een maximale groep per land van 8 bestuurders met maximaal 1 bestuurder per 10 leden.

Er wordt een presentievergoeding voorzien voor de deelnemers aan de Raad van Bestuur van 100 EUR +BTW per deelgenomen vergadering. Deze wordt elk jaar gefactureerd door de bestuursleden aan de MTC.

De Raad van Bestuur komt per land regelmatig bijeen (in principe éénmaal per kwartaal) waarbij er telkens een vertegenwoordiger van DLV op aanwezig is. De Raad van Bestuur kan worden aangevuld met leden die meer betrokken willen zijn en zich extra willen inzetten voor de vertegenwoordiging van de MTC. Dit kan belangrijk zijn om voldoende de stem van de leden te kunnen horen.

Daarnaast is er een kleinere groep, gekozen uit de leden van de Raad van Bestuur, genaamd de "melkchatgroep", die gemiddeld 2 x per maand via videochat vergaderen om de marktsituatie en in te nemen posities op de termijnmarkt te bespreken. Op basis van de informatie en conclusies uit de melkchatgroep, wordt de dagelijkse leiding telkens gevoed, zodat nieuwe posities kunnen ingenomen worden overeenkomstig het doel van de MTC.

Door de lat van gewenste melkprijs significant boven de gemiddelde melkprijs en tevens de lat van de gewenste voedergrondstoffenkost onder de gemiddelde kost van de laatste 7 jaar te leggen, wordt in principe een bovengemiddelde voedermarge bekomen. Dit is echter geen garantie op een constante winst aangezien er ook in de fysieke markt momenten zijn van bovengemiddelde voedermarges. Op momenten dat de fysieke melkprijs waarmee vergeleken wordt, boven de afgedekte melkprijzen uit komt, wordt normaliter verlies geleden op de termijnmarkt.

De posities die ingenomen worden op de termijnmarkt of eventuele contracten in de fysieke markt, worden steeds afgesloten voor rekening van de MTC. Het hedgen gebeurt dus met de coöperatie en dus niet individueel. Elk lid draagt dus per af te dekken volume-eenheid evenveel winst of verlies.

7 Dagelijkse leiding en werkingskost

De dagelijkse leiding wordt uitgevoerd door United Experts (DLV), die de nodige competenties heeft om dit naar behoren uit te voeren.

Elk jaar bepaalt de Raad van Bestuur de werkingskost die wordt voorzien voor het kunnen vergoeden van de dagelijkse leiding : het uitvoeren van de hedges, innemen van posities, het up-to-date houden van het dashboard, het voorbereiden van de vergaderingen, de communicatie met de leden, etc.



Deze vergoeding is onderhevig aan 21% BTW, wordt elk jaar gecommuniceerd naar de leden en wordt door de MTC elk jaar gefactureerd aan de leden onder de vorm van "lidgeld".

Het jaarlijks lidgeld bedraagt momenteel :

Nieuwe leden voor het eerste begonnen jaar van deelname	5 EUR per ton te hedgen melk
Bestaande leden voor bestaand of dalend volume	Max 3 EUR per ton te hedgen melk
Bestaande leden voor nieuw stijgend volume	Max 3 EUR per ton te hedgen melk

8 Uitbetaling van winsten of bijpassen van verliezen

De afdekkingen gebeuren in naam van de coöperatie, die als één entiteit in eigen naam posities inneemt, ten behoeve en voor rekening van haar leden.

De primaire activiteit van MTC bestaat er dus in om posities in te nemen op de termijnmarkt puur om de prijs te hedgen. Het is geenszins de bedoeling dat de posities op de termijnmarkt aanleiding geven tot fysieke leveringen. De leden handelen zelf nog volledig op de fysieke markt, maar realiseren een extra resultaat (positief of negatief) door de hedging van MTC.

Het resultaat van de contractwerking of van de acties op de termijnmarkt wordt geboekt op de balans van de MTC en is voor rekening van haar leden. Dit resultaat wordt verdeeld onder de leden, na eventuele aftrek van kosten die gemaakt zijn om het resultaat te realiseren.

Het resultaat van de MTC wordt verdeeld onder de leden die deelnemen aan de afdekkingen pro rata het voor elk lid afgedekte volume ten opzichte van het totaal afgedekte volume voor elke betrokken maand waarvan het resultaat wordt berekend. Vermits deze resultaten in verhouding staan tot het volume van het te hedgen volume, zijn deze inkomsten niet te kwalificeren als roerende inkomsten (dividenden van inbreng kapitaal). Deze inkomsten zijn niettemin belastbaar in hoofde van de leden, behoudens in het geval van forfaitair belaste bedrijven. Er is in casu ook weinig twijfel dat de opbrengsten in hoofde van de leden kwalificeren als beroepsinkomsten evenals dat de verliezen moeten gekwalificeerd worden als beroepskosten.

Uitbetaling winsten

De uitbetaling van de winsten aan de leden gebeuren op regelmatige basis, in principe elk kwartaal. De uitbetaalde winst draagt zo bij aan de uiteindelijk gerealiseerde melkprijs van de leden.

De winst die wordt uitgekeerd moet door de leden worden opgenomen in het boekhoudkundig resultaat van het bedrijf van het lid. Het rekeninguittreksel dat elk kwartaal wordt verstuurd kan als stavingsstuk worden aanzien.

Bijstorten van verliezen

Het bij te passen verlies wordt meegedeeld aan het betrokken lid en moet binnen de 3 werkdagen worden bijgestort, indien gevraagd. Dit is belangrijk om te vermijden dat de "maintenance margin" niet meer voldoende zou zijn. De maintenance margin is de waarborg dewelke steeds aanwezig moet zijn op de rekening van de broker waarmee we de termijnmarkt op gaan, om onze posities te kunnen behouden. Bij een verliespositie kan het immers zijn dat die ondergrens wordt bereikt en, indien dan niet binnen de 3 werkdagen wordt bijgestort, kan de broker de posities zelf omdraaien tegen een nadelige koers. Dit kan leiden tot extra verlies, is onwenselijk en moet dus worden vermeden. Indien een individueel lid dus niet op tijd bijstort, wordt het overeenkomstig verlies volledig in mindering gebracht van zijn individuele waarborg en wordt dit lid geweerd uit alle toekomstige hedges, tot de waarborgpositie terug is hersteld en het lid daarvan op de hoogte is gesteld.



9 Wat met de BTW ?

MTC is een vennootschap die tot doel heeft te handelen op de termijnmarkt en zo de melk- en veevoederprijzen voor haar leden af te dekken.

Er bestaat geen discussie over dat de termijncontracten, die niet leiden tot fysieke leveringen, financiële instrumenten betreffen waarvan de handel als een van de btw vrijgestelde financiële dienst moet beschouwd worden. Het is dus niet de bedoeling van MTC om tot effectieve verkopen van melkproducten, of effectieve aankopen van veevoerders te komen. Zulke feitelijke leveringen of aankopen zijn echter in de toekomst nooit helemaal uitgesloten en zouden zich in de praktijk kunnen voordoen. Indien het tot een feitelijke levering of afname komt, is dit te beschouwen als een aan btw onderworpen handeling.

De werking van MTC vertoont dus gelijkenissen met dat van een gemeenschappelijk beleggingsfonds. Het doel van een gemeenschappelijk beleggingsfonds bestaat er eveneens in om kleine beleggers te verenigen en hen toe te laten onrechtstreeks te beleggen op de beurs. Deze fondsen beheren de portefeuille in eigen naam en voor eigen rekening. De belegger heeft een deelneming in het fonds maar niet in het beleggingsproduct van het fonds.

Zulke gemeenschappelijke beleggingsfondsen beheren de portefeuille discretionair en rekenen hiervoor een beheersvergoeding aan. De diensten die bestaan in het discretionair beheer van effecten is in principe een aan btw onderworpen activiteit (art. 44, §3, 10° W.BTW). De btw-wetgeving heeft echter voor wat betreft instellingen voor collectieve beleggingen bedoeld in de wet van 3 augustus 2012 en die van 19 april 2014, de openbare of institutionele gereguleerde vastgoedvennootschappen en de organismen voor de financiering van pensioenen een expliciete btw-vrijstelling voor hun beheersdiensten voorzien (art. 44, §3, 11° W.BTW). Zonder deze vrijstelling zouden de beheersdiensten van deze instellingen aan btw onderworpen zijn.

MTC behoort echter niet tot de door artikel 44, §3, 11° W.BTW geïndiceerde instellingen.

Om die reden moet de vergoeding die MTC vraagt voor haar discretionaire beheersdienst van derivaten op de termijnmarkt, worden aangemerkt als een aan BTW onderworpen dienst.

De eventuele winsten die MTC realiseert door de prijsverschillen op de termijnmarkt, en die worden verdeeld onder de leden, kunnen niet worden beschouwd als een door de leden aan MTC verstrekte dienst en blijven dus buiten de werkingssfeer van de BTW. Indien de prijsverschillen tot een verlies leiden, dienen deze evenzeer door de leden gedragen te worden.

Het beheer door MTC, waarvoor een werkings- en toetredingsvergoeding (het zogenaamde "lidgeld") wordt gevraagd, is dus een aan BTW onderworpen handeling.

Indien er dus van uitgegaan wordt dat alle handelingen van MTC, met name het beheer en een occasionele feitelijke levering van goederen, aan BTW onderworpen zijn, geniet zij een volledig recht op BTW-aftrek.

10 Uittrede

Elk lid kan op eigen verzoek uittreden uit de MTC na minimaal 24 maanden deelname. Deze initiële verplichte deelname is belangrijk om het systeem van hedging goed te begrijpen en te vermijden dat leden paniekerig uittreden bij het lijden van eventuele verliezen doordat de werking van termijnmarkten nog niet helemaal duidelijk is.



Ook een gedwongen uittrede op vraag van de Raad van bestuur van de MTC is mogelijk indien een lid systematisch niet aan zijn verplichtingen voldoet, zoals o.a. het niet betalen van de werkingskosten of het niet bijstorten van extra margin op vraag van het dagelijks bestuur.

Bij uittrede krijgt het lid middels kapitaalsvermindering zijn aandelen teruggestort en het restant van de gestorte marginlening na aftrek van eventuele openstaande facturen of openstaande pro rata verliezen op de termijnmarkt of andere eventuele door de MTC afgesloten pro rata contracten.

Voor Milk Trading Company

Dirk Coucke

Gedelegeerd bestuurder

13 januari 2020