

Solutions météo structurées

Pour éviter aux entreprises de «prendre l'eau»

De nombreuses entreprises sont dépendantes de la météo. Les étés pluvieux peuvent nous ôter toute envie de boissons rafraîchissantes – au grand dam de l'industrie des boissons. Les hivers sans neige n'affectent pas uniquement l'industrie des sports d'hiver. Ils posent également des problèmes de débit pour les centrales hydroélectriques lorsque les lacs de barrages ne sont pas remplis.

La variabilité accrue des saisons est un phénomène observable même à l'échelle régionale. Les conditions climatiques ont de plus en plus d'impact direct sur le résultat de nombreuses entreprises dans des branches très différentes. Elles ont également des influences considérables hors site, où sont produites ou récoltées les matières premières, ou encore sur les sites de production des fournisseurs. L'augmentation du prix des matières premières, en raison de pénuries dues aux conditions climatiques, entraîne une baisse du volume des ventes et une pression accrue sur les marges, ce qui a des conséquences négatives sur le résultat de l'entreprise.

Approche de solution

Ces risques climatiques liés à la variabilité des saisons sont considérés comme des risques d'entreprise non assurables ou difficilement assurables, étant donné qu'il n'existe pas de marché de l'assurance standardisé pour ces risques. En tant que spécialiste du financement alternatif des risques, nous élaborons à ce titre des stratégies individuelles de financement des risques ainsi que des instruments revêtant la forme de solutions d'assurance ou de marché des capitaux. Il s'agit en l'occurrence de «solutions météo structurées». Celles-ci permettent aux entreprises de protéger leur résultat opérationnel contre les aléas météorologiques.

Comment fonctionnent ces solutions météo structurées?

Nous prenons en compte deux dimensions dans la conception d'une solution météo structurée. Nous commençons par analyser les dépendances climatiques dans le genre d'affaires de l'entreprise concernée. Nous élaborons ensuite à partir de cette analyse la solution météo structurée individuelle qui règlera les points suivants:

- Événements climatiques qui doivent être couverts par la solution météo structurée.
- Définition des objectifs de l'entreprise concernée auxquels doit s'appliquer la couverture météo.
- Définition du déclencheur météorologique, appelé «trigger», qui entraîne la prestation d'assurance. Des mesures précises et objectives qui déterminent exactement les conditions dans lesquelles un trigger est engagé sont également utiles.

Si des conditions météorologiques spéciales influent indirectement sur le résultat commercial, par le biais de facteurs internes ou externes, les concepts dits multi-trigger garantissent alors l'efficacité souhaitée dans une perspective de réduction du coût global du risque. Deux exemples:

- a. La dépendance climatique d'un chemin de fer de montagne en termes de quantité de neige associée au développement économique général et à la consommation des touristes des stations de sports d'hiver potentiels qui en dépend.
- b. La dépendance aux températures d'un producteur d'énergie, lorsque les fluctuations des prix du pétrole dépassent des valeurs limites, que ce soit en raison du temps (par exemple hiver froid / été très chaud dans le nord-est des États-Unis) et / ou d'autres facteurs (par exemple relations politiques tendues entre les pays producteurs de pétrole).

Exemple d'une solution météo structurée avec un chemin de fer de montagne en hiver

Phase 1: Comprendre le problème

Avec la direction commerciale du chemin de fer de montagne, nous voyons ensemble les problèmes qui se posent et nous prenons en considération les objectifs de chiffre d'affaires visés pour une ou plusieurs périodes. Un élément important dont il faut ici tenir compte concerne les variations historiques des

chiffres d'affaires qui permettent à la direction de définir des valeurs limites critiques en dessous desquelles le volume d'affaires devient difficilement défendable vis-à-vis des groupes d'intérêts ayant investi dans l'entreprise.

Phase 2: Identifier les risques

Une comparaison entre, d'un côté, les données climatiques historiques (ou d'un indice correspondant) et de l'autre, les chiffres d'affaires, nous permet de déterminer l'influence des conditions météorologiques sur l'entreprise.

Phase 3: Analyse des risques

Les interdépendances définies dans les phases 1 et 2 sont maintenant reprises dans un modèle quantitatif. Il est très important de vérifier le pouvoir explicatif du modèle adapté. Nous calculons quelle est la part décrite dans le modèle en pour cent de la variation globale dans le cours des affaires.

Phase 4: Structuration et application de la solution météo

En tant que courtier en assurance, Kessler obtient des offres de différentes assurances pour le chemin de fer de montagne. À partir de ces offres, Kessler élabore la meilleure solution en termes de réduction du coût global du risque pour le client et lui soumet une offre correspondante. Les franchises, limites, etc. sont comme d'habitude consignées dans une police ou, en cas de solutions sur le marché des capitaux, dans une «termsheet».

Aperçu des solutions météo structurées

Avantages pour le client

- Empêchement du cumul des risques, au cas où des risques climatiques aggraveraient les autres risques internes à l'entreprise.
- Atténuation des variations de revenus annuels et / ou atténuation des impacts.
- Haute résolution, quantité et qualité des données climatiques statistiques garantissant un pricing adroit et donc juste.
- Solution individuelle pour le client.

Points à observer

- Dialogue nécessaire sur les risques pour une bonne compréhension des dépendances climatiques.
- Dépenses de départ pour l'élaboration / la structuration de la solution, étant donné que les solutions météo structurées sont individuelles.
- Nouvelle approche impérative au sein de l'entreprise, étant donné que les risques climatiques au sens large n'étaient jusqu'à présent pas assurés ou ne pouvaient pas l'être.
- Obligations fiscales et comptables.

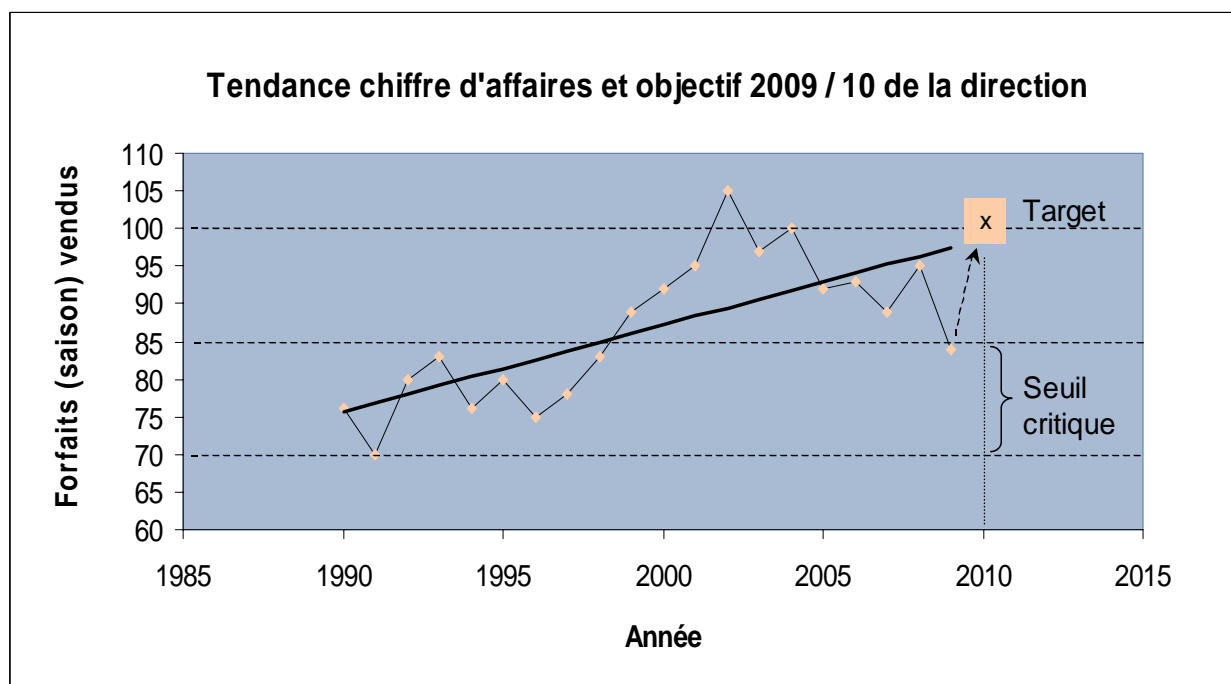
Vos interlocuteurs pour des solutions météo structurées se tiennent à votre disposition.

Harry Niederau
T +41 (0)44 387 87 16
F +41 (0)44 387 87 00
harry.niederau@kessler.ch

Simon Künzler
T +41 (0)44 387 88 66
F +41 (0)44 387 87 00
simon.kuenzler@kessler.ch

Annexe phase 1: Comprendre le problème

Ce graphique montre les zones critiques dans lesquelles le chemin de fer de montagne risque d'essuyer des pertes sensibles.



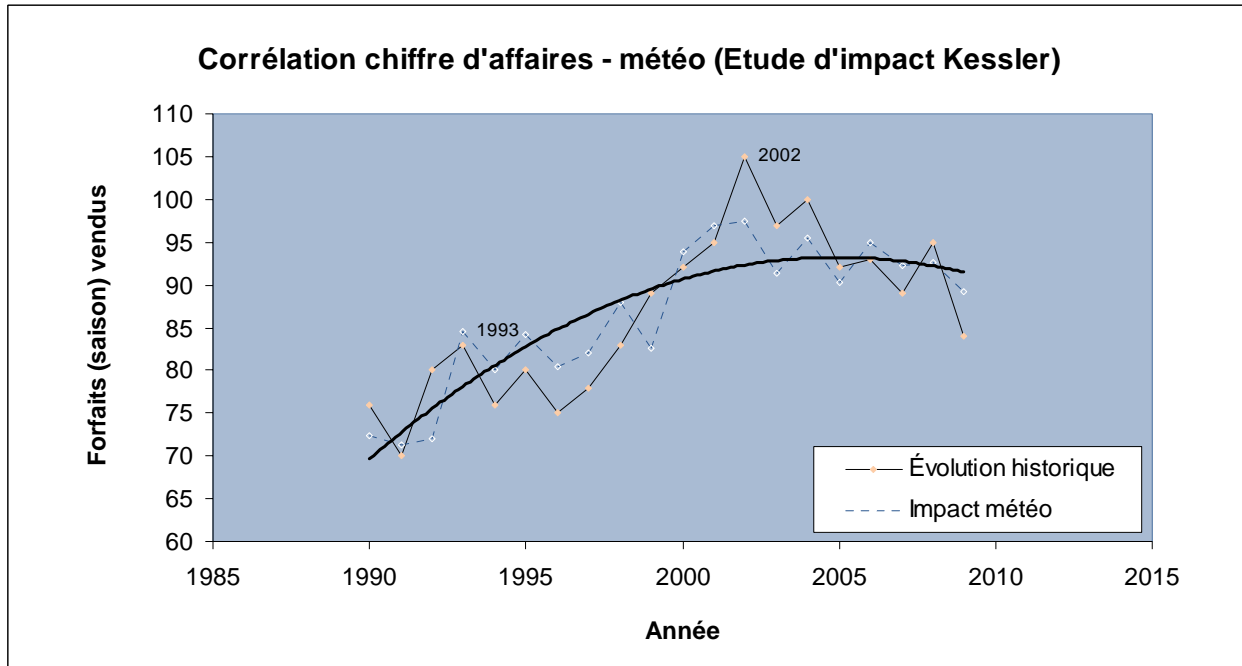
Annexe phase 2: Tendence chiffre d'affaires et objectif 2009 / 2010 pour la direction

Ce graphique compare les ensembles de données climatiques historiques et les données spécifiques à l'entreprise. Les données climatiques pertinentes ont été regroupées dans un indice.

Année	Nombre d'abonnements	Précipitations (mm)	Week-ends ensoleillés	Indice sport hivernal (base 100)
1990	76	124	22	108
1991	70	97	23	97
1992	80	144	14	93
1993	83	130	26	120
1994	76	89	27	101
1995	80	166	16	106
1996	75	140	14	91
1997	78	130	15	91
1998	83	93	26	101
1999	89	100	17	85
2000	92	136	21	110
2001	95	126	25	116
2002	105	118	26	114
2003	97	126	17	95
2004	100	129	20	105
2005	92	120	16	90
2006	93	89	27	101
2007	89	94	22	94
2008	95	106	20	95
2009	84	162	11	87
Moyennes	N/A	121	20	100

Annexe phase 3: Adaptation du modèle et analyse de pertinence

Dans le cas du modèle adapté considéré dans l'exemple, la part expliquée s'élève à près de 30 pour cent. Cela signifie que 30 pour cent des variations globales du chiffre d'affaires sont imputables aux influences climatiques de l'élément considéré, comme l'ensoleillement ou la quantité de neige.



Annexe phase 4: Structuration et application

Ce graphique présente les franchises et limites définies par rapport à une valeur de référence, étant donné que nous définissons les dommages assurés sur les variations par rapport à cette valeur de référence.

Nombre d'abonnements

