

Institut de l'Entreprise, 2 juin 2008

Les entreprises face à la hausse des coûts de l'énergie: quelles stratégies possibles ?

SECURISK

P A R T N E R S
ADVANCED RISK ANALYTICS & SOLUTIONS

Benoît Cougnaud, Associé

securrisk.com

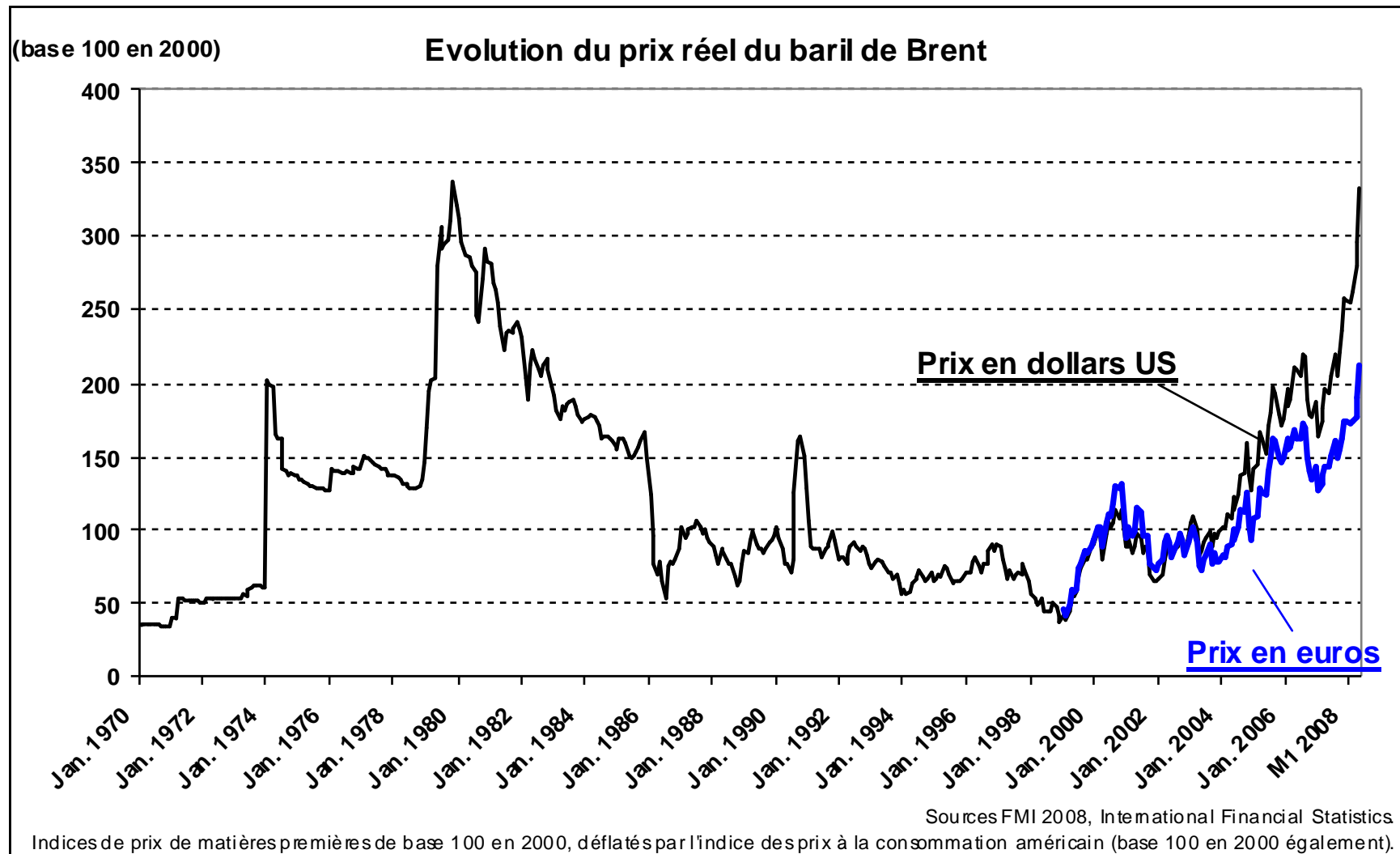
Organisation de la présentation

- 1. Introduction, et revue des principaux enjeux du débat**
Benoît COUGNAUD, Associé chez Securrisk Partners
- 2. Analyse des risques énergies**
Eric DYEVRE, Membre du Collège de la Commission de Régulation de l'Énergie
- 3. Organisation de la mesure et de la couverture des risques énergies dans les entreprises**
Denis DAUMAL, Directeur Analyse et Marchés de Veolia Environnement
- 4. Solutions apportées par la recherche d'une meilleure efficacité énergétique**
Eric PILAUD, Vice-Président chargé de la Stratégie de Schneider Electric
- 5. Echanges avec le public**

5 points marquants du risque énergie

- La hausse des prix n'est devenue exceptionnelle que récemment en termes réels
- Les matières premières, nouvelle classe d'actifs financiers
- La disparition de forces d'équilibrage traditionnelles du marché de l'énergie
- Une couverture plus difficile dans un contexte d'incertitude macro-économique
- Des entreprises confrontées à des risques énergies et financiers multiples

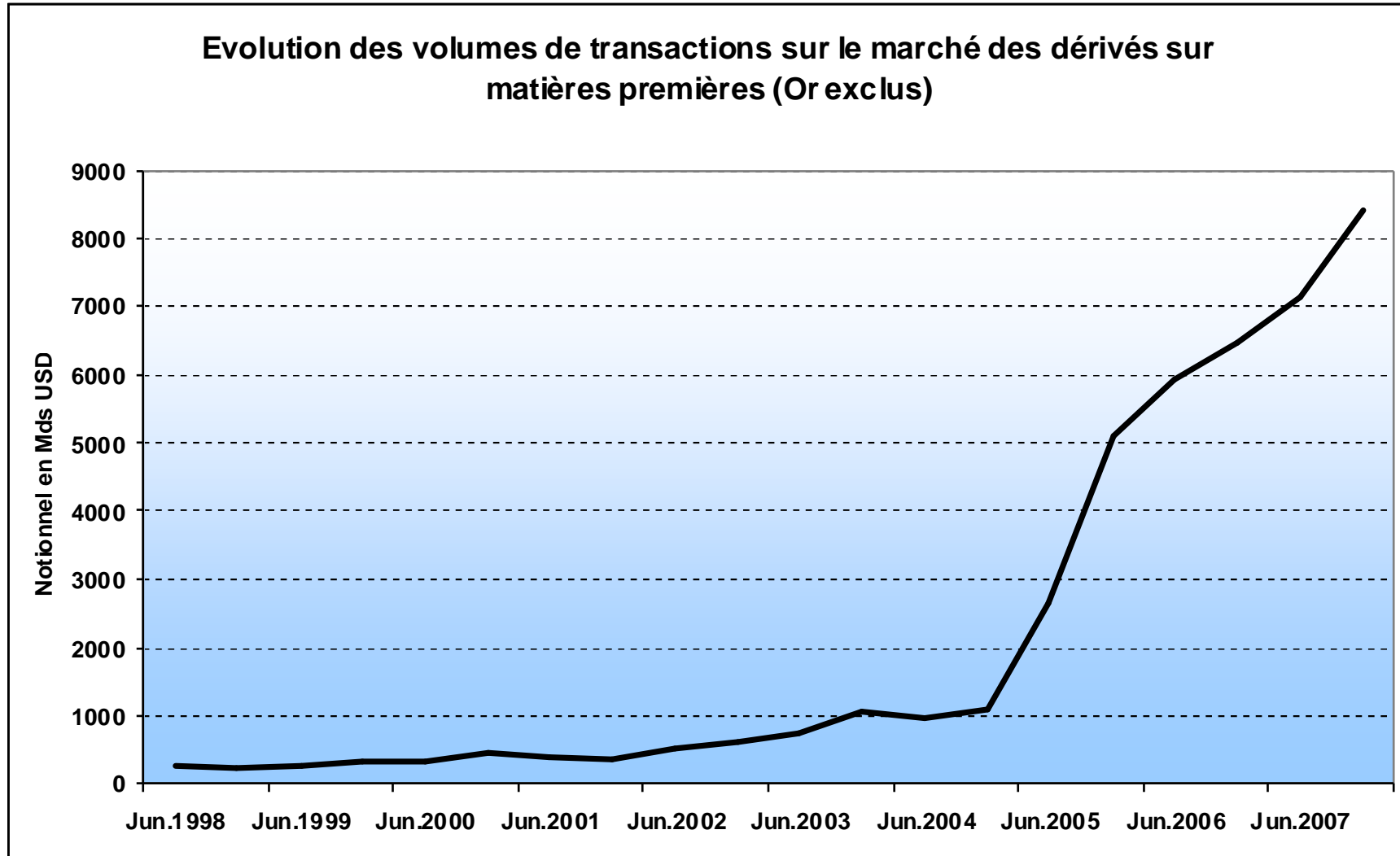
Une hausse des prix à relativiser



Les matières premières nouvelle classe d'actifs financiers

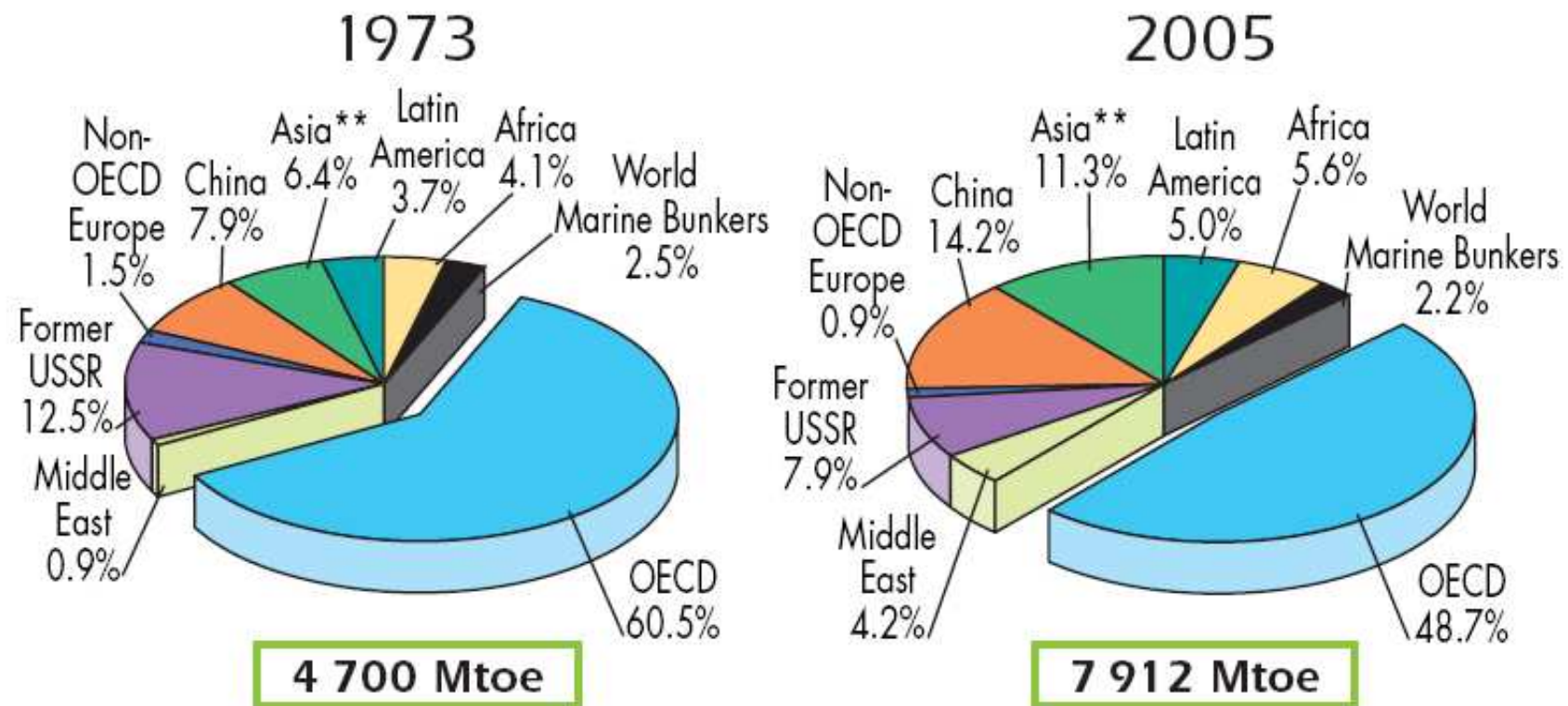
- Succès de l'investissement dans les sous-jacents matières premières
- Potentiel avéré de diversification (corrélation négative avec la plupart des autres actifs financiers: Actions, Obligations...)
- De bonnes performances en période d'aversion au risque
- Ce succès financier contribue à l'inflation du prix des matières premières et de l'énergie

Un succès croissant sur les marchés financiers



Source: BFI

Une consommation d'énergie tirée par la croissance des pays émergents



Source: AIE

Une perte d'efficacité des « forces de rappel » traditionnelles

- La consommation d'énergie des pays de l'OCDE est désormais minoritaire
 - Les prix de l'énergie sont donc moins sensibles à la conjoncture prévalant dans ces pays
 - Les cours de l'énergie sont donc susceptibles de se maintenir à un niveau élevé en dépit du ralentissement des économies occidentales
 - Risque de stagflation aux Etats-Unis et en Europe

Une couverture difficile en période d'incertitude macro-économique

- Dégradation du climat des affaires
- Politique monétaire contrainte par les tensions inflationnistes dans la zone euro (3,6% en mars, et 3,3% en avril)
- Difficulté à prévoir l'évolution du chiffre d'affaires et des besoins en énergie

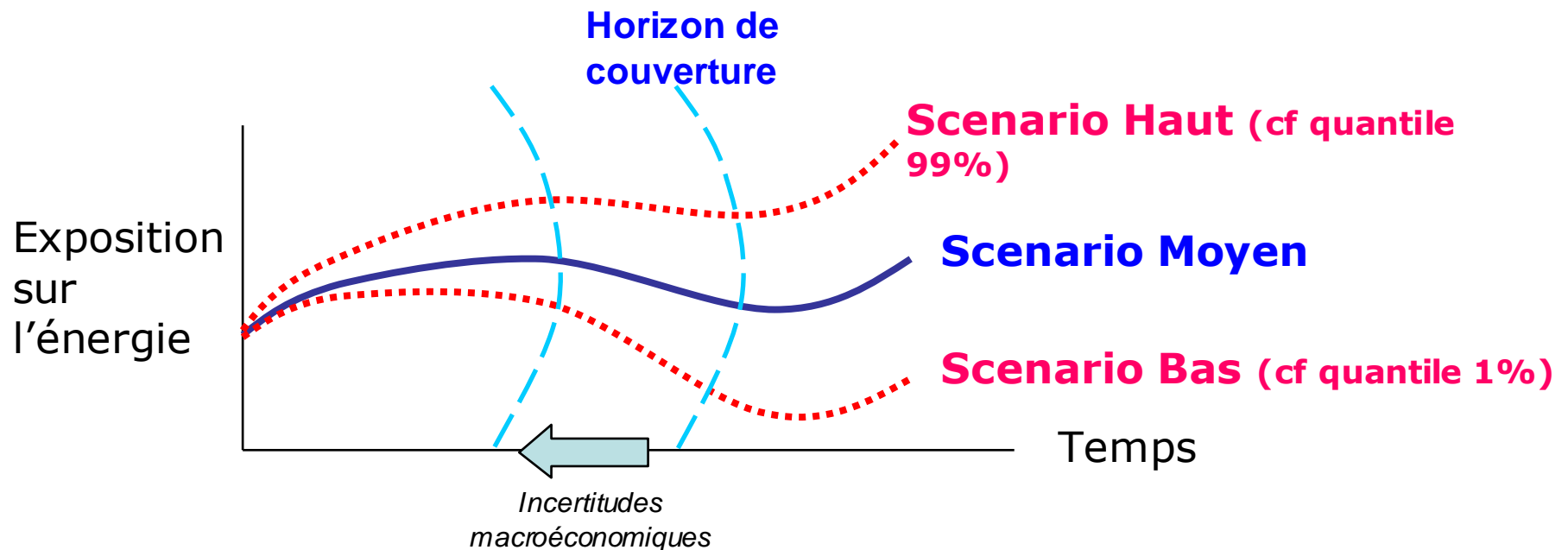


Une évaluation délicate des besoins énergétiques futurs des entreprises

L'ensemble de ces incertitudes macro-économiques réduit la prévisibilité des besoins énergétiques futurs.

D'où

- Raccourcissement de l'horizon de temps utilisé pour la mise en place de couvertures des coûts d'approvisionnement énergétique
- Réduction du taux de couverture des entreprises



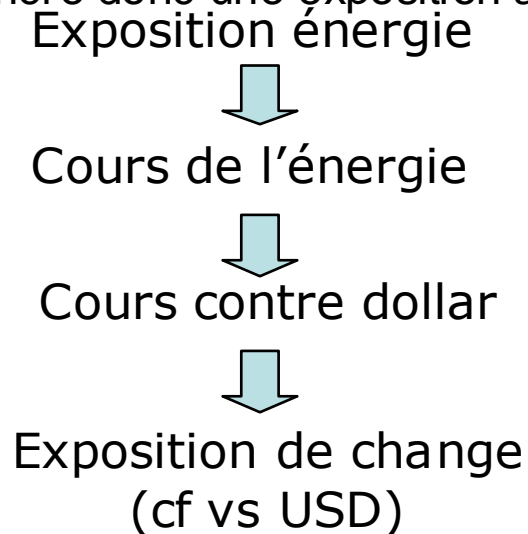
Gestion délicate des risques connexes à l'exposition au risque énergie

Risque de base:

- Lorsque l'actif de couverture diffère des expositions réelles (cf Brent en couverture du Kérozène)
- Ces risques de base peuvent être amplifiés par des épisodes de moindre liquidité ou de tensions sur les approvisionnements

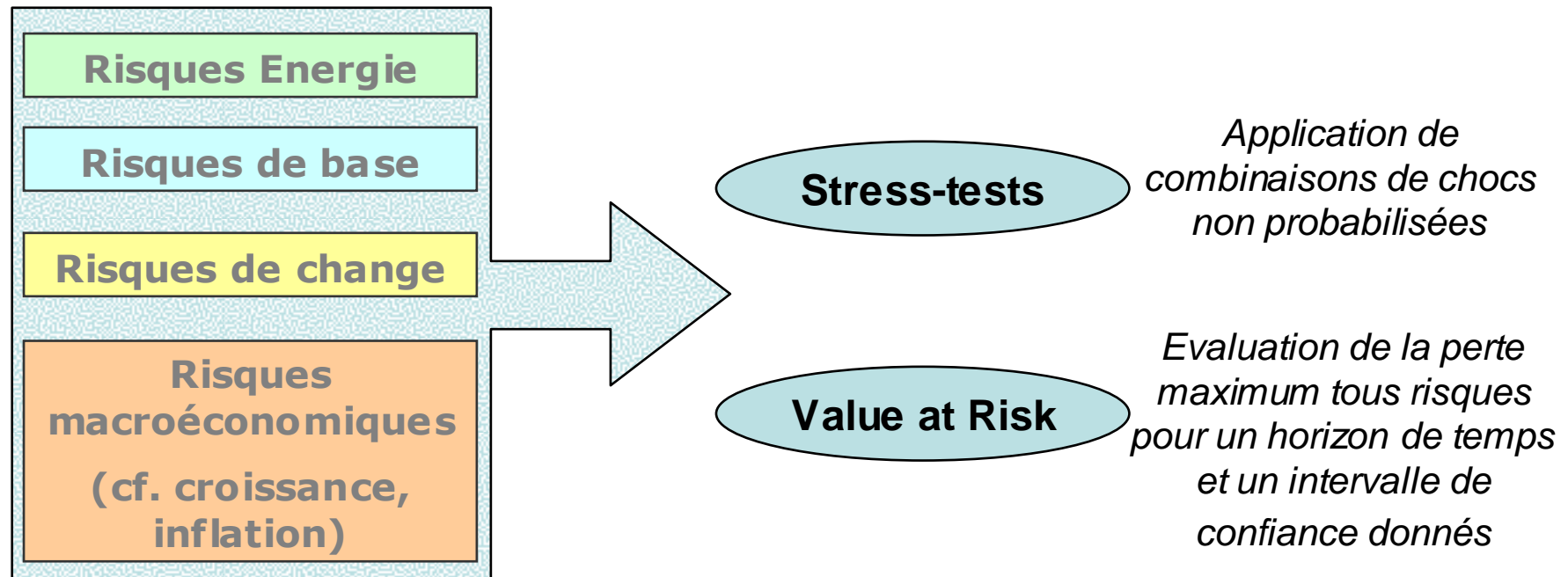
Risque de change:

- Certaines énergies sont le plus souvent cotées en USD
- L'exposition énergie génère donc une exposition au risque de change



L'exposition de change cumule alors l'ensemble des risques ci-contre

Un besoin d'outils de mesure adaptés à cet environnement de risques multiples



Objectifs de ces outils :

- *Mieux mesurer les expositions des entreprises aux risques énergie et connexes*
- *Mieux communiquer vers les marchés financiers et les investisseurs*

Questions ?

Pour toute question supplémentaire:
bcougnaud@securrisk.com

SECURISK

P A R T N E R S

ADVANCED RISK ANALYTICS & SOLUTIONS