

Rohstoffrisikomanagement Branchentrends Aviation-Industrie

02/2012



MERIT

Commodity Management

Aviation-Industrie

Aktuelle Themen

Aktuelle Probleme

- > Unsicherer gesamtwirtschaftlicher Ausblick trübt die **Erwartungen** für 2012
- > **Währungsdivergenzen** erblühen neben Treibstoffkosten als zusätzlicher Risikofaktor
- > Ticket- und Treibstoffpreise entwickeln sich weiterhin **ambivalent**
- > Banken ziehen sich aus Flugzeugfinanzierung zurück – **Finanzierungssituation** angespannt

Aktuelle Märkte

- > Öl- und Ölderivate ziehen **Anfang 2012** wieder an
- > EU-Embargo und Irankrise erhöhen den Druck auf **Kerosinpreisentwicklung**
- > **Terminpreise** spiegeln die unsichere Lage in einem mittelfristigen Contango und einer langfristigen Backwardation wider
- > Euro zu USD tendiert schwach
- > **CDS-Aufschläge** - Finanzierungskosten für Airlines auf historisch hohem Niveau

Aktueller Preis und Terminpreise*

Aktuelle Energiemärkte

JetFuel	1.055 USD	(↓)
LGO	991 USD	(↓)
WTI	99 USD	(↑)

Terminpreise Energie (3M)

JetFuel	1.058 USD	(↑)
LGO	989 USD	(↓)
WTI	100 USD	(↑)

Terminpreise Energie (1Y)

JetFuel	1.054 USD	(↓)
LGO	975 USD	(↓)
WTI	103 USD	(↑)

Aktuelle Währungsmärkte

EUR/USD	1,327	(↑)
EUR/JPY	102,220	(↑)
EUR/GBP	0,839	(↑)

* Preisindikation Stand: 08.02.2012

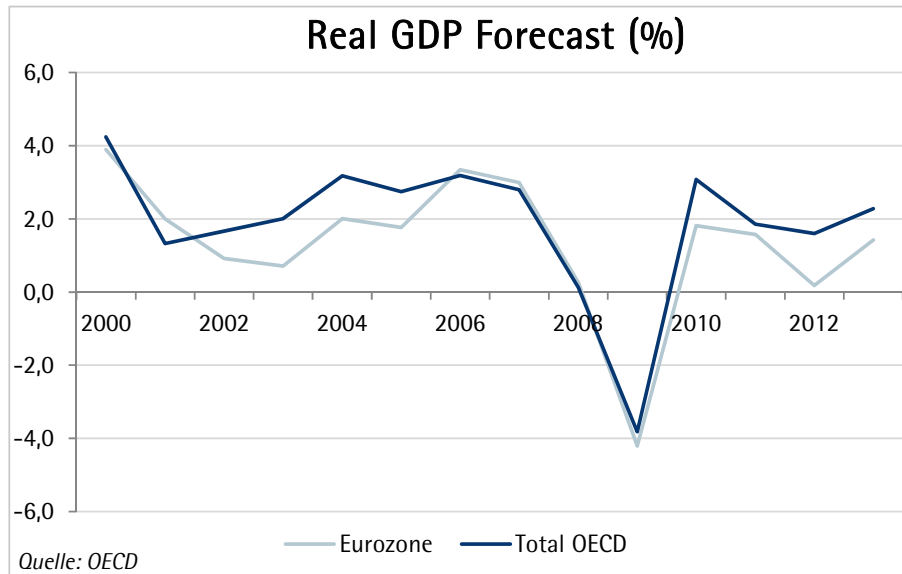
Aviation-Industrie

Die Risikofaktoren für Ihr Unternehmen



Aviation-Industrie

Allgemeines Marktumfeld



Gesamtwirtschaftlicher Ausblick 2012

- > **Wirtschaftswachstum** der OECD-Länder wird weiterhin mit respektablem 1,6% vorausgesagt (Eurozone 0,2%)
- > Stimmung im **Finanzsektor** im EU-Raum negativ, jedoch positive Signale aus Realwirtschaft (IFO-Index 100,9)
- > Europäische Airlines nach guten Wachstumsraten im Jahr 2011 abhängig von Auswirkungen der **Eurokrise**
- > **Ticketpreise und Frachtraten** weiterhin unter Druck – Kostenfaktoren entscheiden über Wettbewerbsvorteile

MERIT-Basisberatung

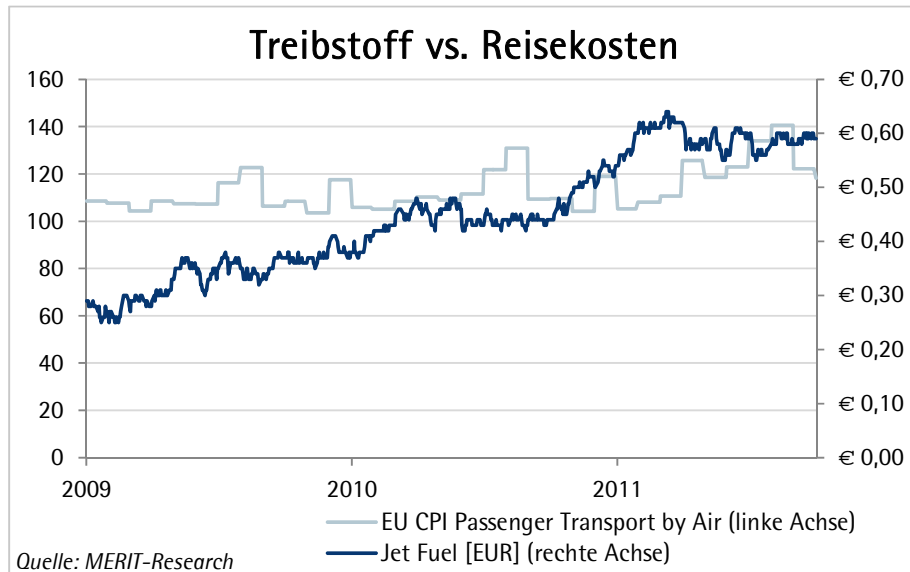
- > Analyse und Erfassung aller relevanten **Marktrisiken** eines Unternehmens (Energie, Währung, Finanzierung, Cashflow)
- > Aufschlüsselung nach Risikokomplexen in einem **Risikoprofil** nach VaR
- > **Sensitivitätsanalyse** zur Markt- und Ergebnisentwicklung
- > Formulierung einer **Risikostrategie** zur Verringerung des Risikos und Absicherung der Deckungsbeiträge
- > Taktische Berücksichtigung lang-, mittel-, und kurzfristiger **Branchen- und Markttrends**

Zielsetzung

- > Gesamthafte Erfassung der **Risikoexposition** eines Unternehmens bzw. eines Unternehmensbereichs
- > Nutzung von **Preisfenstern** und Terminstrukturen zur Verbesserung des Einkaufsergebnisses
- > **Wettbewerbsvorteile** durch zeitnahe, aktives Risikomanagement
- > Kontinuierliches **Risiko meistar geringer** als Bruttoisiko der Einzelfaktoren

Aviation-Industrie

Aktives Kosten- und Ertragsmanagement



Ticket- und Treibstoffpreisentwicklung

- > Während die Flugreisekosten in den letzten drei Jahren stagnieren, hat der **Kerosinpreis** wieder angezogen
- > Neben gesamtwirtschaftlicher **Unsicherheiten** ist es die aktuelle Euro-Schwäche, die den Airlines Sorgen bereitet
- > Der Jet-Fuel-Kontrakt notiert derzeit bei USD 1055 bzw. EUR 794
- > Seit Jahresbeginn stieg Kerosin in USD um 7,1%, Kerosin in EUR lediglich um 4,6%; beinahe 2,5% der Preisveränderung wurden vom **EUR/USD-Kurs** bestimmt

* Die Umsetzung erfolgt in Kooperation mit Partnerunternehmen der MERIT-Gruppe

MERIT-Exposuremanagement

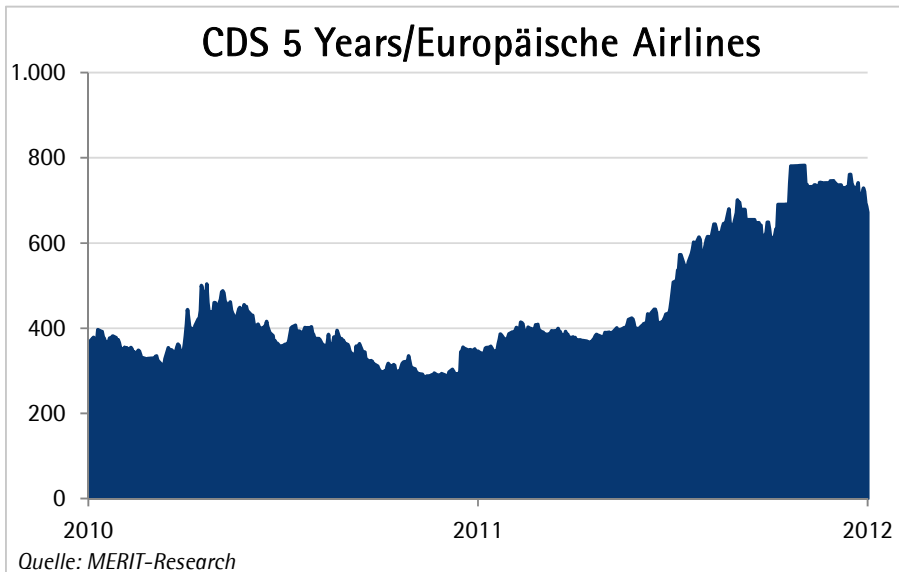
- > **Unterstützung** des operativen Risikomanagements in Signalgeberfunktion, durch Management eines Teilbereichs oder der gesamten Unternehmens-Exposure
- > Aktive **Steuerung** der Exposure anhand vorgegebener Risikoparameter (Hedgegrad)
- > Basis-Reporting (**Positionsbuch**) enthält alle Risikopositionen des Unternehmens und dient als zeitnahes und zentrales Steuerungsinstrument
- > Dezidierter **Kundenbetreuer** seitens MERIT

Zielsetzung

- > **Komplettabwicklung** aller mit der operativen Umsetzung anfallenden Abwicklungsgängen* - kein zusätzlicher Researchaufwand
- > Nutzung der **MERIT-Expertise** im Kernbereich Energie- und Finanzmanagement
- > Stufenweise **Reduzierung** des Unternehmensrisikos und damit verbundener Risikokosten
- > Selbstständige Einhaltung von vordefinierten **Risikogrenzen** (Hedgeratio) führt zu stabilen Deckungsbeiträgen

Aviation-Industrie

Finanzierungsprobleme lösen



Rückzug der Banken

- > Basel III, Schuldenkrise und Schwierigkeiten bei der **Refinanzierung** lassen Banken als Geldgeber im Airlinesektor zurückschrecken
- > Auch auf **Leasinggesellschaften** und die Flugzeugbauer selbst wird dies 2012 Wirkung zeigen
- > Die **Finanzierungskosten** seit Mitte letzten Jahres mit einer deutlichen Tendenz nach oben
- > Zins- und Währungsmanagement müssen ein integraler Bestandteil eines **Gesamtrisikokonzepts** sein

MERIT-Zins- und Währungsmanagement

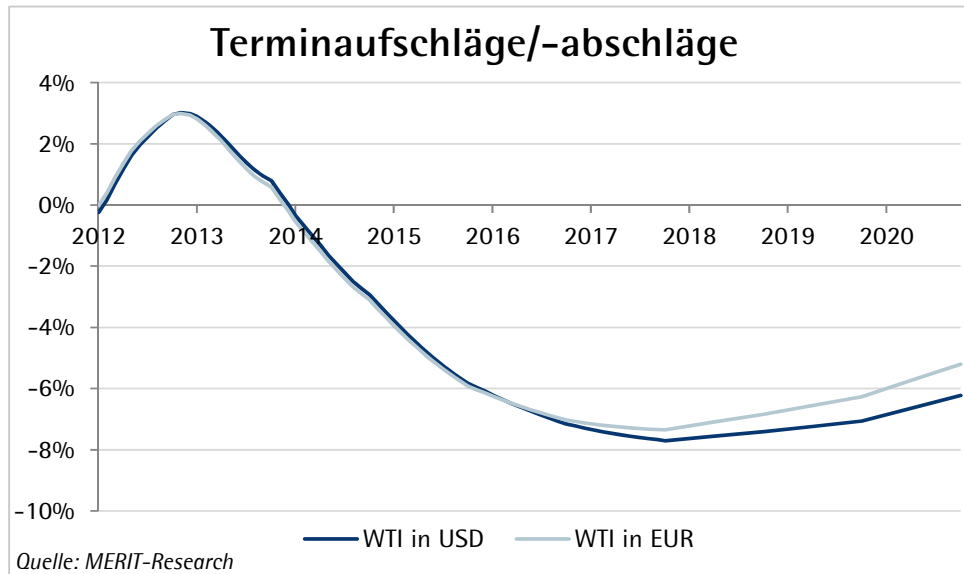
- > Genaue und zeitnahe **Steuerung** des Zins- und Währungsrisikos zur Reduzierung der Ergebnisvolatilität
- > Langfristige **Minimierung** der Zinskosten sowie der Auswirkungen von Zinsaufwandschwankungen und Wechselkursveränderungen
- > Währungsdifferenzierte **Liquiditätsplanung** auf Gesellschafts- und Währungsebene (WTI vs. LGO vs. Kerosin)
- > Gewährleistung von **jederzeit** ausreichender Liquidität durch systematisches Finanzmanagement

Zielsetzung

- > **Planungssicherheit** in Ergebnis- und Budgetrechnung
- > Schutz vor Zinsänderungsklauseln **unabhängig** von der Bonitätsstufe
- > Abgestimmtes **Risikomanagement** von Zinsen, Währungen und Rohstoffen
- > Berücksichtigung **unterschiedlicher** Beschaffungs- und Absatzmärkte
- > Drastisch **reduzierte** Gesamtfinanzierungskosten

Aviation-Industrie

Strategische Treibstoffeindeckung



Terminmärkte bei Öl und Euro

- > Aktuell herrscht auf den relevanten Energiemärkten **kurzfristig** eine **Contango-Situation** vor – langfristig werden die Terminpreise jedoch mit Preisabschlägen gehandelt
- > **Terminmarkt** ändert sich täglich
- > Ständige **Marktbeobachtung** und taktisch optimierte Markttransaktionen sind unabdingbar
- > Der **Absicherungsgrad** sollte sowohl für die aktuelle als auch für zukünftige Flugpläne aktiv und zeitnah angepasst werden

MERIT-Overlaymanagement

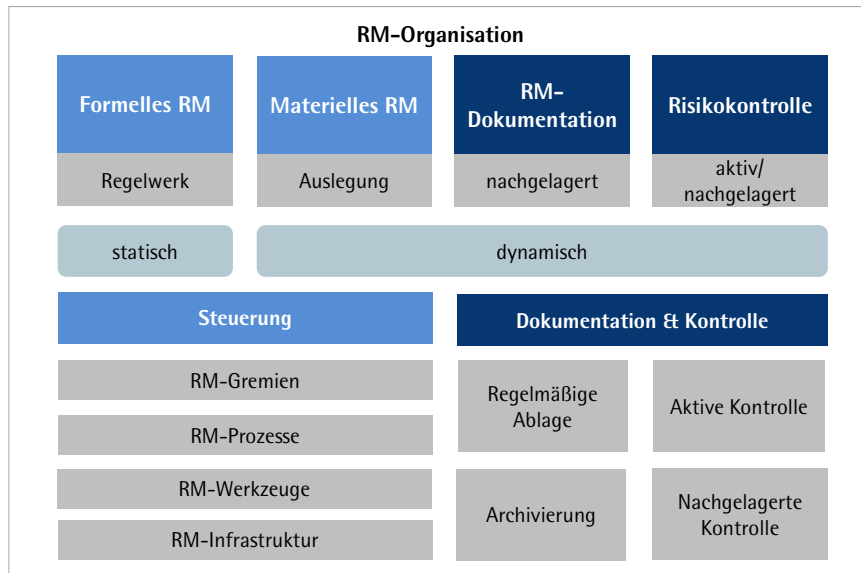
- > Preisabsicherung unter **Beibehaltung** des derzeitigen Kerosin-Lieferverträge
- > Analyse der Preisbildung aus Einkauf und Verkauf (insbesondere Flugpläne) – Ableitung einer **Absicherungsstrategie** unter Berücksichtigung von Kosten/Nutzen-Beziehungen
- > Identifizierung von bestmöglich geeigneten **Kontrakten**, Geschäften und Counterparties
- > Zwischenschaltung eines physischen Lieferanten zur Abbildung alternativer **Preismodelle** und/oder Loslösung von physischen Einschränkungen des Vorlieferanten

Zielsetzung

- > Unabhängigkeit von **Preisfixierungsmodalitäten** des Rohstofflieferanten und aus Ticketverkäufen
- > Implementierung eines **Hedgeoverlays** über den physischen Kerosineinkauf
- > Anpassung der **Absicherungsstrategie** an eigene, unternehmensspezifische Anforderungen
- > **Instrumentenkatalog** aus physischen, außerbörslichen und börsgehandelten Instrumenten

Aviation-Industrie

Aktives Risikomanagement nach klaren Richtlinien



Verantwortung für die Führungsebene

- > Risikoadequates **Reporting** an Finanzierer wie auch an Investoren und Eigentümern erfordert ausgeklügelte Bewertungsmodelle
- > Gesetzliche **Anforderungen** an Corporate Governance haben sich in den letzten Jahren verstärkt
- > Vorteile haben diejenigen, die schon heute ein State-of-the-Art Risikomanagement mit **Transparenz** nach Innen und Außen ihr Eigen nennen

MERIT-Risikomanagementorganisation

- > Analyse der **unternehmensweiten** Risikomanagementorganisation (Status-Quo)
- > Adaptierung und Integration von Rückkoppelungs- und **Kontrollmechanismen** (RM-Prozess)
- > Aktive und regelkonforme **Risikosteuerung** durch klar definierte Prozesse, zugeordnete Pouvoirs und Risikogremien
- > Schaffung eines **Regelwerks** für die Risikomanagementorganisation (RM-Handbuch)

Zielsetzung

- > **Integration** des Risikomanagements in die Unternehmensorganisation
- > Klare Richtlinien durch **Risikomanagement-Handbuch** (Haftung Unternehmensführung!)
- > Erfüllung der rechtlichen Rahmenbedingungen zur Risikokontrolle und **Risikodokumentation**
- > Hedge-Accounting nach IAS39 und Kommunikation mit dem **Wirtschaftsprüfer**

MERIT-Gruppe

Das Unternehmen

MERIT ist seit mehr als 20 Jahren auf alle Einsatzgebiete von Rohstoffen und derivativen Marktinstrumenten spezialisiert. Die Hauptgeschäftsfelder sind Risikomanagement, Industrie-Consulting und der internationale Rohstoffhandel sowie Alternative-Investments, Fonds-Management und Brokerage Dienstleistungen.

In diesen Kernbereichen arbeiten unsere Mitarbeiter in Niederlassungen in Wien, Frankfurt, London, Budapest, Malta und den USA. Im Commodities- und Derivativgeschäft zählt MERIT zu den Pionieren am deutschsprachigen Markt und gilt nicht zuletzt durch Publikationen, Vortragsreihen, Lehraufträge an Universitäten sowie Beratungs- und Verwaltungsmandate als bankenunabhängiges Kompetenzzentrum.



MERIT-Gruppe

Branchenexpertise

Als langjähriger Partner der Aviation-Industrie kann MERIT auf zahlreiche Projekte zum Thema Marktpreisabsicherung, Vertragsstandardisierung, Preisindizierung und Risikomanagement zurückblicken. Unsere Expertise erstreckt sich hierbei von klassischen Rohstoffthemen wie Kerosin- und Flugplanabsicherung über die Einführung von Risikostrategien, der Geschäftsmodellentwicklung bis hin zur Implementierung einer RM-Organisation und der Übernahme der gesamten RM-Agenden im Rahmen unseres externen RM-Mandats.

Über Joint-Ventures ist die MERIT-Gruppe mit etablierten Unternehmen wie der Londoner FTSE-Gruppe, der Dubai Financial Authority oder der Financial Times Verlagsgruppe auch auf internationaler Ebene in Sachen Rohstoffen tätig. Dabei können wir unsere langjährige Expertise beispielsweise bei der Implementierung der ersten vollkommen physischbasierten Rohstoffpreisindizes einbringen und gleichzeitig unseren Kunden alternative Preisindizierungsmöglichkeiten anbieten.



Metalle

Autoindustrie
Maschinen- & Anlagenbau
Flugzeugbau
Schrott- & Recyclingbranche
Allgemeine Metallverarbeiter



Agrar

Lebensmittelindustrie
Getränkeherzeuger
Futtermittelhersteller
Tabakindustrie
Kaffee, Kakaohandel



Energie

Luftfahrt
Transport & Logistik
Versorger
Energieerzeuger
Raffinerien



Sonstiges

Holz- & Papierindustrie
Pharmabranche
Bauindustrie
Kunststoffsektor
Kautschukverarbeiter

MERIT-Gruppe

Vorteile eines unabhängigen Partners

Spezialist für Rohstoffe: MERIT beschäftigt sich seit seiner Gründung mit dem Thema Rohstoffe und kann hier auf eine im deutschsprachigen Raum einzigartige Expertise in beiden Bereichen der Finanzwelt - wertorientierte Finanzanlage und risikoaverses Rohstoffmanagement - verweisen.

Langjährige Industrienerfahrung: Im deutschen Sprachraum ist MERIT ein Pionier, was die Themen Risikoabsicherung, Vertragsstandardisierung und Geschäftsmodelloptimierung betrifft. Dabei betreuen wir unsere Kunden auf allen relevanten Rohstoff- und Finanzmärkten.

Unabhängigkeit: Die MERIT-Gruppe ist ein eigentümergeführtes, unabhängiges Unternehmen mit Hauptsitz in Österreich und sohin ein neutrales Bindeglied zwischen der klassischen Unternehmensberatung und der produktorientierten Banken- und Finanzindustrie.

Vereinigung von Theorie und Praxis: Wir fangen dort an, wo andere aufhören. Unter dem Dach der MERIT-Gruppe vereinen sich Industrieberatung, Strategieentwicklung, Brokerage, Absicherungsabwicklung und physischer Rohstoffhandel zu einem unschlagbaren Kompetenzzentrum.

Vertraulichkeit: Vertraulichkeit, Unabhängigkeit und Transparenz bilden die Basis für jedes unserer Projekte. Nur so ist gewährleistet, dass wir für unsere Kunden zu langjährigen Partnern heranreifen und dieses sensible und doch so wichtige Thema erfolgreich und nachhaltig abwickeln.



One-Stop-Prinzip: Unsere Kunden können auf die Kompetenz und Erfahrung der gesamten MERIT-Gruppe zurückgreifen. Darüber hinaus übernehmen wir auf Wunsch die komplette Abwicklung der Risikomanagementagenden. Der Kunde spart sich somit die Implementierung kostspieliger Risikomanagementprozesse.

Kontakt

MERIT-Gruppe und Team

- > Ing. Mag. Robert Rieder
(Risikomanagement und Beratung)
robert.rieder@meritgroup.at
- > Mag. Stephan Blieweis
(Leitung Energy-Brokerage)
stephan.blieweis@meritgroup.at
- > Mag. Karin Schubert
(Exposuremanagement Aviation)
karin.schubert@meritgroup.at

Standort Wien:

Schottenring 17

A-1010 Wien

Tel. +43 1 317 35 00-0

Web. www.meritgroup.at

eMail. commodities@meritgroup.at

