

Les énergies renouvelables ont à nouveau le vent en poupe

La consommation d'énergie de la Chine et de l'Inde a explosé, le prix du pétrole flambe et certains gisements vont bientôt être épuisés.

De nombreuses entreprises ont identifié les signes du temps et développent leurs activités dans le domaine des énergies renouvelables.

LA CROISSANCE de ces entreprises est soutenue par les programmes d'encouragement mis en œuvre partout dans le monde ainsi que par la demande grandissante de telles ressources. Toutefois, ces firmes généralement jeunes sont souvent en mains privées, ce qui rend à première vue les investissements difficiles. Les placements en private equity permettent de surmonter cet obstacle. Les sociétés de participation qui investissent majoritairement dans des entreprises non cotées constituent un moyen judicieux de participer à la croissance robuste de cette nouvelle industrie.

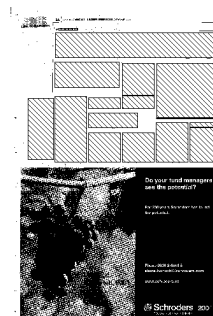
Les chiffres sont éloquentes: le secteur des énergies renouvelables est en pleine expansion. L'année dernière, la production mondiale d'énergie éolienne a progressé de 8000 mégawatts et représentait une valeur marchande d'environ 8 milliards d'euros. Cela signifie que l'in-

Les encouragements étatiques participent à ce succès grandissant.

dustrie éolienne a enregistré une croissance annuelle moyenne de 26%¹ ces cinq dernières années. La production de cellules solaires continue également d'augmenter et s'est accrue de 36% en 2003².

Diverses raisons sont à l'origine de ces taux de croissance remarquables. Premièrement, le contexte politique est favorable. En Allemagne et au Japon, la technologie photovoltaïque a, par exemple, profité des programmes d'encouragement qui subventionnent la mise en place de telles installations.

Deuxièmement, les développements récents comme l'augmentation de la consommation d'énergie dans le monde, surtout en Chine et en Inde, la hausse du prix du pétrole



induite par ce phénomène ainsi que l'introduction du négoce de quotas d'émissions de gaz carbonique soulignent le potentiel économique des énergies renouvelables. Dans ces circonstances, il apparaît clairement que l'avenir appartient aux énergies renouvelables.

Un effet de diversification bienvenu sur les marchés

Quelques grands groupes tels que BP, Shell ou le géant japonais Sharp, mais surtout de petites entreprises opèrent déjà avec succès dans le domaine des énergies renouvelables. Tout au long de la chaîne de création de valeur, depuis le financement jusqu'à la production, en passant par la distribution, le conseil et le montage, on trouve des entreprises qui profitent de la dynamique positive du marché. Dans la plupart des cas, ces entreprises sont cependant en mains privées ou font partie d'un grand groupe. C'est pourquoi la question de savoir comment participer malgré tout à cette expansion se pose à l'investisseur conven-

tionnel.

La solution réside dans les placements en private equity ou, en d'autres termes, dans les sociétés de participation qui investissent majoritairement dans le segment du private equity.

Les firmes convenant pour un investissement à long terme sont approchées sur la base des résultats d'une analyse approfondie, dans le cadre de laquelle les évaluations financières et →



ANDREAS KNÖRZER
Directeur et responsable du département des placements durables, Banque Sarasin, Bâle. Délégué du conseil d'administration de New Energies Invest SA.

→ qualitatives sont complétées par des entretiens avec la direction et des visites sur place. Les entreprises sélectionnées sont gagnantes grâce à la collaboration avec la société qui investit, en ce sens que celle-ci va parfois jusqu'à participer aux tâches de gestion.

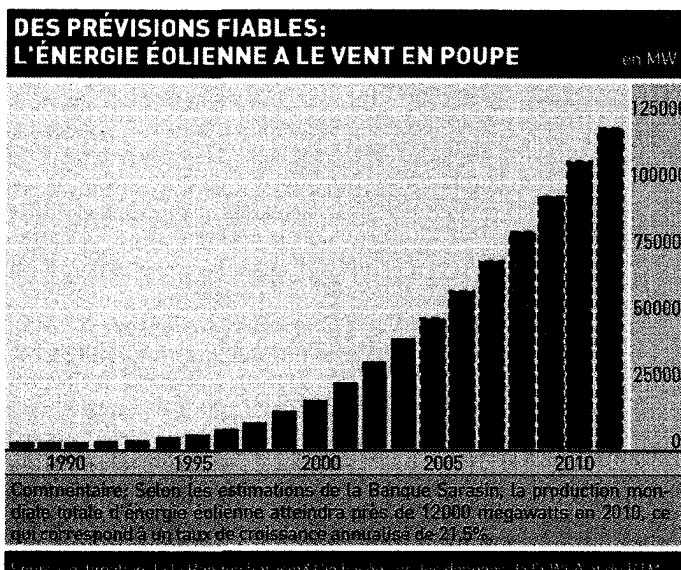
Un grand nombre de sociétés de participation sont conçues comme un fonds de placement et il suffit d'acquérir leurs actions pour pouvoir participer à la plus-value des petites entreprises dans lesquelles elles investissent. Les sociétés de private equity conçues comme un fonds apportent en outre un effet de diversification bienvenu: l'évolution de leur cours dépend de plusieurs entreprises et le risque est ainsi réparti.

Tenir compte des incertitudes

Malgré les chances de croissance intactes de l'industrie des énergies renouvelables et des avantages déjà évoqués des placements en private equity, il

subsiste pour l'investisseur des risques dont il faut tenir compte lors de la prise des décisions de placement.

Les risques liés aux placements en private equity dans le secteur des énergies renouvelables sont notamment les suivants: le risque d'évaluation, c'est-à-dire l'écart d'évaluation entre la



valeur réelle (VNI) d'une entreprise et la valeur qui lui est attribuée par les observateurs externes. Cet écart d'évaluation s'explique par le fait qu'il est difficile de déterminer la valeur équitable d'une entreprise en l'absence d'un marché (bourse). Le succès et la compétitivité des énergies renouvelables dépendent par ailleurs étroitement de l'évolution des prix du pétrole, du gaz naturel, de l'énergie nucléaire, de l'électricité produite avec des installations hydrauliques traditionnelles ou des sources d'énergie encore inconnues à ce jour.

D'autres risques proviennent de l'environnement réglementaire. Actuellement, des programmes étatiques encouragent certes la production et l'utilisation d'énergies renouvelables, mais les lois peuvent changer. Enfin, il faut aussi mentionner la négociabilité limitée des actions de sociétés de participation.

L'énergie solaire et éolienne a déjà fait ses preuves

La technique photovoltaïque, qui transforme directement la lumière solaire en courant électrique, semble jouir des meilleu-

res perspectives de croissance du point de vue actuel. Les méthodes de production matures ainsi que les subventions versées sur divers marchés importants favorisent le développement de cette forme d'énergie solaire et contribuent à réduire encore les coûts grâce aux effets d'échelle.

En ce qui concerne l'énergie éolienne, tout laisse présager une poursuite de la robuste croissance de ce secteur, principalement grâce à la construction d'installations offshore.

Parmi toutes les sources d'énergies renouvelables, l'énergie éolienne a enregistré la plus forte croissance ces dernières années et le montant de l'investissement nécessaire pour les nouvelles installations ne cesse de diminuer. L'énergie des vagues est également jugée très intéressante par de nombreux experts, même si elle n'est pas encore utilisée intensivement dans l'industrie. Il faudra attendre encore quelques années avant de pouvoir la commercialiser. Néanmoins, une chose est claire: cette ressource est inépuisable et fiable.

Les investisseurs intéressés

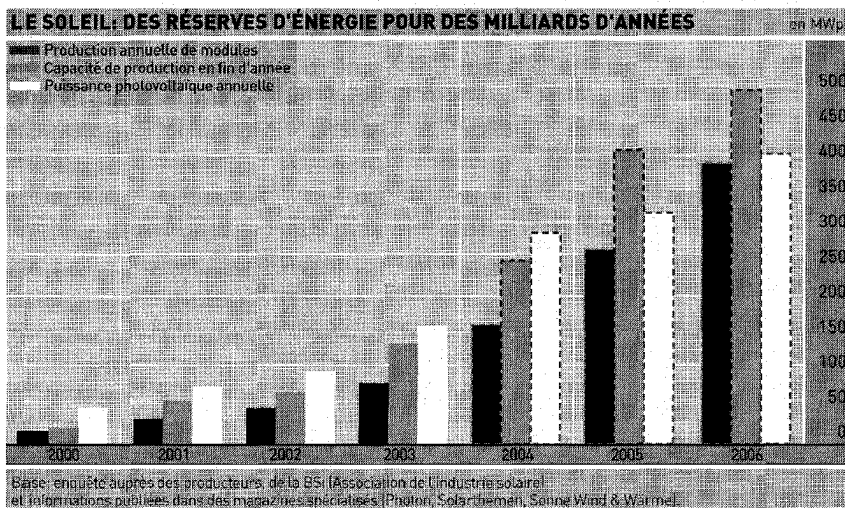
augmentent sans cesse

Après la récente révision de la législation allemande, qui continue d'encourager très activement l'industrie solaire et d'autres formes d'énergies renouvelables, des lois entreront également en vigueur en Espagne, en Italie et en France.

Dans l'intervalle, les investisseurs institutionnels d'outre-mer ont eux aussi pris conscience de l'immense potentiel des énergies renouvelables et en particulier du photovoltaïque en Europe. Les entreprises actives dans ces domaines et les instruments de placement correspondants enregistrent un afflux de capitaux grandissant. Principalement grâce aux investissements en private equity, les investisseurs privés peuvent désormais également investir dans ce secteur prometteur. ■

1) European Wind Energy Association (EWEA), mai 2004.

2) International Energy Agency Photovoltaic Power Systems Programme (IEA PVPS), septembre 2004.



New Energies Invest SA

La société de private equity New Energies Invest SA a été constituée en septembre 2000. L'objectif recherché est la croissance à long terme de la société grâce à des investissements diversifiés à l'échelle mondiale dans des titres d'entreprises qui financent, produisent, distribuent ou négocient des énergies renouvelables ainsi que dans des firmes qui dispensent des conseils dans ce domaine ou qui développent, fabriquent, montent ou utilisent des composants et des installations destinées à produire des énergies renouvelables. Les investissements se concentrent sur l'énergie solaire et en particulier sur la technique photovoltaïque. Le portefeuille est complété par des investissements dans l'énergie hydraulique (centrales électriques de petite taille), la géothermie, l'énergie éolienne, la biomasse ainsi que dans les technologies d'utilisation. Au maximum 30% du portefeuille peuvent être investis dans des participations cotées. A la fin juin 2004, la fortune totale de New Energies Invest SA se montait à environ 57 millions de francs suisses. L'objectif de rendement est d'environ 15% p.a.

Informations complémentaires à l'adresse suivante:
www.newenergies.ch

