



SANTÉ FINANCIÈRE DES PRODUCTEURS D'ÉLECTRICITÉ

Croissance des renouvelables et
sobriété énergétique dans
une Europe post-crise

Focus sur le
marché suisse



9^{ème} ÉDITION - 2024



Colombus
Consulting

LES PRODUCTEURS D'ÉLECTRICITÉ EUROPÉENS FACE À UNE VOLATILITÉ DES PRIX ACCRUE

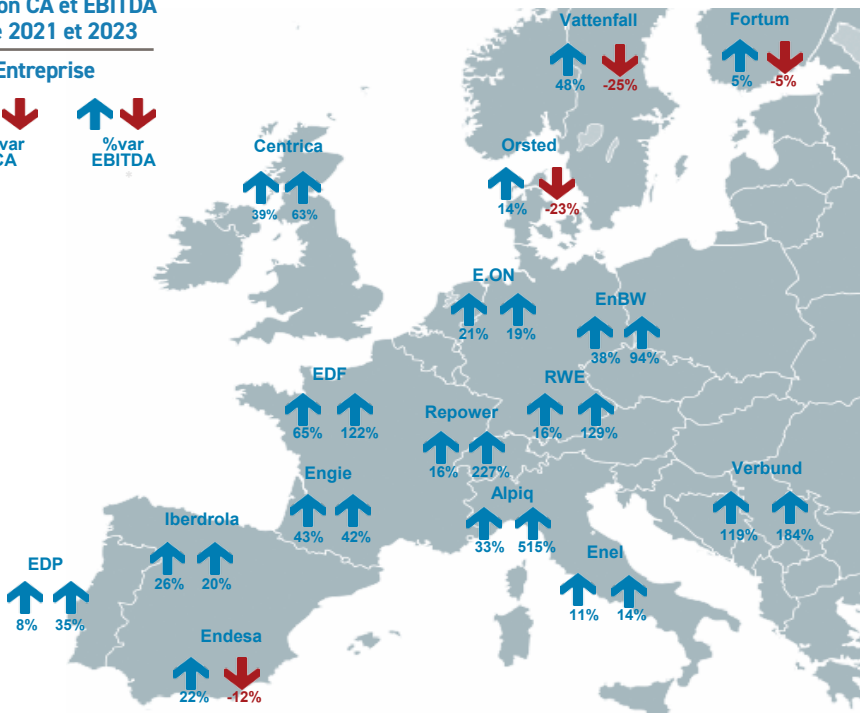
Entre transition énergétique et tensions géopolitiques, les énergéticiens s'ajustent aux nouveaux défis du marché.

Variation CA et EBITDA entre 2021 et 2023

Entreprise

↑ ↓
%var
CA

↑ ↓
%var
EBITDA



Colombus Consulting, d'après les données disponibles dans les rapports annuels des entreprises du panel étudié

SOBRIÉTÉ ÉNERGÉTIQUE ET VOLATILITÉ DES PRIX: UN MARCHÉ DE L'ÉLECTRICITÉ EN MUTATION

En 2023, le marché européen de l'électricité a connu une grande volatilité en raison du contexte géopolitique. Cette instabilité a été accentuée par les mesures visant la sobriété énergétique et le développement des énergies renouvelables. Cette transition visait à réduire la dépendance aux combustibles fossiles dans un contexte où l'instabilité du marché du gaz naturel et les tensions géopolitiques ont exacerbé les fluctuations de prix. Les producteurs d'électricité ont dû naviguer dans un environnement incertain, impactant notamment la rentabilité des acteurs encore dépendants des énergies fossiles.

En Suisse, la tendance reste positive grâce notamment à une meilleure disponibilité du parc nucléaire français. Alpiq a également profité de la forte croissance de la production d'énergie renouvelable solaire et éolienne. Ce constat contraste avec les défis rencontrés par les entreprises moins diversifiées, qui ont souffert de la volatilité du marché. Celles ayant investi dans les énergies renouvelables ont mieux résisté aux turbulences, ce qui souligne l'importance de s'adapter rapidement aux nouvelles dynamiques du marché pour rester compétitif.

ÉNERGIES RENOUVELABLES, TURBULENCES ÉCONOMIQUES ET RÉSULTATS CONTRASTÉS

Des performances disparates en 2023 et des défis majeurs, entre investissements dans le renouvelable et pressions économiques.

Nos observations sur la santé financière des producteurs d'électricité en Europe comparent les données 2023 à celles de 2021. L'année 2022 n'est en effet pas représentative des performances des énergéticiens en raison de la flambée des prix du gaz et de l'électricité causée par la guerre en Ukraine. Dans ce contexte, les entreprises comme EDF, Enel et Engie ont ajusté leurs stratégies en vendant des actifs thermiques pour gérer les coûts et les besoins en liquidités accrus.

De plus, les interventions gouvernementales, comme les plafonds de prix et les subventions, ont perturbé les résultats financiers, rendant 2022 biaisée. Ces événements ont faussé les bilans des entreprises avec des pics temporaires de profits ou de dettes. En revanche, 2021, marquée par une reprise économique postpandémie, offre un référentiel plus représentatif des tendances économiques dans le secteur.

REPOWER



En 2023, Repower a enregistré des performances financières remarquables. L'EBITA a bondi à plus de 227% en raison des résultats records dans le trading international d'énergie, de l'augmentation de la production totale et d'un maintien des investissements.

centrica



L'EBITDA a augmenté de 63% entre 2023 et 2021 grâce aux investissements continus de l'énergéticien dans ses infrastructures, notamment en doublant la capacité de stockage de gaz de son installation de Rough et en prolongeant la durée de vie de ses champs gaziers de Morecambe Bay.

VATTENFALL



La baisse de 25% de l'EBITDA est due à la diminution des prix de l'énergie dans les pays nordiques, à une production hydroélectrique réduite et à des retards dans le redémarrage des centrales nucléaires.

ALPIQ



L'EBITDA a rebondi à 1,8 Md de francs. L'énergéticien s'est recentré sur ses activités principales dans certains pays, a revu sa gestion des risques et a engagé un pilotage rapproché de son parc de production des plus flexibles.

«L'année 2022 a été marquée par une crise énergétique sans précédent, qui a profondément modifié notre perception des défis énergétiques. En 2023, nous avons réussi à stabiliser la situation, mais l'urgence de la transition énergétique reste plus que jamais d'actualité»

Xavier Piechaczyk, Président du directoire de RTE

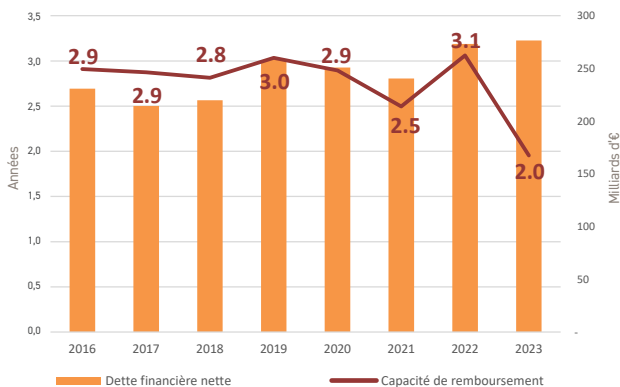
LES ÉNERGÉTICIENS TIRENT DES LEÇONS DE LA CRISE

Les acteurs adaptent leurs stratégies entre investissements tactiques et diversification de leurs sources d'énergie.

ENDETTEMENT EN HAUSSE ET EBITDA EN FORTE CROISSANCE

En 2023, les producteurs d'électricité en Europe ont relevé une situation économique et financière solide, marquée par des ratios EBITDA/Dette Financière Nette historiquement bas. Cette situation représente une opportunité pour investir massivement dans la modernisation des infrastructures et le développement des énergies renouvelables. Cette dynamique a été soutenue par les politiques européennes, qui offrent des garanties d'État et des mécanismes de financement communs pour accélérer la transition énergétique.

ENDETTEMENT FINANCIER NET TOTAL ET CAPACITÉ DE REMBOURSEMENT



Colombus Consulting, d'après les données disponibles dans les rapports annuels 2016-2023 des entreprises étudiées

RWE

RENFORCE SA TRÉSORERIE

En 2023, l'énergéticien a renforcé sa trésorerie. Tout d'abord grâce à un investissement de 2,4 Md € dans les énergies renouvelables ayant permis d'augmenter sa capacité de 1,6 GW, et de réaliser une économie de 0,5 Md € en réduisant sa dépendance au gaz russe. Par ailleurs, RWE a augmenté son capital de 2 Md € et a émis 1 Md € d'obligations vertes pour, ce qui a produit une réduction de la dette nette à 16 Md €. Enfin, l'énergéticien a parié sur l'optimisation du fonds de roulement, ce qui a libéré 0,4 Md € supplémentaires.



UNE ANNÉE 2023 À RELATIVISER

En 2022, la dette d'EDF s'est accrue en raison des difficultés liées à la disponibilité de son parc nucléaire et à la crise énergétique, ayant entraîné une perte nette de 17,9 Md €. En 2023, l'entreprise a enregistré un bénéfice net de 10 milliards d'euros grâce à la hausse des prix de l'électricité et à une meilleure production nucléaire, ayant progressé de 279 TWh à 320 TWh. Malgré cette amélioration, la dette accumulée en 2022 n'a pas été totalement effacée.

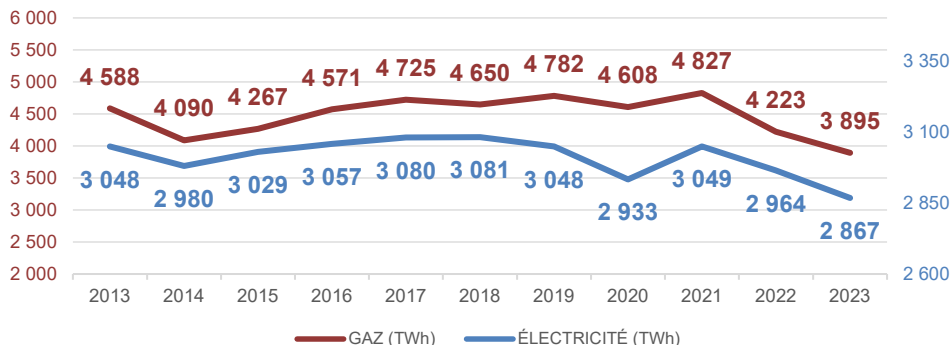
DIVERSIFICATION ET GESTION DE LA DETTE: LES CLÉS DE LA RÉSILIENCE ÉCONOMIQUE

Les perturbations des approvisionnements en 2022 ont souligné l'importance de diversifier les sources d'énergie pour renforcer la résilience économique. En conséquence, EnBW a vu son EBITDA augmenter de 3,3 Md € en 2022 à 5,8 Md € en 2023. La volatilité des marchés en 2022 a également révélé la nécessité de réduire la dette pour maintenir la stabilité financière. Engie a accru sa dette nette à 46,5 Md € en 2023, contre 24 Md € en 2022. Malgré cela, l'EBITDA a atteint 15 Md € grâce aux investissements dans les énergies renouvelables, maintenant un ratio dette/EBITDA de 3,1.

LA CONSOMMATION ÉNERGÉTIQUE CHUTE EN EUROPE

La consommation d'électricité continue de diminuer, tandis que la consommation de gaz atteint un niveau historiquement bas.

EVOLUTION DE LA CONSOMMATION EN EUROPE (UE + UK + NORVEGE + SUISSE)



Colombus Consulting, d'après les données d'Eurostat, de sources gouvernementales (électricité) et d'Our World in Data (gaz)

-6%

de consommation d'électricité en 2023
par rapport à 2021

-24%

de consommation de gaz en 2023
par rapport à 2021

CONSOMMATION D'ÉLECTRICITÉ, TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET RÉINDUSTRIALISATION

Cette baisse de la consommation s'explique par l'accélération de la transition énergétique, les politiques d'efficacité énergétique et des conditions météorologiques favorables. De plus, le rebond de la consommation, résultant de l'électrification des usages pour répondre aux enjeux de décarbonation, tarde à se concrétiser en Europe.

LA CONSOMMATION DE GAZ EN EUROPE AU PLUS BAS DEPUIS 1995

La consommation de gaz en Europe a continué de diminuer, chutant de 24% entre 2021 et 2023 pour atteindre son niveau le plus bas depuis 1995. Cette baisse est due à l'augmentation des prix du gaz, aux politiques de sobriété énergétique et à la réduction de l'approvisionnement en gaz russe, passé de 18% en 2022 à 8% en 2023.



LA SUISSE A CONSOMMÉ PLUS D'ÉNERGIE EN 2023

La consommation énergétique en Suisse a légèrement augmenté de 0,3%, selon l'Office fédéral de l'énergie (OFEN). Cette hausse s'explique principalement par la reprise du trafic aérien après la pandémie. Malgré un climat plus froid, les consommations d'électricité et de gaz naturel ont baissé. En revanche, les énergies renouvelables continuent leur progression, avec une utilisation accrue des pompes à chaleur et du biogaz, marquant l'avancée constante vers la transition énergétique.

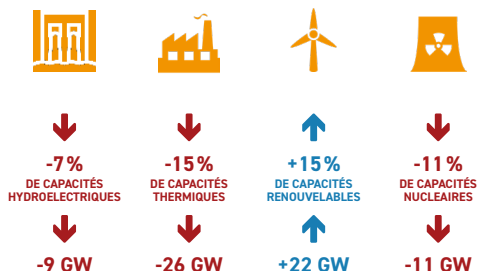
LES ÉNERGIES RENOUVELABLES, GRANDS VAINQUEURS DE L'ANNÉE 2023

Les politiques européennes de décarbonation et les investissements verts ont permis aux énergies renouvelables de surpasser les combustibles fossiles.

LES ÉNERGIES RENOUVELABLES DOMINENT LA CAPACITÉ INSTALLÉE DE PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ

En 2023, l'Europe a réduit ses capacités de production thermique de 15% tout en augmentant de 15% celles issues des énergies renouvelables, ainsi positionnées pour la première fois en tête des capacités installées. La capacité hydraulique a baissé de près de 7% en raison de travaux de maintenance et de la baisse des investissements. Enfin, le secteur nucléaire subit des variations régionales: la fin du nucléaire en Allemagne (-24,5% pour EON) et hausse en Finlande avec la mise en service de l'EPR Olkiluoto (+13,4% pour Fortum).

ÉVOLUTION DE LA CAPACITÉ INSTALLÉE EN EUROPE 2022 ET 2023 (DONNÉES ENTSO-E 2023)



Colombus Consulting, d'après les données disponibles dans les rapports annuels 2016-2023 des entreprises étudiées

INVESTISSEMENTS MASSIFS DANS LE PHOTOVOLTAÏQUE ET L'ÉOLIEN OFFSHORE

En 2023, l'Europe a installé 56 GW* de nouvelles capacités photovoltaïques portant la capacité totale installée à 263 GW*.

Espagne: Iberdrola a investi 1,5 Md € dans le parc Francisco Pizarro de 590 MW, l'une des plus grandes centrales photovoltaïques d'Europe.

Italie: Enel a investi 0,6 Md € pour étendre sa gigafactory 3Sun en Sicile, visant une capacité de production annuelle de 3 GW d'ici 2024.

En 2023, les investissements dans l'éolien offshore ont atteint près de 20 Md €, soutenus par des financements publics et privés.

Royaume-Uni: RWE a investi 3,6 Md € dans le parc éolien offshore Sofia, avec une capacité de 1,4 GW.

Parc Baltic Eagle: Iberdrola a investi 2,5 Md €, offrant une capacité installée de 476 MW.

L'EUROPE À L'HORIZON 2030: MODERNISATION ET STABILITÉ

260 Md €

investissement annuel de l'UE pour atteindre ses objectifs climatiques d'ici à 2030

«Cet investissement est crucial pour la transition vers une énergie plus propre et durable en Europe.»

Agence Internationale de l'Énergie (AIE)

Les politiques de l'UE pour 2030 visent une transformation énergétique majeure:

- Réduction de la consommation d'énergie finale de 11,7%;
- Mise en place de 80% d'infrastructures de comptage intelligent contre 45% en 2023;
- L'augmentation de la capacité de stockage à 300 GWh contre 36 GWh en 2023.

*Données basées sur un panel regroupant entreprises et particuliers étudiés.

LA SUISSE ACTIVE MAIS ENCORE EN RETARD POUR ASSURER L'APPROVISIONNEMENT ÉNERGÉTIQUE DU PAYS À LONG TERME

Alors même que le développement du photovoltaïque en Suisse a augmenté de 51% entre 2022 et 2023, les défis sont grands pour stabiliser le réseau.

LE MANTELERLASS (LOI POUR L'ÉLECTRICITÉ), CONTINUITÉ DE LA LOI CLIMAT DE 2023

La Suisse a franchi une nouvelle étape vers ses objectifs climatiques. Pour renforcer rapidement sa sécurité d'approvisionnement en énergie, le Mantelerlass, approuvé en juin 2024 par la population, prévoit des mesures pour accélérer la construction d'infrastructures de production d'énergie renouvelable. La cible est de doubler la production par rapport au scénario privilégié dans la Stratégie énergétique 2050 et atteindre 45 TWh à cette échéance.

Pour ce faire, la Confédération fait face à un défi de taille: trouver l'équilibre pour assurer la distribution d'énergie tout en protégeant la nature. Le Conseil Fédéral a illustré cette dynamique à l'été 2024 en proposant de relancer le nucléaire face au spectre récurrent d'une pénurie d'énergie.

UN MARCHÉ EUROPÉEN MOINS TENDU MAIS UN BESOIN TOUJOURS PLUS PRESSANT D'UNE POLITIQUE COMMUNE UE-SUISSE

Les autorités fédérales estiment que la consommation d'électricité suisse en 2050 s'élèvera à 76 TWh par an (contre environ 67 TWh en 2023). L'Association des entreprises suisses d'électricité parle même de 80 à 90 TWh. Au regard du taux d'indépendance énergétique actuel de la Suisse (29,5% contre 32,7% pour l'Allemagne et 48,2% pour la France, Eurostat), une accélération seule du développement des capacités d'énergie renouvelable est insuffisante.

Alors que l'UE s'active pour réformer son marché de l'électricité, la Suisse n'a toujours pas trouvé d'accord avec les 27 alors qu'elle reste fortement dépendante des importations d'énergie en hiver. Les conséquences directes sont connues: la capacité d'importation serait réduite et la Suisse serait totalement exclue des places de négoce. C'est la stabilité du réseau qui se trouverait menacée.

45 TWh

d'électricité seront produits en 2050 par les éoliennes, panneaux solaires, la géothermie, la biomasse et les nouvelles installations hydrauliques

*C'est deux fois plus que le scénario privilégié de la Stratégie énergétique 2050
Loi pour l'électricité (Mantelerlass)*

DES AXES PRINCIPAUX À CIBLER POUR LES ÉNERGIES RENOUVELABLES

En Suisse, l'apport des énergies photovoltaïque et éolienne est encore limité. Elles produisent moins de 10% de l'électricité. Dans l'Union européenne, la part d'énergie électrique fournie s'élève à près de 27%. L'énergie hydroélectrique suisse masque l'ampleur de la tâche.

Pour atteindre les objectifs climatiques, l'électrification de la mobilité, la rénovation des bâtiments et l'installation de panneaux solaires sur les toits peuvent relancer la dynamique à moyen terme.



Jean
MENEVEAU
Directeur associé



Nicolas
GOLDBERG
Directeur associé



Baptiste
LEFLAIVE
Consultant Energie



www.colombus-consulting.com

A PROPOS DE COLOMBUS CONSULTING

Partenaire des organisations impliquées dans des changements majeurs,
Colombus Consulting a l'ambition de réconcilier les intérêts économiques
et humains des projets de transformation.

Jean MENEVEAU

Directeur associé
Colombus Consulting

Tel : 079 725 24 95
meneveau@colombus-consulting.com

route de Crassier 7 - 1262 Eysins

