

Les Echos

Siemens Gamesa, Siemens Energy, Eolien. Le supplice des pales

Siemens Gamesa continue de décevoir sa maison mère. La Bourse spéculé toujours sur une éventuelle reprise en main par Siemens Energy.



Double (Siemens_Energy)

Par **Les Echos**

Publié le 23 janv. 2022 à 11:39 Mis à jour le 23 janv. 2022 à 17:45

Le secteur éolien n'a pas fini de faire tourner les investisseurs financiers en bourriques. Ils ont tendance à y entrer comme dans un moulin, attirés par la croissance des énergies vertes, pour en sortir aussi vite, quand leurs espérances de rentabilité tournent court. La nouvelle dégringolade de [Siemens Gamesa](#) (-14 %) - après son troisième avertissement sur résultats en neuf mois - a ainsi entraîné dans son sillage les concurrents cotés (-9 % pour Vestas, -8,1 % pour Nordex), sur fond de perturbation des approvisionnements et d'inflation des coûts.

Mais l'histoire boursière madrilène a aggravé elle-même son supplice, entre son manque de « pricing power » sur certains contrats classés « onéreux » (déficitaires), la laborieuse montée en puissance de sa plateforme 5.X - le design des pales de turbines a dû être revu - ou le litige de brevet avec General Electric.

Frustration opérationnelle

Son 1,8 milliard d'euros éventés en quelques heures reste pourtant modéré face aux 2,4 milliards envolés à Francfort chez [Siemens Energy](#) (-14 %), qui détient 67 % du capital. Pour la maison mère munichoise, les attentes de bénéfice opérationnel pourraient être amputées d'un quart pour l'exercice clos fin septembre, selon Oddo, alors même que ses autres activités tiennent leurs promesses.

Des [actionnaires frustrés](#) espéraient déjà cet été une reprise en main, inquiets de perdre la maîtrise de leur propre « equity story ». A quel prix, c'est toute la question.

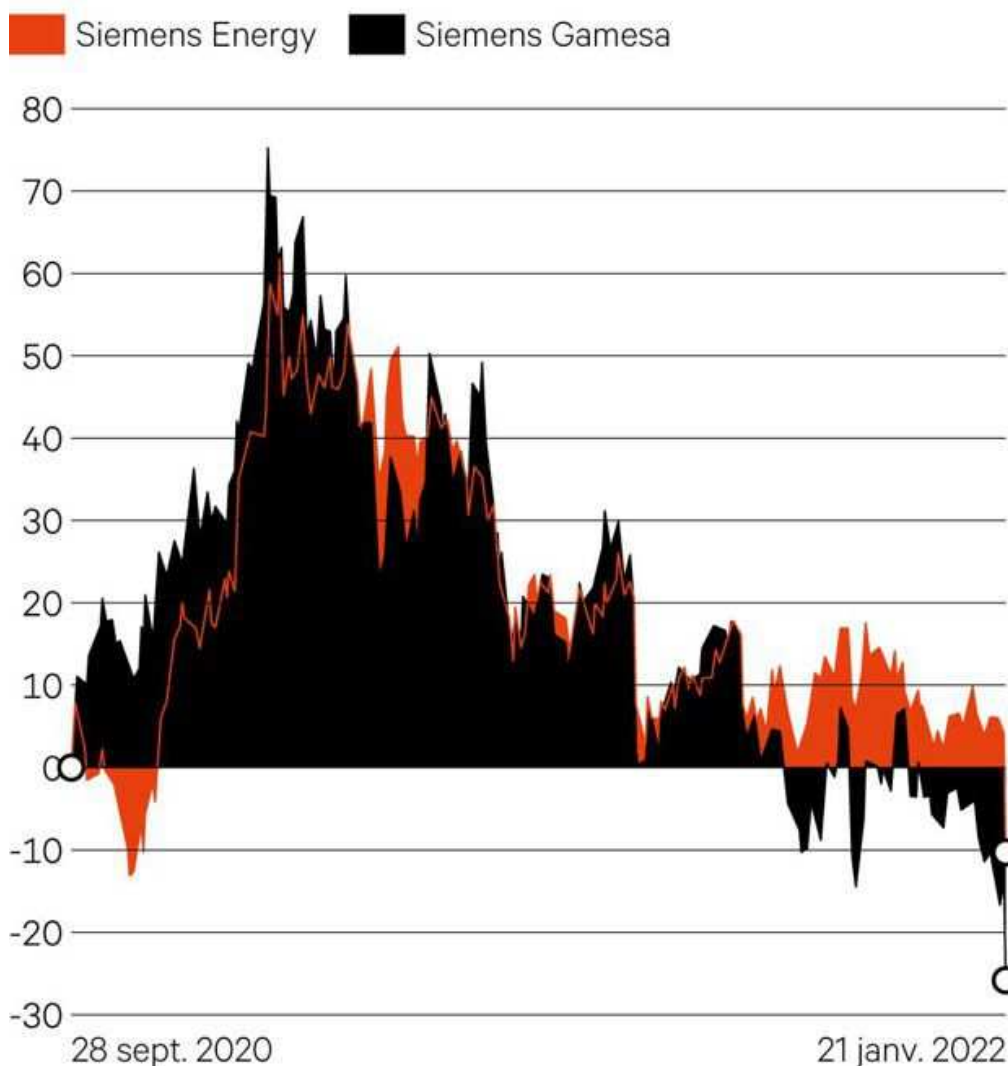
A noter

Depuis son entrée à la Bourse de Francfort, fin septembre 2020, Siemens Energy a perdu près d'un dixième de sa valeur boursière. Siemens Gamesa a détruit un quart de la sienne. Siemens, qui contrôle encore un peu plus d'un tiers du capital de Siemens Energy, a offert en revanche un rendement de 35 % à ses actionnaires.

La perspective de Siemens Gamesa pour son exercice annuel clos fin septembre 2022 correspond à un résultat opérationnel négatif en milieu de fourchette (marge de -1,5 %), inférieur d'environ 310 millions d'euros aux attentes de bénéfice du consensus des analystes, et d'environ 390 millions à la précédente cible de la direction.

Siemens Energy face à Siemens Gamesa

Variation en %, dividendes réinvestis, depuis la cotation



BLOOMBERG