

Article de Séverine QUEMENER et Bernard AUGER :

Strategco Solar : Introduction à **3,89** le 19 novembre 2007 par **EFI**, mémo : **MLLAR**

EneOvia ou Strategco Solar : futur leader du conseil et courtage en énergie renouvelable, exploitant de la plus grande centrale solaire française.

Augmentation de capital de **8M** menée auprès d'investisseurs qualifiés (IQ) à **3,89 euros** et menée par **EFI**.

Attention, première cotation au public ce mardi 20 novembre..

Personne ne peut plus nier les conséquences désastreuses des gaz à effet de serre sur notre planète et le danger qui plane sur la survie même de l'espèce humaine.

Avec Bernard, nous sommes toujours sur le qui vive dès qu'une nouvelle société s'introduit en bourse sur le secteur de l'environnement, parce que les sociétés qui ont de bonnes idées, un bon concept ou produit, un excellent management, ont aussi besoin de fonds : **150 milliards d'euros**, c'est l'investissement que l'ONU estime nécessaire pour simplement maintenir à leur niveau actuel les émissions de gaz à effet de serre d'ici à 2030.

Pour nous actionnaires, il convient d'être très sélectif dans nos investissements, car les bonnes idées, les bons concepts ou l'excellent management sur ce formidable marché de l'environnement, ne sont pas tous forcément rentables. La société dont je vais vous parler ci-joint réunit tous les atouts mentionnés ET une rentabilité élevée (même assurée pour partie) dont je vais vous détailler la construction ci-après.

Alors, Eneovia, c'est quoi, c'est qui et qu'est-ce qu'ils font ?

Un homme brillant et une équipe qui ne l'est pas moins !

Strategco Solar / Eneovia est née de la mobilisation d'un brillant économiste spécialiste des questions environnementales (auteur d'un excellent ouvrage " Gouvernance Environnementale : un enjeu vital pour l'espèce humaine", que je vous recommande), Pascal Benveniste. Consultant en management environnement auprès de collectivités locales depuis 8 ans, il a également passé 12 ans à financer des entreprises en banque, comme Directeur des Affaires Internationales chez HSBC et Directeur adjoint chez AON, 1^{er} courtier mondial.

Il s'est entouré pour créer Strategco d'une équipe de spécialistes de haut niveau chacun dans son secteur et notamment des Ingénieurs d'Affaires spécialisés en environnement.

Quel est le concept de Strategco Solar Eneovia ?

Comme je le disais en introduction, Strategco Solar est avant tout née du constat que la France s'est engagée à marche forcée sur la voie des énergies renouvelables avec un objectif ambitieux de 20% de la consommation en 2020. Pour s'en donner les moyens, le gouvernement a mis en place deux outils incitatifs majeurs :

- un crédit d'impôt de 50% octroyé aux particuliers faisant l'acquisition d'équipements de production d'énergies renouvelables

- un tarif de rachat mis en place par EDF et signé pour 20 ans qui permet de revendre l'électricité produite par les panneaux solaires à EDF à un tarif de 55 centimes du kwh (si intégré au bâti), ce qui offre un rendement financier de 12% / an. A titre de comparaison, le tarif du kwh est de 7cts en heures creuses et de 10 cts en heures pleines pour les particuliers.

C'est donc sur ce formidable marché que Pascal Benveniste et ses équipes ont décidé de lancer leur concept, qui s'articule autour de 4 métiers :

- - la **production d'énergie renouvelable** en propre et pour le compte de tiers. Strategeco envisage ainsi de créer **la plus grande centrale solaire française** (dans les DOM-TOM sans doute ou peut être dans le SO de la France où un terrain a été acheté), de 1,5 GWh/an, soit 10% de la production solaire actuelle métropolitaine raccordée au réseau !
- - le **conseil en énergies renouvelables** : grâce à la notoriété et au savoir-faire acquis par cette centrale, il s'agit d'aider les collectivités locales, PME et grands comptes de la conception jusqu'à la mise en service des équipements d'énergies renouvelables
- - le **courtage** : l'idée est de guider ses clients dans les appels d'offre fournisseurs au mieux de leurs intérêts et de négocier (comme **Meilleurtaux.com** en assurance) les meilleurs tarifs (de gros) auprès des installateurs et fabricants, sur lesquels Strategeco percevra une marge lors des commandes des clients. Le site **eneovia.com** est destiné à devenir le plus grand comparateur de prix en matériel ENR et on peut compter sur l'expérience de P. Benveniste chez AON (leader mondial du courtage en assurance) pour reproduire les recettes gagnantes !
- - l'**ingénierie technique en ENR** : Strategeco pourra faire construire des centrales entières pour le compte de tiers, s'occuper de la viabilisation des terrains et des études de faisabilité technique.

Pourquoi est-ce si rentable ?

Chacune de ces activités a une **rentabilité ou une marge élevée** :

- - la **centrale** dont le coût est estimé à 5 M HT aura une **rentabilité assurée** par les tarifs de rachat mis en place par EDF de **11% par an**.
- - dans la **construction de centrales pour le compte de tiers**, Strategeco prendra **20%** du coût total de la construction
- - dans l'activité **conseil**, les honoraires seront de **10 à 15%** du montant facturé par l'installateur
- - dans l'activité **courtage**, comme tout distributeur de produits manufacturés, la société réalisera une marge brute de **20%** à la revente
- - enfin, Strategeco envisage la couverture nationale d'un **réseau de franchisés**, qui reverseront des royalties, de l'ordre de **5%** la 1ère année, puis **majorés de 20% par an**

Ce qui me plaît, c'est que Strategeco n'a pas de stock à gérer, donc pas de BFR à financer, pas de fonds de commerce à acquérir puisqu'elle part sur un réseau de franchisés, qu'elle adresse les grands comptes, plus rentables en valeur absolue que les particuliers et tout cela avec un **marché IMMENSE** devant elle.

Eneovia me fait l'effet d'un chercheur d'or qui aurait découvert une mine et qui n'aurait qu'à attendre qu'on veuille bien mettre à sa disposition les moyens pour extraire l'or !

Et encore, EneOvia n'attend pas, elle a déjà bien commencé à forer ... J'en veux pour preuve les discussions bien avancées dont la société nous a fait part comme :

- - un promoteur qui compte équiper les toits d'une vingtaine de centres logistiques de centrales solaires (Budget d'investissement de 15 M sur 3 ans)
- - une coopérative agricole qui a fait appel à Strategeco Solar pour une mission de courtage pour sélectionner un fabricant de 10 000m² de panneaux solaires intégrés (Budget d'investissement de 5,8M)
- - une grande entreprise publique qui souhaite équiper les toits de ses bâtiments (Budget d'investissement de 4,5M sur 2 ans)
- - un Conseil Général qui compte construire une centrale solaire sur un terrain publique de 3 hectares et équiper des toits de bâtiments publics (Budget sur 3 ans de 5,5M)

et bien d'autres encore ...

De même, la construction de la centrale solaire n'attend plus que le financement, tout étant déjà planifié au niveau des autorisations, des sous-traitants etc ...

Des chiffres

Les chiffres prévisionnels donnés par la société ont été construits en prenant l'ensemble de ses activités en compte et sont jugés " très conservateurs " :

	2007- 8	2 009	2 010	2 011	2 012
CA Production	200	600	1 200	1 800	2 400
CA Conseil	850	2 100	3 550	5 250	7 300
CA Courtage & Web	2 900	7 350	12 200	17 900	24 600
CA Ingénierie Technique	0	3 100	5 000	6 900	7 900
CA Franchise	0	0	200	800	1 750
CA TOTAL	3 950	13 150	22 150	32 650	44 150
Résultat Net	50	2 300	4 700	7 800	10 900
RN en % du CA	1%	17%	21%	24%	25%
Dividendes	25	1 150	2 350	4 900	5 450
PER (*)	ns	6,5	3,1	1,8	1,3

* calculé sur la base de 1 799 300 actions existantes et d'une émission de 2 056 555 titres avec un cours de 3,89 euros

Comme vous pouvez le constater, il est prévu une redistribution de la moitié du RN sous forme de dividende, ce qui ne manquera pas d'attirer les amateurs de rendement !

Par ailleurs, lorsqu'on investit comme Bernard et moi sur des sociétés qui s'introduisent en bourse, nous devons toujours nous soucier de ce qu'il adviendra si la société ne lève pas les sommes souhaitées. Dans le cas de **Strategeco Solar**, cela n'impacterait pas fondamentalement le BP, car les prévisions conservatrices sur l'immense marché du conseil et du courtage compenseront sans nul doute la part de manque à gagner sur la centrale solaire. Mr Benveniste semble avoir compris que le marché préfère toujours être surpris en bien ...

Nos objectifs

Objectif court terme : 5 euros

En effet, au prix " cadeau de 3,89, EneOvia capitalise 15M, soit très loin de la capitalisation moyenne du secteur " vert ". Par exemple, Voltalia qui réalise un CA " ridicule " de 540 000 euros sur les 9 premiers mois de l'année capitalise 68M !

Objectif 2009 : 15 euros en prenant en compte un PER de 25

et les prévisions données par la société.

Lien utile

<http://www.eneovia.com/fr/index.php>

Séverine QUEMENER et Bernard AUGER

Défiscalisation : comparaison "investissement direct" et FCPI/FIP

<http://bourse-action-pour-tous.blogbourse.com/categorie-47257.html>