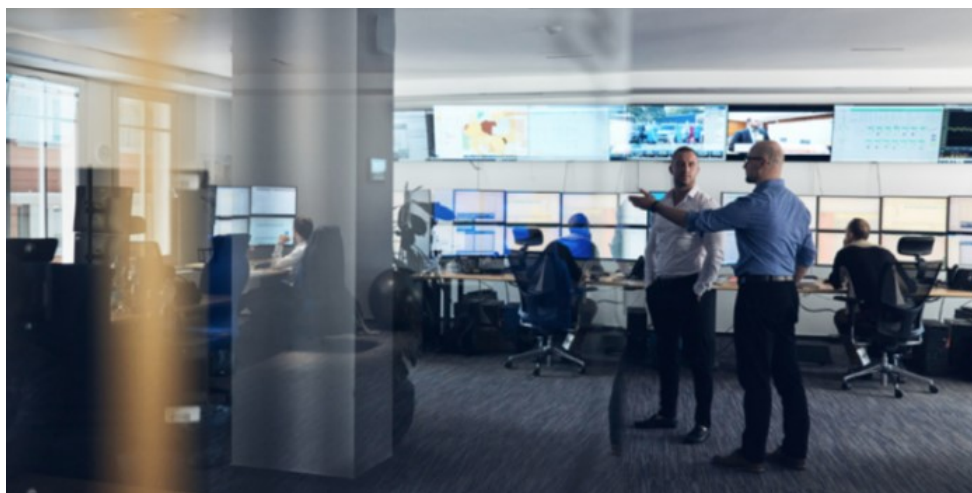


RES et Gazel vendent sur le marché à terme à prix lissé

Par **Jean-Philippe Pié** - 8 avril 2021



(Crédit : Gazel)

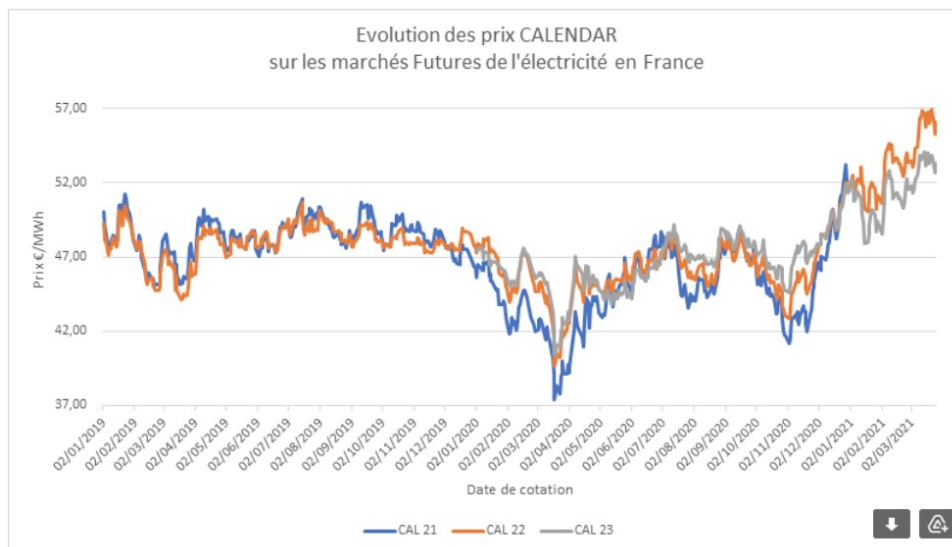
« Nous passons d'un seul interlocuteur à une multitude de clients », déclarait en 2019 Nicolas Wolff, directeur général de Boralex Europe. La formule a le mérite de résumer la nouvelle problématique des parcs d'électricité renouvelable et surtout, pour commencer, de ceux sortant du mécanisme de soutien public. Parmi les possibilités de valorisation figure le marché de l'électricité avec [les incertitudes afférentes du prix spot](#). Pour les réduire au maximum, le plus sûr consiste à vendre à plus long terme, à prix fixe mais faible, c'est le prix de la garantie. Pourtant, d'autres solutions, plus subtiles, commencent à poindre et notamment celle des prix lissés.

Mi-mars et parce que les cours étaient hauts (autour de 57€/MWh), RES et Gazel Energie ont ainsi « fixé » une partie importante des nouveaux volumes que le gestionnaire d'actifs EnR proposera sur le marché en 2022. Soit 200 GWh en provenance de quatre parcs éoliens (75 MW en tout) sortant alors de l'obligation d'achat.

Plusieurs rendez-vous

Comme l'explique Nicolas Lanoue de Menthon, directeur commercial, RES a organisé un appel d'offres pour trouver des vendeurs et constaté que « la plupart des offres étaient à prix fixe, sur un à trois ans. Nous avons préféré un prix à formule indexée sur des produits *futures* cotés, qui offre plus de transparence ». Le principe, expliqué par Bénédicte Vignoboul, en charge des PPA et de l'agrégation de Gazel Energie Solutions, lauréat de cet appel d'offres, consiste à tout faire pour vendre au moment où les cours des *futures* (ici, à un an) sont élevés, en tenant compte d'une production éolienne soumise aux aléas et devant être "*hedgée*" (couverte) de manière à fournir le volume promis quoi qu'il arrive : « Nous avons prévu que les 200 GWh pourront être vendus en

quatre fois en 2021, le prix obtenu correspondant à la moyenne de ces quatre fixations. C'est d'ailleurs exactement ce que font en sens inverse les grands consommateurs d'électricité ». Une partie importante de ces 200 GWh a été vendue dès la première fenêtre de tir identifiée, mi-mars :



Source : Gazel Energie Solutions

En procédant de la sorte, RES et Gazel ont à la fois voulu se donner du temps pour commercialiser (toute l'année 2021) mais aussi s'imposer de réagir vite lorsque « l'occasion se présente », ce qui suppose d'importantes analyses en amont. « Une différence de 20€/MWh peut être constatée en l'espace de quelques mois », fait remarquer Nicolas Lanoue de Menthon. Il se félicite aussi du *discount* de quelques euros proposé par Gazel Energie sur le revenu tiré du marché et qui a contribué à la sélection de l'intermédiaire. La somme est destinée à couvrir entre autres les frais de *hedging* et d'intégration du profil éolien dans un produit *base load*. Cette intégration dépend des qualités de chaque parc, démontrées par son historique de production. Pour RES et le propriétaire des actifs, ce revenu net sera complété par la vente des garanties d'origine et de capacité. L'*asset manager* prévoit de rééditer l'opération en 2022 pour 2023 et sans doute pour des volumes supérieurs, apportés par d'autres producteurs éoliens.

Engie Gem fait de même

La méthode appliquée par RES et Gazel Énergie n'est manifestement pas encore très répandue sur le marché français, d'autant moins que les volumes à commercialiser ne font qu'émerger. En Allemagne et alors qu'autour de 4 GW EnR sortent des subventions cette année, la méthode paraît plus courante. Ainsi, Engie Global energy management (GEM) commercialise cette année la production de 280 MW de capacité électrique renouvelable en proposant trois options : l'indexation sur le prix *spot*, le prix fixe ou un prix lissé issu des fixations pouvant aller jusqu'à 5 fois par an, comme le précise Katrin Fuhrmann, responsable de l'*origination*. Le volume devrait passer à 500 MW en 2022, Engie

GEM estimant se trouver au quatrième rang des commercialisateurs d'électricité EnR outre Rhin.
