

Het kerkhof van gefaalde bedrijven is vol. Solon was een van de eerste Duitse mislukkingen zeven jaar geleden. Het Duitse Solarworld, eens wereldmarktleider, moest dit voorjaar opnieuw uitstel van betaling aanvragen.

Toch heeft de gelauwerde Siemens-topman de veranderingen onderschat. Duitsland speelt misschien niet meer mee in de eredivisie van de productie en installatie van zonnepanelen. Maar hernieuwbare energiebronnen hebben een steeds betere concurrentiepositie. Altmaier voorspelt dat het over vier jaar allemaal zonder subsidies kan.

In 2011 besloot de Duitse Bondsdag met overgrote meerderheid dat in 2022 alle kernenergiecentrales uitgeschakeld moeten zijn. Merkel maakte daar prioriteit van na de ramp in Fukushima. Duitsland voerde opvallend snel het aandeel van duurzame energiebronnen in de stroomvoorziening op tot een derde van het totaal. Maar daarvoor was veel subsidie nodig – circa 25 miljard euro per jaar, betaald uit heffingen.

OVERCAPACITEIT

Schoon kan Duitsland nog niet genoemd worden. Als er weinig wind is bij de oosterburen draaien de zeer vervuilende bruinkoolcentrales overuren, waardoor

Duitsland zijn klimaatdoelstelling niet haalt. Dankzij de windturbines en zonnepanelen die je door heel Duitsland ziet, is het opwekkingsvermogen sterk toegenomen. Het gevolg is een enorme overcapaciteit. Omdat het Duitse elektriciteitsnet wordt overspoeld met aanbod is het opwekken van energie de laatste jaren geen vetpot. Wat duurzame stroomproducenten in Duitsland een duidelijk voordeel geeft, is dat elektriciteit uit duurzame bronnen voorrang krijgt op het net. Dat maakt investeren in duurzame energie interessant.

Het beursgenoteerde Duitse Nordex is een grote fabrikant van onshore windturbines. Maar in de afgelopen twee jaar is driekwart van de beurswaarde van het bedrijf in rook op gegaan. De sector komt op eigen benen te staan met minder subsidies en voelt de effecten van concurrentie. Wie gelooft in de wederopstanding van windenergie kan zijn slag slaan tegen redelijk gunstige waarderingen. De exploitanten van windturbines hebben hoge investeringskosten, maar de exploitatiekosten daarna zijn nihil.

De 22 miljard euro die vorig jaar in Europa is geïnvesteerd in nieuwe windparken is minder dan het jaar ervoor. Maar dat komt omdat de kosten voor de bouw van windpar-

ken snel dalen, aldus onderzoek van Windeurope, de branchevereniging van de windindustrie in Europa. In de sector vindt momenteel een consolidatie plaats voor schaalgrootte.

RWE en E.ON zijn met hun kolen- en kerncentrales de grote slachtoffers van de Duitse verduurzamingspolitiek. Door het plotselinge overaanbod van groene energie kelderden de groothandelsprijzen voor elektriciteit. Er moest flink worden afgeschreven op energiecentrales en er moesten voorzieningen worden getroffen voor het opslaan van kernafval.

De twee grootste Duitse energiebedrijven hebben het stuur voor de tweede keer in korte tijd omgegooid. Ze verrasten in maart met hun voornemen om zich opnieuw vorm te geven. De beursgenoteerde RWE-dochter Innogy wordt gekocht door E.ON en vervolgens wordt het duurzame energiebedrijf tussen de twee bedrijven opgesplitst. Beleggers en politici reageerden enthousiast. Voltooiing van de megatransactie wordt niet verwacht voor eind 2019. Op de beurs is het geen gelopen race. Andere partijen hebben ook interesse getoond in Innogy.

RWE gaat zich volledig concentreren op het opwekken van energie. Duurzame energieopwekking met windmolens en zonnepanelen gaan weer behoren tot de activiteiten van RWE, naast de traditionele fossiele energieopwekking via bruinkoolcentrales. De verwachting is dat beleggers dit toekomstverhaal kunnen waarderen.

Analisten van Berenberg hebben onlangs een koopadvies gegeven voor aandelen RWE. Het bedrijf heeft het dividend in ere hersteld en dat krijgt naar de mening van analisten een steviger basis. Berenberg heeft de prognoses voor de winst per aandeel voor RWE met tot 30 procent verhoogd. "De timing is ideaal", stelt Berenberg in een rapport over de deal. "We verwachten dat de

'ALS DE
DEFINITIEVE
GESCHIEDENIS
VAN DE
ENERGIE-
TRANSITIE
WORDT
GESCHREVEN,
VERDIENEN DE
BELASTING-
BETALERS VAN
DUITSLAND
HUN EIGEN
HOOFDSTUK'

