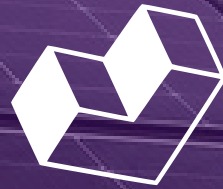


23/02 - 01/03/2026



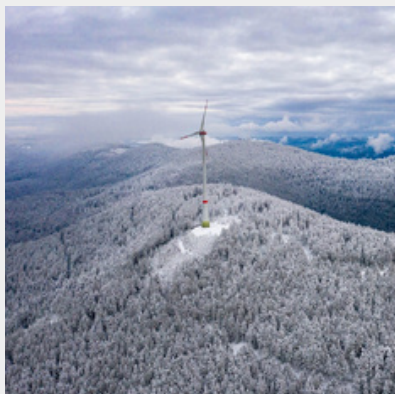
**CAPITAL
INITIATION**

PE Infra & Energie L'Actu' Hebdo

**La communauté pour découvrir
le Private Equity de l'intérieur**

Luxcara renforce son empreinte nordique avec l'acquisition du projet BESS Tuisku

Montant : n.a. | Secteur : stockage par batterie (BESS) | Type d'opération : acquisition (ready-to-build)



Le gestionnaire d'actifs hambourgeois **Luxcara** a finalisé l'acquisition du **projet de stockage par batterie (BESS) Tuisku**, situé en Laponie du Sud (**Finlande**), auprès du développeur local **Pohjan Voima** (filiale d'Arise AB). Avec une **capacité prévue de 125 MW**, Tuisku s'impose comme **l'un des actifs de stockage les plus importants du pays**. **Idéalement situé** à proximité de la sous-station 400 kV de Keminmaa, le projet bénéficie d'un **accès direct au réseau haute tension** finlandais. La mise en chantier est prévue pour 2026, avec une **exploitation commerciale visée pour l'été 2027**.

Quelques données clés :

- **Marché du stockage par batterie** : 315 GWh de capacité totale installée dans le monde en 2025 (27,1 GWh en Europe) et +50% de croissance annuelle du marché entre 2024 et 2025
- **Capacité installée du projet Tuisku** : 125 MW
- **Pipeline BESS Luxcara** : ~1 GW à travers l'Europe

Analyse :

- **Ready-to-build** : le projet est acquis au stade « ready-to-build » (entièrement autorisé, droits fonciers sécurisés et raccordement au réseau garanti par Fingrid), ce qui limite les risques de développement amont pour Luxcara.
- **Modèle de revenus sécurisés** : l'opération sera adossée à un Tolling Agreement (accord de péage) à long terme, lequel garantit des revenus prévisibles et améliore la bancabilité de l'actif en transférant une partie du risque de prix à un tiers.
- **Localisation stratégique** : la proximité immédiate de l'infrastructure au réseau de transmission haute tension réduit les coûts de raccordement et optimise l'injection d'énergie sur le marché.

Risques & Enjeux :

- **Exécution de la construction** : bien que le projet soit mature, la phase de construction reste soumise aux risques de délais et de coûts des composants.
- **Saturation du marché de la flexibilité** : la multiplication des projets BESS en Scandinavie pourrait, à terme, compresser les marges sur les services système (réglage de fréquence) si l'offre de stockage dépasse les besoins du réseau.



Scatec et Norfund lancent la construction de la centrale solaire Barzalosa en Colombie

Montant (CAPEX) : 121 M\$ | Secteur : solaire | Type d'opération : projet et partenariat stratégique



Le développeur norvégien **Scatec** (65 %) et le fonds souverain de développement **Norfund** ont atteint le closing financier pour le **projet solaire Barzalosa** de **130 MW**, situé dans le département de **Cundinamarca**, en **Colombie**. L'opération marque une étape clé pour **Scatec** qui assure également le **rôle de contractant EPC** (Engineering, Procurement, Construction) et de **gestionnaire d'actifs**. La **mise en service commerciale** de l'actif est attendue pour le **premier semestre 2027**.

Quelques données clés :

- **Capacité de l'actif** : 130 MW
- **Objectif national** : ~10-21 % de solaire dans le mix énergétique d'ici 2037
- **Financement** : levier d'environ 70 %
- **Sécurisation des revenus** : PPA de 15 ans signé avec BTG Pactual, couvrant 85 % de la production
- **Investissement Norfund** : 12,7 M\$ en equity

Analyse :

- **Gestion du risque de change et inflation** : fait notable, le PPA est libellé en pesos colombiens (COP) mais indexé sur l'indice des prix à la production (PPI) local. Cela permet de protéger les rendements contre l'érosion monétaire tout en évitant un décalage entre les revenus et les coûts opérationnels locaux.
- **Modèle intégré** : Scatec, investisseur stratégique, capte la valeur sur l'ensemble du cycle de vie de l'actif : développement, construction (EPC représentant 70 % du CAPEX) et exploitation (O&M et gestion de l'actif).

Risques & Enjeux :

- **Dépendance climatique et mix énergétique** : la Colombie dépend aujourd'hui à 64 % de l'hydroélectricité, la rendant vulnérable aux sécheresses (e.g., *El Niño*), c'est la raison pour laquelle elle a établi un plan sur 2023-2037 de façon à diversifier son mix énergétique, où le solaire occupe une place importante.
- **Risque d'exécution** : bien que le financement soit bouclé, la phase de construction en économie émergente reste sensible aux enjeux logistiques et aux relations avec les communautés locales.

Norfund

Scatec



Antin prend le relais de Caravelle au capital de Belambra

Montant : n.a. | Secteur : loisirs | Type d'opération : acquisition majoritaire (négociations exclusives)



Antin Infrastructure Partners entre en **négociations exclusives** pour acquérir une **participation majoritaire** dans **Belambra**, détenu depuis 2014 par le groupe familial Caravelle. **Leader français des clubs de vacances « tout compris »**, Belambra exploite **44 sites premium** en France. Sous l'impulsion de son PDG Alexis Gardy, le groupe a mené une transformation axée sur la montée en gamme et la performance opérationnelle. Cette opération sera le 9e investissement du Mid Cap Fund I d'Antin (2,2 Mds€). L'objectif : accélérer la croissance, renforcer la détention d'actifs et ouvrir de nouveaux sites. Closing attendu en juin 2026.

Quelques données clés :

- **CA 2025** : 254 M€ (vs ~170 M€ en 2013)
- **Actifs** : 44 sites premium détenus et exploités
- **Fonds** : Mid Cap Fund I (2,2 Mds€)

Analyse :

- **Repositionnement infrastructure sociale** : Antin considère les clubs premium comme des actifs à cash-flows récurrents, adossés à des emplacements rares et difficilement répliquables.
- **Stratégie patrimoniale renforcée** : l'augmentation de la détention des murs permet de sécuriser la génération de valeur sur le long terme et d'améliorer la visibilité des flux.
- **Plateforme de consolidation potentielle** : le marché des clubs et résidences de vacances reste fragmenté en Europe, offrant des opportunités de build-up.
- **Accélération de la croissance** : Antin apporte une capacité d'investissement supérieure pour financer ouvertures, rénovations et montée en gamme.

Risques & Enjeux :

- **Sensibilité conjoncturelle** : l'activité reste exposée aux cycles économiques et à la consommation discrétionnaire des ménages.
- **Intensité capitalistique** : le modèle patrimonial implique des besoins d'investissement élevés et une gestion fine du levier financier.
- **Risque opérationnel** : la montée en gamme doit préserver le taux d'occupation et l'attractivité prix.
- **Concurrence accrue** : pression des plateformes digitales et nouveaux formats d'hébergement alternatif.

ANTIN
INFRASTRUCTURE PARTNERS

Belambra
clubs & hôtels



Découvrir les différents métiers et pratiques du capital-investissement

Échanger avec des seniors partageant leur expérience et conseils

Faire partie d'une communauté de membres passionnés qui s'entraident

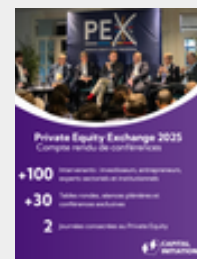


PUBLICATIONS

+200

Alumni

Une association d'étudiants et de jeunes diplômés



+100

Evénements

Des conférences et des rencontres pour découvrir le private equity



+50

Ecoles

Un réseau d'entraide, de partage et d'information



+10

Conférences

Chaque bootcamp est composé d'un panel de séances couvrant l'univers du private equity



ÉVÉNEMENTS