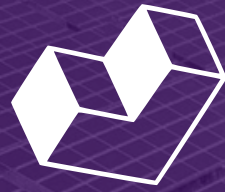


20/04 - 26/04/2026



**CAPITAL
INITIATION**

PE Infra & Energie L'Actu' Hebdo

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

REDEN refinance sa plateforme solaire à 1,1 Md€ pour accélérer son développement en Europe

Montant : ~1,1 Md€ | Secteur : énergie renouvelable | Type d'opération : refinancing / dette infra



REDEN, producteur indépendant d'énergie solaire et de stockage annonce un **refinancement paneuropéen** d'environ **1,1 Md€** adossé à ses actifs en exploitation et en construction. Structurée comme une plateforme de financement, l'opération vise à **optimiser la structure de dette** du groupe et à **renforcer sa flexibilité financière**. Ce refinancement permet de sécuriser des ressources à long terme et de financer la croissance du portefeuille solaire et stockage, notamment via une **capex facility** dédiée.

Quelques données clés :

- **Montant** : ~1,1 Md€
- **Structure** : umbrella facility (tranches senior 7 ans / 15 ans + capex facility ~250 M€)
- **Capacité installée** : ~1,1 GW
- **Type d'actifs** : solaire + stockage (opérationnel & en construction)
- **Financement** : syndicat bancaire international (>10 banques : CACIB, Natixis, BNP, MUFG, ING...)
- **Actionnaires** : Macquarie AM, BCI, MEAG

Analyse :

- **Refinancement comme levier de plateforme** : la structuration en umbrella facility permet d'harmoniser le financement à l'échelle européenne, améliorant la lisibilité et la flexibilité du capital pour accompagner la croissance.
- **Optimisation du capital et accélération du déploiement** : en refinançant des actifs matures, REDEN libère de la capacité d'investissement, notamment via la capex facility pour accélérer le développement de nouveaux projets.
- **Attractivité des actifs renouvelables pour la dette infra** : la visibilité des cash flows et la maturité croissante du secteur permettent de mobiliser des financements bancaires importants, confirmant l'appétit des prêteurs pour ces plateformes.

Risques & Enjeux :

- **Sensibilité aux conditions de financement** : l'équilibre économique reste dépendant des taux et de l'accès à la dette, dans un contexte de marché plus volatil.
- **Complexité opérationnelle multi-pays** : la gestion d'un portefeuille paneuropéen implique des contraintes réglementaires et opérationnelles hétérogènes.
- **Exécution du pipeline et capacité de raccordement** : le développement des projets dépend fortement des délais de construction et des capacités réseau, souvent contraintes en Europe.



ILOS porte sa facilité de crédit à 450 M€ pour accélérer le développement de sa plateforme solaire et stockage en Europe

Montant : 450 M€ | Secteur : énergie renouvelable | Type d'opération : dette privée / credit facility



ILOS Projects, producteur indépendant d'énergie (IPP) soutenu par **BNPP AM Alts**, annonce l'extension de sa facilité de crédit structurée à 450 M€, en partenariat avec **EIG** et **La Caisse**. Cette opération vise à financer le développement et l'acquisition d'**actifs solaires** et de **stockage batterie** en Europe, avec un objectif de plus de **2 GW** de capacité installée d'ici **2028**. Elle illustre le recours croissant au **private credit** pour soutenir le **scaling de plateformes** d'infrastructures énergétiques dans un contexte de transition énergétique accélérée.

Quelques données clés :

- **Montant** : 450 M€ (extension d'une tranche initiale de 250 M€)
- **Objectif** : >2 GW de solaire + stockage (BESS) d'ici 2028
- **Pipeline** : ~4,5 GWc de projets en Europe
- **Modèle** : IPP intégré (développement + construction + exploitation)
- **Zones clés** : UK, Allemagne, Italie, Irlande
- **Actionnaire** : BNPP AM Alts (plateforme infra)

Analyse :

- **Private credit comme moteur du développement infra** : le recours à une facilité de crédit structurée offre à ILOS un financement flexible pour soutenir la construction (equity bridge) et l'acquisition d'actifs. Ce type de financement permet d'accélérer le déploiement des projets tout en optimisant la structure de capital.
- **Scaling d'une plateforme IPP européenne** : ILOS déploie une stratégie de plateforme intégrée, permettant de capter de la valeur sur l'ensemble du cycle de vie des actifs et de générer des revenus récurrents à long terme.
- **Systèmes énergétiques intégrés** : la combinaison solaire et stockage batterie permet de lisser la production, gérer l'intermittence et améliorer la stabilité du réseau, rendant ces actifs plus performants et résilients.

Risques & Enjeux :

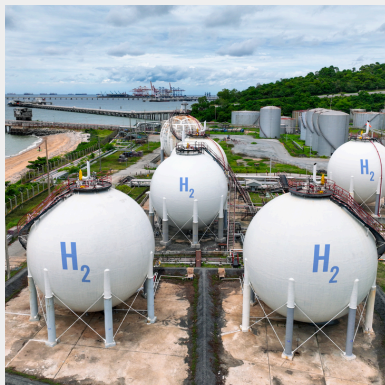
- **Risque d'exécution du pipeline** : la création de valeur dépend de la capacité à développer et construire les projets dans les délais et budgets, dans un environnement concurrentiel.
- **Dépendance aux conditions de marché et régulation** : les revenus sont sensibles aux prix de l'électricité, aux mécanismes de soutien public et aux évolutions réglementaires en Europe.
- **Intensité capitalistique et besoins de financement continus** : le développement d'une plateforme IPP nécessite des investissements importants et réguliers, impliquant un accès constant à des financements compétitifs.






Hy24 prend le contrôle d'Enagás Renovable en passant de 30 % à 80 % du capital

Montant : 48 M\$ | Secteur : hydrogène renouvelable | Type d'opération : investissement majoritaire



Hy24, via son Clean Hydrogen Infrastructure Fund, a **porté sa participation dans Enagás Renovable de 30 % à 80 %**, acquérant le bloc de **40 % cédé par Enagás pour 48 M€** et reprenant les 10 % détenus par Navantia et Pontegadea. Fondée en 2019, la société opère comme **plateforme intégrée de gaz renouvelables**, couvrant le développement, le financement, la construction et l'exploitation. Son portefeuille comprend plus de **20 projets en Espagne, dont 8 ayant franchi la décision finale d'investissement (FID)**, positionnant Hy24 comme acteur clé du corridor H2Med vers l'Europe centrale.

Quelques données clés :

- **Participation post-transaction** : Hy24 80 %, Enagás 20 %
- **Prix** : 48 M€ pour 40 %, soit +9,5 M€ sur le bénéfice net d'Enagás en 2026
- **Portefeuille** : +20 projets de gaz renouvelables, 8 ayant passé le FID
- **Électrolyse** : +850 MW
- **Présence** : 5 des 8 principaux hubs hydrogène espagnols

Analyse :

- **Passage de minoritaire à opérateur de contrôle** : en franchissant la barre des 50 %, Hy24 bascule d'un rôle de co-investisseur à celui de décideur industriel, lui permettant d'accélérer les FIDs restants et de piloter directement la stratégie de déploiement de la plateforme.
- **Plateforme intégrée plutôt qu'actif unique** : Enagás Renovable couvre l'ensemble de la chaîne de valeur du développement à l'exploitation, ce qui réduit la dépendance à des tiers et constitue un modèle scalable pour accélérer le déploiement à l'échelle ibérique.
- **Positionnement sur un corridor d'exportation stratégique** : le contrôle d'Enagás Renovable donne à Hy24 un accès privilégié aux flux d'exportation ibériques via H2Med, dans un contexte où la demande en hydrogène vert espagnol est projetée à ~280 kilotonnes d'ici 2030.

Risques & Enjeux :

- **Risque d'exécution à grande échelle** : avec 8 projets en phase post-FID et plusieurs centaines de MW en développement simultané, la capacité d'Enagás Renovable à tenir les calendriers de construction constitue le principal facteur de risque opérationnel.
- **Risque réglementaire et de demande** : la viabilité des projets repose sur des cadres encore en cours de consolidation (RED III, ReFuelEU) et sur une demande industrielle en hydrogène vert dont le rythme de montée en puissance reste incertain.
- **Enjeu de souveraineté énergétique** : l'avancement de H2Med et du réseau espagnol d'hydrogène reste conditionné à des décisions politiques et financements publics à la concrétisation incertaine.

AllianzGI prend le contrôle de la plateforme allemande de stockage par batterie GESI

Montant : n.a. | Secteur : stockage par batterie | Type d'opération : investissement majoritaire



Allianz Global Investors (AllianzGI) a acquis, pour le compte des compagnies d'assurance du groupe Allianz, une **participation de 51 % dans GESI** (Green Energy Storage Initiative), **plateforme allemande de stockage par batterie** développant trois projets en Bavière et en Basse-Saxe pour **~2,6 GW de capacité raccordée**, sur des sites de centrales thermiques déclassées. **Mise en service prévue d'ici 2029**, GESI constitue l'un des plus grands portefeuilles de stockage en développement en Allemagne.

Quelques données clés :

- **Participation acquise par AllianzGI** : 51 % de la plateforme
- **Capacité raccordée en développement** : ~2,6 GW (3 projets)
- **Localisation** : Bavière et Basse-Saxe
- **Mise en service prévue** : 2029
- **Coûts de congestion réseau allemand** : >2,9 Md€ en 2024

Analyse :

- **Consolidation sectorielle accélérée** : en moins de deux mois, AllianzGI s'impose comme le principal investisseur institutionnel en stockage par batterie en Allemagne, avec deux prises de participation directes totalisant plusieurs gigawatts.
- **Actif systémique à fort ancrage réseau** : les projets GESI occupent des nœuds critiques du réseau de transport et réutilisent l'infrastructure de centrales déclassées, conférant aux actifs un positionnement difficile à répliquer.
- **Demande structurelle portée par la transition allemande** : dans un système où les congestions coûtent déjà plusieurs milliards par an, le stockage grande échelle devient une infrastructure essentielle à la stabilité du réseau.

Risques & Enjeux :

- **Risque d'exécution** : 2,6 GW à développer simultanément sur trois sites d'ici 2029, avec autorisations, financement projet et construction à mener en parallèle.
- **Risque de modèle économique** : la rentabilité des actifs BESS repose sur des revenus de marché (arbitrage, services système) dont la structure tarifaire en Allemagne reste incertaine.
- **Enjeu de souveraineté énergétique** : la concentration d'actifs de flexibilité systémiques chez un investisseur privé soulève des questions de régulation dans un réseau post-nucléaire et post-charbon.



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



Événements

+100

Des conférences et des rencontres pour découvrir le private equity



+50

Écoles

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