

18/05 - 24/05/2026



**CAPITAL
INITIATION**

PE Infra & Énergie L'Actu' Hebdo

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

Hull Street Energy acquiert le portefeuille américain de FirstLight auprès de PSP Investments

Montant : n.a. | Secteur : infrastructures énergétiques | Type d'opération : cession d'actifs



PSP Investments cède le **portefeuille américain de FirstLight** à **Hull Street Energy (HSE)**, fonds gérant ~4,6 Mds\$, dans une opération portant sur **~1,4 GW de capacité installée** au Massachusetts, Connecticut et Pennsylvanie. Le portefeuille comprend **Northfield Mountain** (1 168 MW de pompage-turbinage, plus grand stockage d'énergie de Nouvelle-Angleterre), **14 centrales hydroélectriques** dont le portefeuille Allegheny Hydro, et **trois installations solaires et batteries**. La plateforme canadienne (H2O Power et Hydromega) reste sous la propriété de PSP Investments.

Quelques données clés :

- **Capacité cédée** : ~1,4 GW comprenant hydro, pompage-turbinage, solaire, batteries
- **Actif flagship** : Northfield Mountain, 1 168 MW de pompage-turbinage
- **Encours HSE post-closing** : ~1 200 MW de pompage-turbinage + ~400 MW hydro
- **Actifs nets sous gestion PSP Investments** : 299,7 Mds\$ au 31 mars 2025
- **Conseil financier vendeur** : Evercore en conseil financier exclusif

Analyse :

- **Un actif systémique irremplaçable en Nouvelle-Angleterre** : Northfield Mountain est le plus grand stockage d'énergie de la région, dans un contexte de retrait progressif des capacités pilotables et de croissance de la demande, avec des barrières à l'entrée quasi-infranchissables.
- **HSE bâtit une plateforme hydroélectrique nationale de référence** : combinée à l'acquisition de 13 barrages au Michigan, l'opération positionne HSE parmi les premiers investisseurs hydro américains, avec une thèse centrée sur des actifs propres existants et difficiles à répliquer.
- **Une rotation d'actifs disciplinée pour PSP Investments** : après dix ans de détention, PSP monétise le périmètre américain tout en conservant la plateforme canadienne adossée à des cash-flows long terme indexés à l'inflation.

Risques & Enjeux :

- **Risque réglementaire fédéral** : la transaction reste soumise aux approbations réglementaires américaines, source d'incertitude sur le calendrier de closing annoncé d'ici fin 2026.
- **Relicensing FERC imminent** : Northfield Mountain opère sur licence annuelle depuis l'expiration de sa licence en avril 2018, et HSE héritera d'une décision de relicensing attendue en 2026, pouvant imposer des obligations environnementales et des investissements de mise en conformité significatifs.



Cerberus Capital Management acquiert via Frontier Power USA un portefeuille BESS de 480 MWh auprès de Bimergen Energy

Montant : n.a. | Secteur : stockage par batterie | Type d'opération : acquisition de pipeline



Frontier Power USA (FPUSA), plateforme de stockage longue durée détenue par **Cerberus Capital Management**, acquiert un **portefeuille de trois projets de systèmes de stockage d'énergie par batterie (BESS) de 480 MWh** auprès de **Bimergen Energy**, tous situés sur le marché ERCOT au Texas, dont un projet de 100 MW / 400 MWh dont le lancement de construction est attendu mi-2026. FPUSA détiendra **92,5 %** des sociétés de projet, Bimergen conservant **7,5 %**, et les projets seront équipés des batteries Z3 d'**Eos Energy** dans le cadre de l'accord de réservation de capacité de 2 GWh conclu entre les deux parties.

Quelques données clés :

- **Portefeuille acquis** : 3 projets BESS, 480 MWh, marché ERCOT (Texas)
- **Projet phare** : 100 MW / 400 MWh, lancement de construction mi-2026
- **Accord cadre entre FPUSA et Eos** : réservation de capacité de 2 GWh
- **Structure capitalistique** : 92,5 % FPUSA et 7,5 % Bimergen
- **Technologie** : batteries Z3 longue durée Eos Energy

Analyse :

- **Première exécution d'un modèle intégré inédit dans le stockage longue durée** : FPUSA se distingue en combinant sous une même plateforme développement, capacité de fabrication réservée, capital institutionnel et assurance de performance, comprimant le délai entre engagement et mise en service commerciale.
- **ERCOT comme marché cible privilégié** : si le stockage court terme est en voie de saturation sur ERCOT avec des revenus en chute libre, le stockage longue durée (4h+) reste quasi-absent du marché texan, créant une fenêtre d'opportunité réelle pour FPUSA face à une demande en forte croissance tirée par les data centers.

Risques & Enjeux :

- **Risque technologique sur les batteries Z3** : le recours exclusif à une technologie encore peu déployée à grande échelle expose FPUSA à des risques de performance opérationnelle, malgré le cadre d'assurance TPI arrangé avec Ariel Green.
- **Dépendance réglementaire et marché ERCOT** : la rentabilité des projets reste conditionnée à l'évolution des règles de marché ERCOT et aux mécanismes de rémunération du stockage, dans un cadre réglementaire encore en construction aux États-Unis.

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



+200

Alumni

Une association d'étudiants et de jeunes diplômés

+100

Événements

Des conférences et des rencontres pour découvrir le private equity

+50

Écoles

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

+10

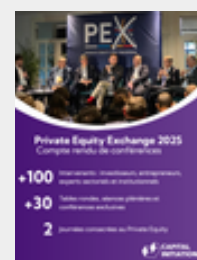
Conférences

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

BOOTCAMPS



PUBLICATIONS



ÉVÉNEMENTS

