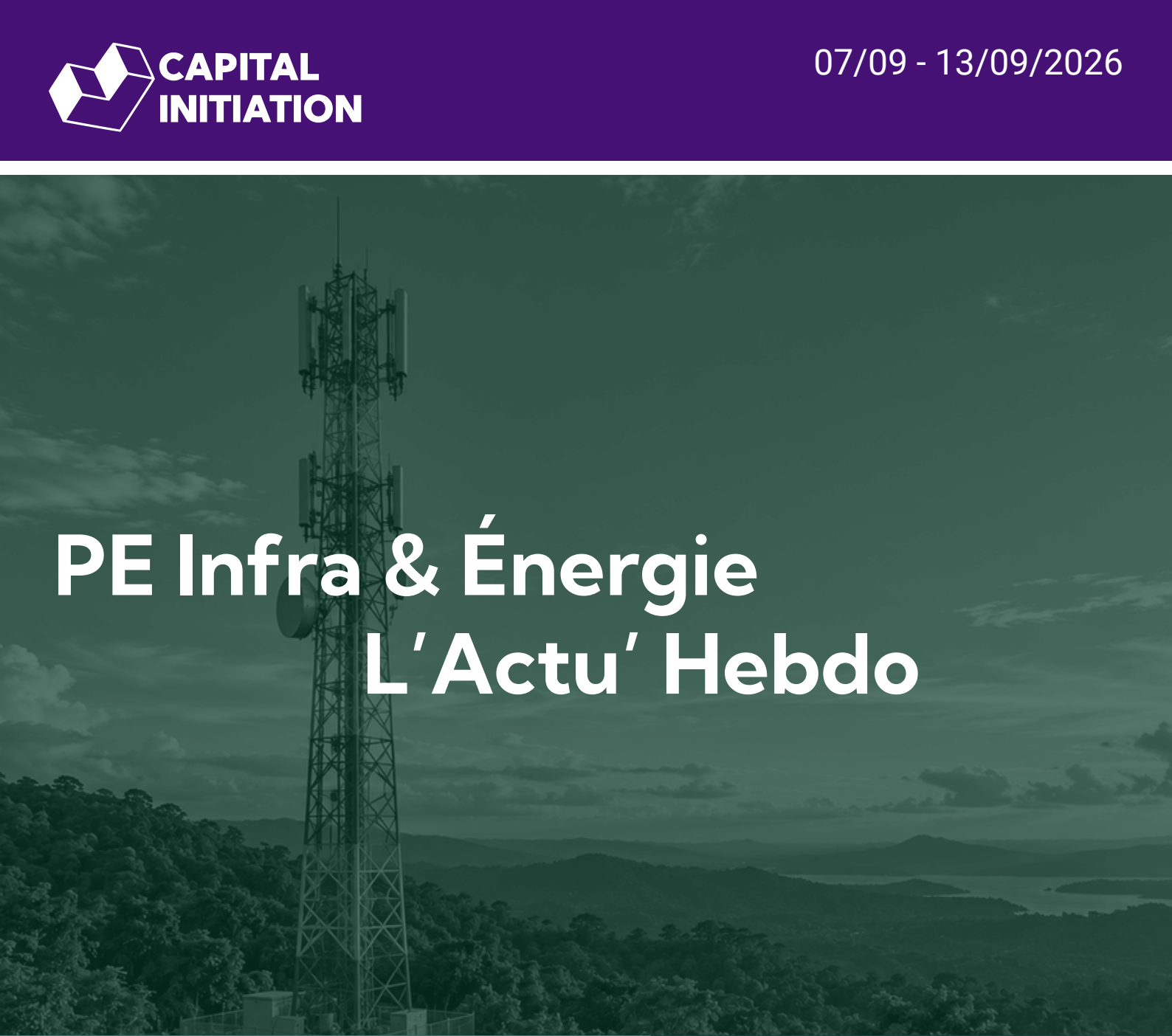




PE Infra & Énergie L'Actu' Hebdo

La communauté pour découvrir
le Private Equity de l'intérieur

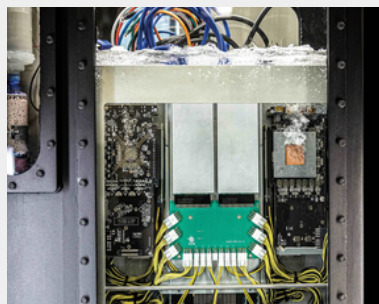
Blackstone

 **ENBRIDGE®**

 **Constellation®**

Blackstone prend le contrôle de Flow Control Holdings, fournisseur de composants de refroidissement liquide pour data centers

Montant : n.a | Secteur : infrastructures digitales | Type : acquisition majoritaire



Blackstone Capital Partners et Blackstone Energy Transition Partners rachètent **FCH**, société basée à Cincinnati (USA), à **Audax Private Equity**, qui conserve une participation minoritaire. **FCH** fabrique des composants (vannes, raccords, unités de distribution de liquide de refroidissement, collecteurs) utilisés par les **hyperscalers** pour le refroidissement liquide des **data centers IA**, ainsi que pour les **marchés agroalimentaire et pharmaceutique**.

Données Clés

Nombre d'acquisitions bolt-on réalisées sous Audax	~10
Marchés desservis	Data centers, agroalimentaire, pharmaceutique
Participation conservée par le vendeur	Minoritaire

Analyse

- **Exposition indirecte à la demande IA** : Blackstone se positionne sur un fournisseur d'équipements critiques de la chaîne de refroidissement, un segment moins cyclique et moins capitalistique que la construction de campus.
- **Poursuite d'une stratégie de build-up** : sous Audax depuis 2022, FCH a réalisé une dizaine d'acquisitions bolt-on pour étoffer sa gamme et sa capacité de production ; Blackstone hérite de cette dynamique et prévoit de continuer à financer l'expansion industrielle du groupe.
- **Diversification sectorielle de l'actif** : au-delà des data centers, FCH conserve des activités dans l'agroalimentaire et le pharmaceutique, ce qui limite la dépendance du chiffre d'affaires à un seul cycle d'investissement et sécurise une base de revenus plus stable.

Risques & Enjeux

- **Dépendance au cycle capex IA** : la thèse d'investissement repose sur la poursuite des investissements massifs des hyperscalers dans les data centers ; un ralentissement de ces dépenses pèserait directement sur la demande de composants de FCH.
- **Capacité industrielle à absorber la croissance** : Blackstone mise sur l'expansion des capacités de production pour répondre à une demande en hausse, ce qui suppose des investissements industriels importants et une exécution sans accroc sur les chaînes d'approvisionnement.

Acteurs

Vendeur :

 **Audax Private Equity**

Acheteur :

 **Blackstone**

Enbridge renforce son réseau de pipelines aux États-Unis avec le rachat des actifs pétrole de Tallgrass Energy

Montant : 2,55 Md\$ | Secteur : infrastructures énergétiques | Type : acquisition d'actifs



Enbridge acquiert la branche pétrole brut de **Tallgrass Energy**, contrôlée par **Blackstone**, incluant **75 % du pipeline Pony Express** (460 000 barils/jour, reliant les Rocheuses à Cushing dans l'Oklahoma) et **51 % du système Powder River Gateway**, ainsi que **8,4 millions de barils** de capacité de stockage répartis sur **neuf terminaux**. L'opération inclut un projet d'extension à **515 000 barils/jour pour environ 300 M\$**. La clôture est prévue fin 2026.

Données Clés

Montant	2,55 Md\$
Capacité actuelle	460 000 barils/jour
Capacité post-PXP2	~515 000 barils/jour
Nb de stations de pompage	~10 stations

Analyse

- **Consolidation d'un corridor stratégique** : l'opération renforce la connectivité d'Enbridge entre les bassins Bakken, Powder River et Denver-Julesburg et le hub de Cushing, en complément de son système Express-Platte existant, créant des synergies opérationnelles et commerciales.
- **Sécurisation de cash-flows contractés** : Pony Express est largement sous contrat jusqu'à la fin de la décennie avec des contreparties majoritairement investment grade, ce qui donne à Enbridge une visibilité de revenus long terme et limite l'exposition directe aux prix spot du brut.
- **Sortie opportuniste pour Blackstone** : l'opération permet au sponsor de céder un actif midstream mature à un acteur stratégique du secteur, dans un contexte où Enbridge multiplie les acquisitions bolt-on aux États-Unis.

Risques & Enjeux

- **Risque réglementaire** : la transaction reste soumise à l'approbation des autorités antitrust américaines, ce qui introduit un délai et une incertitude d'exécution avant la clôture prévue fin 2026.
- **Dépendance à la production amont** : la valeur de l'actif repose sur la poursuite de la croissance de la production dans les bassins des Rocheuses ; un ralentissement du forage dans le Bakken, le DJ Basin ou le Powder River réduirait l'utilisation du pipeline et donc les revenus attendus.

Acteurs

Vendeur :

TALLGRASS 

Acheteur :

 ENBRIDGE®

Constellation Energy renforce son parc de production en Nouvelle-Angleterre avec le rachat de la centrale au gaz RISEC

Montant : 715 M\$ | Secteur : production d'électricité | Type : acquisition à 100 % auprès de Shell



Constellation acquiert **RISEC Holdings**, propriétaire du **Rhode Island State Energy Center (Johnston, RI)**, une centrale à cycle combiné de **609 MW** en service depuis 2002, auprès de **Shell Energy North America**. L'actif vend électricité et capacité sur le marché de gros **ISO New England** et rejoindra le portefeuille de production merchant de Constellation. La clôture est visée pour le **premier trimestre 2027**.

Données Clés

Montant	715 M\$
Capacité	609 MW
Mise en service	2002
Clôture prévue	T1 2027

Analyse

- **Renforcement stratégique en Nouvelle-Angleterre** : l'actif complète l'activité commerciale de Constellation dans la région, en lui donnant un moyen de production flexible et bien positionné à la fois sur le réseau électrique et sur le réseau de gazoducs.
- **Opération immédiatement relative** : la transaction générera des rendements supérieurs au seuil de 10 % non levier fixé par le groupe et sera immédiatement accrétive sur les résultats opérationnels, sans remettre en cause le programme de rachat d'actions de 5 Md\$.
- **Positionnement sur la demande électrique croissante** : la centrale, à cycle combiné et donc plus efficace qu'une centrale à cycle simple, permet de répondre à la hausse de la demande régionale, notamment tirée par les data centers.

Risques & Enjeux

- **Exposition à un actif gaz dans un contexte de transition énergétique** : l'acquisition renforce la dépendance de Constellation au gaz naturel à un moment où la trajectoire réglementaire et climatique de long terme du secteur électrique reste incertaine.
- **Calendrier réglementaire** : la clôture, prévue seulement au premier trimestre 2027, reste conditionnée à l'obtention des autorisations réglementaires classiques, ce qui laisse une fenêtre pendant laquelle l'actif continue d'être exploité par son propriétaire actuel.

Acteurs

Vendeur :



Acheteur :



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



+240

Alumni

Une association d'étudiants et de jeunes diplômés

+120

Événements

Des conférences et des rencontres pour découvrir le private equity

+50

Écoles

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

+10

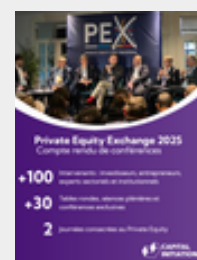
Conférences

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

BOOTCAMPS



PUBLICATIONS



ÉVÉNEMENTS

