CAPITAL INITIATION

26/10 - 01/11/2026



PE Infra & Énergie L'Actu' Hebdo

La communauté pour découvrir le Private Equity de l'intérieur

Triton

3i Infrastructure plc

GE Vernova rachète Trench Group à Triton pour 9,0 Mds$

Montant : 9,0 Mds$ | Secteur : équipements de réseaux électriques | Type : cession à un industriel



GE Vernova a signé un accord pour acquérir **Trench Group**, fabricant berlinois de composants pour réseaux électriques haute tension, auprès de **Triton**, qui l'avait racheté à **Siemens Energy** en 2024. Le prix, d'environ **8,0 Mds€ (9,0 Mds$)**, sera payé en numéraire ; GE Vernova prévoit de le financer à parts égales entre trésorerie et dette. La finalisation est attendue **fin 2027** ; d'ici là, les deux sociétés restent indépendantes.

Données Clés

Valorisation	13x l'EBITDA ajusté 2028e avant synergies ; ~6,4x le CA attendu en 2026
Capacité de financement	16,8 Mds$ de trésorerie fin septembre 2026 ; levier (dette/EBITDA) attendu sous 1x après l'opération ; notation A- (Fitch)
Prix d'entrée de Triton	401 M€ (montant provisoire publié par Siemens Energy) en 2024
Trajectoire de Trench	croissance annuelle d'environ 15 % attendue jusqu'en 2028, à ~1,9 Md$
Clients & présence	plus de 800 clients ; ~50 % des commandes du S1 2026 en Amérique du Nord

Analyse

- **Maîtrise d'un composant critique** : fournisseur existant de GE Vernova, Trench produit des traversées, isolateurs qui font passer le courant à travers la cuve des transformateurs. La direction en attend davantage de visibilité sur la production et les livraisons.
- **Un actif qui réhausse les marges** : la marge d'EBITDA ajustée attendue chez Trench en 2028, autour de 36 %, approche le double des 19,1 % du segment Électrification au T3 2026. GE Vernova anticipe aussi 50 à 100 M$ de synergies de coûts annuelles d'ici 2030.
- **Une création de valeur rapide pour Triton** : en deux ans et demi, Trench a réalisé sous son contrôle trois acquisitions, créé plus de 800 emplois et ouvert sa première usine aux États-Unis. C'est la quatrième sortie de Triton en Allemagne en 18 mois, après FläktGroup, Kelvion et RENK.

Risques & Enjeux

- **Risque d'approbation** : si les autorisations ne sont pas obtenues dans les délais convenus, GE Vernova devra verser une indemnité de rupture, dont le montant n'a pas été publié.
- **Enjeu de neutralité commerciale** : GE Vernova ne représente qu'une faible part du CA de Trench, qui vend surtout à d'autres clients. Conserver ces clients sera déterminant : GE Vernova cite lui-même la perte de clients clés parmi ses risques.

Acteurs

Cible : TRENCH | Group

Vendeur : Triton

Acheteur : GE VERNOVA

Sources : GE Vernova, Triton, Trench, Siemens Energy
Date d'annonce : 28/10/2026

CAPITAL INITIATION

Future Biogas acquiert la participation de Foresight dans leur portefeuille d'unités de digestion anaérobie

Montant : plus de 104 M£ | Secteur : infrastructures de biogaz | Type : acquisition majoritaire



Future Biogas, entreprise soutenue par **3i Infrastructure**, a annoncé avoir acquis la participation restante de **49 %** auprès de **Foresight Environmental** dans le **portefeuille de six unités de biogaz** pour **104 M£** (124 M€). L'entreprise avait déjà acquis une participation de **51 %** en août 2024 et détient désormais 100 % du portefeuille. L'opération est financée par un apport en fonds propres de 3i Infrastructure et la trésorerie de Future Biogas, avant refinancement.

Données Clés

Participation cédée	49 % appartenant à Foresight Environmental
Nombre de sites opérationnels	6 unités de production et d'injection de biométhane dans le réseau gazier
Premium payé	7,5 % de la valeur du portefeuille au 30 juin 2026
Prix payé en 2024	68,1 M£ pour 51%
Hausse de la valeur du portefeuille	+38 % par rapport à la transaction ayant eu lieu en 2024

Analyse

- **Trajectoire de croissance du portefeuille :** depuis l'acquisition de 51 % des parts en 2024, Future Biogas a délivré une croissance d'EBITDA de c.21 % à travers ces unités de méthanisation.
- **Flexibilité stratégique accrue :** le contrôle total du portefeuille permettra d'accélérer les investissements structurants et de renforcer la position de Future Biogas comme acteur de référence dans la détention, le développement et l'exploitation d'unités de méthanisation au Royaume-Uni.
- **Valorisation du biogaz :** les installations transforment des matières organiques par méthanisation, puis épurent le biogaz en biométhane avant de l'injecter dans le réseau gazier existant.

Risques & Enjeux

- **Risque d'exécution :** le calendrier est resserré, puisque le refinancement doit permettre de rembourser l'apport en capital de 3i avant la clôture de l'exercice en mars 2027.
- **Enjeu environnemental :** démontrer que la production de biométhane réduit réellement les émissions, en maîtrisant notamment les fuites de méthane et la durabilité des intrants.

Acteurs

Vendeur : FGEN Foresight Environmental Infrastructure

Acheteur : Future Biogas

Fonds d'investissement : 3i Infrastructure plc

Sources : Future Biogas, IPE Real Assets
Date d'annonce : 26/10/2026

CAPITAL INITIATION

CAPITAL INITIATION

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

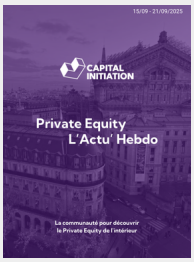
+10
Conférences
Chaque bootcamp est composé d'un panel de séances couvrant l'univers du private equity

BOOTCAMPS





PUBLICATIONS









ÉVÉNEMENTS



