

## ⚠ Analyse réalisée par une IA — pas un conseil en investissement

Voici une analyse indépendante réalisée par une IA. Elle est fournie à titre pédagogique et ne constitue pas un conseil en investissement. Elle peut comporter des erreurs ou des omissions. L'investissement en crowdfunding ENR comporte des risques élevés (perte en capital, défaut, illiquidité, retards). Vous devez mener vos propres vérifications ou consulter un professionnel qualifié avant toute décision.

# Projet de stockage batterie

Site Pas-de-Calais • analyse critique des documents + OSINT ciblé



**50 MW**

puissance BESS



**100 MWh**

capacité



**RTB**

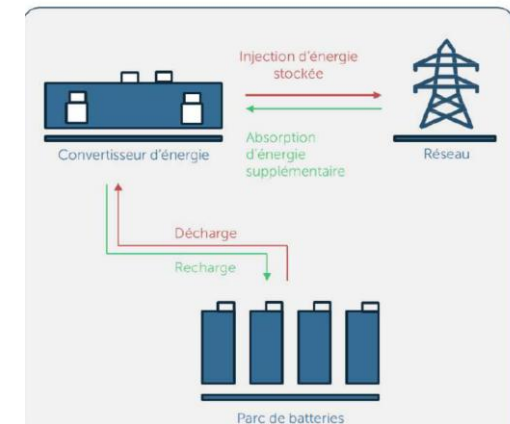
sans tarif sécurisé



**2029**

mise en service visée

na de fonctionnement



### Lecture rapide

Actif utile au système électrique, mais encore exposé à la sécurisation des revenus, des contrats techniques et du financement senior.

# Synthèse en 6 signaux

Lecture critique — neutralité stricte, sans recommandation

## **Maturité administrative**

Permis sans recours et offre de raccordement signée : point solide.

## **Revenus pas verrouillés**

Contrat de valorisation visé, mais non signé ; exposition marchand ensuite.

## **Technique non figée**

Fournisseurs, constructeur, opérateur d'exploitation et agrégateur à sélectionner.

## **Portefeuille porteur**

Historique large et remboursements passés indiqués dans le dossier.

## **Holding française déficitaire**

Flux encore dépendants de la maison mère et des refinancements.

## **Sensibilité revenus**

Baisse de chiffre d'affaires ou retard peut absorber la marge de sécurité.

**Risque dominant : monétisation future du stockage + exécution contractuelle avant construction.**

# BESS stand-alone : taille intermédiaire

Stockage 2 heures, site compact, stade prêt-à-construire sous conditions



**50 MW**

puissance injection/soutirage



**100 MWh**

durée ≈ 2 heures



**~830 m<sup>2</sup>**

emprise indiquée



**1,8 km**

distance point de raccordement

## Périmètre analysé

- Projet BESS en France, stade RTB mais sans valorisation sécurisée.
- Promesse foncière signée ; permis obtenu et purgé selon le dossier.
- Restent à sécuriser : contrat de revenus, financement senior, EPC/O&M, agrégateur, assurances.
- Horizon de mise en service visé : premier trimestre 2029.

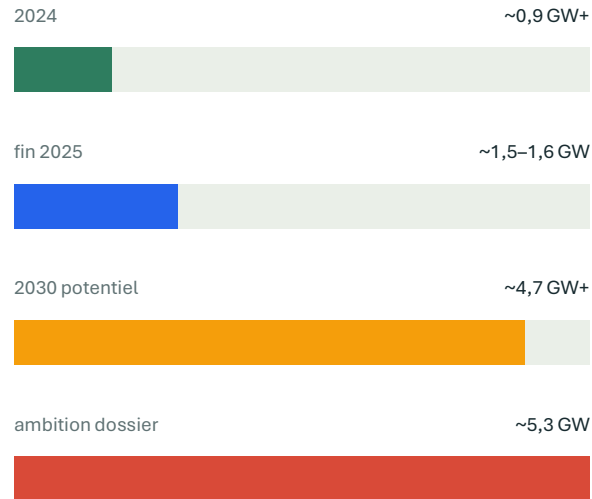


**Zone : Nord de la France**

# Marché BESS : croissance et concurrence

Le stockage est recherché pour la flexibilité, mais les spreads et services système restent volatils

## Capacité installée France



Signal : le marché passe d'un parc encore jeune à une phase de déploiement rapide.

## 3 poches de revenus

**Arbitrage** acheter bas / vendre haut

**Équilibrage** services système

**Capacité** sécurité d'approvisionnement

Tendance : "revenue stacking" nécessaire. Un seul flux de revenu expose davantage le projet aux cycles de marché.

## Lecture locale

- Territoire industriel avec enjeu d'acceptabilité batterie.
- Projet compact mais risques incendie, bruit, gestion fin de vie à documenter.
- Contraintes réseau : raccordement signé, mais travaux et calendrier restent critiques.
- Nouveau cadre tarifaire peut créer une opportunité localisée, sans certitude dans le dossier.

**Risque : moyen**

# Revenus : visibilité recherchée, non signée

Le modèle cible combine contrat de valorisation puis exposition merchant



## Points forts

- Revenue stacking cohérent avec le marché BESS.
- Contrat initial fixe envisagé sur une durée longue.

## Points d'attention

- Aucun contrat finalisé dans les documents.
- Prix merchant et captation d'arbitrage très sensibles aux spreads.

Risque : élevé

# Ressource BESS = disponibilité + cyclage

P50/P90 non applicable ; l'analyse se concentre sur garanties, dégradation et disponibilité

## Ce qui est indiqué

- Durée de vie : 20–25 ans.
- Amortissement projeté : 20 ans.
- OPEX modulés avec inflation et usure naturelle.
- Capacité indiquée : 100 MWh.

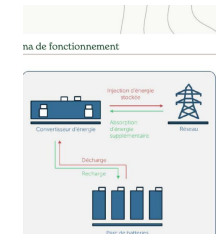
## Ce qui manque

- Courbe de dégradation par cycles.
- Disponibilité garantie, LDs et pénalités.
- Rendement aller-retour et stratégie de cyclage.
- Garanties fabricant, sécurité incendie, fin de vie.

## Lecture risque

La performance d'un BESS dépend moins d'un gisement naturel que d'une combinaison contrat + disponibilité + optimisation. À ce stade, les garanties techniques ne sont pas assez documentées pour valider le scénario central.

**Risque :  
moyen/élevé**



# CAPEX à cadrer ; contrats techniques absents

Les coûts principaux sont raccordement, matériel électrique, batteries, onduleurs et transformateurs



**28,65 M€**

CAPEX total indicatif



**~573 k€/MW**

ordre de grandeur CAPEX



**92%**

CAPEX matériel / GC



**63%**

dette senior envisagée

## Ce qui sécurise

- Mise en concurrence des fournisseurs prévue.
- Développeur tiers déjà mobilisé.
- Modélisation OPEX avec inflation.

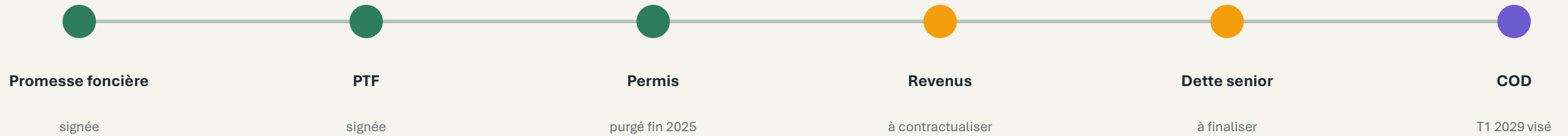
## Ce qui reste à documenter

- Contrats EPC, O&M, garanties de disponibilité.
- Assurances TRC/RC/risque incendie et délégations.
- Contingence CAPEX et clauses de retard.

**Risque :  
moyen/élevé**

# Autorisations solides ; raccordement à exécuter

La situation administrative est un point fort, mais le chemin critique reste réseau + contrats + dette senior



## Point fort

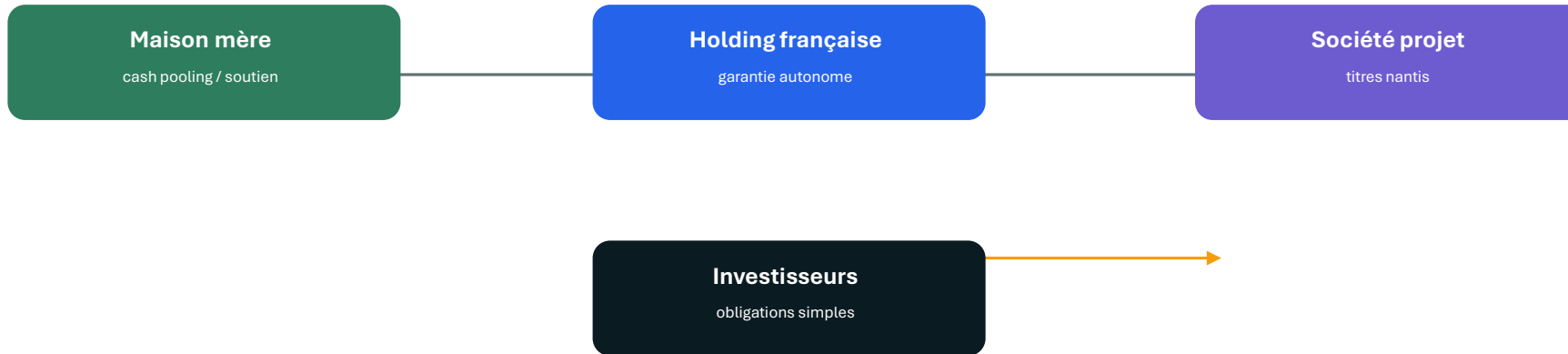
La combinaison permis purgé + offre de raccordement signée réduit fortement le risque de blocage administratif.

## Point d'attention

Le délai raccordement/construction demeure critique : les revenus débutent tard et tout décalage augmente le coût de portage.

# Financement bridge : sûretés utiles

L'analyse porte surtout sur la capacité de refinancement et le soutien groupe



## Éléments favorables

Dette senior indiquée, nantissement des titres, garantie autonome à première demande par la holding française.

## Limites

Remboursement in fine, dette senior non signée, flux intra-groupe possibles, dépendance à la trésorerie consolidée.

# Historique porteur : portefeuille large

Les antécédents sont volontairement anonymisés

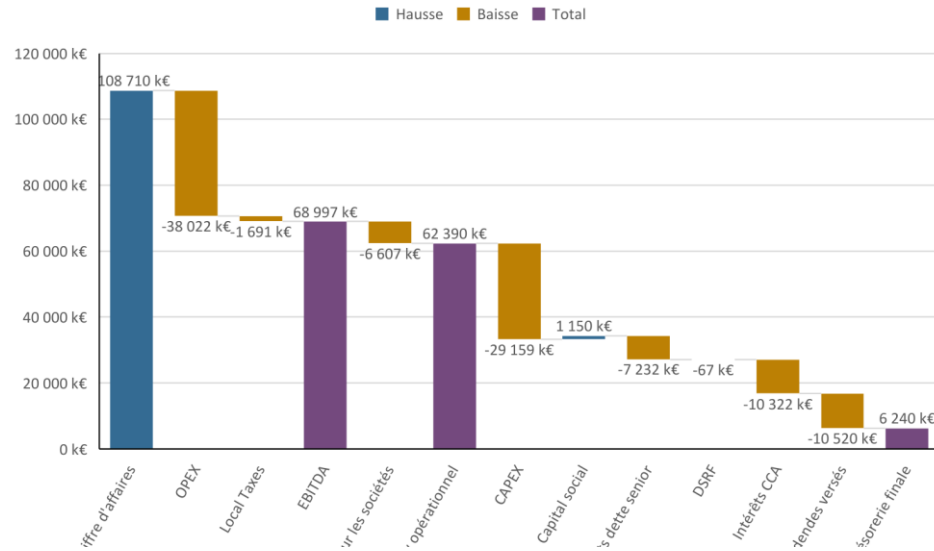
Antécédent	Année	Technologie	Taille	Statut
Projet #1	2026	Éolien offshore	~30 MW	construction / COD visé
Projet #2	2026	Éolien terrestre	~17 MW	construction / COD visé
Projet #3	2025	Éolien terrestre	~1,8 MW	mise en service visée/récente
Projet #4	n.d.	Solaire	~0,3 MW	en service
Projet #5	n.d.	Hydrogène	~20 MW / 2,7 kt/an	développement / industriel

Historique indiqué : près de 50 M€ déjà remboursés via plateformes spécialisées ; incidents notables non identifiés dans les pièces fournies.

# Business plan : marge sensible aux revenus

Les ratios bancaires détaillés ne sont pas fournis dans les documents

146)



## Lecture waterfall 2026–2046

CA total projet : ~108,7 M€ ; EBITDA cumulé : ~69,0 M€ ; trésorerie finale indiquée : ~6,2 M€. Les DSCR/LLCR ne sont pas fournis.

## À exiger avant décision

- DSCR min/moyen, LLCR, PLCR et covenants.
- Contrat de revenus signé et banque senior engagée.
- Cas de base bancaire + cas downside.
- Clauses d'O&M, garanties et assurances.
- Plan de remplacement modules / fin de vie.

Risque : moyen

# Stress tests : marge vite consommée

Simulation simplifiée sur données cumulées du dossier ; DSCR/LLCR non calculables sans échéancier de dette

Scénario	Effet EBITDA	Effet trésorerie	Lecture
Base dossier	EBITDA 69,0 M€	Cash final 6,2 M€	Référence
CA -15%	EBITDA ≈52,7 M€	Cash ≈ -10,1 M€	Critique
CA -30%	EBITDA ≈36,4 M€	Cash ≈ -26,4 M€	Critique
OPEX +15%	EBITDA ≈63,3 M€	Cash ≈0,5 M€	Tendu
CAPEX +20%	EBITDA inchangé	Cash ≈0,4 M€	Tendu
Contrainte réseau +5%	CA -5% estimé	Cash ≈0,8 M€	Tendu
Retard +6/+12 mois	Non quantifié	Portage à modéliser	À exiger

## Conclusion stress

Le coussin final est faible face aux baisses de revenus ou hausses de coûts. Le contrat de revenus et l'échéancier senior sont donc déterminants.

# Risques prioritaires : revenus & exécution

Les risques ne bloquent pas le projet, mais demandent une due diligence complémentaire

## Revenus non signés

Contrat de valorisation et contrepartie à finaliser.

Élevé

## EPC/O&M non sélectionnés

Garanties, pénalités et assurances non visibles.

Élevé

## Refinancement senior

Dette longue à obtenir avant construction.

Moyen

## Raccordement / planning

PTF signée mais travaux et calendrier à sécuriser.

Moyen

## Sécurité batterie

Incendie, BMS, séparation, assurance à documenter.

Moyen

## Acceptabilité locale

Site compact, mais sensibilité batteries en zone industrielle.

Modéré

# Notation IA par critère

Échelle 1–5 étoiles : mesure du risque résiduel, pas une recommandation

## Ressource & production



P50/P90 non applicable ; garanties disponibilité/dégradation absentes.

## Revenus & offtake



Contrat visé non signé ; merchant ensuite.

## EPC/O&M & assurances



Partenaires et garanties à sélectionner.

## Autorisation & raccordement



Permis purgé + raccordement signé ; exécution à suivre.

## Structure & sûretés



Nantissement + garantie ; dépendance groupe et refinancement.

## Antécédents porteur



Portefeuille large et remboursements passés indiqués.

## Planning & risques



COD lointain, chemin critique non bouclé.

**Profil global : risque moyen/élevé**

# Conclusion récapitulative

Analyse indépendante, sans recommandation d'investissement

## À retenir

- Projet BESS RTB, administrativement avancé.
- Les revenus et contrats clés restent la zone de risque principale.
- La structure offre des sûretés utiles, mais la sortie dépend du refinancement et du soutien groupe.
- Les stress tests montrent une marge faible en cas de baisse de revenus ou de dérive coûts.

**Avant toute décision : demander contrat de revenus signé, échéancier senior, DSCR/LLCR, garanties BESS, assurance incendie et planning raccordement.**

## Sources externes utilisées

[Source externe #1 — données stockage électrique](#)

[Source externe #2 — marché BESS France 2025/2030](#)

[Source externe #3 — cadre tarifaire réseau](#)

[Source externe #4 — risque incendie batteries](#)

[Source externe #5 — stockage batteries & territoires](#)

[Source externe #6 — page publique projet](#)

[Source externe #7 — page publique porteur](#)

Documents fournis : note d'analyse, FICI/annexes, document d'information étendu. Pages clés consultées : 5-7, 13-22, 24-29 et annexes financières.

Les sources sont listées en lien cliquable. Les liens sont cliquables.