

⚠ 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.

Ronssoy–Lempire

Analyse indépendante d'un projet éolien terrestre

CONSTRUCTION

8 TURBINES

~28,8 MW ANNONCÉS

FRONTIÈRE SOMME / AISNE

Résumé exécutif

La maturité du projet est avancée, mais la documentation comporte des contradictions importantes.

STADE

Construction

Mise en service annoncée : fin été 2027

TECHNOLOGIE

Éolien terrestre

8 turbines

REVENUS

Visibilité 20 ans

Prix de référence : 86,85 €/MWh

DETTE PARTICIPATIVE

Junior • in fine

Aucune sûreté

● POINTS STRUCTURELS FAVORABLES

- Foncier, autorisation et raccordement annoncés comme sécurisés / avancés.
- Mécanisme de revenus long terme limitant le risque de prix sur la période couverte.
- Porteur industriel expérimenté, avec un historique multi-GW dans les ENR.
- Ancrage local documenté : accès, servitudes et baux votés localement.

● POINTS À ÉCLAIRCIR EN PRIORITÉ

- Rang de dette contradictoire : “senior” dans une note, mais juridiquement junior/subordonné.
- P90, puissance et CAPEX ne se réconcilient pas mathématiquement.
- Dette bancaire maximale supérieure au CAPEX annoncé ; sources & emplois non fournis.
- EYA, contrats EPC/O&M, garanties, assurances, DSCR/LLCR et chemin critique non fournis.

Projet & périmètre

Le site traverse la limite de deux départements ; la présentation “Aisne uniquement” est inexacte.

PUISSANCE ANNONCÉE

28,8 MW

TURBINES

8

CAPEX ANNONCÉ

50,877 M€

IMPLANTATION

SOMME
(80)

AISNE
(02)

6 + 2 turbines d’après les sources publiques récentes

MATURITÉ OBSERVÉE

Autorisation

obtenue

Raccordement

offre acceptée

Foncier

sécurisé

Déminage

achevé / avancé

Construction

démarrage

Mise en service

fin été 2027

Audit de cohérence documentaire

Six écarts doivent être réconciliés avant de prendre le business plan au pied de la lettre.

RANG DE DETTE

Note : « senior »

Contrat : junior / subordonné

PRODUCTION P90

2 275 kWh/kW/an × 28,8 MW

= 65,52 GWh, pas 74,67 GWh

GÉOGRAPHIE

Dossier : Aisne (02)

Site : Somme + Aisne

CAPEX / W

50,877 M€ ÷ 28,8 MW

= 1,77 €/W, pas 2,23 €/W

AUTORISATION

Dossier : janvier 2023

Source publique : 29/03/2022

HORIZON BP

Tableau : années 1 à 25

Note : « cumulé 30 ans »

Priorité de due diligence : obtenir une note de réconciliation signée et un modèle financier corrigé.

Ressource & production

Le dossier présente deux P90 implicites incompatibles. L'EYA indépendante n'est pas fournie.

DEUX LECTURES POSSIBLES DU P90

À partir de 2 275 kWh/kW/an



Facteur de charge implicite : 26,0 %

Production annuelle annoncée



Facteur de charge implicite : 29,6 %

Écart : 9,15 GWh/an • soit ~14 % entre les deux lectures

REPÈRES EXTERNES

ÉOLIEN TERRESTRE FRANCE 2025

21,4 %
Année de vent exceptionnellement faible

MODULATION 2025

-0,7 pt
Impact national estimé sur le facteur de charge

Ce benchmark annuel n'est pas un P90. Il montre seulement que variabilité du vent et modulation ne sont pas théoriques.

Données manquantes : campagne de mesure • EYA • P50/P75/P90 • incertitudes • pertes de sillage • disponibilité • pertes électriques • bridage réseau.

Revenus & modèle économique

La visibilité tarifaire est un point fort ; la mécanique contractuelle complète n'est toutefois pas jointe.

PRIX DE VENTE ANNONCÉ

86,85 €/MWh

Mécanisme public • 20 ans

CA ANNÉE 1 BP

6,13 M€

CA MOYEN BP

7,366 M€

Tableau annexe : 25 années

EBITDA MOYEN BP

5,151 M€

TEST DE COHÉRENCE DU REVENU

74,67 GWh × 86,85 €/MWh

≈ 6,49 M€ / an de revenu brut

vs 6,13 M€ en année 1 du business plan

Écart possible : indexation / disponibilité / pertes / calendrier — à documenter.

CLAUSES NON FOURNIES

- Formule d'indexation et date de base
- Traitement des prix négatifs / modulation
- Frais d'équilibrage et garanties d'origine
- Merchant tail après la période couverte
- Cas de résiliation et compensation

Structure d'investissement & sûretés

Le crédit participatif est juridiquement subordonné à la dette bancaire et ne bénéficie d'aucune sûreté.

ORDRE ÉCONOMIQUE DE PRIORITÉ

1 DETTE BANCAIRE SENIOR

≤ 57,036 M€ • échéance 2046

2 DETTE PARTICIPATIVE JUNIOR

≤ 0,300 M€ • 3 ans • in fine

3 FONDS PROPRES / CCA

montant engagé : non précisé

RISQUE ÉLEVÉ

Protection du créancier

- Aucune sûreté directe.
- Paiement subordonné à la dette bancaire.
- Financement remboursé in fine.
- Sortie secondaire non organisée avant échéance.

Dette bancaire max / CAPEX annoncé ≈ 112 %

Peut inclure TVA, frais, réserves ou intérêts intercalaires ; le détail sources & emplois est indispensable.

Situation financière de la société de projet

Le bilan grossit avec le développement, tandis que les capitaux propres restent négatifs.

M€ — états financiers à dates de clôture



À SURVEILLER

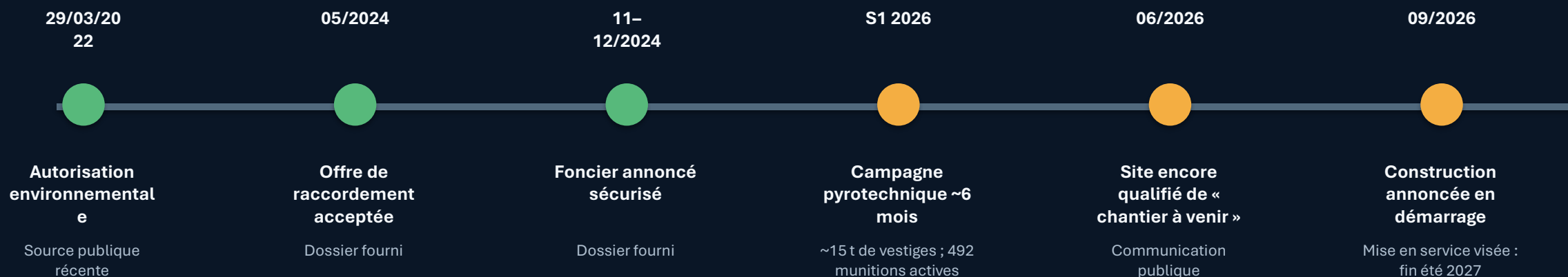
Lecture crédit

- Profil typique d’une SPV en phase de développement / construction.
- Capitaux propres négatifs = faible coussin standalone en cas d’échec.
- Dettes en forte hausse avec l’avancement des dépenses.
- Soutien actionnaire évoqué dans le dossier, mais engagement ferme non identifié.

À demander : equity committed / paid, conventions CCA, support letter, lock-up distributions.

Autorisations, raccordement & planning

La construction est engagée tardivement par rapport aux premières annonces ; le chantier inclut un risque pyrotechnique historique.



ACCEPTABILITÉ LOCALE

Vote 2023 sur accès, baux et servitudes : 8 pour • 2 contre • 0 abstention.

RISQUE PLANNING

Chemin critique détaillé, long-stop, pénalités et jalons réseau non fournis.

EPC / O&M / assurances

La documentation technique contractuelle remise est trop légère pour évaluer les garanties de construction et d’exploitation.

Contrat fourniture turbines / EPC	NON FOURNI	Prix ferme, garanties, LDs, réception
O&M long terme	NON FOURNI	Disponibilité garantie, pénalités, indexation
Assurances chantier / exploitation	NON FOURNIES	TRC/RC/bris de machine/perte d’exploitation
EYA indépendante	NON FOURNIE	P50/P90, incertitudes, loss tree
Convention réseau définitive	À CONFIRMER	Coût, calendrier, conditions suspensives
OPEX détaillé	NON FOURNI	Maintenance, loyers, taxes, assurances, monitoring

Conséquence : impossible de vérifier les protections contre surcoûts, retards, sous-performance et indisponibilité.

Stress tests & sensibilité

Ordres de grandeur calculés sur le P90 annuel annoncé de 74,67 GWh et le prix de vente indiqué.

SCÉNARIO	HYPOTHÈSE	IMPACT PRODUCTION	IMPACT ANNUEL	LECTURE
Production	-15 %	63,47 GWh	-0,97 M€ rev.	Élevé
Production	-30 %	52,27 GWh	-1,95 M€ rev.	Très élevé
Curtailment / dispo	-2 %	-1,49 GWh	-0,13 M€ rev.	Modéré
Curtailment	-5 %	-3,73 GWh	-0,32 M€ rev.	Moyen
Prix*	-15 %	—	-0,97 M€ rev.	Hypothétique
Prix*	-30 %	—	-1,95 M€ rev.	Hypothétique
OPEX	+15 %	—	~-0,33 M€ EBITDA	Moyen
CAPEX	+10 % / +20 %	—	+5,09 / +10,18 M€	Élevé
Retard	+6 / +12 mois	revenus différés	~3,1 / 6,1 M€**	Élevé

* Stress prix surtout pertinent en cas d'échec / résiliation du mécanisme de soutien ou sur la période marchande ultérieure.

** Décalage de CA année 1, avant intérêts intercalaires et coûts de portage.

DSCR / LLCR : NON CALCULABLES

Marché local, réseau & acceptabilité

Le projet s'insère dans une région très éolienne, avec des renforcements réseau importants et une révision du schéma régional en cours.

CAPACITÉ D'ACCUEIL SCHÉMA 2024

5,5 GW

Capacité régionale planifiée

INVESTISSEMENTS CRÉATION

375,6 M€

Schéma de raccordement régional

RENFORCEMENTS

57,6 M€

Financés via le réseau

2026

nouvelle
révision

LECTURE RÉSEAU

- L'offre de raccordement acceptée en 2024 réduit le risque de développement.
- Mais la convention exécutée, le poste, les travaux et le calendrier ferme ne sont pas fournis.
- La hausse des modulations à l'échelle nationale renforce l'intérêt d'un stress curtailment.

LECTURE TERRITORIALE

- Accords locaux sur voies, baux et servitudes documentés.
- Vote favorable mais non unanime (8–2), indiquant une acceptabilité réelle mais pas absolue.
- Le contexte mémoriel / pyrotechnique a imposé une sécurisation lourde du site.

Antécédents du porteur — anonymisés

Le porteur dispose d'un historique industriel important ; l'historique de remboursement participatif observable reste surtout en cours.

Projet précédent #1

2023 • éolien terrestre • ~15 MW

Collecte ~0,30 M€ • en cours

Échéance finale annoncée fin 2026

Projet précédent #2

2024 • éolien terrestre

Collecte ~0,44 M€ • en cours

Échéance finale annoncée en 2027

Projet précédent #3

2025 • éolien terrestre • ~15 MW

Collecte ~0,84 M€ • en cours

Construction attendue en 2026

Projet précédent #4

offshore • ~640 MW

Retards + surcoûts + restructuration
2023–24

Projet pleinement opérationnel en
2025

Historique industriel documenté : plusieurs GW installés • présence internationale • équipe intégrée développement / construction / exploitation.

Aucun défaut public directement relié aux trois collectes ci-dessus n'a été identifié dans les pages consultées ; cela ne prouve pas l'absence d'incident.

Grille d'évaluation 1–5 étoiles

Notation indépendante fondée sur les informations disponibles — pas une note de crédit.

Ressource & production	★★★★★	P90 contradictoire, pas d'EYA / P50.
Revenus & offtake	★★★★★	Visibilité 20 ans, clauses détaillées manquantes.
EPC / O&M & assurances	★★★★★	Contrats et garanties non fournis.
Autorisations & raccordement	★★★★★	Maturité élevée, pièces réseau finales à confirmer.
Structure & sûretés	★★★★★	Dette junior, aucune sûreté, remboursement in fine.
Antécédents porteur	★★★★★	Historique industriel solide ; collectes participatives surtout en cours.
Planning & risques	★★★★★	Construction engagée, mais chemin critique / LDs non fournis.

Lecture synthétique : risque global INTERMÉDIAIRE, avec poches de risque ÉLEVÉES sur la cohérence documentaire et la protection du créancier.

Due diligence — pièces à obtenir

Les éléments suivants permettraient de transformer une analyse indicative en analyse de crédit réellement robuste.

TECHNIQUE & OPÉRATIONNEL

- 1 **Note de réconciliation : puissance, P90, €/W, rang, géographie, date d'autorisation, horizon BP.**
- 2 EYA indépendante : P50/P75/P90, incertitudes et loss tree.
- 3 Contrats turbines / EPC / O&M signés + garanties, LDs et disponibilités.
- 4 Attestations d'assurances chantier / exploitation.
- 5 Convention de raccordement exécutée + coût et calendrier ferme.

FINANCIER & CONTRACTUEL

- 6 Résumé du financement bancaire : montant réellement tiré, maturité, covenants, sûretés.
- 7 Sources & emplois complets + equity engagé et payé + conventions de compte courant.
- 8 Base case prêteur : DSCR min/moyen, LLCR, cash sweep, lock-up distributions.
- 9 Planning détaillé : COD, long-stop, buffers, responsabilités et pénalités.
- 10 Contrat de revenus : indexation, prix négatifs, modulation, résiliation et compensation.

Conclusion récapitulative

Un projet techniquement mature et porté par un acteur expérimenté, mais dont la structure de dette et la qualité des données exigent une vérification approfondie.

Le principal enjeu n'est pas la technologie : c'est la capacité à réconcilier le dossier, confirmer le financement senior et démontrer la robustesse du cash-flow après service de la dette.

ROBUSTE À CE STADE

- Autorisation avancée / obtenue
- Foncier annoncé sécurisé
- Revenus long terme
- Expérience industrielle du porteur

À VÉRIFIER

- Raccordement ferme & calendrier
- EYA / P50-P90 / pertes
- EPC / O&M / assurances
- Planning et coûts de chantier

RISQUE CRÉDIT CLÉ

- Dette junior subordonnée
- Aucune sûreté
- Remboursement in fine
- SPV à capitaux propres négatifs

Cette analyse ne conclut ni à investir ni à ne pas investir. Les incertitudes majeures doivent être levées par des pièces contractuelles et techniques.

Sources externes consultées

Liens directs utilisés pour les vérifications OSINT, sans reprise des noms des acteurs dans l’analyse.

1. Autorisation / implantation (mise à jour 25/08/2026)	https://www.somme.gouv.fr/Actions-de-l-Etat/Environnement/Eolien/Autres-decisions
2. Avis environnemental historique du projet	https://www.mrae.developpement-durable.gouv.fr/avis-rendus-sur-projets-de-la-mrae-hauts-de-france-a475.html
3. Compte-rendu local du 31/05/2023 — voies, baux, servitudes, vote	https://www.mairieleronssoy.com/medias/files/compte-rendu-du-31-mai-2023.pdf
4. État du site / sécurisation pyrotechnique — 30/06/2026	https://www.wpd.fr/site-eolien-du-ronssoy-un-partenariat-avec-les-musees-pour-preserver-les-vestiges-de-la-premiere-guerre-mondiale/
5. État de construction / mise en service visée	https://app.enerfip.eu/placer-son-argent/investissement-eolien/ronssoy-lempire/
6. Bilan électrique 2025 — éolien terrestre & modulation	https://analysesetdonnees.rte-france.com/bilan-electrique-2025/production
7. Schéma régional de raccordement — état 2025 / travaux	https://www.rte-france.com/projets/schemas-regionaux-s3renr/raccordement-energies-renouvelables-hauts-de-france
8. État technique et financier 2025 du schéma régional	https://assets.rte-france.com/prod/public/2026-04/2026-04-30-etat-technique-financier-hdf-2025.pdf

Sources externes — antécédents anonymisés

Pages utilisées uniquement pour documenter les antécédents et statuts publics.

Projet précédent #1 — collecte 2023

<https://app.enerfip.eu/placer-son-argent/investissement-eolien/saulzoir/>

Projet précédent #2 — collecte 2024

<https://app.enerfip.eu/placer-son-argent/investissement-eolien/petit-dore/>

Projet précédent #3 — collecte 2025

<https://app.enerfip.eu/placer-son-argent/investissement-eolien/ruisseau-de-margot/>

Projet précédent #4 — restructuration achevée

https://www.yunlin-offshore.com/en/newsroom__article/2EdCE702584A

Projet précédent #4 — mise en exploitation complète 2025

https://www.skybornrenewables.com/articles/newsroom/yunlin_owf_fully_operational

L'absence d'incident identifié dans une recherche publique ne constitue pas une garantie de remboursement ni d'absence de litige.