

# AKUO CARBON FUND



**LETTRE D'INFORMATION**  
**4<sup>EME</sup> TRIMESTRE 2018**

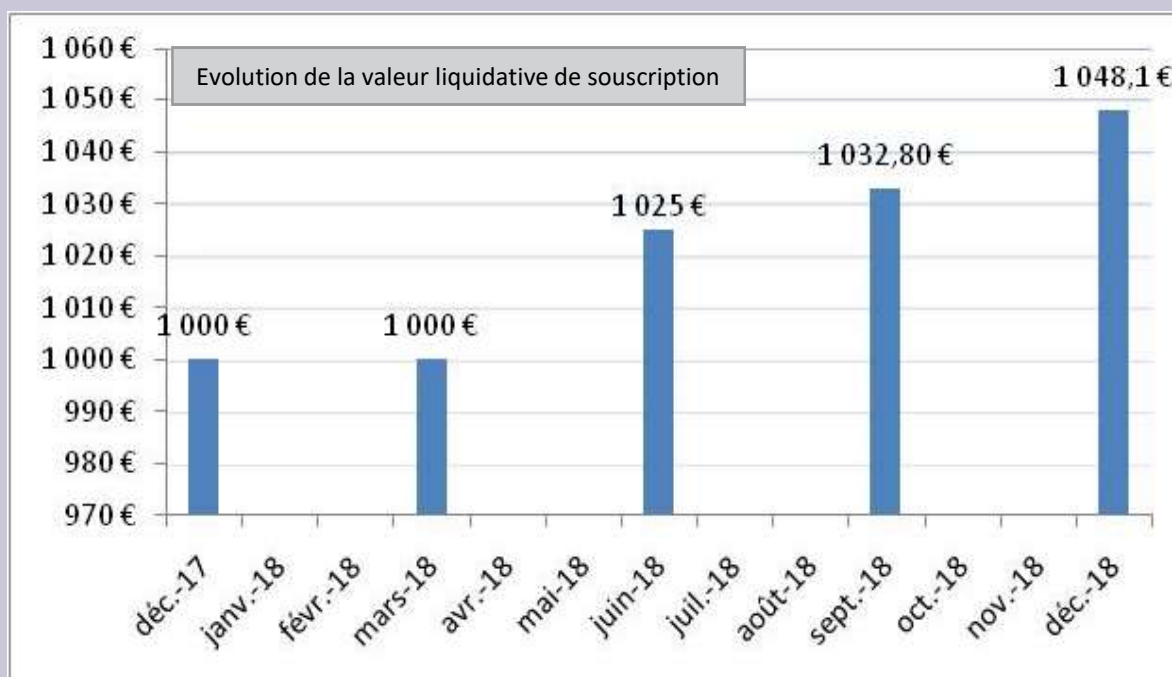
**SOCIÉTÉ DE LIBRE PARTENARIAT (SLP)**  
**REFINANCEMENT DE SITES DE PRODUCTION D'ENERGIE RENOUVELABLE**



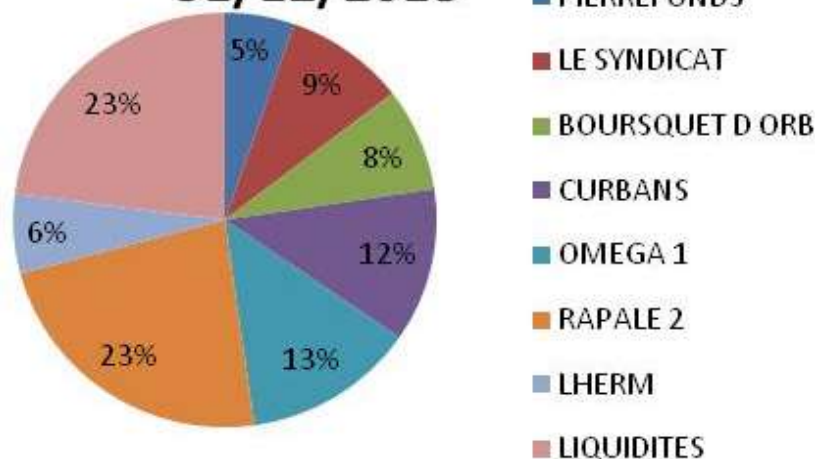
24, rue de Clichy – 75009 Paris  
Tél : +33 1 40 15 61 77 – [www.vatelcapital.com](http://www.vatelcapital.com)

### VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2018 : 1048,1 €

La Valeur Liquidative progresse de +1,4 % sur le trimestre à 1048,1 € / part et de +4,8 % sur l'année. L'actif net total d'Akuo Carbon Fund s'affiche désormais à 16,4 M€ (contre 9,66 M€ au 30 septembre 2018). Un nouvel investissement a été réalisé au cours du trimestre pour un total de 1,9 M€ : le projet CURBANS (FPV Bouerne). Nous anticipons un à deux nouveaux investissements au cours du prochain trimestre.



### ACTIF NET EN % AU 31/12/2018



**VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2018 : 1048,1 €**

**SYNTHESE du FONDS au 31/12/2018**

Investissement	Date	Montant	Taux d'intérêt	Energie renouvelable	Localisation
PIERREFONDS	04/07/2017	850 K€	5,0 %	Solaire	St-Pierre de la Réunion
LE SYNDICAT	05/04/2018	1 550 K€	5,2 %	Solaire	St-Pierre de la Réunion
BOUSQUET D'ORB	23/05/2018	1 283 K€	5,3 %	Solaire	Le Bousquet-d'Orb (Hérault)
OMEGA 1	17/07/2018	2 113 K€	5,3 %	Solaire flottant	Piolenc (Vaucluse)
RAPALE	13/08/2018	3 708 K€	5,0 %	Solaire	Rapale (Haute-Corse)
LHERM	28/09/2018	1 000 K€	5,3 %	Solaire	Lherm (Haute Garonne)
BOUERNE	13/12/2018	1 959 K€	5,3 %	Solaire	Curbans (PACA)

Avertissements : la Valeur Liquidative d'une SLP est une mesure comptable qui ne permet pas de préjuger des résultats finaux du Fonds. Cette lettre d'information est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire. Les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement.

Au 31/12/2018

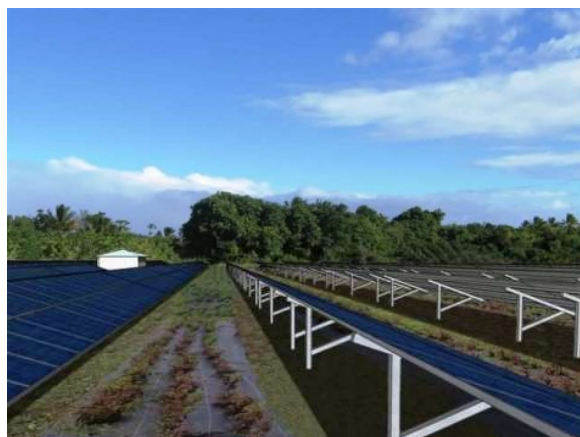
PIERREFONDS

## Présentation

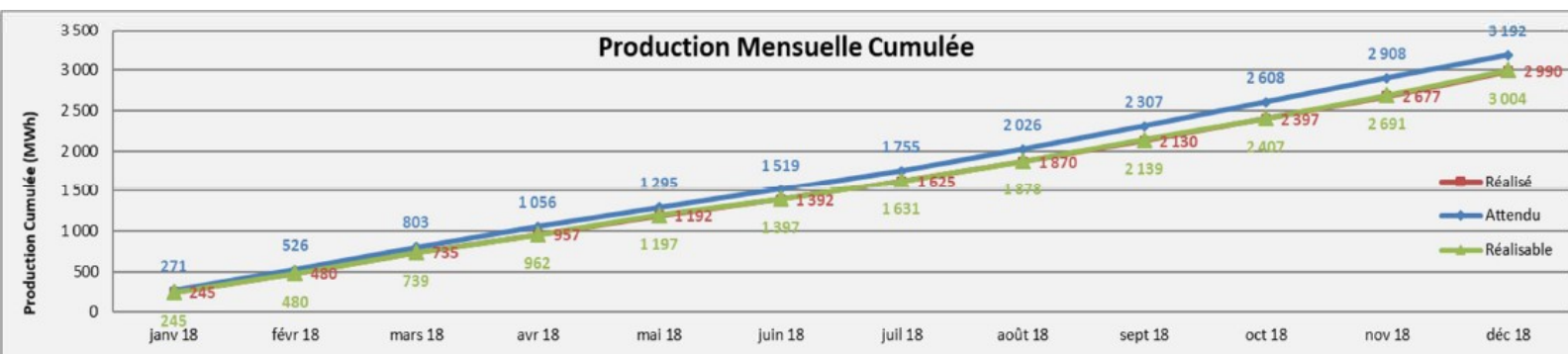
Pierrefonds est une centrale solaire au sol située sur l'île de la Réunion et dotée d'une capacité de 2,1 MW. Pierrefonds comporte aussi une composante Agrinerie (culture de citronnelle) ;

La centrale est en exploitation depuis 2010 ;

Le contrat d'achat dont profite Pierrefonds a été activé en 2010 au prix de 437,64 euros / MWh (470,97 euros en 2015).



Date d'émission	04 juillet 2017
Montant investi	850 000 €
Nature des titres	Obligation Convertible
Valeur de l'obligation	1 €
Taux de l'obligation	5,30%
Maturité	8 ans maximum
Possibilité de remboursement anticipé	oui
Parité de conversion (en cas de non-paiement du coupon ou du principal à la date d'échéance)	1 action au nominal pour 1 OC



## COMMENTAIRES

- L'écart de recettes cumulées au BP à la fin de 2018 est de -6.9%. Cet écart se décompose ainsi :  
-0.6% dû à un tarif de rachat de l'électricité pour la neuvième année d'exploitation inférieur au tarif de rachat prévu au BP et -6.3% d'écart de production.
- Lors du passage de la tempête Fakir en Avril 2018, la centrale a subi des infiltrations d'eaux par les grilles de ventilation des onduleurs. Afin de se prémunir de nouvelles infiltrations d'eaux lors de très fortes précipitations, la compagnie d'assurance a recommandé la mise en place de capot de protection supplémentaire pour ce type de grilles de ventilation. Le nécessaire a été réalisé au mois de décembre.

Au 31/12/2018

LE SYNDICAT

## Présentation

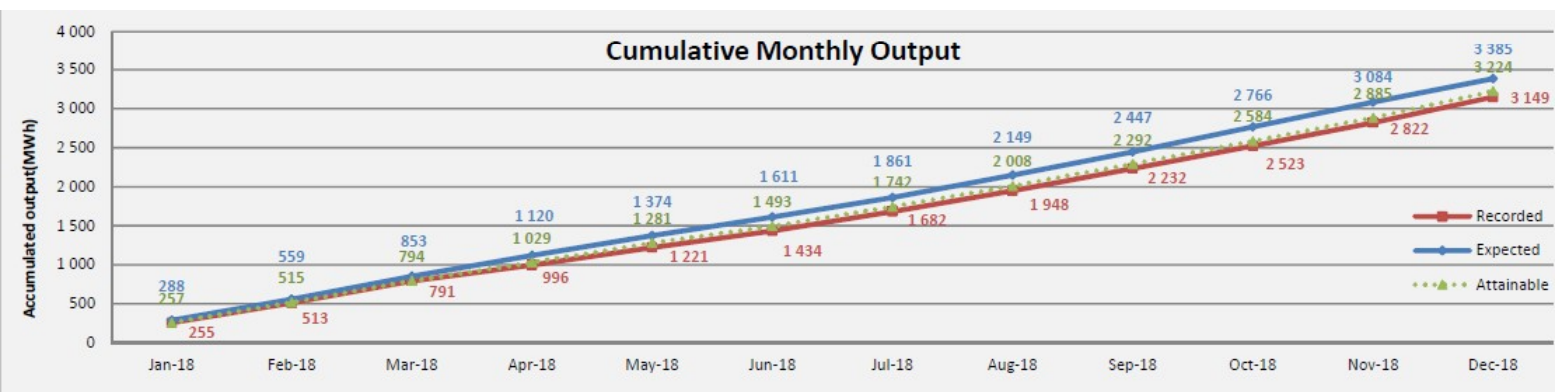
Le Syndicat est une centrale solaire au sol située sur l'île de la Réunion et dotée d'une capacité de 2,1 MW.

La centrale est en exploitation depuis 2009 et surperforme largement depuis sa mise en service, tant en termes de production que de revenus.

Le contrat d'achat dont profite Le Syndicat a été activé en 2010 au prix de 437,64 euros / MWh (470,97 euros en 2015) et court jusqu'en 2029.



Date d'émission	05 avril 2018
Montant investi	1 550 000 €
Nature des titres	Obligation Convertible
Valeur de l'obligation	1 €
Taux de l'obligation	5,20%
Maturité	7 ans maximum
Possibilité de remboursement anticipé	oui
Parité de conversion (en cas de non-paiement du coupon ou du principal à la date d'échéance)	1 action au nominal pour 1 OC



## COMMENTAIRES

- Suite à la tempête FAKIR, des protections ont été installées afin d'éviter de futures inondations sous l'installation.
- La production en 2018 a été en retrait de 7 % par rapport au prévisionnel. Cela n'a aucun impact financier pour Akuo Carbon Fund.

Au 31/12/2018

BOUSQUET D'ORB

## Présentation

Le projet Bousquet d'Orb est lauréat de l'appel d'offres CRE 3 portant sur les installations de production d'électricité à partir de l'énergie solaire au sol. Il est situé sur la commune Le Bousquet-d'Orb dans le département de l'Hérault. D'une puissance de 12MWc, le projet se déploie sur une emprise foncière de 27,5 hectares. Le site du projet est une zone industrielle occupée auparavant par une ancienne mine d'extraction de charbon appartenant à la société Charbonnage de France.

Le tarif de vente d'électricité à EDF-OA a été sécurisé à 84,99 €/MWh sur 20 ans, indexé au factor L. Le permis de construire a été obtenu en novembre 2011 et un permis modificatif a été obtenu dans un second temps en août 2016.



Date d'émission	23 mai 2018
Montant investi	1 283 000 €
Nature des titres	Obligation Convertible
Valeur de l'obligation	1 €
Taux de l'obligation	5,3%
Maturité	7 ans maximum
Possibilité de remboursement anticipé	oui
Parité de conversion (en cas de non-paiement du coupon ou du principal à la date d'échéance)	1 action au nominal pour 1 OC

## COMMENTAIRES

- La mise en service de la centrale a eu lieu le 02 août 2018, le 04 août 2018, celle-ci a subi un sinistre sur l'un des postes de transformation et ce dernier a dû être mis à l'arrêt. Le 14 août, un second sinistre a été subi. Par mesure de prévention, la centrale a été mise à l'arrêt dans sa totalité.
- Concernant les causes des sinistres, il en ressort une inconformité de la conception électrique de certains équipements des postes de transformation face aux recommandations techniques du fournisseur d'onduleur. Une solution de réparation a été définie et validée par un bureau de contrôle et par les représentants techniques des entreprises concernées.
- Remise en service de la Centrale : prévue Semaine 11 – du 11/03/19 au 15/03/19

Au 31/12/2018

O'MEGA 1

## Présentation

O'mega 1 est une centrale solaire flottante située à Piolenc dans le sud de la France, dans une ancienne carrière située le long du Rhône et dotée d'une puissance installée de 17 MW. Les panneaux photovoltaïques sont installés sur des structures flottantes spécifiquement adaptées par Akuo Solar.

Développé depuis 2014 par les équipes d'Akuo Solar, ce projet investit un terrain dégradé par des années d'extraction de matériaux.

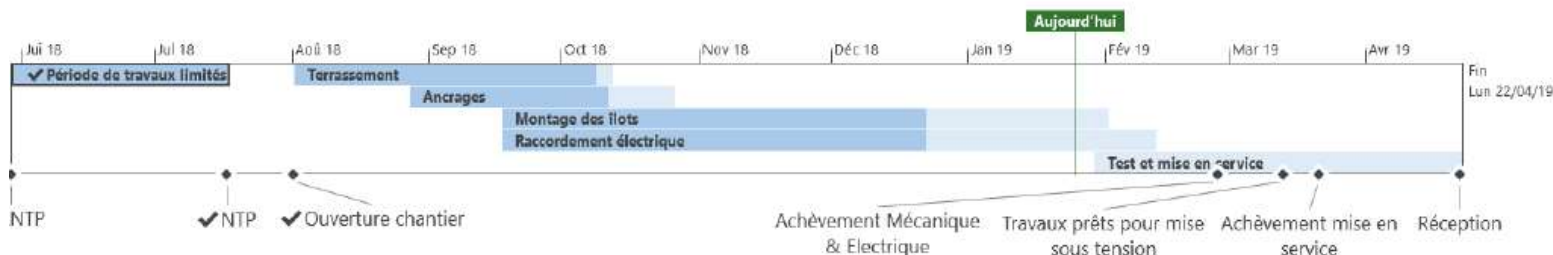
Le projet verra le jour en 2019.

La puissance installée sera de 17 MW.

Omega 1 bénéficie d'un contrat de rachat au prix de 67,95 euros / MWh (64,95€/MWh + un supplément de 3,00€/MWh grâce à l'investissement participatif) et court jusqu'en 2039.



Date d'émission	17 juillet 2018
Montant investi	2 113 000 €
Nature des titres	Obligation Convertible
Valeur de l'obligation	1 €
Taux de l'obligation	5,30%
Maturité	7 ans maximum
Possibilité de remboursement anticipé	oui
Parité de conversion (en cas de non-paiement du coupon ou du principal à la date d'échéance)	1 action au nominal pour 1 OC



## COMMENTAIRES

La livraison de la Centrale est prévue en septembre 2019. Le calendrier est respecté pour le moment. Bouygues Energie Services est le contractant général chargé de la construction du projet, sous la direction des équipes d'Akuo Energy.

Le projet fera l'objet d'un co-financement en capital sous forme d'une opération de financement participative réservée aux habitants des départements limitrophes du projet. Une activité d'arboriculture et maraîchage sera développée en marge du site.

**Au 31/12/2018**

**RAPALE**

## Présentation

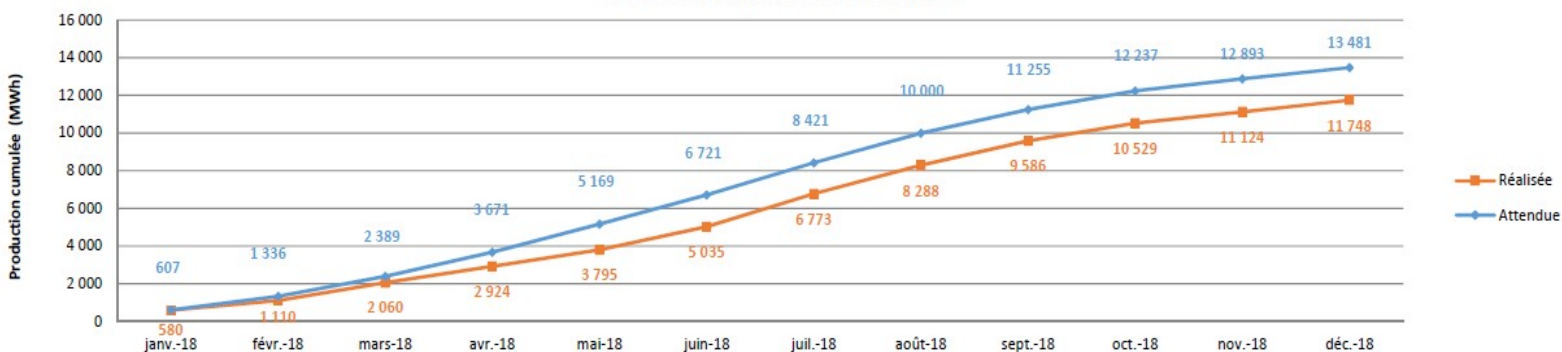
Rapale2 est une centrale solaire au sol située en Haute-Corse sur la commune de Rapale et dotée d'une capacité de 9,8 MW. Il s'agit d'augmenter la capacité totale de la centrale qui va passer de 7,71 MW à 9,8 MW.

La centrale est en exploitation depuis 2010, le projet bénéficie du tarif 2009, estimé à 42,42 c€ / kWh hors indexation. EDF est engagée à racheter les KW produits sur 20 ans. Rapale SAS a demandé en Janvier 2009 à bénéficier d'un contrat d'achat sur la base de 15,4 MW (1500 h).



Date d'émission	13 août 2018
Montant investi	3 708 000 €
Nature des titres	Obligation Convertible
Valeur de l'obligation	1 €
Taux de l'obligation	<b>5,00%</b>
Maturité	31/08/2025 maximum
Possibilité de remboursement anticipé	oui
Parité de conversion (en cas de non-paiement du coupon ou du principal à la date d'échéance)	1 action au nominal pour 1 OC

**Production Mensuelle Cumulée**



## COMMENTAIRES

- Principaux évènements impactant la production :
  - Les 25 mai, 21 juin et 27 juin, ACM a remplacé 486 disjoncteurs. L'opération représente un manque à gagner estimé à 89 K€ soit 6,4 % de la recette trimestrielle.
  - Le 29 octobre, la Corse était en alerte météorologique rouge. Le dispatching électrique Corse (DEICo) a déconnecté la centrale pour 24h. Le manque à gagner est estimé à 18,9 K€.
  - Les intérêts dus au 31/12/2018 à AKUO CARBON FUND sont de 71 622 €.

**Au 31/12/2018**

**LHERM**

## Présentation

Lherm est une centrale solaire au sol située en Haute Garonne sur la commune de Lherm, à environ 30 km au sud-ouest de Toulouse et est dotée d'une capacité de 10,5 MWc. Le projet se déploie sur une emprise foncière de 20 hectares.

Le projet est lauréat de l'appel d'offres CRE 3 portant sur les installations de production d'électricité à partir de l'énergie solaire. Le montant de l'investissement (hors frais de financement) s'élève à 10,69 M€.

Le permis de construire a été obtenu en septembre 2017 et la mise en service est prévue pour juin 2019. La centrale bénéficie d'un tarif de rachat estimé à 75,65 € / MWh hors indexation.

EDF est engagée à racheter les KW produits sur 20 ans avec une production estimée à 1 286 heures par an.



Date d'émission	28 septembre 2018
Montant investi	1 000 000 €
Nature des titres	Obligation Convertible
Valeur de l'obligation	1 €
Taux de l'obligation	<b>5,30%</b>
Maturité	7 ans maximum
Possibilité de remboursement anticipé	oui
Parité de conversion (en cas de non-paiement du coupon ou du principal à la date d'échéance)	1 action au nominal pour 1 OC

## COMMENTAIRES

- La mise en service de la Centrale est prévue en juin 2019.
- Jayme Da Costa est le contractant général chargé de la construction du projet, sous la direction des équipes d'Akuo Energy.
- Le projet inclut un volet agricole qui prévoit la remise en culture du terrain entre les rangées de panneaux. Un système d'irrigation sera mis en place ainsi qu'un atelier d'apiculture.

- Près de 2 mois de retard sont constatés entre l'avancement réel et le prévisionnel. Malgré ce retard, le contractant a indiqué réussir à tenir la date d'achèvement en favorisant la co-activité et en mobilisant davantage de ressources.

**Au 31/12/2018**

**FPV BOUERNE (CURBANS)**

## Présentation

Curbans est une centrale solaire au sol située en PACA sur la commune de Curbans dans une zone montagneuse située à 554 m d'altitude et est dotée d'une capacité de 14,96 MWc. Le projet est lauréat de l'appel d'offres CRE 4 portant sur les installations de production d'électricité à partir de l'énergie solaire. Le montant de l'investissement (hors frais de financement) s'élève à 17,8 M€.

Le permis de construire modificatif a été déposé en décembre 2017 et la mise en service est prévue pour août 2019. La centrale bénéficie d'un tarif de rachat estimé à 70,95 € / MWh hors indexation dont 3,00 € / MWh de prime d'investissement participatif. EDF est engagée à racheter les KW produits sur 20 ans avec une production estimée à 1 695 heures par an (P250).



Date d'émission	13 décembre 2018
Montant investi	1 959 000 €
Nature des titres	Obligation Simple
Valeur de l'obligation	1 €
Taux de l'obligation	<b>5,30%</b>
Maturité	31 juillet 2026
Possibilité de remboursement anticipé	oui
Parité de conversion (en cas de non-paiement du coupon ou du principal à la date d'échéance)	Obligations simples avec option d'achat au bénéfice de l'obligataire

## COMMENTAIRES

La construction a démarré début janvier.  
Le premier rapport de chantier sera établi fin mars.

**SYNTHESE DU FONDS AKUO CARBON FUND**

## Fonds de dette junior

**Objectif de levée**

75 M€

**Objectif de rendement/Durée de vie**

6% par an pour une durée de vie de 7 ans

**Type d'investissement**

Investissement en dette junior dans des sociétés de projet développées par Akuo Energy, suivant une politique d'investissement claire et dérisquée: zone Euro, contrats d'achat long terme, technologie mature et dette senior financée

**Société de Gestion**

Vatel Capital, une société de gestion experte en EnR détenant plus de 300 M€ sous gestion. Vatel est une société indépendante agréée par l'AMF

**Développeur**

Akuo Energy est le 1er producteur indépendant français d'énergie renouvelable. Akuo Energy a 10 années d'expérience, est implanté dans 13 pays à travers le monde, et a financé 52 centrales pour un montant cumulé de 1,9 Mds€

**Structure juridique du fond**

SLP / Société de Libre Partenariat

**Fees**

0,95 % du montant de l'actif net jusqu'à 20 M€  
0,65 % du montant de l'actif net de 20 M€ à 50 M€  
0,50 % du montant de l'actif net au-delà de 50 M€

## POURQUOI INVESTIR ?



### Un rendement sécurisé

- Produit de taux fixe
- Sûreté sur 100% des actions détenues par Akuo Energy



### Un accès privilégié au pipeline d'Akuo Energy

- Diversification du portefeuille entre Europe de l'Est et Europe de l'Ouest
- Accès à de nombreux petits projets



### Une gouvernance robuste

- Vatel Capital, tiers de confiance qui s'assure du respect de la politique d'investissement
- Droit de veto sur les investissements proposés



### Un track record de qualité

- Vatel Capital: 17 projets EnR financés pour 34 M€ et représentant 269 M€ d'investissement
- Akuo Energy: 2 Mds€ d'investissement cumulé

## ■ VATEL CAPITAL

24, rue de Clichy 75009 Paris

Tél : 01 40 15 61 77

Fax : 01 77 72 98 01

Email : [contact@vatelcapital.com](mailto:contact@vatelcapital.com)