



**NAISSANCE DU LEADER EUROPÉEN DU CAPITAL-INVESTISSEMENT
DANS LES SECTEURS DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE
ET DE L'ENVIRONNEMENT**



*Entretien avec Stéphane Villecroze,
Managing Partner, Demeter Partners*

- *120 entreprises financées en 10 ans*
- *1 Md€ sous gestion à horizon 2017*
- *Une stratégie de consolidation du marché européen*
- *Une force d'attraction des investisseurs internationaux*

Demeter Partners et Emertec Gestion ont signé leur opération de rapprochement, pour former le premier acteur européen du capital-investissement dédié aux secteurs de la transition énergétique, de l'environnement et des matériaux innovants, avec 800 millions d'euros d'actifs sous gestion et 120 entreprises financées depuis 10 ans.

Au lendemain de l'entrée en vigueur de l'accord de Paris (COP21) et parallèlement à l'accent mis sur le développement durable dans le troisième volet du Programme d'investissements d'avenir (PIA), les deux équipes partagent l'ambition de créer et de faire croître ensemble le leader européen du capital-investissement sur les marchés liés au changement climatique et à l'environnement, en parti-

culier dans les secteurs de la transition énergétique, de l'environnement et des matériaux innovants.

« Ce rapprochement est lié aux enjeux de nos secteurs d'investissement - l'énergie et l'environnement - qui connaissent des transformations importantes. Ainsi, les investissements dans l'énergie renouvelable augmentent et deviennent prépondérants. Les énergies renouvelables deviennent compétitives car leurs prix sont désormais moins élevés que ceux des autres énergies. D'autres secteurs sont en plein développement. Ainsi, observe-t-on l'émergence de véhicules électriques de plus en plus compétitifs, plus avantageux pour le consommateur que les véhicules à moteur thermique. Sur le marché des protéines, on voit émerger de nouvelles propositions car la demande mondi-

ale ne cesse d'augmenter... Dans nos marchés, les changements majeurs se traduisent par une augmentation du nombre et du montant des transactions », commente Stéphane Villecroze, Managing Partner au sein de Demeter Partners.

« Demeter et Emertec se sont rapprochés pour être à la hauteur de ces enjeux croissants du secteur », explique-t-il.

Selon Bernard Maître, Président du Directoire d'Emertec Gestion : « L'évidence de ce rapprochement tient à la force du projet industriel qui nous est commun : l'augmentation des opportunités et des montants levés dans les secteurs dans lesquels nous investissons, les enjeux du déploiement international, la couverture plus complète des besoins en fonds propres des entreprises considérées rendent nécessaires une taille plus conséquente. Celle-ci renforce également notre indépendance et notre attractivité auprès des entrepreneurs comme des investisseurs internationaux, en quête d'acteurs affichant une taille critique ».

Les équipes des deux structures se connaissent bien et depuis longtemps. « Nous avons réalisé quatre dossiers d'investissement en commun. Nous travaillons ensemble de façon régulière, ce qui nous a permis de se tester à de multiples reprises. L'équipe d'Emertec est davantage que la nôtre tournée vers l'innovation (capital-risque et capital-amorçage). Ils ont une compétence en chimie verte, en agritechs etc., moins présente chez Demeter. Cela nous donne une force supplémentaire », note Stéphane Villecroze.

« Ce rapprochement nous permet d'avoir trois pôles de taille comparable en effectifs et en montant sous gestion, qui représentent 260-270 million d'euros chacun :

- Innovation, avec Emertec 4, Emertec 5, SCR Fonds Lorrain des Matériaux, Fonds Européen des Matériaux, Demeter 3 Amorçage et Demeter 6 Amorçage (en cours de constitution)
- Croissance, avec Demeter et Demeter 2
- Infrastructure, avec Demeter 4 Infra et le Fonds de Modernisation Ecologique des Transports (FMET)

Cet équilibre nous permet d'envisager de lever un fonds par an dans chacun de ces métiers. L'objectif étant

d'avoir à tout moment un fonds actif (en période d'investissement) en innovation, en croissance et en infrastructures », souligne notre interlocuteur.

Depuis 10 ans, Demeter - Emertec a reçu plus de 12.000 dossiers et investi plus de 550 millions d'euros dans 120 entreprises, parmi lesquelles quelques-unes des plus belles success stories européennes des secteurs liés à l'énergie et au développement durable (Solaire Direct, Paprec, IES Synergy, Ynsect, Ipdia, Eco Alternative...).



Bernard Maître

Les tickets d'investissement varient selon les fonds : « sur les fonds d'amorçage, on démarre à 500.000 euros d'investissement initial (le but étant de réinvestir). Sur les fonds d'infrastructures, les tickets peuvent atteindre 30 millions d'euros ».

Les deux sociétés de gestion, Demeter et Emertec, seront conservées. « Pour l'instant, nous ne changeons pas de nom car les deux marques sont connues et nous avons nos fonds actuels que nous continuons à gérer », explique le Managing Partner de Demeter.

Dans le cadre de ce rapprochement, les deux équipes de gestion deviennent actionnaires d'une structure commune. « Nous avons acheté en numéraire les participations des actionnaires institutionnels au sein d'Emertec (Bpifrance, CEA et la Caisse d'Epargne Rhône Alpes) pour faire en sorte que l'actionnariat soit composé des équipes de gestion exclusivement », précise Stéphane Villecroze.

Le nouvel ensemble compte 31 salariés dont 21 issus de Demeter et 10 d'Emertec. « Parmi nos 31 professionnels, nous avons 13 femmes, y compris des directrices d'investissement et une managing partner », note Stéphane Villecroze.

Le nouvel ensemble compte 31 salariés dont 21 issus de Demeter et 10 d'Emertec. « Parmi nos 31 professionnels, nous avons 13 femmes, y compris des directrices d'investissement et une managing partner », note Stéphane Villecroze.

Les deux structures sont géographiquement complémentaires. Emertec, dont le siège se trouve à Grenoble, est également implanté à Paris et à Metz. Quant à Demeter, le fonds a des bureaux à Paris et à Madrid. « Notre objectif est de poursuivre le développement de nouvelles implantations en France ». La nouvelle structure souhaite également se développer à l'international. « On regardera avec attention les opportunités de croissance externe », confie notre interlocuteur.