

GF Infrastructures Durables
Cas d'investissement

CORIANCE HOLDING 1



Contexte d'investissement

Infrantry, pour le compte de plusieurs de ses fonds gérés (dont GF Infrastructures Durables SAS), a investi en mai 2020 dans le financement de Coriance au niveau du groupe détenant Coriance Holding 1. Grâce à une relation continue avec la société et son actionnaire à 100 % First Sentier Investors, et de par son expertise dans le secteur, Infrantry a pu fournir 60 millions d'euros à la société sur la base d'un accord bilatéral.

Cet investissement représente une **opportunité unique de participer au financement de la transition énergétique du secteur du chauffage en France**, tout en générant une proposition de rendement/risque attrayante pour les investisseurs.

Vue d'ensemble de Coriance





- Grâce à des participations fructueuses aux appels d'offres, Coriance est devenu un acteur majeur du secteur français du chauffage urbain, avec une part de marché d'environ 7 %, ce qui en fait **le troisième acteur du marché du chauffage urbain**.
- Employant **420 collaborateurs (avec un effectif en croissance de 15 % par an)** et gérant 40 réseaux via des délégations de service public et des contrats de concession privés, Coriance est un employeur dynamique et en croissance dans le secteur de l'énergie en France.
- La société bénéficie de cadres réglementaires et contractuels stables, offrant une **visibilité sur les flux de trésorerie à très long terme**.

Vue d'ensemble du marché Positionnement de la société

- **Il existe une opportunité sur le marché pour les acteurs alternatifs disposant d'importantes capacités financières** (p. ex. via le financement d'infrastructures) de capter une partie de la demande de réseaux de chauffage urbain de grande taille et plus écologiques.
- En France, **le chauffage est responsable d'environ 1/3 des émissions de gaz carbonique**. Il est donc important que le secteur atteigne les objectifs d'émissions de carbone. **Coriance, en proposant des solutions éco-énergétiques et des sources d'énergie vertes (65 % d'énergies renouvelables et de récupération) est un acteur clé de ce développement nécessaire.**
- Coriance est aujourd'hui le troisième opérateur de son marché et la société offrant le mix énergétique le plus « vert » de son secteur*.

infrantry
Invest. Impact.

CORIANCE EN CHIFFRES

 325 M€ de chiffre d'affaires Plus de 50 M€ d'investissements annuels 420 collaborateurs 40 réseaux de chaleur et de froid urbains 225 000 équivalents logements desservis Plus de 65 % de la chaleur produite à partir de sources d'énergies renouvelables et de récupération Plus de 600 000 tonnes de CO2 évitées chaque année 400 km de réseau 1 800 MW de puissance thermique gérée 161 MW de puissance électrique installée en cogénération

Source : site internet de Coriance

* Confirmé par une enquête réalisée par le Syndicat National du Chauffage Urbain et de la Climatisation Urbaine sur la base des données 2019.

CORIANCE HOLDING 1

Offre de Coriance

La proposition de valeur de Coriance repose sur plusieurs leviers :

- elle **innove, conçoit, finance et construit** des réseaux de chaleur urbains ;
- elle propose un **mix énergétique pertinent maximisant l'utilisation des énergies renouvelables et des énergies de récupération** ;
- elle **exploite et entretient** ses actifs sur une base quotidienne ; et
- elle **noue des partenariats locaux** basés sur la confiance.

Le portefeuille de Coriance est le plus « vert » du secteur avec plus de **65 % d'énergie issue de sources renouvelables ou de la valorisation**. Elle utilise pour cela :

- 27 % de biomasse,
- 23 % d'énergie de récupération (déchets ou autres), et
- 15 % d'énergie géothermique.

Les clients de Coriance sont très diversifiés en nombre et en typologie. Il s'agit aussi bien d'autorités publiques (municipalités, métropoles, etc.), d'acteurs du secteur de l'habitat (associations immobilières ou gestionnaires immobiliers), d'établissements publics (universités, musées, complexes sportifs, etc.), d'hôpitaux, de sites industriels ou de bureaux.

La marge d'exploitation de Coriance est principalement dérivée des commissions fixes rémunérant sa base d'actifs fixes, ce qui **réduit largement l'exposition de la société aux variations de température affectant la demande de chaleur**.

Études de cas sélectionnées

Manosque (sud de la France) : Calo Rem, filiale du groupe Coriance, gère l'exploitation du réseau de chaleur urbain créé à la fin des années 2000. Les clients bénéficient à **75 % d'énergie issue d'une source locale et renouvelable** : la biomasse. Cela permet **d'économiser 2 500 tonnes d'émissions de CO2 chaque année**.

Meaux (région parisienne) : le réseau, qui dessert l'équivalent de **17 500 maisons en chaleur et eau chaude, tire son énergie d'une source locale et durable** : la géothermie. Utilisant des sources de chaleur situées entre 1 500 et 2 000 m de profondeur, la géothermie est une énergie propre et respectueuse de l'environnement. La ville, aux côtés de Coriance, développe son réseau et a augmenté le nombre de pompes à chaleur pour accroître la part des énergies renouvelables dans le mix réseau. Aujourd'hui, **le réseau permet d'économiser 6 000 tonnes d'émissions de CO2 chaque année**.

Herstal (Belgique) : Coriance a remporté ce contrat en 2018 et la construction devrait commencer à la fin de l'année. Une fois réalisé, **le réseau reliant 5 000 maisons tirera 92 % de son énergie du traitement des déchets** et permettra **d'économiser 10 815 tonnes d'émissions de CO2 chaque année**.

Source : site internet de la société (2022)

MIX ÉNERGÉTIQUE



EMPREINTE DE LA SOCIÉTÉ (2022)

