

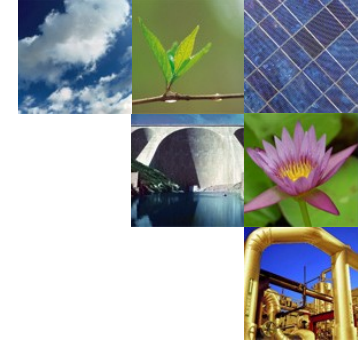
Le métier de capital investisseur

Exemple d'un investisseur cleantech

Olivier Dupont



- Qu'est-ce que le capital investissement ?
- Les chiffres du capital investissement en France
- Les cleantechs
- Cleantechs et capital investissement
- Demeter Partners, Demeter 1 et Demeter 2
- Fonds amorçage IDEA



Qu'est-ce que le capital investissement ?

Définition du capital investissement



Investissement en capital dans des sociétés non cotées

pour développer de nouveaux produits et technologies

pour financer le besoin en fonds de roulement

pour financer des acquisitions

pour renforcer la structure du bilan

pour recomposer le capital

pendant une période de 4 à 6 ans

Quelques points clés :

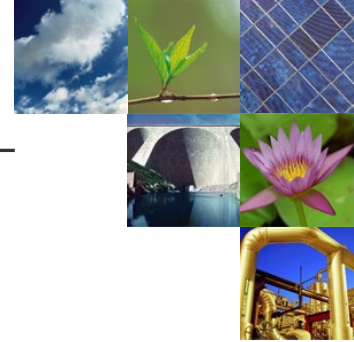
Pacte et GAP

Gouvernance

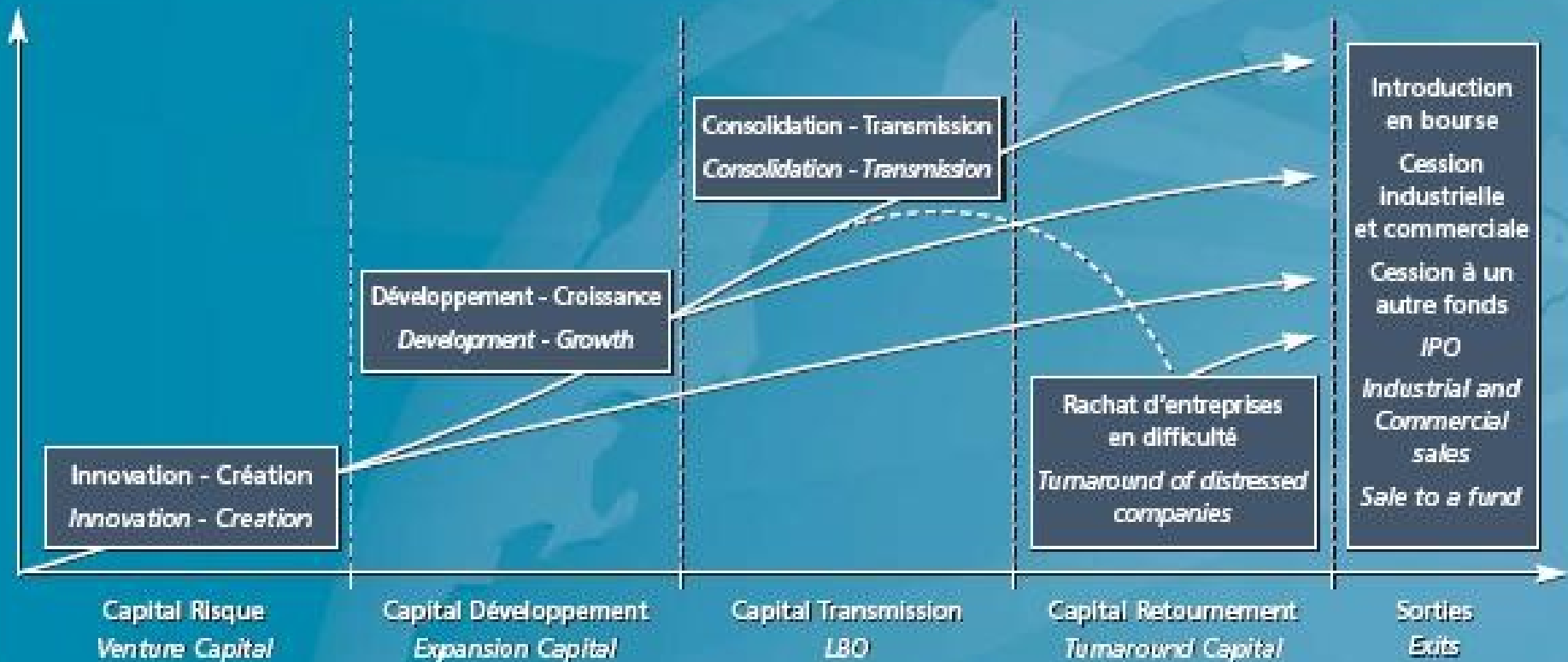
Contrainte de liquidité et sortie

Objectifs de multiple et de TRI

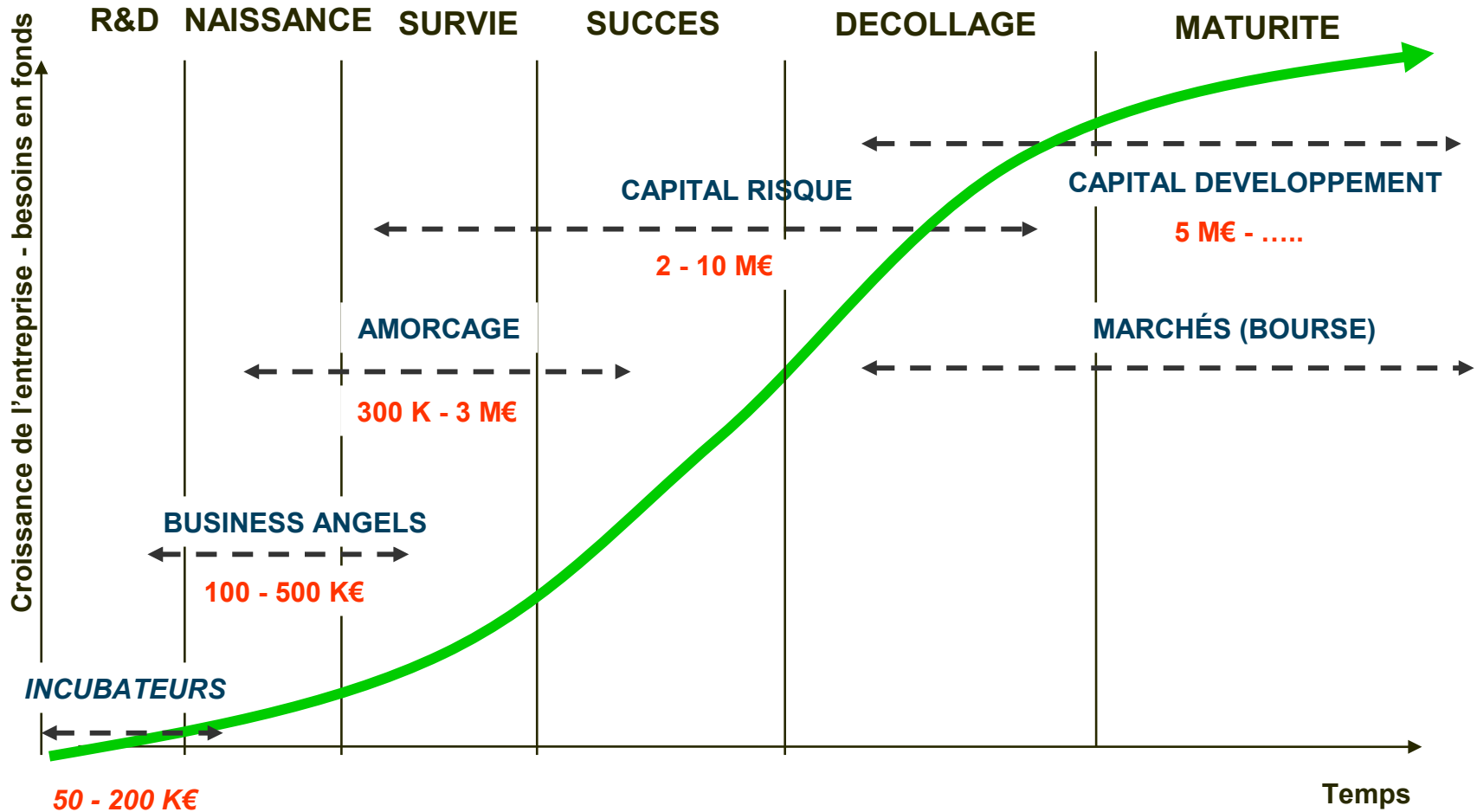
4 segments de métier



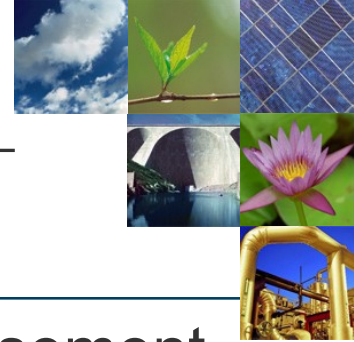
CAPITAL INVESTISSEMENT ET CYCLE DE VIE DE L'ENTREPRISE PRIVATE EQUITY AND THE COMPANY LIFE CYCLE



La « chaîne » du capital investissement



Approches crédit / capital investissement



Crédit

- 1 - Approche statistique (scoring, secteur)
- 2 - Prise de garantie (sûreté « réelle »)
- 3 - Pas de problème d'évaluation
- 4 - Suivi léger (>100 sociétés / ch. d'affaires)
- 5 - Mentalité banquier
- 6 - Rémunération du crédit
- 7 - Pas d'implication dans la gestion

Capital investissement

- 1 - Analyse détaillée spécifique
- 2 - Pas de garantie
- 3 - La valorisation est clé
- 4 - Suivi personnalisé (5 soc. / c. d'affaires)
- 5 - Mentalité entrepreneur
- 6 - Rémunération sur plus-value (sortie)
- 7 - Participation à la gestion (CA, CS)

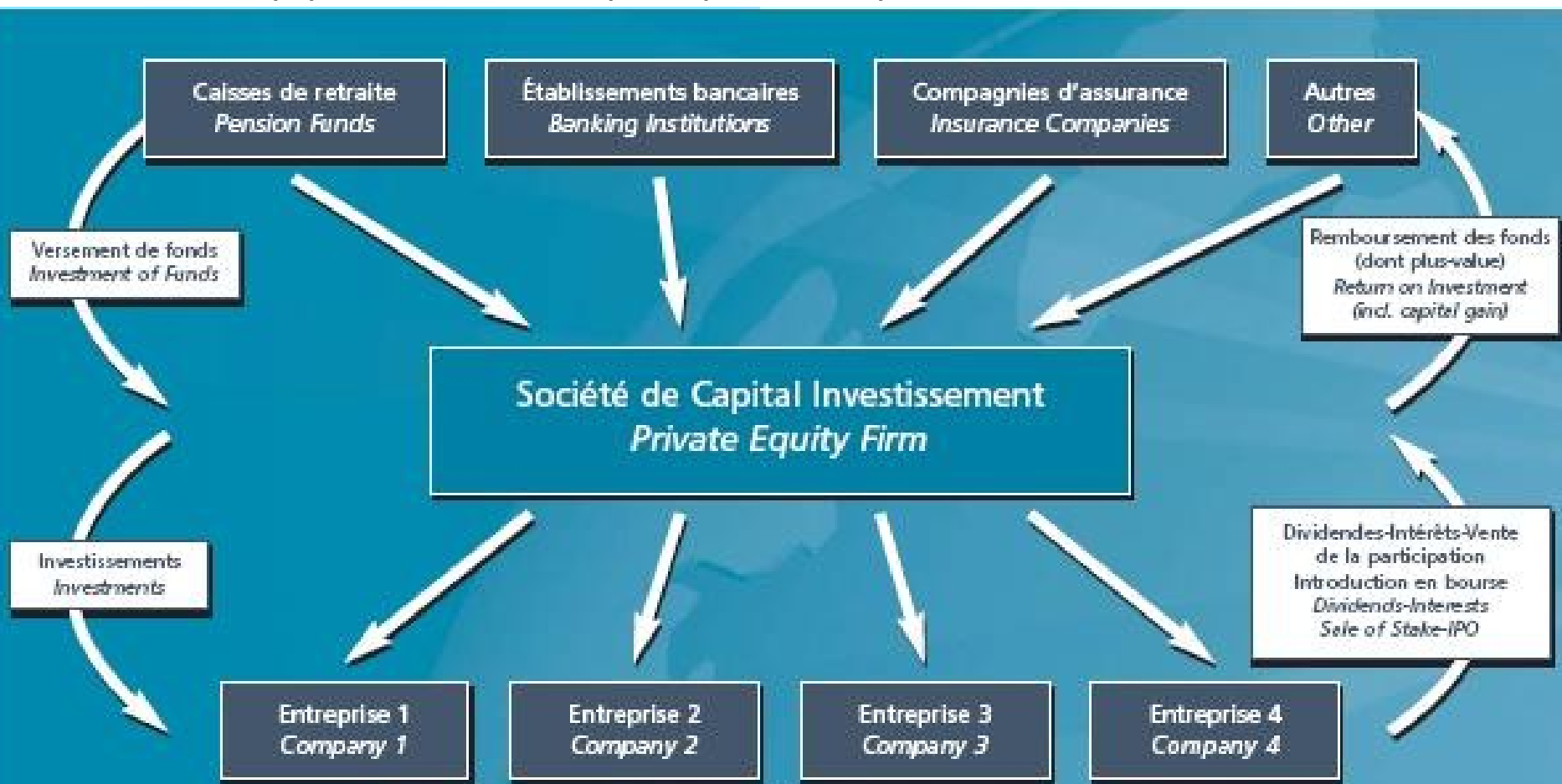
Organisation du capital investissement

Sociétés de gestion

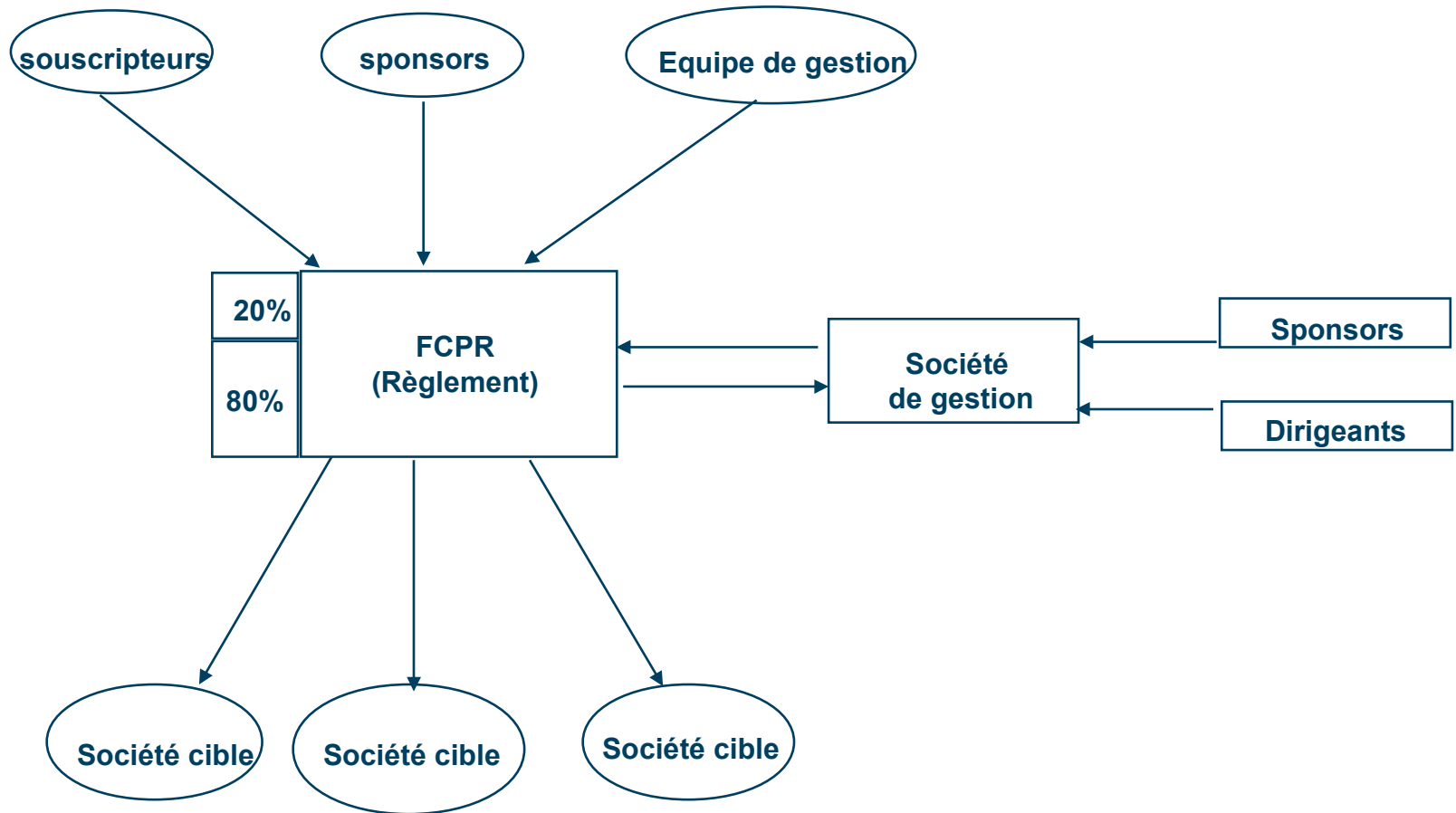
bénéficiant d'un agrément AMF

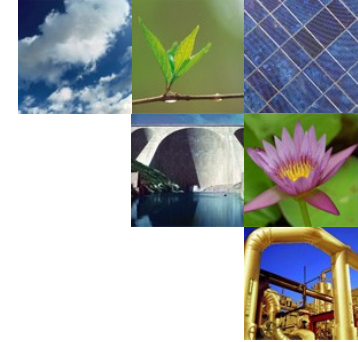
rémunérées par des frais de gestion prélevés sur les montants gérés

dont les équipes bénéficient de participation aux plus-values réalisées



Structure duale : fonds / société de gestion





Les chiffres du capital investissement en France

Quelques chiffres

1er marché en Europe Continentale et 3ème marché au monde (en montants investis)

60 MM€ investis en 10 ans auprès de 10 000 entreprises
4,1 MM€ investis par les opérateurs français en France et à l'étranger en 2009
Plus de 1 450 entreprises accompagnées en 2009

Plus de 5 000 entreprises en portefeuille, employant entre 1,2 et 1,5 million de salariés en France et réalisant 200 MM€ de chiffre d'affaires en France.

Plus de 80 % des entreprises financées sont des PME/PMI qui comptent moins de 250 salariés et réalisent moins de 50 M€ de chiffre d'affaires.

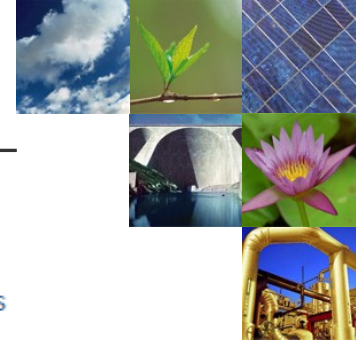
Association professionnelle : AFIC

270 sociétés de gestion et plus de 3 000 professionnels.

900 sociétés et fonds d'investissement (FCPR, FCPI, FIP, Limited Partnership, fonds de fonds, SCR...).

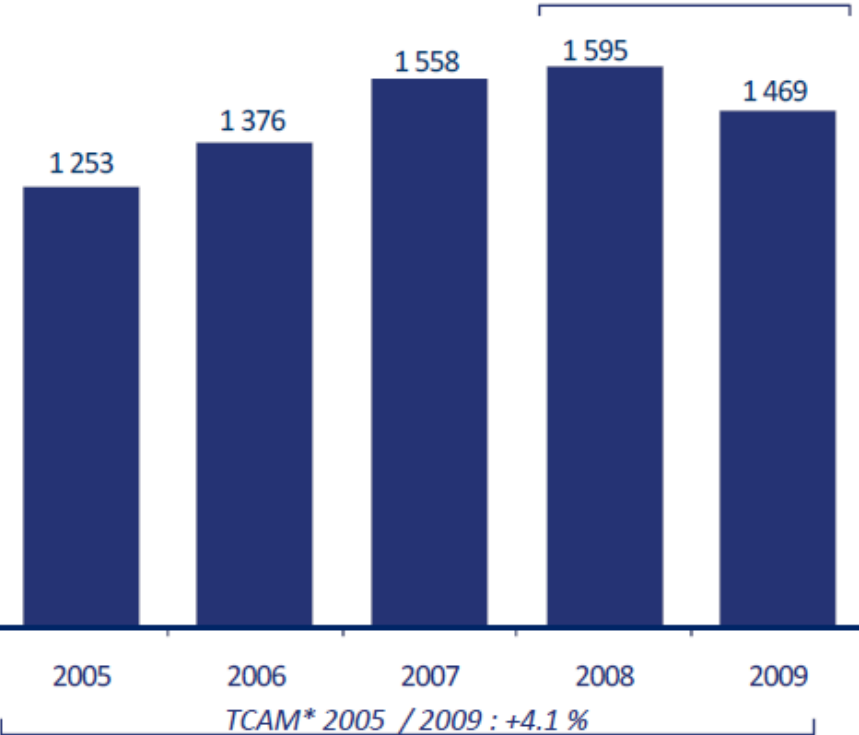


Investissements 2009



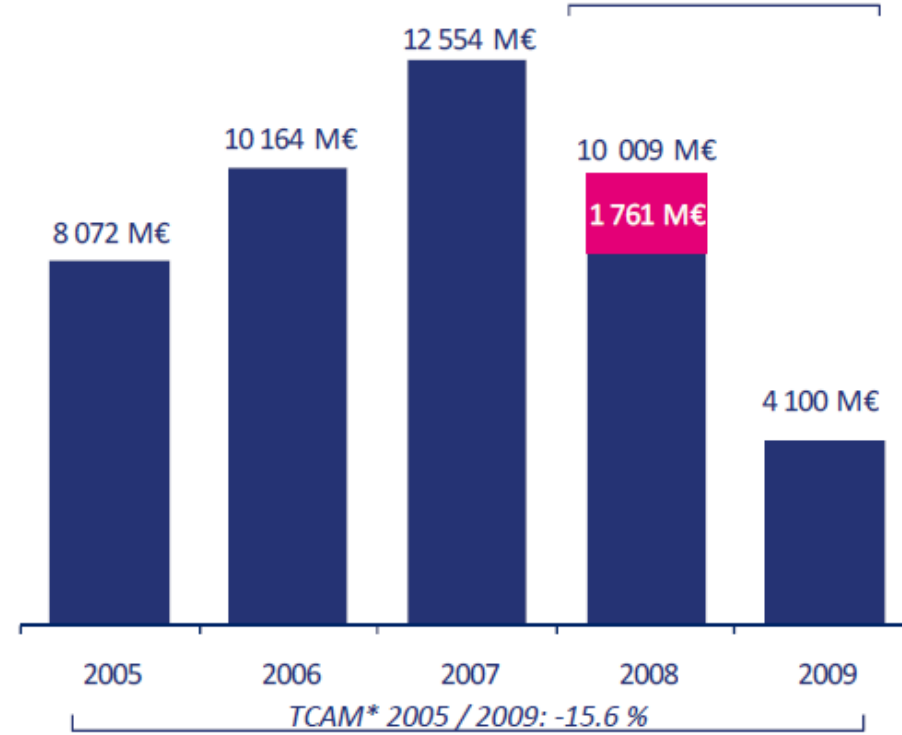
Nombre d'entreprises

- 7,9 %



Montants investis

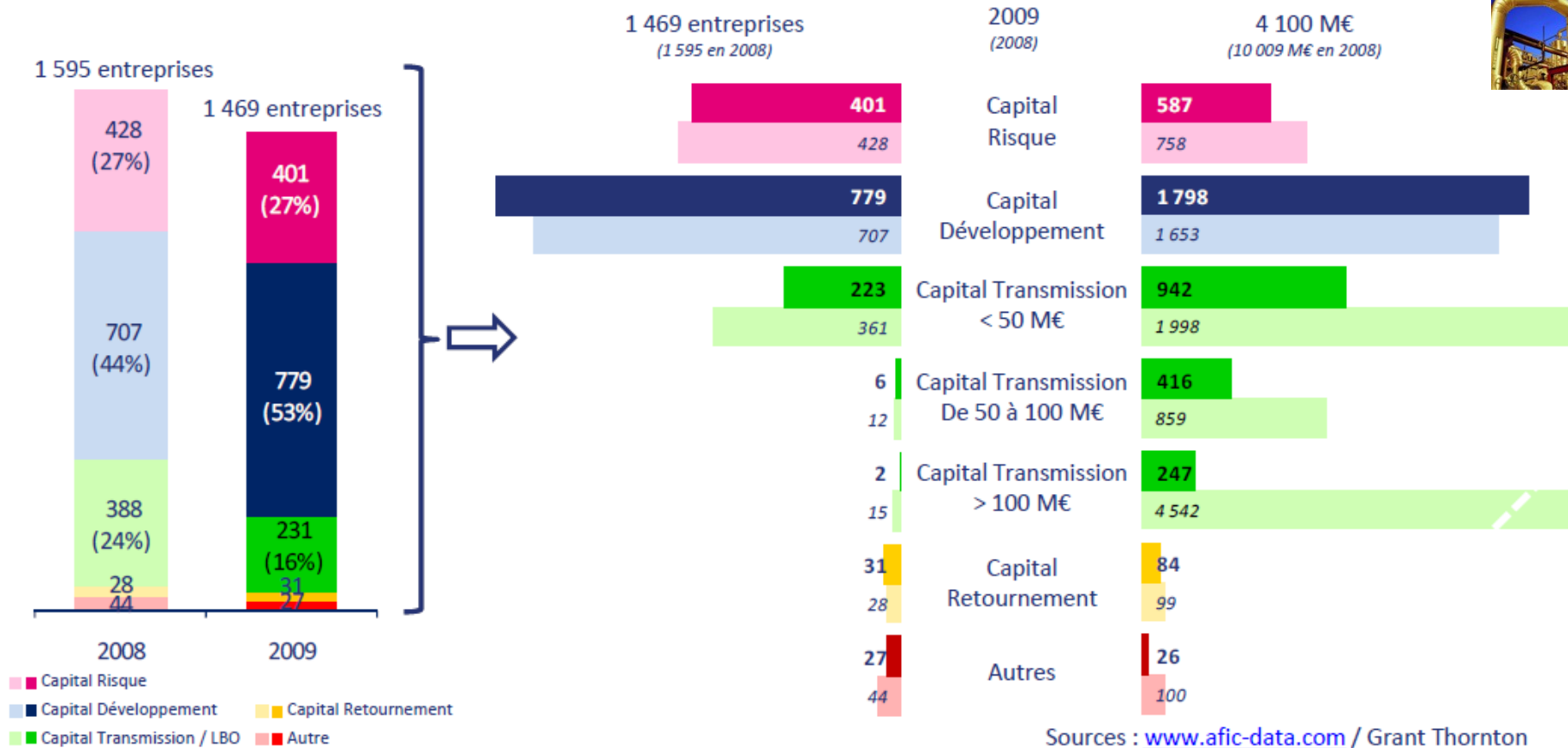
- 59 %



Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

Investissements 2009

Répartition des entreprises par type d'investissements



**Le Capital Développement continue sa progression
alors que le Capital Transmission connaît une forte baisse.**

Levées de fonds 2009



Evolution annuelle des capitaux levés

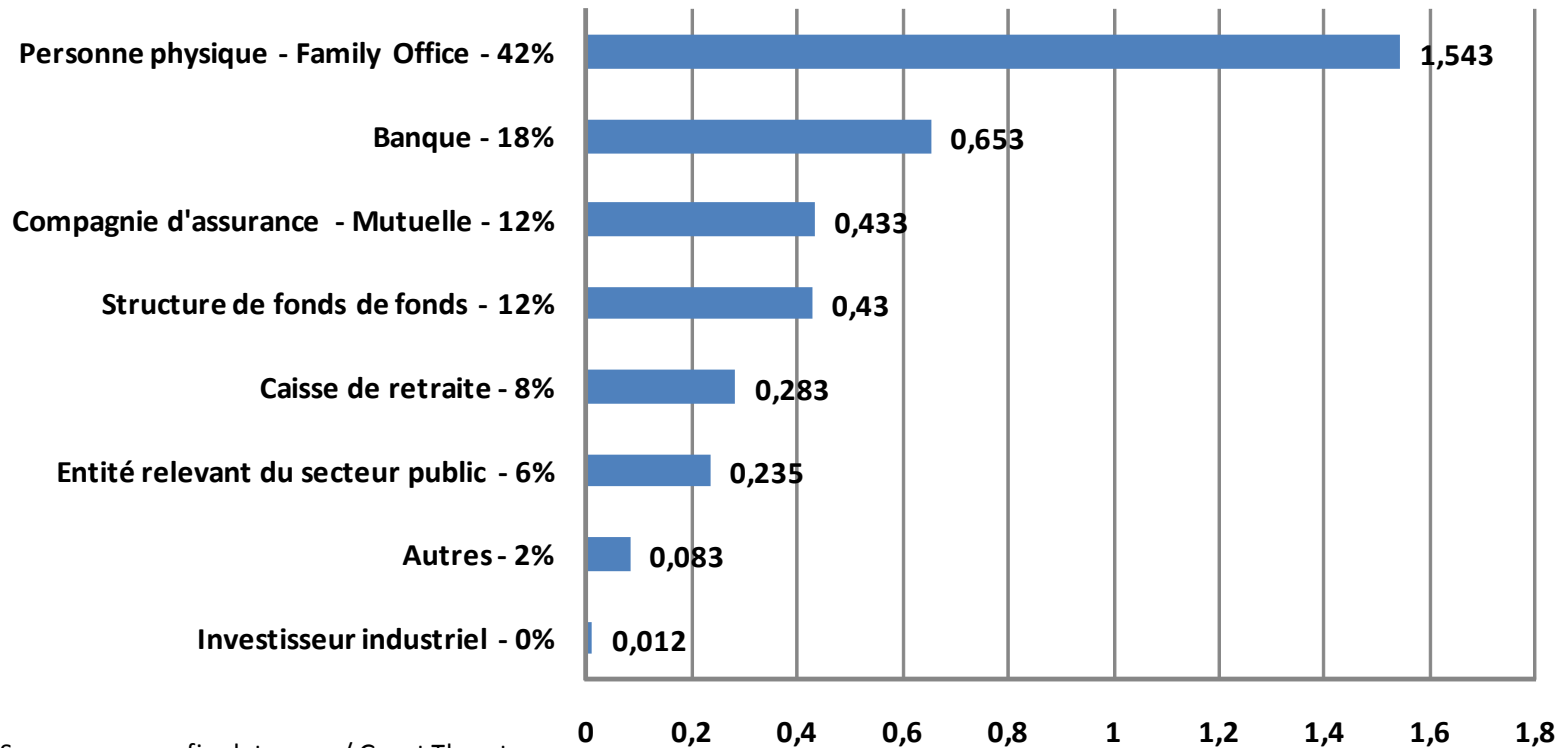


Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

**Le Capital Investissement français réalise en 2009 sa plus faible collecte en 5 ans.
Des premières réductions de fonds sont enregistrées en 2009.**



Origine des capitaux levés en Mds€



Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

1^{er} semestre 2010

Evolution de l'activité du Capital Investissement (en millions d'euros)



	S1 2005	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	Variation	2008	2009
							S1 2009/S1 2010		

Fonds levés	7 778	3 537	2 715	8 828	1 041	1 571	51%	12 730	3 672
-------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-----	--------	-------

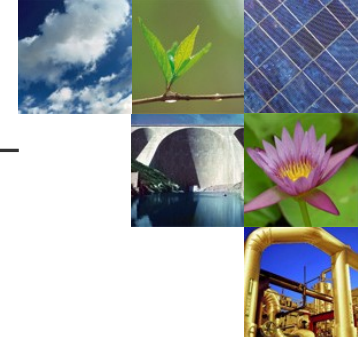
Investissements	3 393	4 118	6 428	5 081	1 787	2 974	66%	10 009	4 100
dont Capital Risque	183	211	272	281	358	282	-21%	758	587
dont Capital Développement	408	422	574	970	703	817	16%	1 653	1 798
dont Capital Transmission / LBO	2 646	3 292	5 501	3 734	636	1 780	X2,8	7 399	1 605
Transmission (<100 M€)	-	1 644	1 990	1 571	636	875	38%	2 857	1 358
Grands LBO (>100 M€)*	-	1 648	3 511	3 870	0	905	-	4 542	247
dont Capital Retournement	-	55	24	79	30	76	X2,5	99	84

Désinvestissements (au coût historique)	1 774	1 773	2 828	1 391	1 309	1 614	23%	3 164	2 782
--------------------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-----	-------	-------

Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

Prudente reprise de l'activité

* Dont les investissements dans les entreprises du CAC40 depuis 2008



❑ Reprise progressive des investissements

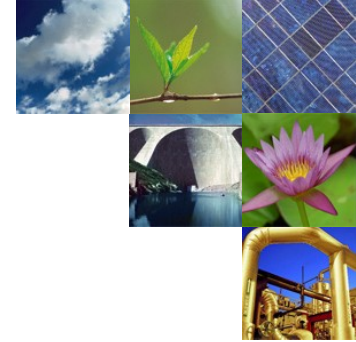
- 3 MM€ comparés aux 1,8 MM€ au 1^{er} semestre 2009
- Tirée par les LBO qui avaient été fortement impactés par la crise de liquidité
- Le capital développement progresse de 16% à 817 M€
- Le capital risque diminue par rapport au S1 2009 (semestre record) mais se maintient à un niveau élevé à 282 M€
- Capital retournement multiplié par 2,5 : 76 M€ contre 30 M€ au S1 2009

❑ Forte hausse des montants levés, à relativiser

- + 50% par rapport à 2009 qui constitue un point bas
- Un montant de 1,6 MM€ inférieur aux S1 des années précédant la crise

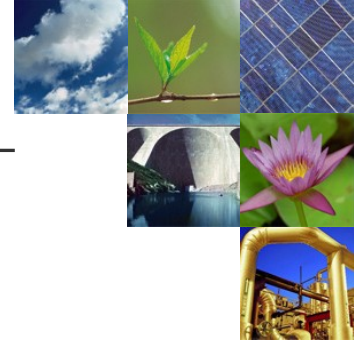
❑ Reprise des sorties

- Hausse de 23% : 1,6 MM€ contre 1,3 MM€ au S1 2009
- Les cessions à d'autres financiers représentent 40% des sorties



Les cleantechs

Que sont les cleantechs ?



Les « cleantechs » regroupent les produits et services qui ont un impact positif sur l'environnement et/ou atténuent les émissions de gaz à effet de serre.

Nous divisons les cleantechs en deux catégories

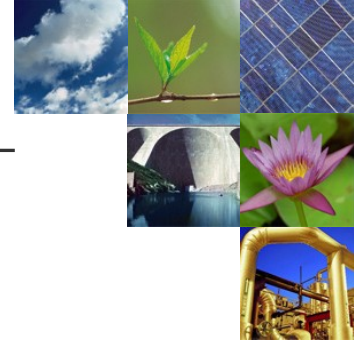
❑ Eco-énergies

- Efficacité énergétique
- Energies renouvelables (solaire, vent, biomasse, hydro, géothermie)
- Stockage d'énergie
- Réduction des émissions, captage et séquestration de carbone
- Eco-construction

❑ Eco-industries

- Eau
- Traitement des déchets
- Recyclage
- Traitement de l'air
- Eco-matériaux

Un secteur fortement influencé par l'UE



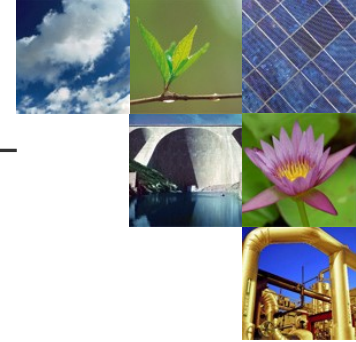
- ❑ Objectifs de l'Europe dans le domaine de l'énergie
 - Baisse de 20% de la consommation d'énergie en 2020
 - Baisse de 20% des émissions de CO₂
 - 20% d'énergies renouvelables dans la consommation primaire d'énergie en 2020 (12% en 2010)
 - 10% de biocarburants dans la consommation de carburant en 2020 (5,75% en 2010)
 - 120 g CO₂ / km par nouveau véhicule en 2012 (> 140 g en moyenne aujourd'hui)

- ❑ Objectifs de l'Europe dans le domaine du recyclage et des déchets
 - Recyclage de 50% des déchets ménagers en 2020 (70% dans la construction)
 - Baisse de 20% de la quantité de déchets ultimes en 2020 (50% en 2050)
 - Suivi des substances chimiques et dangereuses (règlement REACH)

- ❑ Politique européenne de l'eau
 - Nouvelle liste de 33 substances prioritaires à éliminer
 - Obligation de traitement des eaux usées urbaines pour les communautés > 2000 eh

- ❑ Objectifs de l'Europe dans le domaine de l'air
 - Baisse de 82% des émissions de SO₂ avant 2020
 - Baisse de 60% des émissions de NOx avant 2020
 - Baisse de 51% des émissions de COV avant 2020

Les enjeux des cleantechs en France

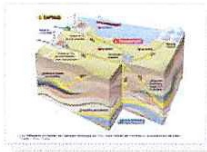


S'engager dans des
grands paris industriels

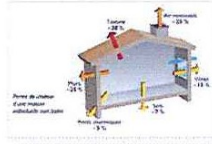
Industrialiser les filières constituant
les principaux gisements
énergétiques et environnementaux



**Solaire
photovoltaïque**



**Capture et
stockage du
CO₂**



**Efficacité
énergétique
des bâtiments**



**Véhicule
décarboné**



**Valorisation de
la biomasse**



**Eolien
off-shore**



**Recyclage et
valorisation
des déchets**

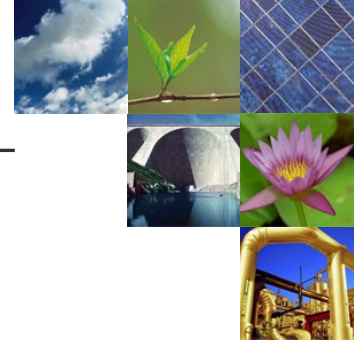
Promouvoir et
consolider le
leadership mondial des
entreprises françaises
du secteur



**Eau et
assainisse-
ment**



**Préservation
des milieux
naturels et de
la biodiversité**



Fortes croissances dans les secteurs clés de l'économie verte

- ❑ Éolien (CA mondial) : + 15% par an de 2010 à 2014
- ❑ Photovoltaïque (CA mondial) : + 18% par an de 2010 à 2014
- ❑ Biocarburants (CA mondial) : + 9% par an de 2010 à 2014
- ❑ Bâtiment et transport décarbonnés : forte demande exprimée
- ❑ Réutilisation des eaux usées (volume mondial): + 11 % par an de 2010 à 2015
- ❑ Déchets d'équipements électroniques (CA mondial) : + 9 % par an de 2010 à 2015

Secteurs : éco-énergies



Secteur	Caractéristiques et enjeux technologiques	Opportunités d'investissement
Eolien	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Forte croissance ✓ Ralentissement de l'éolien terrestre en 2010 du fait de la réglementation ✓ Développement de l'éolien off-shore : turbines à attaque directe (plus fiables) plus légères (moins coûteuses) 	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Composants <input type="checkbox"/> Fondations <input type="checkbox"/> Régulation <input type="checkbox"/> Modélisation <input type="checkbox"/> Maintenance
Solaire	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Forte croissance (surtout dans le photovoltaïque) <input type="checkbox"/> Impact négatif à court terme des baisses de tarifs <input type="checkbox"/> Photovoltaïque: perfectionnement continu des technologies utilisées <input type="checkbox"/> Concentré et thermodynamique : phases de développement et de commercialisation 	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Equipements et procédés innovants pour améliorer le rendement des cellules <input type="checkbox"/> Intégration au bâti <input type="checkbox"/> Balance of systems
Biofuels et biomasse (pour énergie & matériaux)	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Diversité du secteur Développement des biocarburants de 2ème et 3ème générations (algues) <input type="checkbox"/> Développement de nouvelles technologies relatives au biogaz (nettoyage du gaz, codigestion...) 	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Biofuels (procédés 2ème génération) <input type="checkbox"/> Biogaz et bioénergies (procédés et développements) <input type="checkbox"/> Bois (chaudières et autres équipements) <input type="checkbox"/> Algues (autotrophes et hétérotrophes)
Énergies marines	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Marché émergent ayant un fort potentiel de développement en France ✓ Plusieurs technologies en phase de tests (énergie hydrolienne, énergie houlomotrice...) ✓ Des technologies encore à développer (énergie thermique, gradients de salinité...) 	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Nouveaux concepts d'hydroliennes <input type="checkbox"/> Installation, maintenance, exploitation
« Smart grid »	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Développement des « smart grid » porté par le développement des EnR, du fait de leur caractère intermittent et décentralisé ✓ Ensemble des matériels et logiciels associant les technologies de l'information, de la communication, de l'observation, du contrôle et du stockage de l'énergie ✓ 1ère application = « smart metering » (x4 du marché des « compteurs communicants » dans le monde d'ici 2015) 	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Composants clés <input type="checkbox"/> Software

Secteurs : éco-énergies

Secteur	Caractéristiques et enjeux technologiques	Opportunités d'investissement
Batteries & stockage	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Dispersion du secteur en Europe & domination asiatique ✓ Mise en concurrence de plusieurs technologies aux niveaux de maturité différents: hydrogène/piles à combustible, stockage d'air comprimé, batteries Li-Ion, à circulation, au sulfure de sodium, volants magnétiques... 	<ul style="list-style-type: none"> ❑ BMS ❑ Volants magnétiques ❑ Autres systèmes de stockage
Transport décarboné	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Développement des véhicules propres: chaîne de traction/récupération, moteur roue, gestion thermique des véhicules, gestion des batteries, systèmes de charge rapide... ✓ Nouvelles formes de service (car sharing, etc) 	<ul style="list-style-type: none"> ❑ Composants traction ❑ Infrastructures (chargeurs) ❑ Véhicules de niche ❑ Composants ferroviaires
Ingénierie & équipements énergétiques	<ul style="list-style-type: none"> ✓ L'ingénierie couvre toutes les énergies renouvelables ✓ Les sociétés d'équipement et d'ingénierie énergétique se développent dans l'économie verte 	<ul style="list-style-type: none"> ❑ Bureaux d'étude spécialisés
Bâtiment et chauffage	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Enjeu clé du bâtiment pour la consommation d'énergie² ✓ Maison bois, isolation, nouveaux matériaux à base de fibres naturelles ✓ chaudières biomasse, pompes à chaleur, solaire thermique... 	<ul style="list-style-type: none"> ❑ Logiciels de conception et entretien ❑ Nouveaux matériaux et équipements ❑ Contrôle, régulation chauffage
« Eclairage efficient » (LED, Fluocompact, Halogène)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Utilisation des technologies LED³ (fort potentiel dans l'éclairage et 1^{ères} applications dans les écrans plats) ✓ Ampoules CFL ou fluo-compactes dites « basse consommation » 	<ul style="list-style-type: none"> ❑ LED et technologies LED hors éclairage ❑ Autres technologies d'éclairage efficient

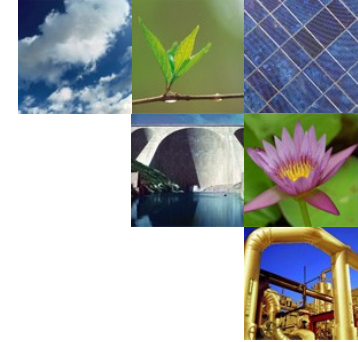
1. Source : www.greenunivers.com/2010/03/revolution-smartgrid
2. L'utilisation des bâtiments concentre 40% de la demande mondiale d'électricité
3. LED = éclairage à diode électroluminescente

Secteurs : éco-industrie

Secteur	Caractéristiques et enjeux technologiques	Opportunités d'investissement
Eau = fourniture d'eau potable et assainissement	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Secteur mature dans les pays développés, mais gros potentiel de développement au niveau mondial² ✓ Raréfaction de la ressource en eau permettra le développement de nouveaux segments de marché encore marginaux: désalinisation, « water Re-use », stockage de l'eau de pluie... 	<ul style="list-style-type: none"> ❑ Equipements spécifiques¹
Déchets et recyclage	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Secteur porté par la réglementation et la demande en matières premières ✓ Fort potentiel de développement des sous-secteurs du recyclage et de la valorisation matière (tri, amélioration des process...) 	<ul style="list-style-type: none"> ❑ Equipements (ex: tri optique) ❑ Ingénierie
Traitement des pollutions (sol, air, eau) et des gaz à effet de serre	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Qualité de l'air (intérieur, extérieur): filtrage, procédés innovants (UV et ionisation) ✓ Captage et stockage du CO² ✓ Traitement des sols : dépollution par procédés physicochimiques ou biologiques ✓ Eau de process industriel 	<ul style="list-style-type: none"> ❑ Équipements ❑ Procédés innovants ❑ Ingénierie/process
Mesures et contrôles	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Importance du secteur du contrôle en Europe porté par la réglementation ✓ Investissement dans les technologies de l'instrumentation 	<ul style="list-style-type: none"> ❑ Instruments ❑ Services
Chimie verte = produits et procédés qui préservent l'environnement	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Position de l'Europe dans le secteur (Allemagne) ✓ Investissements en cours des chimistes européens 	<ul style="list-style-type: none"> ❑ Enzymes, bactéries, algues ❑ Substitution produits phytosanitaires
Nutrition Agriculture raisonnée	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Enjeux clés pour l'humanité ✓ Equilibre qualité/ quantité à trouver 	<ul style="list-style-type: none"> ❑ Nutraceutique ❑ Compléments alimentaires

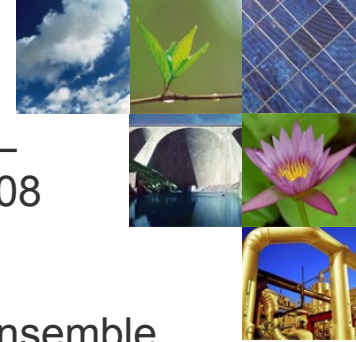
1. Equipements = Equipements et services aux « utilities », Services = « utilities »
2. Le conseil mondial de l'eau estime à 180 milliards € (contre 75 milliards aujourd'hui) les investissements nécessaires dans les 25 années à venir pour satisfaire les besoins d'alimentation en eau de la population mondiale



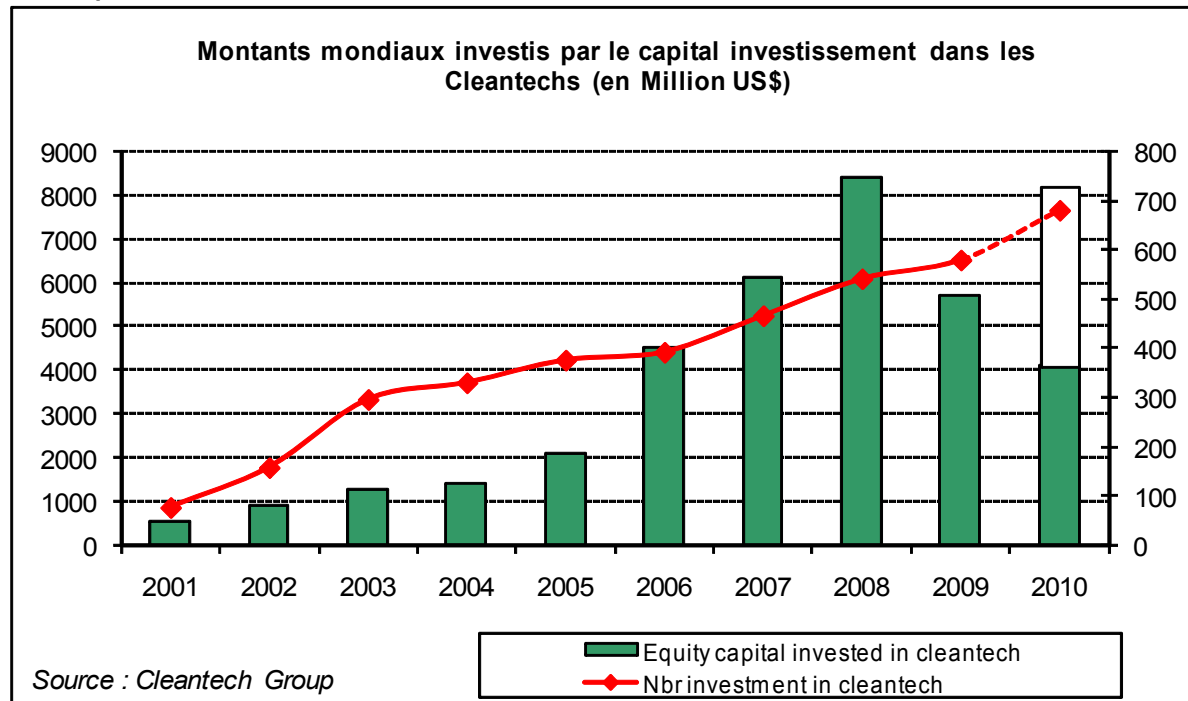


Cleantechs & capital investissement

Dans le monde

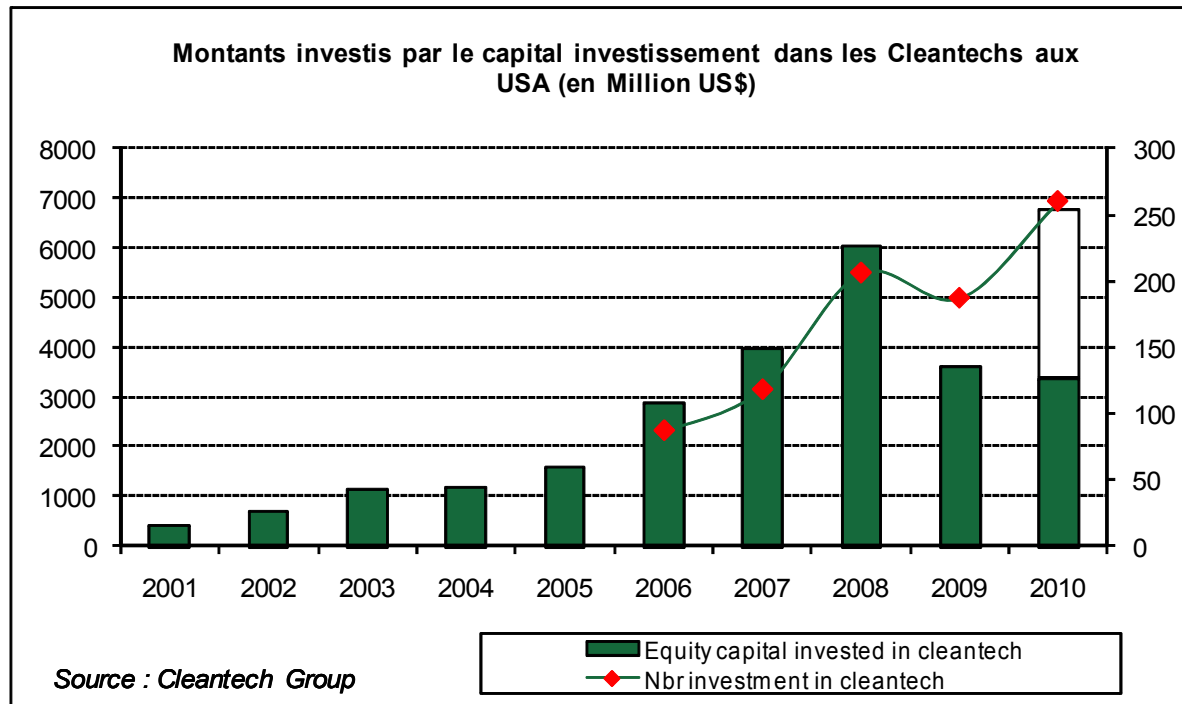


- ❑ Forte croissance des montants investis dans les cleantechs entre 2001 et 2008
 - Passant de 509 M\$ à 8 MM\$ entre 2001 et 2008
 - 50% par an entre 2001 et 2008
- ❑ Une année 2009 en fort retrait à l'instar du capital investissement dans son ensemble
 - Baisse de 32% en 2009 après une année 2008 record
 - Reprise sensible au dernier trimestre
- ❑ Excellentes perspectives pour 2010 :
 - Un 1^{er} semestre en très forte hausse à 4,1 MM\$...
 - ...qui devrait permettre de retrouver les niveaux de 2008

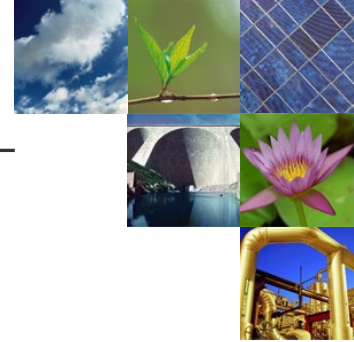


Aux USA

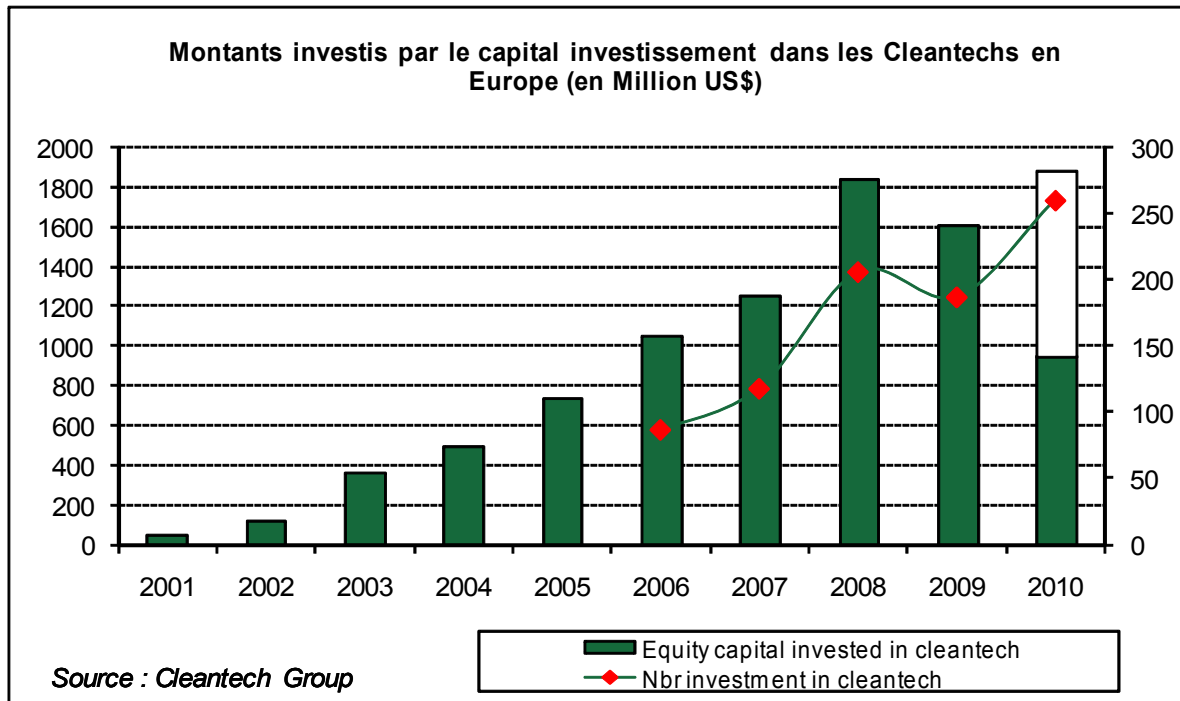
- ❑ 3,6 MM\$ investis en 2009
- ❑ 30% de croissance des montants investis entre 2001 et 2009
- ❑ 307 deals en 2008 / 304 deals en 2009



En Europe



- ❑ 1,6 MM\$ investis en 2009
- ❑ 54% de croissance des montants investis entre 2001 et 2009
- ❑ 206 deals en 2008 et 187 deals en 2009



Top deals cleantechs 2009



Top 10 Largest VC Deals in Europe and Israel—2009

Company	Country	Amount (USD)	Activity	Investor(s)
Landis+Gyr	Switzerland	\$100 M	Smart metering	Undisclosed existing investors
agri.capital	Germany	\$81.7 M	Biogas	Altima Partners, Green Partners, Halcyon Asset Management, Ludgate Environmental, TCW Investment Corporation
Norsun	Norway	\$71.6 M	Solar	Good Energies, Norsk Hydro Technology Ventures, Scatec AS
Electrawinds	Belgium	\$57.7 M	Renewable energy provider	Dexia, GIMV, Demeter Partners
Think Global	Norway	\$47 M	Vehicles	Element Partners, ENER1, Investinor AS, Novus Energy Partners, RockPort Capital Partners, Valmet Automotive
BioMCN	Netherlands	\$46 M	Biomass	Waterland Private Equity
Imperative Energy	Ireland	\$42.5 M	Biomass	Rockfield Energy Investments
Filsom	Switzerland	\$36.9 M	Solar	Tata Industries Limited
Intelligent Energy	United Kingdom	\$30 M	Fuel cells	Evolution Placements Corporation, Meditor Capital Management, Yukos
Ammindex	Denmark	\$29 M	Emissions control	Conduit Ventures, Navistar International Corporation, Nordea Foundation, Seed Capital Denmark K/S, Yasuda Enterprise Development

Source: Cleantech Group Venture Investment Database

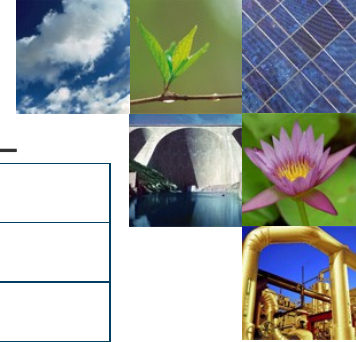
Top 10 cleantech VC deals in 2009

Company	Amount	Country	Activity
Solyndra	\$198 M	USA	Thin film solar (CIGS)
A123 Systems	\$100 M	USA	Advanced lithium-ion batteries
Landis+Gyr	\$100 M	Switzerland	Smart meters
V-Vehicle	\$100 M	USA	Vehicle developer
Silver Spring Networks	\$100 M	USA	Smart grid
Fisker Automotive	\$85 M	USA	Vehicle developer
Tesla Motors	\$83 M	USA	Vehicle developer
agri.capital	\$82 M	Germany	Biogas
SolFocus	\$78 M	USA	Concentrated PV solar
Suniva	\$75 M	USA	Crystalline Si solar

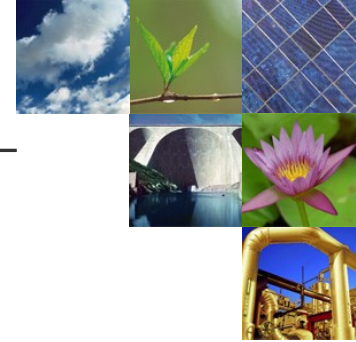
Source: Cleantech Group Venture Investment Database

Investisseurs PE en cleantech dans l'UE

AGF Private Equity	Good Energies
Aloe Private Equity	I2BF Venture Capital
Amadeus Capital Partners	Impax Asset Management
BankInvest New Energy Solutions	Low Carbon Accelerator
Borevind	NESTA Investments
BP Alternative Energy	Nomura New Energy & Clean Technology Ventures
Capricorn Venture Partners	Robeco Private Equity
Carbon Trust Investment Partners	SåkorInvest
Chrysalix Energy Venture Capital	Sarsia Seed
Climate Change Capital Private Equity	Schneider Electric Ventures
Crédit Agricole Private Equity	Scottish Equity Partners
Demeter Partners	SET Venture Partners
Ecos Sustainable Equity Fund	Sofinnova Partners
Emerald Technology Ventures	StatoilHydro Venture
Emertec Gestion	Sustainable Energy Ventures
Energy Future Invest	Truffle Capital
Environmental Technologies Fund	Vækstfonden
ES Ventures	Wheb Ventures
Foursome Investments	Zouk Ventures



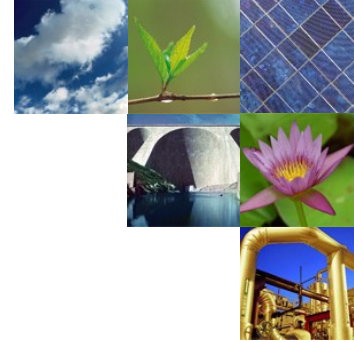
Investisseurs PE en cleantech dans l'UE



- ❑ Environ 50 capital-investisseurs actifs
- ❑ Environ 20 capital-investisseurs spécialisés ou disposant d'un fonds sectoriel
- ❑ 4 capital-investisseurs cleantech en France
- ❑ Environ 2500 PME indépendantes en France (dont moins de 500 en énergies renouvelables), 2000 en Espagne (dont 1000 en énergies renouvelables) et plus de 3000 en Allemagne*

* Estimation Demeter

** Estimation Cleantech Group



Demeter Partners

Demeter 1 et Demeter 2

Dates clés

Années 1990 : BTP Capital

2003 : Idée, étude de marché

2004 : Incubation Caisse Des Dépôts

2005 : Début levée de fonds

09/2005 : Agrément AMF

09/2005 : 1^{er} closing Demeter 1 à 41 M€

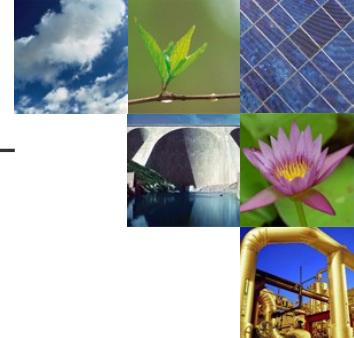
09/2006 : Closing Demeter 1 à 105 M€

09/2008 : Fin période d'investissement Demeter 1

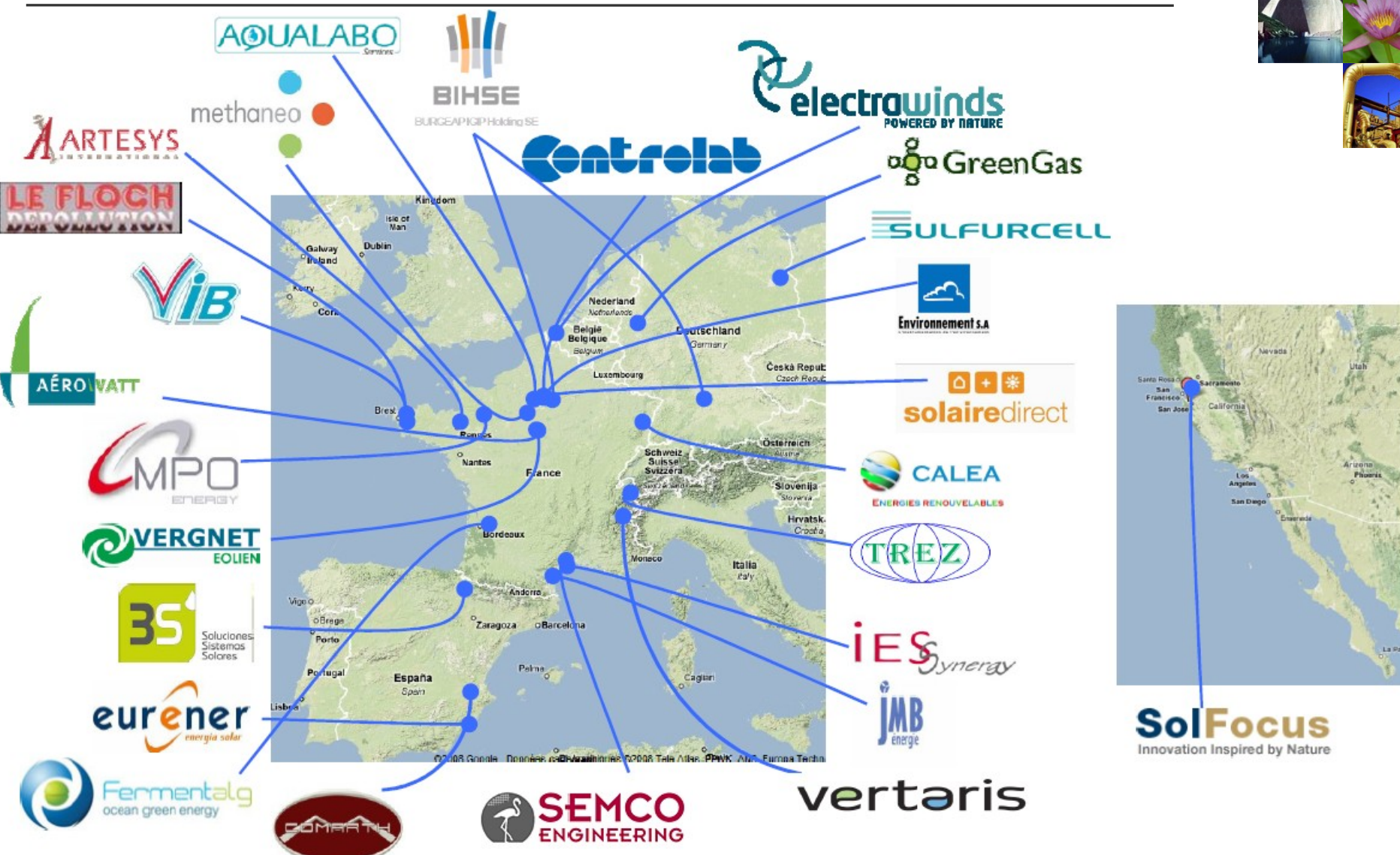
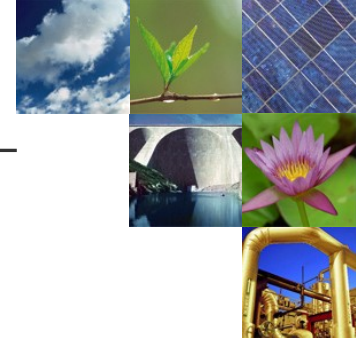
09/2008 : 1^{er} closing Demeter 2 à 125 M€

10/2009 : Closing Demeter 2 à 203 M€

01/2011 : IDEA et Demeter-Talence Cleantech



Portefeuille Demeter & Demeter 2



Equipe de gestion



*Demeter
France*



Demeter Espagne:

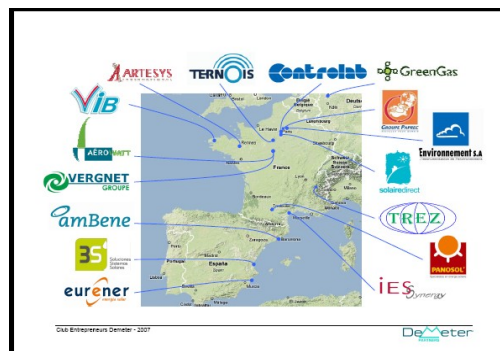


Demeter Allemagne:



Club entrepreneurs Demeter

- ❑ Les entreprises du portefeuille de Demeter présentent de nombreuses opportunités de synergies
- ❑ 20 janvier 2011 : 8^{ème} réunion du Club Entrepreneurs Demeter
- ❑ Relations commerciales croissantes entre les participations de Demeter
- ❑ Rencontres tenues régulièrement sur des sujets spécifiques
- ❑ Annuaire décrivant les entreprises du portefeuille de Demeter



Jérôme BILLEREY
Président du Directoire
+33 (0) 2 38 28 54 44
+33 (0) 2 38 28 54 44
j.billerey@aerowatt.fr

Issue du spin-off des activités de développement et d'exploitation de VERGNET, cette opération a permis à AEROWATT de développer son savoir-faire et son autonomie, VERGNET devenant un fournisseur parmi d'autres pour les éoliennes.

AEROWATT évolue et est propriétaire de 10 centrales éoliennes représentant 53 MW installés. C'est actuellement le leader dans l'Outre-Mer français.

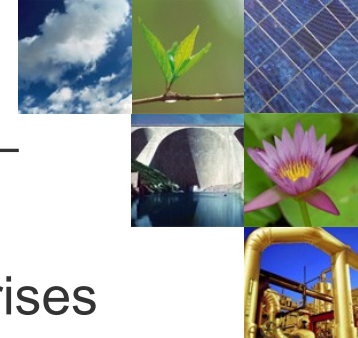
Le parcours du dirigeant
Jérôme Billerey, ingénieur Supélec, a accompagné la société VERGNET SA dans son développement pendant près de 15 ans, avant de participer à la création et de reprendre AEROWATT début 2005.
Son expérience précédente de 7 ans en Afrique, au Mali, lui permet d'avoir une grande sensibilité aux problèmes de développement et d'approvisionnement en énergie du monde rural.
Il a près de 25 ans d'expérience dans le domaine des énergies renouvelables (photovoltaïque, éolien).

Club Entrepreneurs Demeter - 2011



Une méthodologie rigoureuse

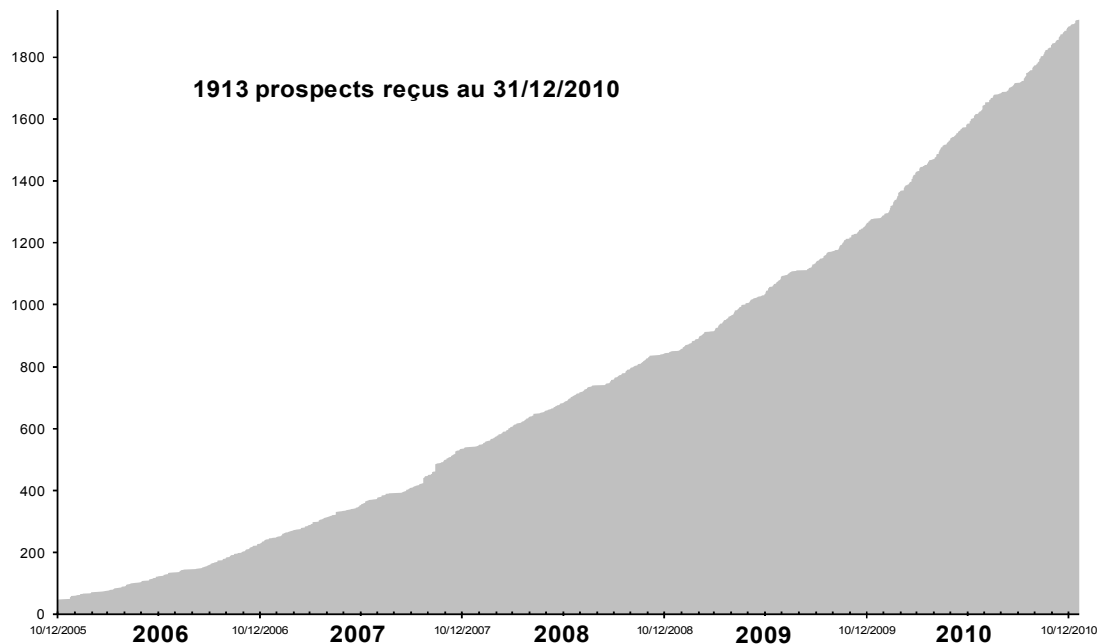
- Construire une base de données recensant toutes les entreprises
- Réaliser une analyse de marché détaillée par segment de marché
- Sélectionner les segments de marché et les technologies prometteuses
- Repérer les entreprises existantes sur ces segments de marché
- Approcher les cibles et convaincre les dirigeants ou
- Créer des entreprises nouvelles avec des entrepreneurs chevronnés
- Construire et adapter la stratégie avec les entrepreneurs
- Faire jouer l'effet réseau (club Demeter, investisseurs corporate, etc.)
- Étudier dès le début les stratégies de sortie et saisir les opportunités



Deal Flow Demeter

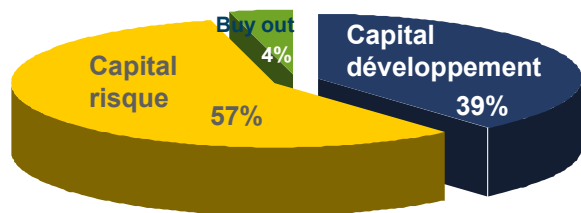


Deal Flow 2005 - 31-12-2010

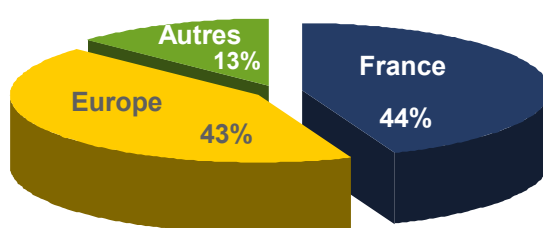


- Sorties : 4
- Portefeuille : 28
- Etude détaillée : 9
- Etude préliminaire : 30
- Attente : 44
- Out : 1800

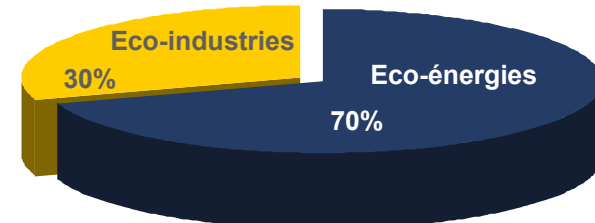
Stade de développement



Répartition géographique



Secteur d'investissement



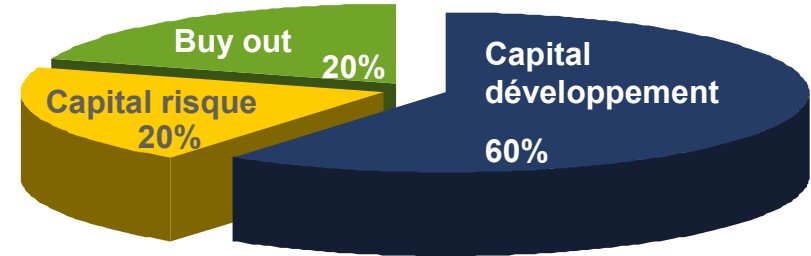
Stratégie d'investissement



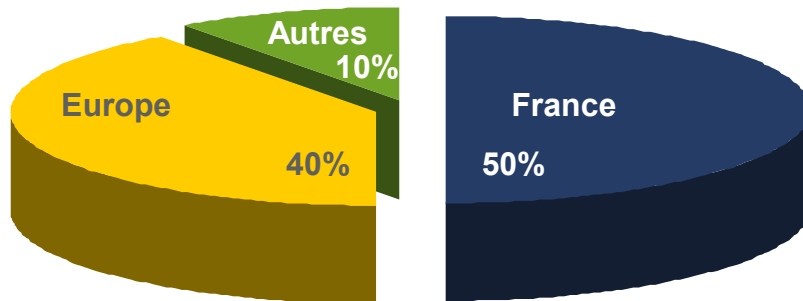
Composition attendue du portefeuille

- ❑ 20 à 25 investissements
- ❑ Tickets unitaires : 2 à 15 M€
- ❑ Ticket moyen : 8 à 9 M€

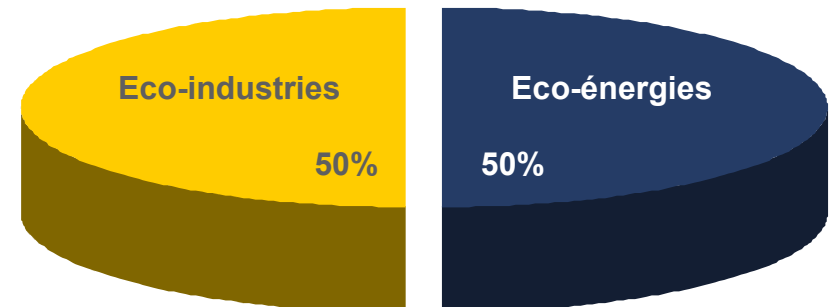
Stade de développement

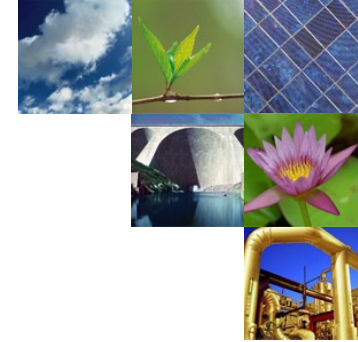


Répartition géographique



Secteur d'investissement





Demeter Partners

IDEA (fonds d'amorçage)



Caractéristiques du fonds

- **Caractéristiques du fonds**
 - Fonds géré en commun avec EMERTEC
 - 55 M€ dont 35 M€ du FNA et 20 M€ d'investisseurs privés
 - 30 investissements
 - Période d'investissement 5 ans
 - Durée du Fonds 10 ans prorogeable deux ans

- **Entreprises ciblées**
 - Entreprises des secteurs des éco-industries et éco-énergies ...
 - ... à dominante technologique (70% issus de la R & D),
 - ... en phase de démarrage (70% < 2 ans),
 - ... situées en France (80%) et en Europe (20%).
 - Premier tour de financement
 - Montant initial investi par le Fonds inférieur à 2 M €
 - Phase preuve du concept ou prototype

■ Sources de dealflow

- Instituts de recherche : IFP, CEA, INES, CNRS, CSTB, INRA, Ifremer, CSEM, EPFL, IMEC, etc.
- Pôles de compétitivité : Derbi, Tenerrdis, Cap Energie, IAR, Axelera
- Autres fonds pionniers de Cleantech Europe : Emerald, Capricorn, Wheel Ventures, Climate Change Capital ...
- Autres fonds français de capital risque
- Institutionnels : CDC, OSEO, Ademe
- Industriels investisseurs des fonds Demeter, Emertec et IDEA
- Associations de Business Angels





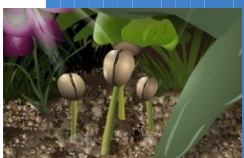
- Critères de sélection
 - Preuve scientifique établie et documentée
 - Barrières à l'entrée : brevets ou savoir-faire
 - Forte proposition de valeur
 - Bon timing innovation / marché
 - Réel potentiel de croissance
 - Time-to-market compatible avec la durée du fonds

- Gestion pro-active des investissements
 - Protocole détaillant les devoirs de chacun
 - Mise en place des parrainages avec les industriels
 - Aide à la société pour protéger sa propriété intellectuelle
 - Aide aux dirigeants pour sélectionner et recruter les personnes clés
 - Participation à la mise au point du business plan
 - Préparation du deuxième tour avec de nouveaux investisseurs



Exemples de dossiers

- Exemples de dossiers amorçage des portefeuilles Demeter et Emertec
 - Ethera
 - Eviagenics
 - Régéfilms
 - Fermentalg
 - Methaneo
 - Solaire Direct
 - Trez



ETHERA



Conception, développement et production de capteurs pour le diagnostic et le traitement des polluants de l'air intérieur

Investissement initial de 0,95 M€

Création : mars 2010

Origine: CEA + CNRS

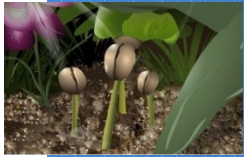
Entrée FCPR E4 : décembre 2010 (Tour A)

Secteurs et marchés visés : hygiène et sécurité, qualité de l'air intérieur, santé

Avantages concurrentiels : simplicité, précision, possibilité de dépollution associé capteur.

Pourcentage détenu 31,7%





EVIAGENICS

Société de biologie synthétique qui développe de nouvelles voies métaboliques complètes pour les marchés de la chimie verte

Localisation : Paris

Origine : CHU Cochin

Entrée FCPR E4 : décembre 2010

Secteurs et marchés visés : Chimie verte; Nutraceutique

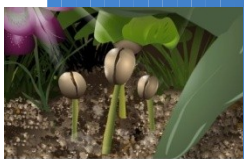
Avantages concurrentiels : Technologie propriétaire innovante de recombinaison génétique *in vivo* de voies métaboliques complètes.

Pourcentage détenu 24 %



Investissement initial de 0,6 M€





REGEFILMS

Développement et exploitation d'un procédé de recyclage de films PEbd souillés en granulés vierges

Création : décembre 2007

Localisation : Abidos (66)

Entrée FCPR E4 : avril 2010 (Tour A)

Secteurs et marchés visés : Recyclage des plastiques usagés, plasturgie

Avantages concurrentiels : Manager, qualité des granulats recyclés, partenariats commerciaux forts, différentiel de prix avec le PEbd vierge



Investissement de 0,9 M€





FERMENTALG



Développement, production et vente de microalgues et de molécules issues de microalgues pour les marchés de la nutrition, de la chimie verte et des biocarburants :

Création : janvier 2009

Origine : Fondateur + CEA

Entrée FCPR E4 : janvier 2009 (Tour A)

Entrée FCPR Demeter 2 : décembre 2010 (Tour B)

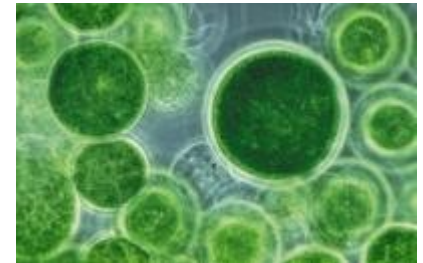
Tour B en 12/2010 de 5,3 M€ : Demeter, ACE Management

Pourcentage détenu : 32,7% mark-up sur 1tour : 35%

Secteurs et marchés visés : aquaculture, nutrition, biocarburants.

Avantages concurrentiels : R&D, procédé de production, coût.

Investissement initial Emertec 1,3 M€
Investissement total Demeter + Emertec 5,4 M€





METHANEO

methaneo



Développement, financement et réalisation de projets territoriaux de valorisation énergétique de la biomasse par procédé de méthanisation

Investissement initial de 1,5 M€

Création : octobre 2007

Origine : projet entrepreneurial

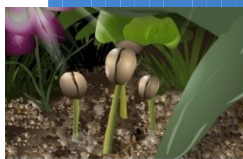
Entrée FCPR Demeter 2 : novembre 2008 (Tour A)

Secteurs et marchés visés : Valorisation des déchets, Energie renouvelable

Avantages concurrentiels : Premier projet sorti de terre, ICPE obtenu

Pourcentage détenu 30 %





SOLAIRE DIRECT

Fabrication de modules photovoltaïques, développement et exploitation d'infrastructures photovoltaïques, ingénierie juridique, administrative et financière

Création : octobre 2006

Origine : projet entrepreneurial

Entrée FCPR Demeter 1 : mars 2007 (Tour A)

Secteurs et marchés visés : Photovoltaïque résidentiel, parcs solaires

Avantages concurrentiels : Offre de services complète, approvisionnement sécurisé

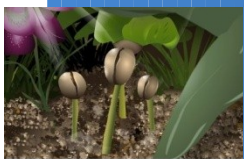
楓 Tour B en 03/2008 de 20 M€ : Demeter, Techfund, Schneider Ventures, MACIF, OFI Valmo, Avenir SOL

Pourcentage détenu 24,5%



Investissement initial de 2 M€





TREZ

Traitement par voie hydrométallurgique en milieu basique des boues d'hydroxydes métalliques dont la teneur en zinc est supérieure à 10%

Création : août 2001

Origine : spin-off de RVX

Entrée FCPR Demeter 1 : février 2008 (Tour B)

Secteurs et marchés visés : Traitement des déchets métalliques, production de zinc recyclé

Avantages concurrentiels : Procédé technique breveté, réglementation sur les déchets

Pourcentage détenu 41 %



TREZ a obtenu le prix :
Prix Pierre Potier 2007
« L'innovation en chimie
au bénéfice de l'environnement »
A l'initiative de François Loos
Ministre délégué à l'Industrie
Catégorie « Start up »

Investissement initial de 24 M€





Conjuguer performance financière et engagement environnemental

www.demeter-partners.com
olivier.dupont@demeter-partners.com
+ 33 1 43 12 53 33, + 33 6 26 58 97 07

www.afic.asso.fr