



NovaWatt

Clubs Mines-Energie et Mines-Finance - 06 Mai 2009

Le capital-risque est-il une option viable pour financer les projets innovants en matière d'énergie ?

Le point de vue d'un entrepreneur

**Franck Rabut - NovaWatt – Président
fr@novawatt.com ; Tél : 06 12 56 98 31 / 01 73 29 47 87
Tour Pacific, 11 Cours Valmy - 92977 Paris La Défense Cedex**

Sommaire



■ NovaWatt : Qui ? Quoi ? Quelle ambition ?

- Une équipe d'experts de l'énergie appuyée par un Investisseur Institutionnel reconnu
- Le savoir-faire d'un opérateur de marché au service de la production décentralisée
- Développer et gérer un parc de production d'électricité

■ Un point de vue d'entrepreneur sur le Capital Risque dans l'énergie

- Pourquoi faire appel au Capital-Risque ?
- Quels types d'investisseurs en capital
- Spécificités de la production d'énergie et compatibilité avec le Capital Risque

■ NovaWatt et le Capital-Risque

- Un positionnement innovant et un potentiel important : une « belle histoire » ?
- Un long chemin à parcourir et des risques réels
- Quelques enseignements ?



■ Management

- **Franck Rabut : Président**

- Ingénieur (Mines de Nancy) + MBA INSEAD ; Alstom, Dalkia, SG Commodities, Gaselys

- **Jean-Yves Haustraete : Directeur Commercial**

- Ingénieur + MBA INSEAD ; Elyo, Dalkia

- **Aurélie Lemerrier : Directrice des Opérations**

- Ecole de commerce ; SG Commodities, Gaselys, Capgemini Consulting

■ Actionnaires Fondateurs

- **Les 3 dirigeants...**

- **Plus 5 « Business Angels », experts du secteur de l'Énergie**

- Trading d'énergies, management d'actifs et gestion des risques de marché
- Développement et gestion de centrales de production décentralisée d'électricité

■ Actionnaire institutionnel

- **XAnge Private Equity (Filiale de la Banque Postale)**

- 3 M€ en Actions et Obligations
- 2 FCPI du Groupe La Poste

Le savoir-faire d'un opérateur de marché au service de la production décentralisée

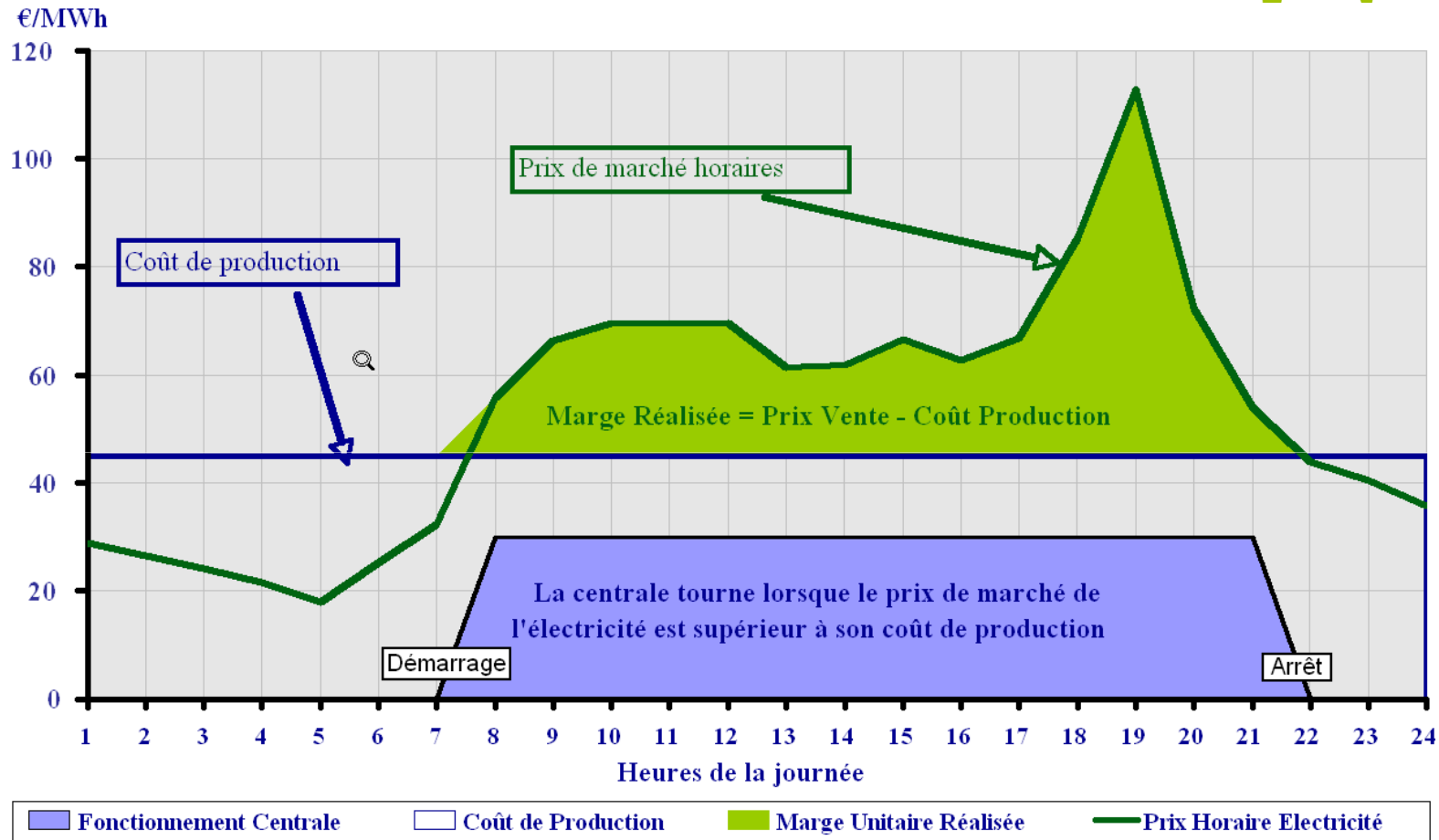


- **Responsable d'Equilibre auprès de RTE et membre de la bourse Powernext**
 - NovaWatt fait partie du cercle restreint des acteurs du marché de gros de l'électricité

- **Un positionnement unique et pionnier**
 - Acheter et/ou louer des « petites » centrales sortant des contrats d'Obligation d'achat de long terme d'EDF : cogénérations gaz, Diesel de pointe, hydrauliques...
 - Développer de nouvelles capacités de production répondant aux besoins de flexibilité du système : cogénérations et centrales à gaz
 - Gérer et valoriser le parc de production sur tous les segments des marchés de gros de l'énergie : du temps réel au long terme

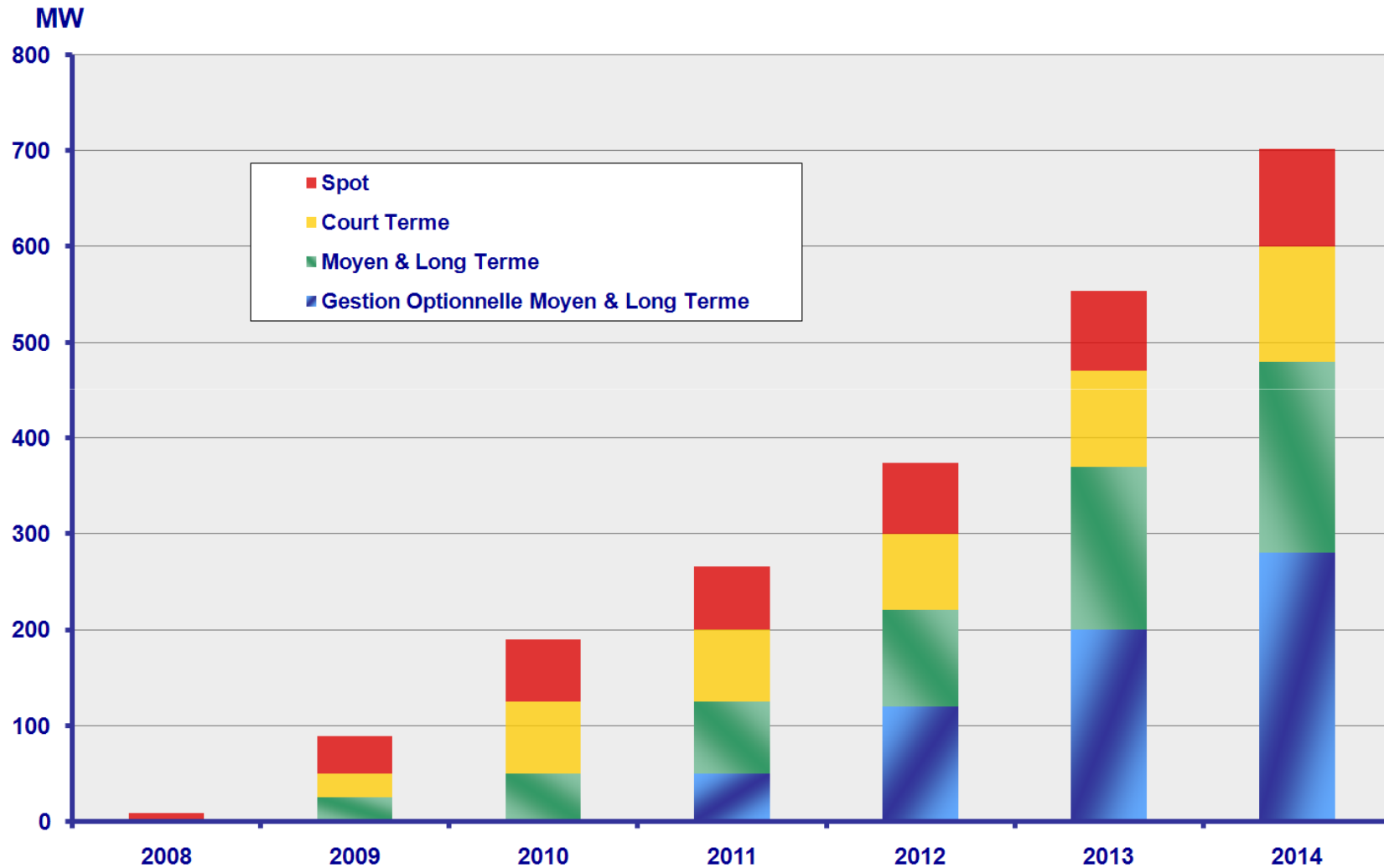
- **Des techniques de gestion sophistiquées**
 - Modélisation d'une centrale = Série d'options sur spread « Electricité – Gaz – CO2 »
 - Intégration de chaque centrale dans le portefeuille
 - Gestion dynamique et en temps réel du parc en fonction des signaux de marché et des paramètres et aléas opérationnels, du spot au long terme

Produire et vendre l'électricité au bon moment



NovaWatt exploite la flexibilité des centrales et sa compréhension des marchés de l'énergie pour optimiser les périodes de fonctionnement et les marges d'exploitation

Diversifier et optimiser les stratégies de vente pour gérer les risques



L'ambition de développer et gérer un parc de production sur le marché



- **Saisies d'opportunités et ventes d'électricité à court terme**
 - 1ère centrale opérationnelle depuis Novembre 2007 : la cogénération de 4 MW de l'aéroport de Lyon
 - Cible 2010 : 20 à 50 MW de petites centrales opérationnelles sur les marchés spot

- **Achats de plus grosses centrales et développement de nouveaux actifs**
 - Rachat ou location d'une vingtaine de centrales existantes de tailles croissantes
 - Développement de nouvelles centrales dans les zones de congestion du réseau électrique
 - Cible 2012 : 200 à 400 MW gérés sur les marchés, du spot au long terme

- **Gestion optionnelle du portefeuille**
 - Optimisation des optionalités du parc à moyen et long termes pour optimiser et stabiliser les marges
 - Développement du parc au-delà de 500 MW
 - Duplication du modèle d'activité à l'international

Pourquoi faire appel au Capital-Risque ?



■ Un métier « capital intensive »

- Acheter des centrales électriques (même d'occasion) coûte cher...
- Participer aux marchés de gros aussi : dépôts de garantie, cautions, appels de marge
- Le métier d'une banque n'est pas de prendre du risque sur une start-up
 - « Revenez nous voir quand vous aurez 3 bilans positifs »
- Et le financement de « projet » ne s'applique qu'aux « gros » projets
 - « Si le projet faisait 100 M€ ou +, on mettrait les spécialistes qui comprennent ce business »

■ NovaWatt avait (et aura) besoin de renforcer ses fonds propres

- Le capital des fondateurs est limité...
- Un investisseur « institutionnel » crédibilise et pérennise l'entreprise

■ Les enjeux traditionnels de la levée de fonds

- La définition (et la compréhension) du Business Model et des enjeux financiers
- L'identification des fonds « cibles »
- Le contrôle et la gouvernance de l'entreprise
- Les conditions de sortie

Quels investisseurs en capital ?



■ Le Private Equity : différents types, différents acteurs...

- Business Angels : jeune société ; 0 à 0,5 M€ / ticket
- Capital Risque : jeune société à fort potentiel de croissance ; 0,5 à 5 M€ / ticket
- Capital Développement : société mature ; > 10 M€ / ticket
- LBO : société mature ; de 10 M€ à plusieurs Mds €

■ Les « spécialités »

- TIC, Internet, Services, « Cleantech », Infrastructures, ISF, etc.
 - Suivant les compétences et/ou mandats de gestion des équipes des fonds
- Existence de « modes » : Internet, TIC... et maintenant cleantech ?

■ Le Private Equity : un monde opaque pour l'entrepreneur !

- Besoin de faire appel à un intermédiaire financier spécialisé
- Un « coach » pour rédiger un Business Plan, choisir les fonds « cibles » et participer aux négociations...
- Une valeur ajoutée pour le « jeune » entrepreneur mais un coût non négligeable

Production d'énergie et Capital-Risque



■ Projets de production d'énergie

- Besoins d'investissement très élevés : de 0,5 M€ / MW (centrale à gaz) à 7 M€ / MW (centrale solaire)
- Durées de vie très longues : de 15 ans à... 100 ans (barrages hydrauliques)
- Risques réglementaires : durées de vie des actifs > durées des législations !
- Risques de marché : variations des prix des énergies (combustibles et électricité)
 - Sauf projets avec Obligations d'Achats...

■ « Attentes » des Fonds de Private Equity

- Faibles intensités capitalistiques des projets
- Rentabilités élevées sur une durée courte (5 à 8 ans)
- Recours privilégié au levier bancaire
- Méfiance vis-à-vis des risques de marché et réglementaire

■ Compatibilité a priori réduite entre les 2 !

NovaWatt et le Capital Risque (1)



- **Contexte a priori défavorable, mais... une « belle » histoire ?**
 - Un Business Model « moins » intensif en capital => Une espérance de rentabilité supérieure
 - Une « niche » intéressante et des barrières à l'entrée : cogénération et marché
 - Un potentiel important : 1000 centrales (investissement initial =5 Mds €)
 - Une équipe expérimentée => moindres risques de défaillance précoce ?

- **Des Fonds « d'amorçage » dans l'innovation intéressés**
 - Envoi du Business Plan initial à + de 20 Fonds
 - Premières réunions de présentation avec + de 10 d'entre eux
 - Négociations engagées avec 4 fonds
 - « Term-sheets » reçus de 3 Fonds

- **Délai de la levée de fonds : 1 an entre envoi du BP et closing financier**
 - Plus 6 mois de préparation du BP...

NovaWatt et le Capital Risque (2)



■ Pourquoi XAnge Private Equity ?

- Les premiers a « croire » au projet
- Un montage financier attractif
- Des négociateurs tenaces mais ouverts (recherche de l'alignement d'intérêts)
- Des règles de gouvernance claires et « justes »

■ Demain : d'autres levées de fonds :

- Fonds ISF et/ou Fonds infrastructure
- Sur des sociétés projets

■ L'arrivée des banques ?

- Progressivement...
- Avec des suretés sur les actifs

Un long chemin à parcourir



■ La Crise : bad news

- Difficultés d'accès au crédit et coûts en hausse
- Impacts négatifs sur rentabilité des fonds propres

■ La Crise : good news

- Une levée de fonds initiale conclue (juste) avant !
- Des valeurs d'actifs en baisse
- Une barrière à l'entrée de concurrents relevée ?

■ L'enjeu principal aujourd'hui : démontrer / valider le business model

- Développer le portefeuille d'actifs
- Générer des revenus et des marges > 0 sur le marché
- => Maintenir et développer la confiance de nos partenaires !

Quelques réflexions et enseignements



- **Le Capital-Risque n'est pas la principale source de financement des projets et sociétés énergétiques**
 - Ce n'est pas sa vocation...

- **Mais il y a (aura toujours) des exceptions**
 - Projets de rupture technologique
 - Projets de niches
 - Projets ENR bénéficiant de subventions et/ou de contrats d'obligations d'achats
 - Mais est-ce un « bon » usage de l'argent public ?

- **Et comment financer les projets...**
 - Trop petits pour les fonds LBO et/ou Capital Développement et/ou les banques de financement
 - Trop sophistiqués pour les fonds d'amorçage et/ou les banques de détails