

**I2BF**  
VENTURE CAPITAL

***IPO в секторе альтернативной  
энергетики: взгляд  
специализированного фонда***

---

IPO Конгресс, июнь 2010



## Содержание

---



Содержание

**Обзор I2BF**

Обзор рынка «чистых технологий»

IPO на целевом рынке

Case study: NESSCAP

---





# I2BF Venture Capital

Опытный управляющий в секторе возобновляемой энергетики



## Обзор

- I2BF—международная группа по управлению фондами, занимающаяся венчурным финансированием и операциями с ценными бумагами в США, Европе и Азии
- I2BF существует с 2005 г. и является диверсифицированной инвестиционной группой специализирующейся на возобновляемых источниках энергии. Сумма активов под управлением составляет \$95 млн.<sup>1</sup> Группа имеет офисы в Лондоне, Москве, Дубаи и Нью-Йорке<sup>2</sup>
- I2BF управляет венчурным фондом, который уже инвестировал более \$70 млн., а также хедж-фондом размером \$25 млн., который был номинирован на премию EuroHedge Awards 2009 как «Лучший новый хедж-фонд года»



## Инвестиционная деятельность

- Размер сделок I2BF обычно варьируется от \$0,5 млн. до \$10 млн. Однако, каждая сделка рассматривается индивидуально и инвестиции строятся с учетом динамики и потребностей компании в капитале
- I2BF нацелена на поиск проектов, обладающих синергией с уже входящими в портфель компаниями
- Выход из инвестиций венчурного фонда – IPO, trade sale, MBO



## Создание стоимости

- I2BF нацелена на увеличение стоимости каждой входящей в портфель компании. Команда I2BF активно участвует в бизнесе портфельных компаний, помогая в становлении и развитии бизнеса.
- Аналитики I2BF используют только самую достоверную информацию и источники данных. В работе помогают хорошие контакты в отрасли, сформированные за годы инвестиционной деятельности
- В I2BF отлично понимают, что одной финансовой поддержки для вывода бизнеса на высокий уровень недостаточно, поэтому I2BF обеспечивает помощь в управлении, изучает возможности партнерства и стратегических альянсов — все для того, чтобы компании росли быстрее и с наименьшим риском

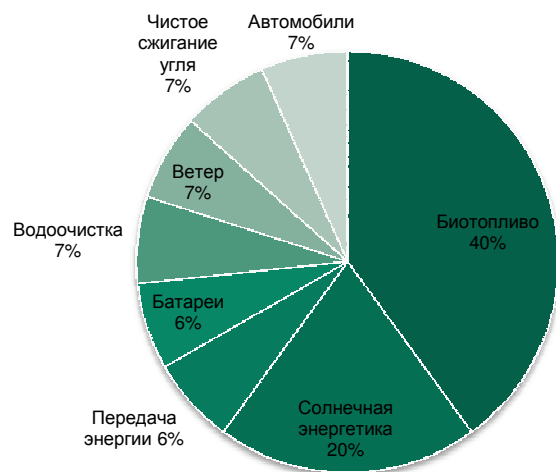


<sup>1</sup>По информации на 28 февраля 2010 г. <sup>2</sup>Офис в Дубаи открывается во II квартале 2010 г. Офис в Нью-Йорке — в III квартале 2010 г.

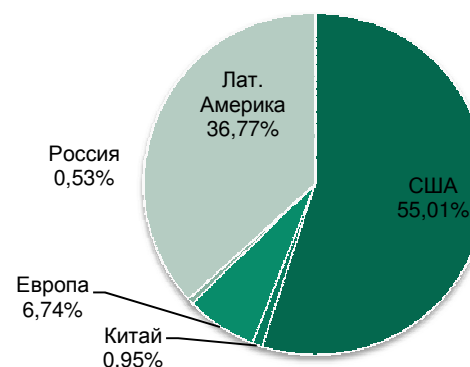
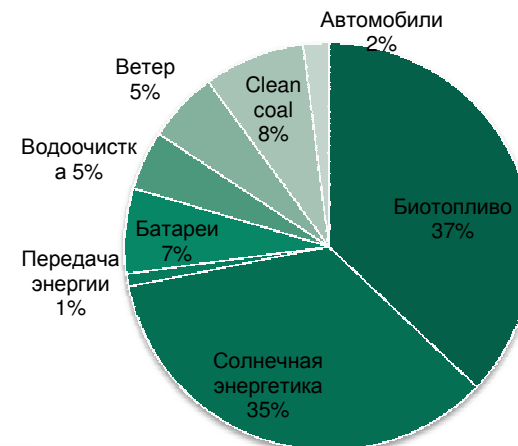


## I2BF: опыт управления high-tech активами

Более \$70 млн инвестировано в частные компании сектора ВИЭ



Со времени основания в 2006 году, I2BF Holdings One инвестировал в 15 компаний более \$70 млн



Prism Solar Technologies Inc.





## I2BF инвестирует совместно с лидирующими стратегическими и финансовыми инвесторами



**khosla ventures**

Лидер рынка по инвестициям в области ВИЭ и чистых технологий, более чем \$1 млрд. под управлением



Один из крупнейших в мире инвестиционных банков с долгосрочной историей инвестиций в возобновляемую энергию и чистые технологии.



Автопроизводитель, занимающий 4-е место в мире по количеству проданных автомобилей и входящий в Большую Азиатскую Четверку (наряду с Toyota, Honda и Nissan).



Крупнейшая нефте- и газоперерабатывающая компания в Северной Америке (рыночная капитализация: \$9.5 блн)



Impax Asset Management имеет активы (июль 2009) под управлением на сумму более \$1.8 млрд. от институциональных и частных инвесторов с ориентацией на сектор чистых технологий и экологию



Одна из ведущих компаний, управляющих венчурным капиталом. Специализируется на инвестициях в IT и здравоохранение и имеет более \$8.5 млрд. под управлением



## Содержание



Содержание

Обзор I2BF

**Обзор рынка “чистых технологий”**

IPO на целевом рынке

Case study: NESSCAP



## Тенденции в Мировой Энергетике



### Ключевые причины роста потребления энергии

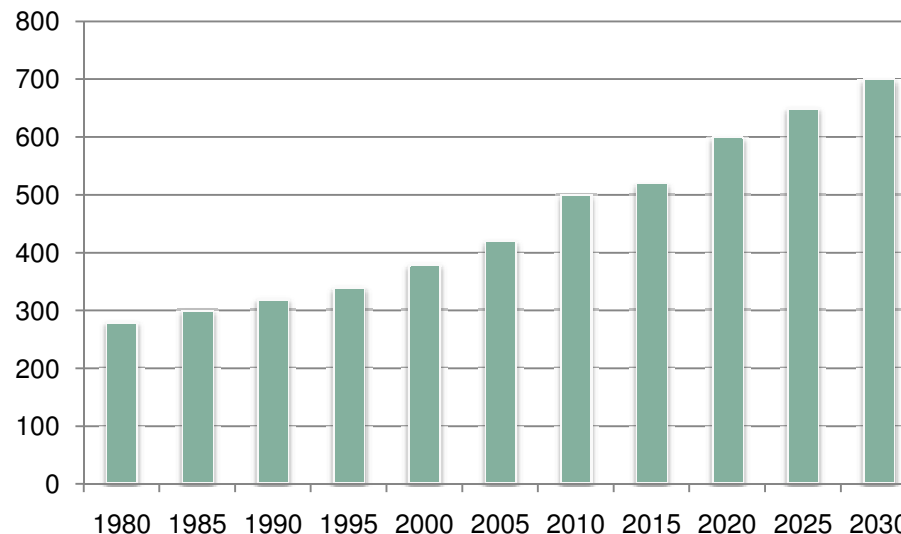
Рост численности населения ЮВА

Урбанизация

Рост уровня жизни

Рост развивающихся стран

Мировой рынок потребления энергии, 1980-2030<sup>1</sup>  
Квадриллионы БТЕ



### Рост чистой энергетики

- Увеличение спроса на энергию ведет к поиску новых альтернативных источников
- В 2006 – 2009 годах в мире отмечен резкий рост производства энергии из альтернативных источников
- Рост был обусловлен борьбой промышленно развитых стран с ростом цен на энергоносители и с увеличением выбросов парниковых газов

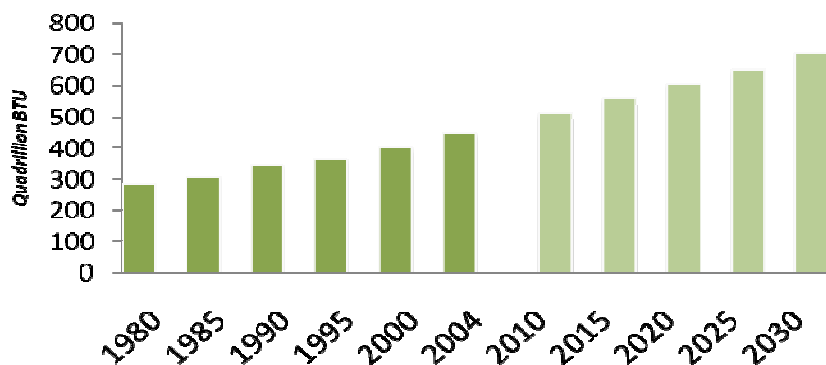
<sup>1</sup>Источник: Energy Information Administration (EIA)



## Тенденции в Мировой Энергетике



**Global Market Energy  
Consumption, 1980-2030**



Source: Energy Information Administration (EIA)

### Ключевые драйверы роста потребления энергии

- Рост населения Юго-Восточной Азии
- Ускоренная урбанизация
- Изменения стиля жизни
- Активность развивающихся рынков

**Цены на нефть, 2003 - 2009**



Source: Bloomberg

### Ключевые драйверы роста цен на энергию

- Повышенный спрос
- Истощение источников углеводородов
- Спекуляции на финансовых рынках
- Политическая нестабильность

<sup>1</sup>Источник: Energy Information Administration (EIA)

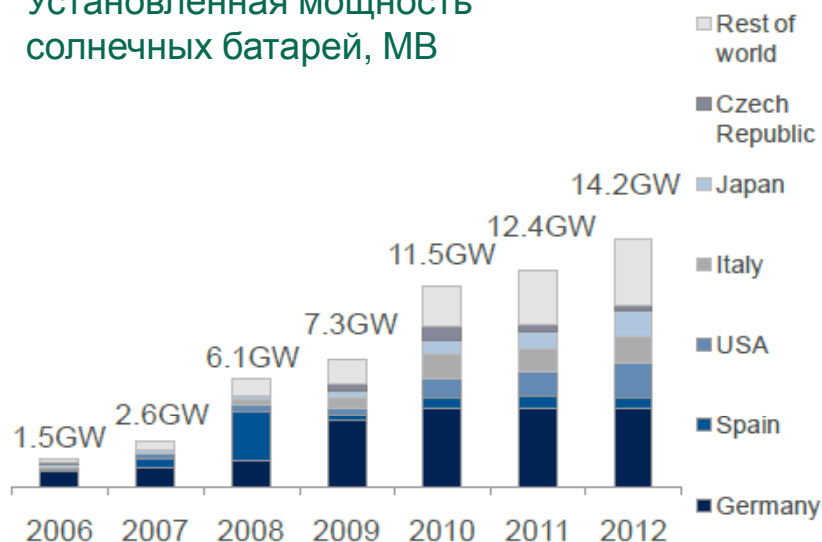




## Установленная мощность ВИЭ



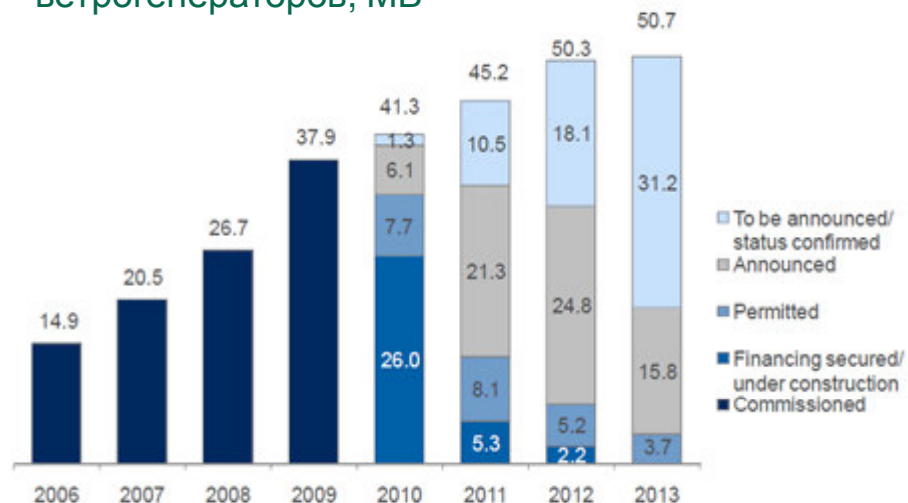
Установленная мощность  
солнечных батарей, МВ



Источник: NewEnergyFinance

- Стоимость солнечных модулей упала за 5 лет в 3 раза
- Новые тонкопленочные технологии ведет к дальнейшему уменьшению стоимости
- Все большую часть рынка занимают установки небольших размеров

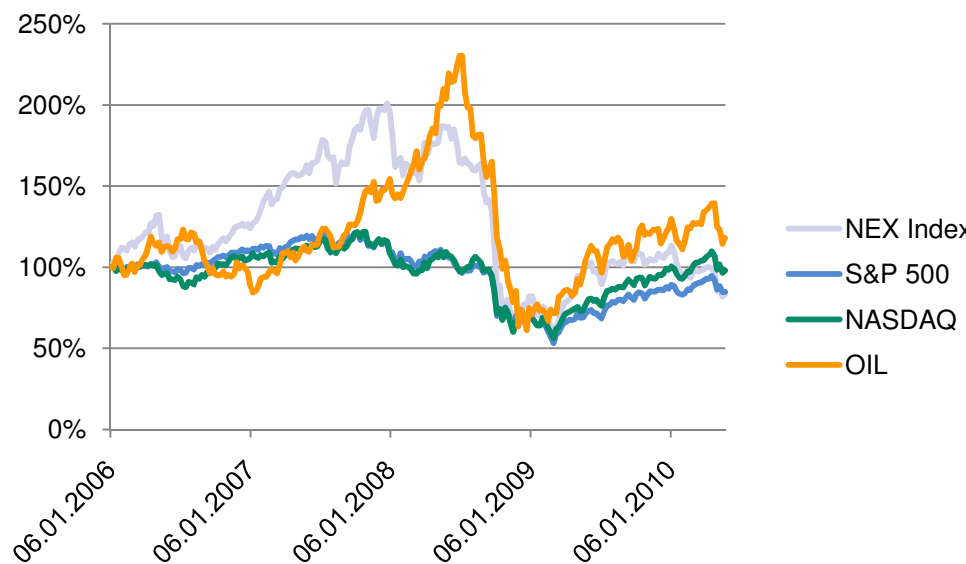
Установленная мощность  
ветрогенераторов, МВ



Источник: NewEnergyFinance

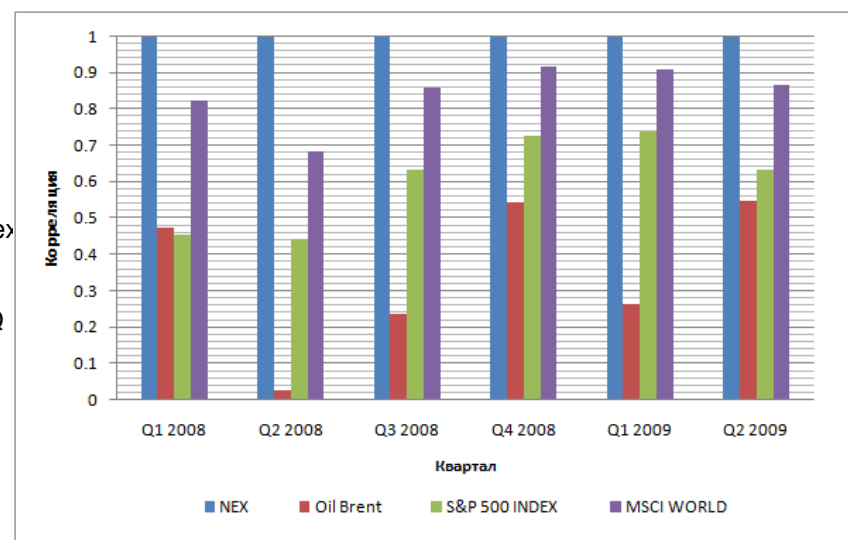
- Нет технологических решений способных существенно снизить стоимость генерации
- Уменьшение себестоимости идет за счет эффекта масштаба, логистики, переноса производства в Китай, Индию

## Индекс альтернативной энергетики



Источник: Bloomberg

## Корреляция индекса ВИЭ и нефти



Источник: NewEnergyFinance

- 2007 – 2008 год рекордный для индустрии, NEX вырос в два раза и обошел все широкие индексы, а также рынки сырья
- Конец 2008 года – резкое падение, вызванное глобальным кризисом и выходом инвесторов из высокорисковых активов
- С середины 2009 года – восстановление, вызванное беспрецедентными мерами поддержки, принятыми по всему миру
- Вопреки ожиданиям, корреляция рынка ВИЭ с сырьевыми рынками оказалась невысокой



## Содержание

---



Содержание

Обзор I2BF

Обзор рынка чистых технологий

**Рынки капитала**

Case study: NESSCAP

---



## Рынок капитала: Private Equity / Venture Capital



Капитал, привлеченный на рынках PE/VC



Источник: NewEnergyFinance

- Инвестиции PE/VC следуют траектории публичных рынков с задержкой
- 2008 год размер инвестиций упал, но не так резко как на публичных рынках, частные инвестиции были основным источником поддержки компаний
- Причины по которым рынок PE/VC оказался более устойчивым:
  - Более долгий цикл инвестирования (7-10 лет)
  - Упавшие оценка частных компаний предоставила инвесторам шанс входа по привлекательной валуации
  - Необходимость инвестировать деньги, полученные под управление
- Изменилась структура инвестиций. Наиболее привлекательным для инвесторов стал сектор энергоэффективности (1.5 млрд. из 2.9 всего)

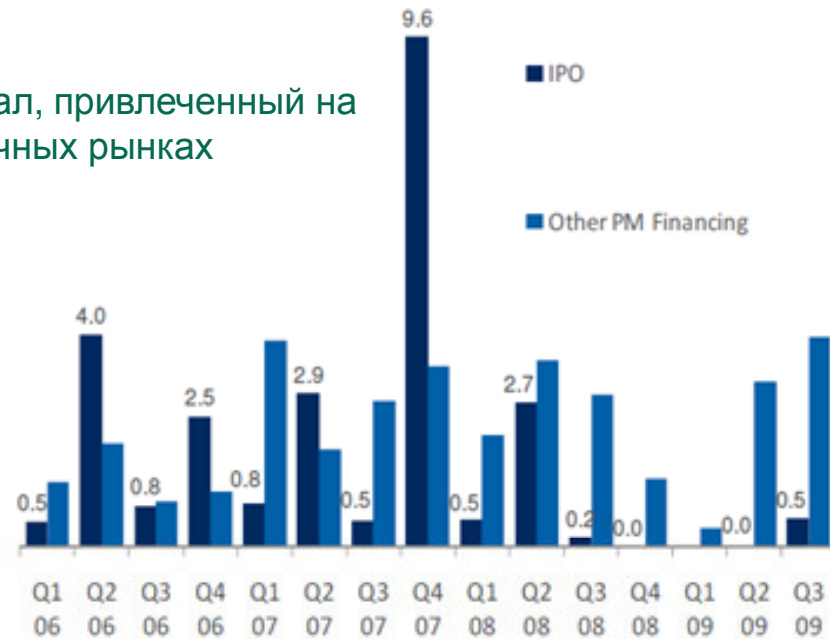




## Инвестиции в ВИЭ на публичных рынках



Капитал, привлеченный на публичных рынках



Источник: NewEnergyFinance

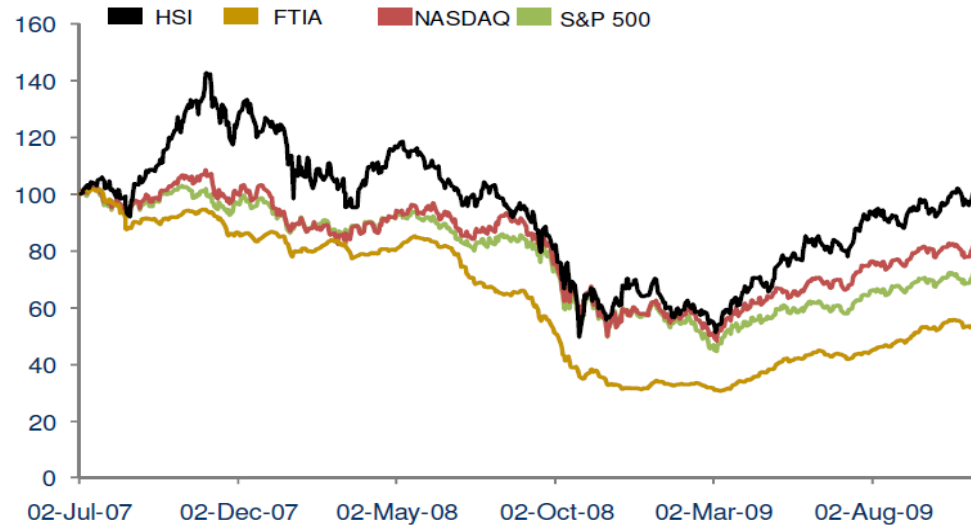
- После практически года “молчания” компании cleantech сектора начали выходить на публичные рынки капитала
- Причины по которым компании будут выходить на рынок IPO:
  - Избыточная долговая нагрузка
  - Возросшая уверенность относительно восстановления экономики
  - Рынки восстановились после минимумов весны 2000 года и могут предложить инвесторам приемлемую доходность
- Самые крупные IPO – американская A123 (USD 380 млн., NASDAQ), канадская Magma resources (USD 95 млн., TSX)



## Инвестиции в ВИЭ: выбор биржи



Доходность основных индексов



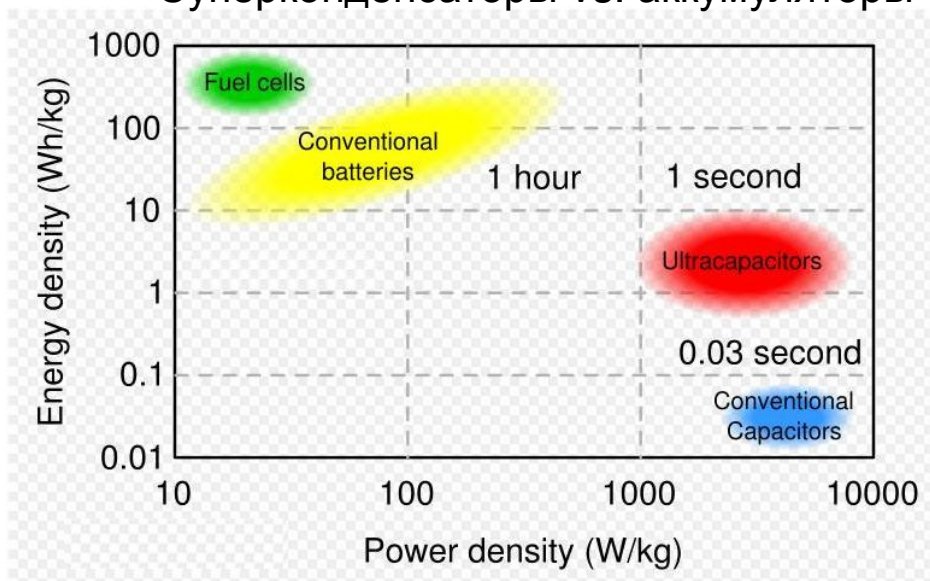
Источник: NewEnergyFinance

- AIM
  - Лидер по числу размещений в начале стадии роста индекса NEX (20 IPO 2005, 19 IPO 2006)
  - Количество размещений упало до 1 в 2008 году, проблемы с ликвидностью
- NYSE, NASDAQ
  - Неплохо восстановились в 2009 году
  - 2010 год всех разочаровал, IPO активность опять откладывается
- Hong Kong Stock Exchange:
  - Не смотря на сравнительно короткую историю превратилась в основную площадку для Cleantech IPO в 2009 году
  - Скорее всего сохранит лидерство благодаря растущему китайскому сектору ВИЭ

## → Case study: NESSCAP Inc.



### Суперконденсаторы vs. аккумуляторы



Источник: NESSCAP, Inc.

- NESSCAP – один из ведущих мировых лидеров по производству суперконденсаторов
- Основные клиенты – автомобильная промышленность, электроника, электросети, датчики, ветряная энергетика, счетчики, датчики
- Динамика продаж CAGR = 20%, опережает рынок, ожидается выход компании на безубыточность
- Инвестиции I2BF: сентябрь 2009 года. Рабочий капитал, уменьшение краткосрочной задолженности, расширение сети продаж



## Case study: NESSCAP Inc.

---



- Причины для выхода на публичные рынки капитала
  - Трудности с привлечением капитала от специализированных инвесторов
  - Необходимость усиления бренда компании
  - “Шаг к ликвидности”
- Структура сделки - Reverse Merger
  - Поглощение публичной компании с номинальной капитализацией
  - Преимущества : скорость завершения сделки (1 vs. 4-5 месяцев), низкая стоимость (100 vs. 250k CAD)
- Выбор площадки
  - AIM – плохая динамика за последние два года, проблемы в Европе
  - NASDAQ: OTC – идеальный вариант, но пока слишком дорогой
  - HSE - далеко от целевых рынков
  - TSX – оптимальный набор инвесторов, ориентированных на компании роста с невысокой капитализацией