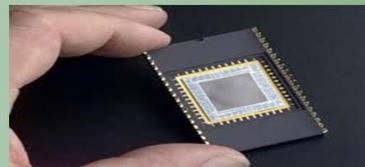




Fleming Family & Partners

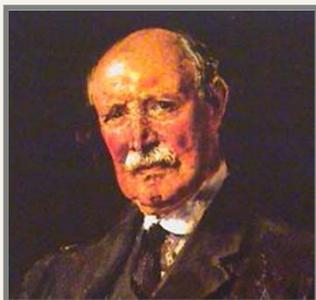
**Прямые инвестиции в европейские технологии
через ЗПИФ:**

**возможности, трудности и поиск решения –
опыт Fleming Family & Partners**



Москва 2011

История группы Fleming Family and Partners: 138 лет в мире, 19 лет в РФ



Robert Fleming

1873	<i>Роберт Флеминг основал инвестиционный бизнес в Данди, Шотландия Robert Fleming founds investment business in Dundee, Scotland</i>
1970-1990	<i>Основаны крупные международные финансовые компании:</i> <ul style="list-style-type: none">– <i>Jardine Fleming (Asia)</i>– <i>Rowe Price-Fleming International</i>– <i>Fleming Martin (South Africa)</i>– <i>Fleming Ord Minnett (Australia)</i>– <i>Fleming UCB (Russia)</i>
2000	<i>Продажа инвестбанковского бизнеса J.P. Morgan & Co. Fleming за £4.6 млрд. Сформирована Fleming Family & Partners (FF&P).</i>
1997-2006	<i>FF&P (Robert Fleming до 2000) основной консультант для ВНР (при IPO и слиянии с Billiton) и Xstrata (все значимые поглощения в 2001-2006гг.) – эпохальные сделки в добывающем секторе.</i>
2000-2005	<i>FF&P успешно завершил реструктуризацию долга ОНЭКСИМ Банка и провел консолидацию Resolution Life, рыночная стоимость свыше \$7 млрд.</i>
2000-2010	<i>Ряд успешных проектов по прямым инвестициям в Южную Африку, Австралию, Кубу, Аргентину, Россию, Украину и др., общая сумма сделок свыше \$10 млрд.</i>

Опыт компании Fleming Family and Partners по работе с ЗПИФами

- Fleming Family присутствует на российском рынке с 1992г.
- В 2008 г. было принято решение выйти на российский рынок доверительного управления активами. С этой целью в конце 2008 года группа FF&P приобрела управляющую компанию DWS Investment - российское подразделение Управления активами группы Deutsche Bank. Приобретенная компания была переименована в Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания «Флеминг Фэмили энд Партнерс» (Fleming Family & Partners Asset Management).

На настоящий момент общий размер активов под управлением ООО УК «Флеминг Фэмили энд Партнерс» – более 20 млрд. руб.

- УК «Флеминг Фэмили энд Партнерс» имеет успешный опыт по работе с закрытыми фондами ЗПИФ

На данный момент в управлении УК находятся 5 фондов ЗПИФ как для квалифицированных, так и для неквалифицированных инвесторов.



Fleming Family group: Опыт инвестиций в high tech (примеры сделок)

	Описание сделки	География присутствия
	Net 1 – альтернативное платежное решение для населения в развивающихся странах, которые не имеют или ограничены в доступе к традиционным банковским услугам. Емкость рынка оценивается в 4 млрд. человек, по оценке предложения микропроцессорных карточных технологий и систем, таких как Universal Electronic Payment System (U.E.P.S.)	Восточная Европа, Латинская Америка, Африка, Азия
	Компания Ceres Power была сформирована с целью коммерциализации интеллектуальных прав на разработку Imperial College, London по производству батареи для топливных элементов. Получила листинг на AIM.	Англия, Восточная Европа, США, Азия
	EIS Optics была выкуплена у оптического подразделения Oerlikon AG, находившейся под контролем Renova. Основное конкурентное преимущество бизнеса – уникальная технология очистки поверхностей линз.	Швейцария, Германия, Англия
	Ikon Science – независимый разработчик программного обеспечения для целей нефтегазового сектора. Компания предлагает услуги по анализу и интеграции данных нефтяных компаний в целях снижения рисков, возникающих при бурении, и максимизации объема добычи.	Англия, Малайзия, Австралия, США
	Small World – третья крупнейшая в Европе компания, осуществляющая денежные переводы и обслуживающая свыше \$1 млрд. в год. Агрессивно развивается и имеет перспективы консолидации сектора.	Европа (свыше 10 стран)
	Цезарь Сателлит является ведущим оператором спутникового мониторинга; предоставляет услуги по обеспечению и мониторингу безопасности на объектах частной собственности, транспорта и логистики.	Россия

Fleming Family group: Опыт инвестиций в high tech (примеры сделок)

	Описание сделки	География присутствия
	<p>Oxara Energy – инвестиционная холдинговая компания, специализируется на возобновляемой электрогенерации в Европе. Основные активы компании – около 50 МВт ветряной станции и разрешенные 30МВт ветряной мощности в Италии, наиболее привлекательной стимулирующей тарифной зоне Европы. Также инвестиции в испанские проекты по выработке энергии солнца.</p>	<p>Италия, Испания, Франция, Германия, Восточная Европа</p>
	<p>DeltaDOT организована Imperial College of Science, Technology & Medicine, цель которого капитализировать инновационные технологии по разделению и анализу биомолекул. Основная технология DeltaDOT позволяет с более высоким качеством и с большей скоростью проводить процесс разделения.</p>	<p>Европа</p>
	<p>ВАС – биотехнологическая компания, выделенная из группы Unilever, обеспечивает биологическую индустрию уникальными технологиями по очистке протеинов для целей исследований и производства лекарств. Продукты – аффинные лиганды, созданные по фирменной технологии для очистки биопрепаратов.</p>	<p>США, Европа</p>
	<p>Hiflux был создан учредителями, инженерами аэрокосмической отрасли, и группой частных инвесторов для удовлетворения спроса на надежные системы для отвода тепла.</p>	<p>Европа</p>
	<p>Поставщик SMS/MMS сервисных решений для мобильных операторов. Smart Services Framework, запатентованный Anam, дает мобильным операторам возможность быстро вводить новые услуги соединения по всему миру за счет гибкой инфраструктуры, которая может быть развернута в сетях GSM и CDMA.</p>	<p>Европа, США, Юго-Восточная Азия</p>

Концепция фонда «Евротехтрансфер»

Стратегическая цель:

Инвестиции в растущие европейские компании с апробированными технологиями на стадии Growth Capital для расширения их бизнеса и создания производства в Россию.

Инвестиционные критерии

Отрасли и разбивка:

- 20% энергоэффективность
- 20% электроника и ИТ/телекоммуникации
- 10% медицинское оборудование
- 20% промышленность/техника
- 30% современные материалы

Плановая доходность

- IRR 20-30%

Размер инвестиции в 1 компанию

- \$ 20-50 млн.

Ожидаемое количество проектов

- От 10 до 15

Управление

- Как минимум влияние на принятие ключевых стратегических решений
- Возможен контроль с соинвесторами

География

- Европа, Россия

Выход

- Стратегическая продажа/обратный выкуп
- Продажа финансовому инвестору или IPO

Инвестиционная стратегия

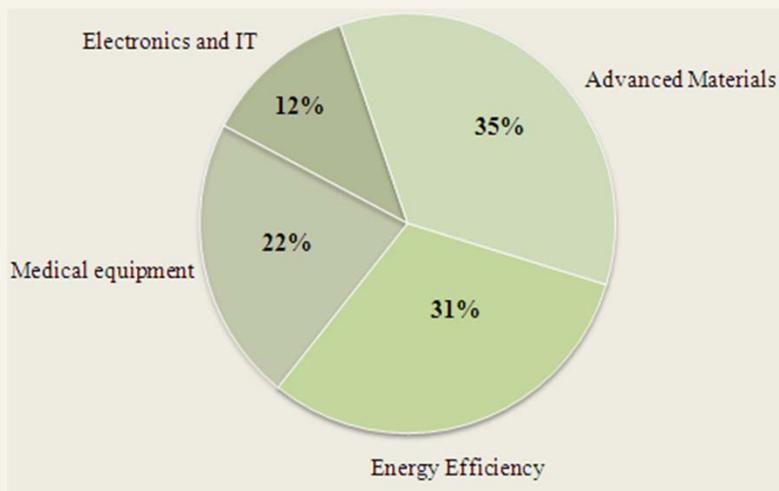


* Выручка от нанотех. продукции, которую должна получить проектная компания в России, разделенная на объем инвестированных Роснано средств

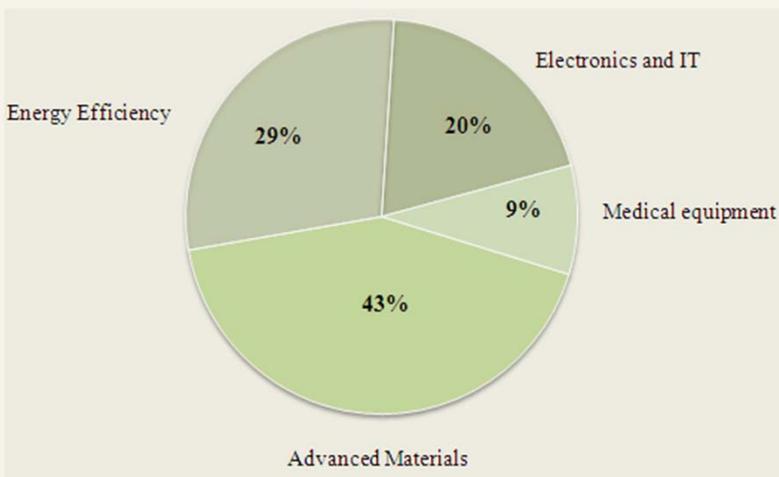
Москва, 2011

Структура и особенности портфеля потенциальных проектов

Long list 130 компаний - UniCredit



Short list 35 компаний – FF&P + UniCredit



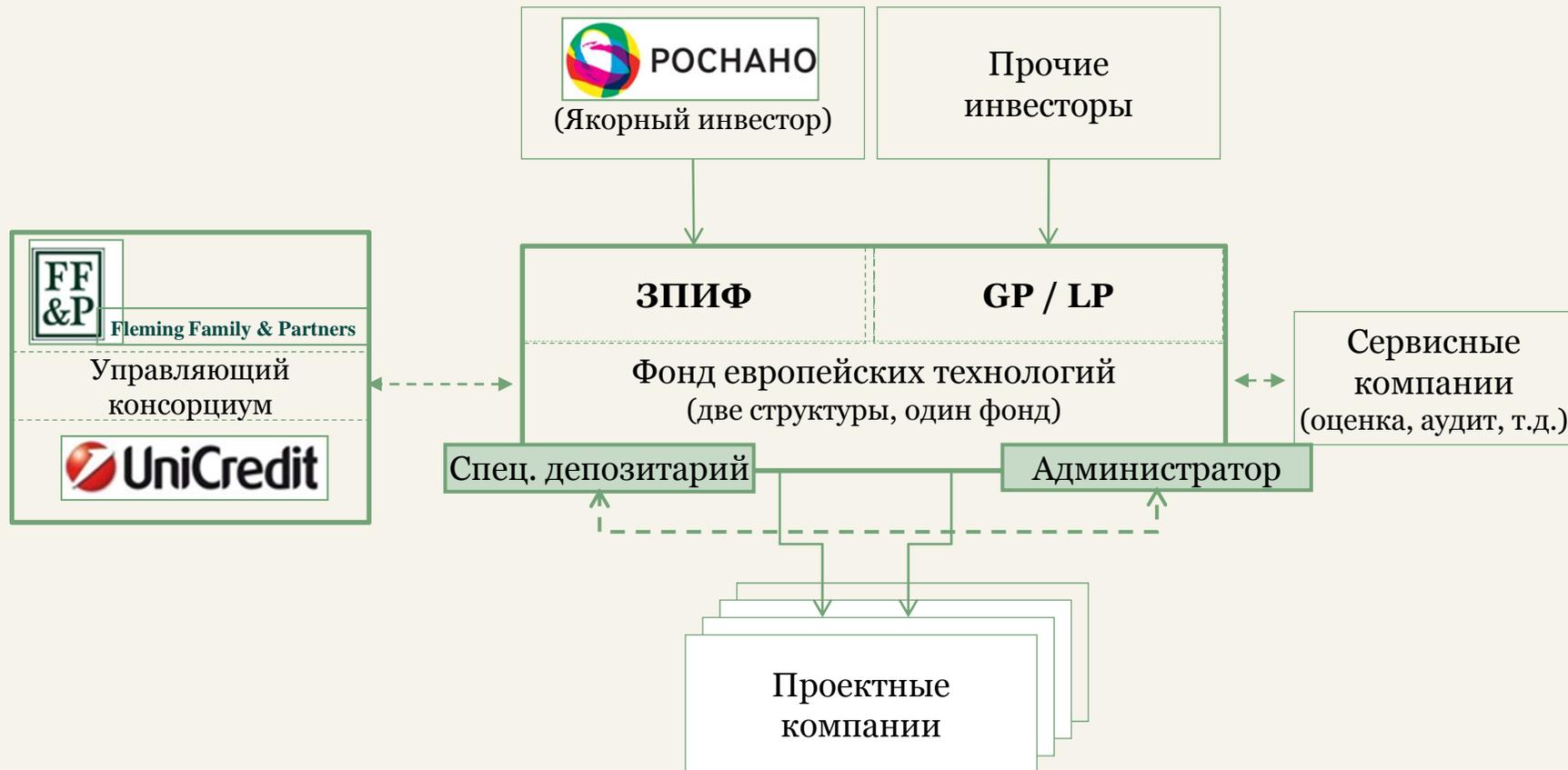
Москва, 2011

Отобранные компании имеют выручку от \$10млн до \$150млн;

При отборе компаний был сделан упор на следующие ключевые вопросы:

- Отработанность технологии, финансовая устойчивость компании, текущие продажи;
- Согласие компании на увеличение уставного капитала при обязательстве инвестировать в производство в РФ;
- Проекты ориентированы на базовые для России отрасли, инфраструктуру (электроэнергетика и энергоэффективность, нефте-газовый сектор, строительство, дорожное и ж/д строительство, ЖКХ и др.);
- Как правило, технология имеет достаточно продолжительный жизненный цикл, а размещение производства целесообразно в регионе конечного потребителя.
- Offtake – до входа в проект достигаются договоренности с крупнейшими российскими игроками, обеспечивающими рынок сбыта / последующий выход из проекта.

Зеркальная структура фонда



- Фонд имеет зеркальную структуру (mirror fund):
 - РОСНАНО и некоторые частные инвесторы инвестируют средства через ЗПИФ
 - Большинство частных инвесторов инвестируют через иностранную структуру, традиционную для фондов (Limited Partnership)
- Контроль за целевыми ограничениями инвестиций Фонда осуществляется связкой Спец. Депозитарий и Администратор

Основные параметры фонда

Цель	<ul style="list-style-type: none">▪ Трансфер технологий из стран Европы в Россию, а так же коммерциализация российских технологий в Европе.
Целевые ограничения	<ul style="list-style-type: none">▪ Проекты с применением нанотехнологий – не менее 50% от инвестиций▪ Во всех проектах производство размещается в России
Управляющий Консорциум	<ul style="list-style-type: none">▪ Fleming Family & Partners (Управляющая Компания), функции: поиск и анализ сделок; привлечение инвесторов; управление проектами;▪ Unicredit (Инвестиционный Банк), функции: активное общение с потенциальными компаниями-целями для инвестиций; поиск сделок; привлечение инвесторов; проведение и закрытие сделок
Размер и формирование	<ul style="list-style-type: none">▪ Целевой размер фонда – 15 млрд. руб. с промежуточным первым закрытием 3 млрд. руб.<ul style="list-style-type: none">• Срок – 7 лет• Доля участия ГК «Роснотех» в фонде - 50%
Структура	<ul style="list-style-type: none">▪ Зеркальная структура (mirror fund GP/LP – ЗПИФ)▪ Жесткий контроль соответствия инвестиций принятым решениям со стороны администраторов

Особенности российского законодательства по инвестиционным фондам

Ориентированность Федерального закона “Об инвестиционных фондах” № 156-ФЗ на императивное регулирование создает препятствия для работы ЗПИФ по модели, принятой в международной практике (в сравнении с работой иностранных фондов, действующих в зарубежной юрисдикции):

Ограниченная география

Российское законодательство не предусматривает осуществление инвестиций напрямую в иностранные компании

Невозможность формирования фондов «на комитментах» в несколько закрытий

ФСФР не регистрирует Правила доверительного управления ЗПИФ, предусматривающие одновременно неполную оплату паев при формировании ЗПИФ и выдачу дополнительных инвестиционных паев

Распределение доходов без механизма промежуточного погашения паев – налоговые последствия

Действующее законодательство не предусматривает возможности для погашения инвестиционных паев пайщикам ЗПИФ до окончания срока действия Правил доверительного управления ЗПИФ (за исключением случая погашения паев при голосовании против решений, принятых Общим собранием владельцев паев). Промежуточное распределение доходов предусмотрено только как доход по паям, что приводит к соответствующим налоговым последствиям для владельцев паев.

Комитменты по инвестированию не являются юридически обязывающими

Москва, 2011

Попытки решения в фонде Евротехтрансфер

**Невозможность проведения
нескольких закрытий**

**Комитменты по
инвестированию не
являются юридически
обязывающими**



**С инвестором заключается инвестиционное
соглашение в английском праве,
регламентирующее размер и порядок
осуществления комитментов**

**Отсутствие механизма
промежуточного погашения
паев при распределении
дохода**



**УК назначает общее собрание владельцев
инвестиционных паев по формальным
вопросам. Пайщик, через аффилированную
компанию, проголосовав против внесения
изменений в Правила доверительного
управления, приобретает право погасить паи.**

**В инвестиционном комитете
не может быть независимых
членов**



**ЗПИФ создается без инвестиционного комитета
Инвестиционный комитет работает как
независимая компания, без экспертизы
которой УК не может инвестировать в проект**

Контакты

Московский офис

Fleming Family & Partners

Романов пер., 4

Москва 125009

Тел: 4115311

Емелин Юрий

Управляющий директор по развитию бизнеса

E-mail: yuri.emelin@ffam.ru

Тел: 89265021819

