

تاریخ:
شماره:
پیوست:



صندوق سرمایه گذاری خصوصی

دیوان ارزش

شماره ثبت شرکتها ۱۱۹۶۰

شماره ثبت سازمان ۳۵۴۴۱

شناسه ملی ۱۴۰۱۱۰۳۴۱۳۴

دیوان ارزش

صندوق سرمایه گذاری خصوصی

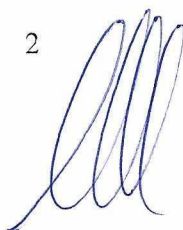


صندوق سرمایه گذاری خصوصی دیوان ارزش

بیانیه سیاست سرمایه گذاری



۳.....	نحوه شناسایی گزینه های سرمایه گذاری.....
۳.....	نحوه انتخاب فرصت های سرمایه گذاری.....
۴.....	فرآیند انتخاب فرصت سرمایه گذاری.....
۴.....	نحوه انعقاد قرارداد سرمایه گذاری.....
۵.....	زمانبندی فعالیت صندوق از جمله، دوره پذیره نویسی، سرمایه گذاری خروج و تصفیه.....
۵.....	سیاست های صندوق در خصوص مدیریت شرکت ها و پروژه های موضوع سرمایه گذاری تا قبل خروج.....
۵.....	تبیین سازو کار لازم برای خروج از سرمایه گذاری ها.....
۷.....	اهم سیاست های سرمایه گذاری.....
۸.....	فرآیند سرمایه گذاری و نگهداری.....
۹.....	سیاست های سرمایه گذاری صندوق.....
۹.....	سازو کار خروج از سرمایه گذاری.....



نحوه شناسایی گزینه های سرمایه گذاری

سیاست صندوق سرمایه گذاری خصوصی دیوان ارزش این است که در پروژه هایی سرمایه گذاری نماید که مشمول یکی از ویژگی های زیر بوده و حائز شرایط بالفعل یا بالقوه پذیرش در یکی از بازارهای بورس و فرابورس باشند، جهت بررسی و طرح در کمیته سرمایه گذاری انتخاب می شوند.

۱. دارای پیشرفت فیزیکی مناسب یا پتانسیل رشد

۲. آماده راه اندازی

۳. آماده بهره برداری

۴. نیازمند سرمایه در گردش و پروژه های فنی و مالی توجیه پذیر

۵. دارای طرح توسعه و ظرفیتهای بالقوه تولید

۶. عدم وجود دعاوی حقوقی مهم له یا علیه شرکت

نحوه انتخاب فرصتهای سرمایه گذاری

گزینه هایی که مورد بررسی قرار می گیرند از بین فرصت ها و شرکت های دانش بنیان و بالغ موجود انتخاب می شوند. بعد از انتخاب شرکت های بالقوه برای سرمایه گذاری، سبد صندوق از میان آنها تشکیل می شود. مدیر صندوق معیارهای مهمی در انتخاب این سرمایه گذاریها در نظر دارد که به برخی از آنها در ذیل اشاره شده است:

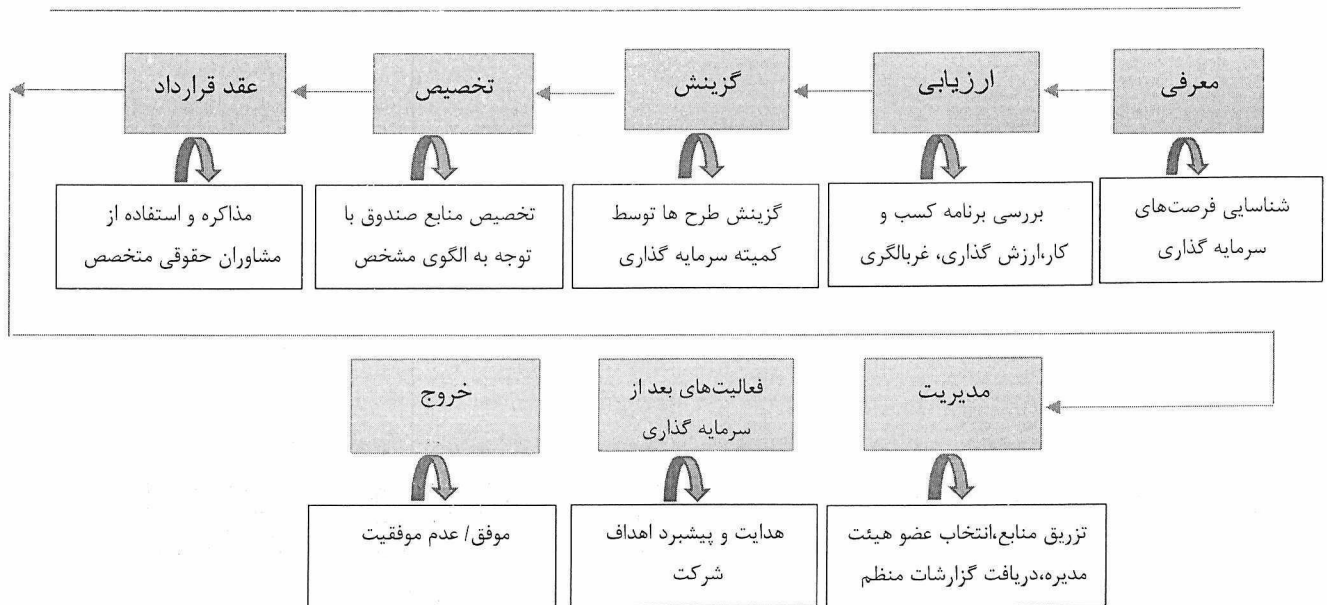
۱. شرکتهای سرمایه پذیر باید فرصت کسب و کار مناسب تیم اجرایی قوی و توانمند و دارای تجربه موفق در کسب و کار باشد.

۲. فن آوری و محصول دارای مزیت رقابتی از نظر استانداردهای صنعت مورد نظر باشد.

۳. کسب و کار دارای توجیه فنی، اقتصادی و مالی باشد.

۴. قابلیت پذیرش در بازارهای مالی را داشته باشد.
۵. سایر سهامداران پذیرای ورود به بازار سرمایه باشند.
۶. شرکت دارای مجوزات لازم باشد.

فرآیند انتخاب فرصت سرمایه گذاری



نحوه انعقاد قرارداد سرمایه گذاری

بعد از انتخاب شرکت مورد نظر بین صندوق خصوصی و سهامدار عمده شرکت سرمایه پذیر قراردادی منعقد می‌شود.

نحوه عقد قرارداد با توجه به شرایط شرکت و پروژه میتواند متفاوت باشد لیکن در قرارداد موارد زیر مشخص می‌گردد:

- تعهدات طرفین
- نحوه پرداخت سرمایه مورد نظر و درصد مشارکت صندوق در طرح مورد نظر
- تغییرات در ساختار حاکمیت شرکتی
- ملاحظات احتمالی در خصوص فروش سهام
- کیفیت کنترل و مدیریت شرکت با رعایت منافع سرمایه گذاران اولیه شرکت



- توافقات با سرمایه گذاران اولیه در خصوص عرضه سهام در بازار سرمایه
- سایر شرایط قرارداد مانند اعطای سهام تشویقی باز خرید سهام خریداری شده و...

زمانبندی فعالیت صندوق از جمله دوره پذیره نویسی سرمایه گذاری خروج و تصفیه

حداکثر عمر صندوق برابر با مجموع دوره سرمایه گذاری (۴) سال و دوره خروج و تصفیه ۷ سال می باشد. مدت فعالیت صندوق ۶ سال است. بنابراین دوره های مختلف ورود و خروج سرمایه با توجه به اساسنامه باید به گونه ای تنظیم شود که از سقف ۷ سال تجاوز نکند. مدیر بنا به تصویب مجمع صندوق به فاصله ی زمانی ۶ الی ۲۴ ماه پس از تاسیس اقدام به جمع آوری وجوه تعهد شده سرمایه گذاران می نماید. مدیر صندوق دوره انتظاری برای خروج از سرمایه گذاری را محاسبه می نماید و ترجیح بر این است که در شرکت هایی سرمایه گذاری شود که امکان خروج موفق از آنها در یک بازه ۲ الی ۴ ساله وجود داشته باشد.

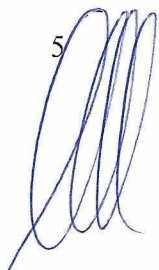
سیاست های صندوق در خصوص مدیریت شرکتها و پروژه های موضوع سرمایه گذاری تا قبل از خروج

اصلی ترین سیاست صندوق، سرمایه گذاری با هدف افزایش بهره وری و تولید در شرکت های سبد سرمایه گذاری خود است. صندوق با هدف بهبود و ارتقا کسب و کارها اقدام به سرمایه گذاری خواهد کرد عمده ترین راهبردهای صندوق در خصوص شرکت های موجود در سبد سرمایه گذاری به شرح زیر است:

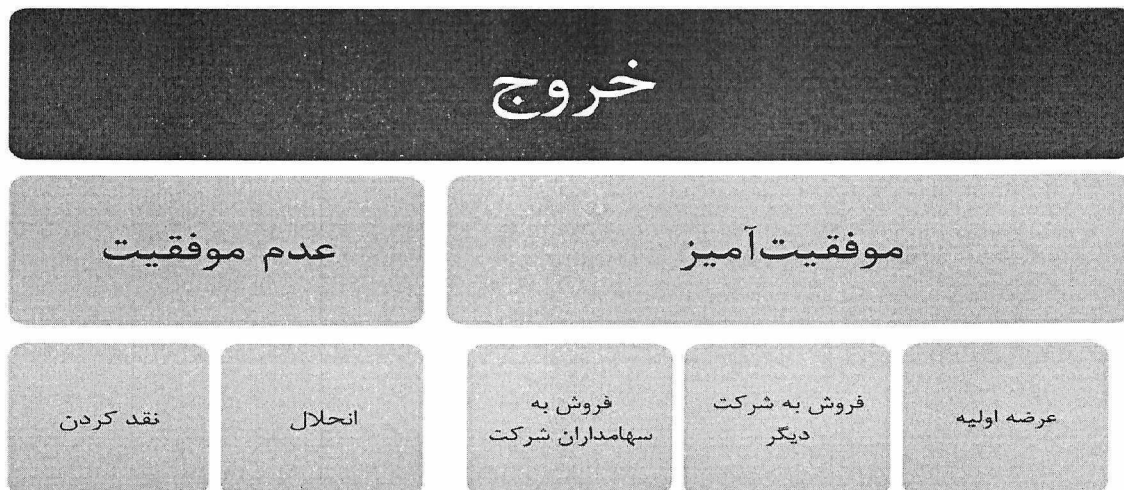
۱. طرح توسعه با هدف نوآوری و تولید محصولات جدید در شرکت ها شروع شود.
۲. شرکت صورتهای مالی با کیفیت و شفاف ارایه نماید.
۳. حاکمیت شرکتی در ساختار مدیریت و سهامداری شرکت های ایجاد شده و رعایت شود.
۴. موضوعات سرمایه انسانی، نظام جبران خدمات، شایسته سالاری، مدیریت استعداد سازمان دهی شود.
۵. اشتغال در سطح بالاتری به شرکت ها برگردد.
۶. استفاده از ظرفیت های بازار پولی و مالی برای تأمین مالی شرکت ها در قالب اخذ تسهیلات، انتشار اوراق مالی اسلامی صورت پذیرد.

تبیین سازوکار لازم برای خروج از سرمایه گذاریها

5


صندوق در نظر دارد طی دوره سرمایه گذاری (پیش بینی می شود از سال سوم) تا پایان سال ششم با رعایت صرفه و صلاح سرمایه گذاران از شرکت های سرمایه گذاری خارج شود، سازوکارهای در نظر گرفته شده در شکل زیر نمایش داده شده است:



خروج از سرمایه گذاری را با دو حالت می توان متصور شد:

۱) خروج موفقیت آمیز

در صورتی که برنامه ریزی صورت گرفته و بازدهی های در نظر گرفته مطابق اهداف در نظر گرفته پیشرفت، مدیریت صندوق با استفاده از چند روش نسبت به خروج از شرکت های سبد سرمایه گذاری اقدام خواهد کرد روش های در نظر گرفته مطابق نمودار فوق بدین صورت است:

• عرضه و پذیرش در بازار سرمایه

اولین عرضه و فروش سهام یک شرکت به صورت عمومی است برای سرمایه گذاران معامله در فضای عمومی به معنای نقدینگی است و یکی از روش های مرسوم جهت خروج از شرکت تلقی می شود.

• فروش به شرکت دیگر

فروش به شرکت های مشابه: ادغام و تملیک شرکت های مشابه در راستای افزایش حجم بازار و خرید مشتریان دیگر شرکت ها یکی از روش های مرسوم توسعه بازار عمودی و افقی محسوب می شود. عموماً شرکت ها در راستای

افزایش مشتریان خود و توسعه کسب و کار به صورت عمودی با شرکت‌های مشابه به صورت سرمایه گذاری مشترک یا از طریق خرید کامل آنها معامله می‌کنند.

فروش به شرکت‌های دیگر: بازاریابی دقیق و صحیح جهت یافتن خریداران بالقوه از وظایف مدیر صندوق تلقی می‌گردد.

فروش به صندوق‌های جسورانه و خصوصی: مذاکره با مدیران صندوق‌های جسورانه و خصوصی فعال در حوزه موضوع صندوق و فروش به صندوق‌های مذکور، روشی دیگر برای خروج موفقیت آمیز از صندوق است.

• فروش به سهام داران شرکت

در این روش واحدهای سرمایه گذاری صندوق به سهامداران شرکتی که صندوق در آن سرمایه گذاری کرده است فروخته می‌شود.

هر سه روش با توجه به صلاح و صرفه سرمایه گذاران صندوق انتخاب خواهد شد مدیریت صندوق در قراردادهای مشارکتی خود با شرکت ها سازوکارهای خروج را درج خواهد کرد و تعهدات حقوقی لازمه جهت همکاری شرکا در اجرایی کردن سازوکارهای مذکور را اخذ خواهد کرد صندوق تمام تلاش خود را خواهد کرد تا با استفاده از عرضه سهام در بازار سرمایه از سهامداری شرکت‌ها خارج شود.

(۲) خروج ناموفق

در صورتی که انحراف از بازدهی مورد انتظار در صندوق نامساعد بوده باشد و با تشخیص اعضای کمیته یا مدیریت صندوق ادامه سرمایه گذاری منجر به شکست در سرمایه گذاری شود مدیریت صندوق در این حالت نیز با استفاده از نقد کردن سرمایه خود از مدیریت شرکت‌ها خارج خواهد شد به این صورت که با استفاده از بازاریابی صحیح و دقیق سعی در یافتن مشتری برای فروش شرکت خواهد کرد، یا شرکت‌های هدف منحل خواهند شد.

اهم سیاست‌های سرمایه گذاری

- شرکت یا طرح‌هایی که قابلیت پذیرش در بازار دوم فرابورس در یک بازه ۲ تا ۴ ساله را به دست آورند.

- شرکت‌های پرتانسیل که نیازمند سرمایه در گردش هستند.

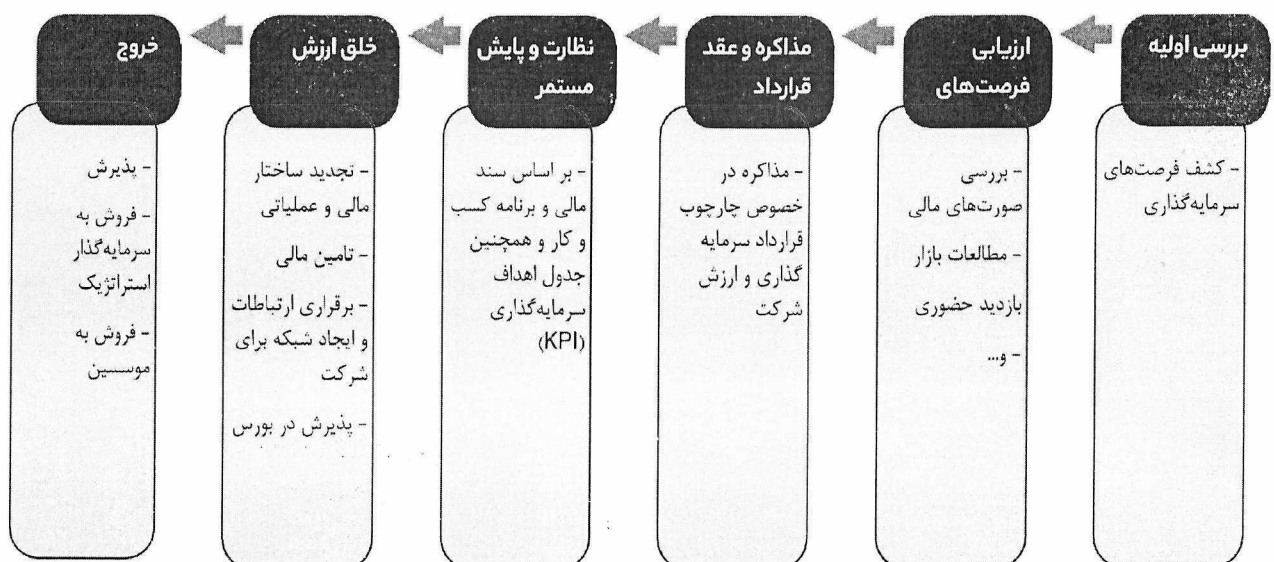
- طرح‌ها و پروژه‌های دارای توجیه مالی و اقتصادی بالا با پیشرفت فیزیکی بیش از ۸۰٪

حداقل ویژگی‌های لازم برای
فرصت سرمایه گذاری



- انجام راستی آزمایی از طریق بررسی صورت‌های مالی، بازدید حضوری، نظرات مشاوران شرکت، گزارشات کارشناسان رسمی، مطالعات بازار، گزارشات راستی آزمایی موسسات حسابرسی، ارزیابی کارشناسان حقوقی و ثبتی، گزارشات ارزیابی اعتباری موسسات اعتبار سنجی، استعلامات بانکی، گواهی سوء پیشینه مدیران و سهامداران	فرآیند انتخاب فرصت سرمایه گذاری
- کارشناسان ارزش گذاری شرکت بر اساس بودجه‌ی سال‌های آتی شرکت و گزارش کارشناس رسمی نسبت به ارزش گذاری شرکت بر اساس ترکیب مفروضات مختلف اقدام می‌نمایند.	ارزش گذاری
- ارائه Term sheet و مذاکره در خصوص کلیات مفاد قرارداد - تدوین متن کامل قرارداد توسط مشاوران حقوقی - انجام اقدامات پیش از انعقاد و در نهایت امضای قرارداد	نحوه‌ی انعقاد قرارداد سرمایه گذاری

فرآیند سرمایه گذاری و نگهداری



8



دیوان ارزش

سیاستهای سرمایه گذاری صندوق

ایجاد ارزش افزوده در شرکتهای هدف

- صندوق سرمایه گذاری دیوان ارزش، با همراهی کمیته سرمایه گذاری و موسسین با توجه به تجربیاتی که در حوزه های مختلف خدمات مالی و فعالیت در صنایع مختلف دارند از روش های زیر برای خلق ارزش در شرکتهای موجود در پورتفوی صندوق، استفاده خواهند نمود:
- خلق ارزش ناشی از تجدید ساختار مالی و عملیاتی شرکت در حوزه ها و صنایع مختلف با عارضه یابی و ارتقاء ساختار مالی و عملیاتی شرکت
- ارائه مشاوره و کمک به تامین مالی شرکتهای از روشهای مختلف مبتنی بر بدهی و سهام و در نظام بانکی بازار سرمایه صندوق های پژوهش و فناوری تامین مالی جمعی و....
- کمک به برقراری ارتباطات و ایجاد شبکه برای شرکت در حوزه های، فروش دانش و فناوری، تامین قطعات و مواد
- راهبری فرآیند پذیرش در بورس که مستلزم آماده سازی تهیه اسناد و مدارک ارزش گذاری، ارتباطات با نهادهای ناظر و بورسها بازارگردانی سهام و ... می باشد

ساز و کار خروج از سرمایه گذاری

- ۱- عرضه اولیه (پذیرش در بازار سرمایه IPO) مناسب ترین روش خروج از شرکت سرمایه پذیر به شمار می آید
- ۲- فروش سهام به سهامداران شرکت سرمایه پذیر
- ۳- فروش سهام به سرمایه گذار جدید / خریدار استراتژیک

9

