

بسمه تعالی

زمان‌بندی فعالیت صندوق از جمله دوره پذیرهنویسی، سرمایه‌گذاری، خروج و تصفیه

مدیر صندوق سرمایه‌گذاران مورد تأیید خود را برای پذیرهنویسی معرفی می‌کند. عمر صندوق حداکثر ۷ ساله در نظر گرفته شده است. بعد از پذیرهنویسی اولیه فراخوان سرمایه برای سرمایه‌گذاری در طرح‌های مورد نظر طی ۳ سال اول انجام می‌شود و کلیه سرمایه‌گذاران موظف به تأدیه وجوه متناسب با فراخوان مدیر صندوق هستند. ۴ سال باقی‌مانده به منظور خروج از طرح‌های سرمایه‌گذاری شده، تصفیه صندوق و بازگشت اصل و سود سرمایه‌گذاران در نظر گرفته شده و سرمایه‌گذاری جدیدی در آن انجام نمی‌شود، هرچند ممکن است سرمایه‌گذاری مجدد در شرکت‌های سرمایه‌پذیری که صندوق قبلاً در آنها سرمایه‌گذاری کرده، انجام شود. ممکن است در طول ۳ سال دوره سرمایه‌گذاری نیز خروج از برخی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر انجام شود.

موضوع	زمان پیش‌بینی شده	زمان قابل تمدید (با تصویب مجمع و تأیید سازمان)
حداکثر عمر صندوق	۷ سال	تصمیم مجمع
دوره پذیرهنویسی	۷ روز	۲۳ روز
دوره سرمایه‌گذاری	۳ سال	تصمیم مجمع
دوره خروج	۳ سال	۱ سال
تصفیه	۶ الی ۱۲ ماه	تصمیم مجمع

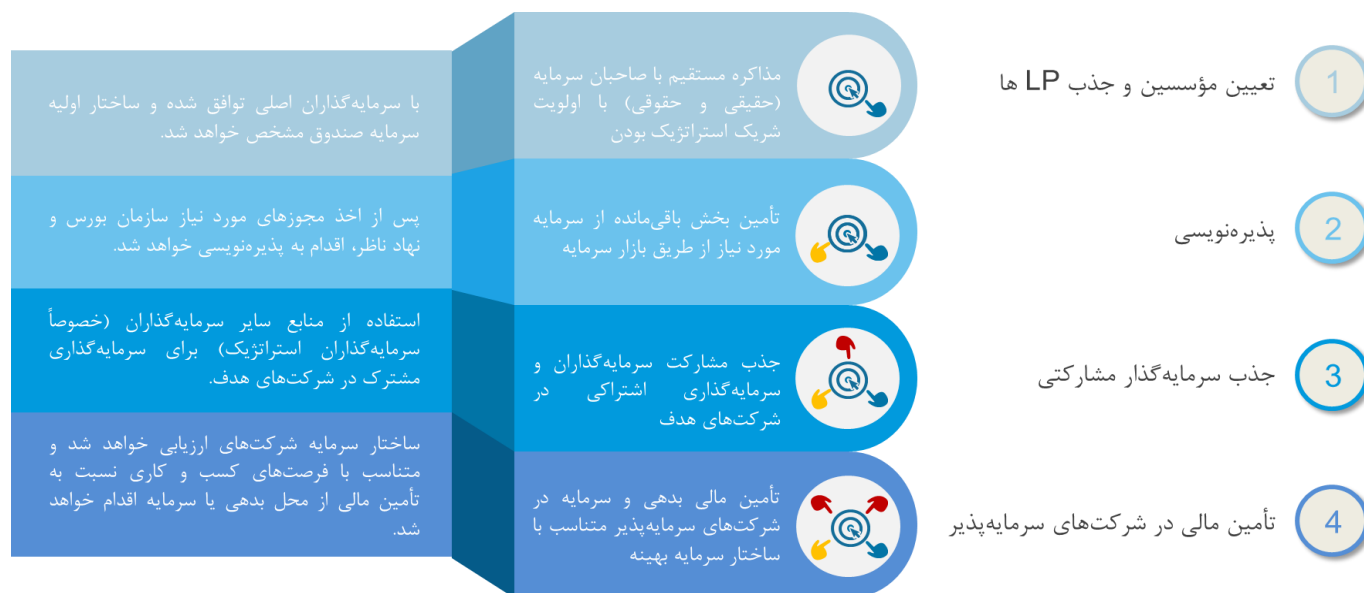
استراتژیهای مدیریت صندوق

مدیریت صندوق اکسیر زیست پارسیان در سه بخش استراتژی مشخص دارد.



۱- تأمین مالی

در بخش تأمین مالی مدیریت صندوق در دو مرحله تأسیس و راهبری صندوق باید اقدام به تأمین مالی مستقیم و غیر مستقیم نماید. منظور از تأمین مالی مستقیم جذب سرمایه گذاران تا مرحله پذیره نویسی است. منظور از تأمین مالی غیرمستقیم جذب سرمایه مشارکتی برای مشارکت در سرمایه گذاری در طرح ها است.

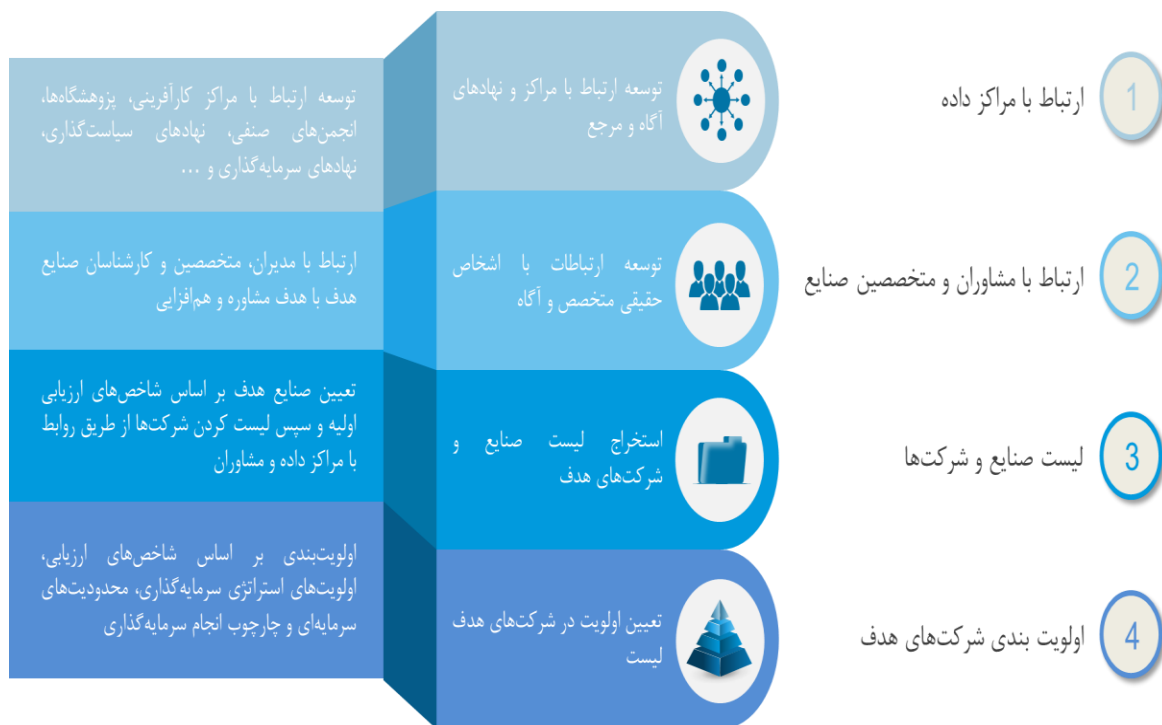


۲- استراتژی شرکت یابی

یکی از مهمترین فرآیندهای مدیریت صندوق های سرمایه گذاری خصوصی، ساختار انتخاب و ارزیابی شرکت ها (Deal sourcing and Deal Making) است.



موفقیت و کارکرد تمامی ساختارهای طراحی شده برای مدیریت صندوق، علناً منوط به وجود ساختاری قدرتمند در فرآیند انتخاب شرکت‌های هدف است. بر این اساس استراتژی مناسب برای انتخاب شرکت‌ها به شرح شکل زیر است:

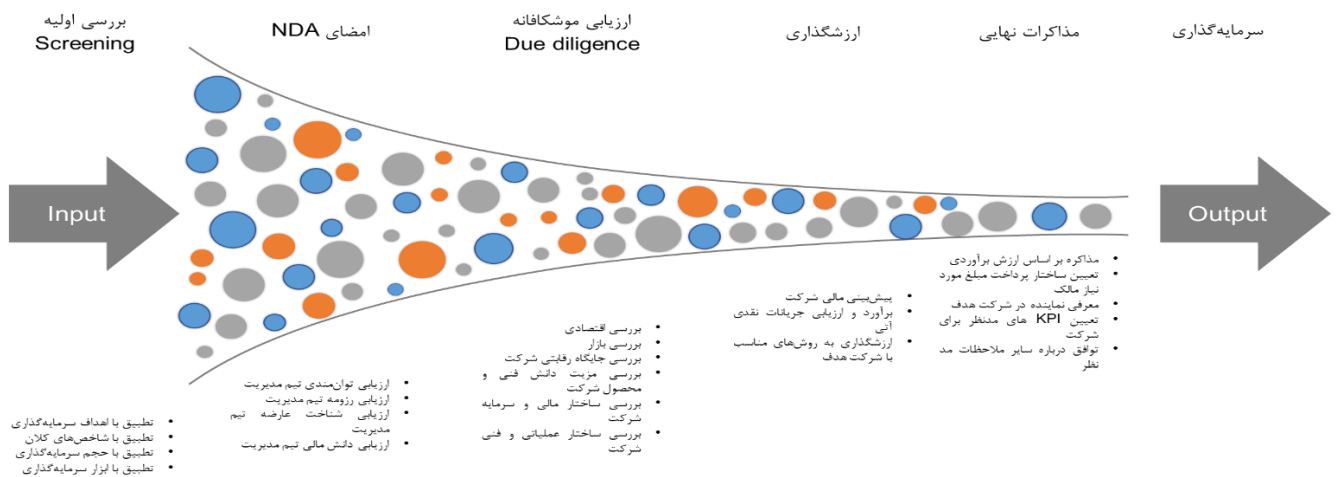


۳- استراتژی سرمایه‌گذاری

پس از انتخاب شرکت‌ها باید آن‌ها را بر اساس شاخص‌های تدوین شده، اولویت‌بندی کرد و فرآیند مذاکره و انجام سرمایه‌گذاری را تکمیل کرد. بر این اساس فرآیند سرمایه‌گذاری به شرح زیر است:



فرآیند ارزیابی به شرح شکل زیر است:



با توجه به ظرفیت‌های این صندوق، فعالیت‌های این صندوق مدیریت شرکت‌های سرمایه‌پذیر به سه دسته فعالیت اصلی تقسیم می‌شود:

(۱) مهندسی و اصلاح ساختار مالی: این نوع از فعالیت به اصلاح ساختارهای مالی شرکت، تأمین مالی، اصلاح سیاست‌های اعتباری و ساختار سرمایه شرکت می‌پردازد. تعیین استراتژی‌های تأمین مالی و استفاده از روش‌های ادغام و تملیک به منظور اصلاح ساختار سرمایه نیز در این بخش انجام خواهد شد. این دسته از فعالیت‌ها معمولاً از طریق عضویت در هیأت مدیره امکان‌پذیر است و نیازمند و نیازی به ورود کنترلی به شرکت‌ها نخواهد بود.

(۲) بازاریابی: توسعه فروش محصولات و خدمات شرکت‌ها در زنجیره ارزش، زنجیره ارتباطات و یا فروش این محصولات از مسیر کانال‌های فروش موجود در دیگر شرکت‌های سرمایه‌پذیر در صندوق.

(۳) مهندسی ساختار و فرآیندها: این دسته فعالیت‌ها را، که معمولاً با ورود کنترلی به سطح شرکت‌ها امکان‌پذیر است، می‌توان شامل بازمهندسی فرآیندهای سازمانی و شرکتی، عزل و نصب مدیران، آموزش و انگیزش مدیران، تنظیم و اجرای سیاست‌های حقوق و دستمزد مدیران و ارزیابی و مهندسی ریسک در شرکت‌ها و ... دانست.

هم‌چنین قواعد زیر در راهبردهای این صندوق در ورود و سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها حاکم است:

(۱) این صندوق همواره سعی می‌کند تا ورود به شرکت‌ها یا به صورت کنترلی باشد و یا سعی می‌کند تا اعضای هیأت مدیره انتصابی از طرف این نهاد، عضو موظف هیأت مدیره باشند تا از این طریق بیشترین کنترل و کمک در رشد شرکت‌ها حاصل شود.

(۲) از استراتژی‌های اصلی در این صندوق انتصاب مدیران در سمت‌های متفاوت شرکت است به نحوی که بتواند مشکلات اصلی شرکت را برطرف نماید. هم‌چنین در صورتی که این صندوق نتواند عضویت موظف در هیأت مدیره داشته باشد و کمیته سرمایه‌گذاری تأکید بر سرمایه‌گذاری در این شرکت داشته باشند نیز سعی می‌کند با انتصاب یکی از مدیران از طرف این نهاد، این خلأ را پوشش دهد.

(۳) این صندوق سعی می‌کند تا حقوق و دستمزد مدیران را به عنوان عاملی اساسی برای تلاش بیشتر مدیران، با سیاست‌های خود همسو نماید.

فرایند سرمایه‌گذاری صندوق

در حالت کلی فرایند سرمایه‌گذاری صندوق به صورت زیر است:



➤ مرحله اول: شناسایی و ارزیابی فرصت‌های سرمایه‌گذاری

صندوق بر اساس استراتژی‌های تدوین شده فرایند سرمایه‌گذاری خود را به طریق ذیل پیش خواهد برد.

○ شناسایی و دریافت طرح‌های سرمایه‌گذاری (پذیرش طرح‌ها):

هدف صندوق اکسیر زیست پارسیان سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی است که در صنایع ذکر شده به عنوان صنایع هدف در اساسنامه صندوق فعال هستند. تمامی شرکت‌هایی که از مرحله شکل‌گیری و اولیه چرخه عمر خود (Early Stage) عبور کرده باشند می‌توانند در زمره شرکت‌های هدف صندوق قرار بگیرند. به عبارتی شرکت‌های در مرحله رشد (Growth) و همچنین شرکت‌های آماده عرضه عمومی سهام در بازار سرمایه از جمله شرکت‌های هدف صندوق خواهند بود. به منظور تکمیل چرخه شرکت‌یابی (Deal Sourcing) تمامی مراکز داده صنعت از جمله ستاد زیست فناوری، معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری، اتحادیه‌های صنفی و مراجع اطلاعاتی حوزه سلامت، وزارت بهداشت و هلدینگ‌های صنعتی حوزه سلامت به عنوان منابع دریافت اطلاعات شرکت‌های هدف منظور شده و طی فرآیندی به کسب اطلاعات از آنها پرداخته خواهد شد.

حداقل اطلاعات مورد نیاز جهت بررسی می‌بایست شامل موارد ذیل باشد :

- موضوع فعالیت کسب‌وکار چیست؟
- معرفی تیم کارفرین
- مسئله چه چیزی بوده و راه حل ارائه شده چیست؟
- نحوه کار و فرایند آن به چه صورت می‌باشد؟

- مزیت‌های اصلی کسب‌وکار چیست ؟
- مشخصات، ویژگی‌ها و الزامات تولید محصول چیست؟
- بازار مورد نظر کسب‌وکار کجاست ؟ حجم بازار چقدر می‌باشد؟
- نحوه کسب درآمد و مقدار تخمینی آن چقدر است؟
- اهداف کسب‌وکار چیست؟

این اطلاعات می‌تواند در قالب فایل Pitch Deck یا در قالب ترم شیت تهیه و ارائه شود و بایستی حاوی اطلاعاتی از جمله مدت زمان و میزان سرمایه‌گذاری، نحوه‌ی دریافت ضمانت‌ها، چگونگی تزریق منابع و مشخص شدن درصد نفوذ صندوق در راهبری شرکت و نیز اطلاعات هیئت‌مدیره، مدیر عامل و نیز طرح کسب‌وکار شرکت باشد.

کلیه طرح‌ها از طرق مختلف توسط واحد سرمایه‌گذاری شناسایی شده و پس از تماس با تیم مربوطه اطلاعات اولیه جهت بررسی تهیه می‌گردد. در صورتی که ارزیابی تا این مرحله مثبت باشد اطلاعات تکمیلی مثل گزارش‌های صورت‌های مالی حسابرسی شده جهت بررسی موشکافانه دریافت و روند ارزش‌گذاری و بررسی طرح کسب‌وکار پیش می‌رود.

○ بررسی و تطبیق استراتژیک طرح :

بررسی در رابطه با جذابیت طرح و تناسب آن با حیطه فعالیت شرکت در خصوص طرح‌های ارائه شده از کانال‌های دریافت طرح، براساس Portfolio management و Compliance (انطباق با سیاست‌های کلی) انجام می‌شود و مدیر صندوق نظرات خود را اعلام می‌دارد.

در این مرحله می‌بایست شاخص‌های کلیدی مورد نظر از جمله موارد ذیل بررسی گردد :

- تطابق با استراتژی‌ها و سبد سرمایه‌گذاری
- میزان جذابیت بازار
- صحت‌سنجی مساله و راه حل (know how)
- وضعیت محصول

○ میزان سرمایه ثبتی و پیش‌بینی‌های مالی

طی بررسی، ارزیابی و تطبیق استراتژیک طرح، در صورتی که طرح مغایر با استراتژی‌های سرمایه‌گذاری صندوق بوده و یا طی بررسی اولیه به دلیل نداشتن شرایط مطلوب اولیه برای سرمایه‌گذاری، نظیر نبود تیم مجرب و کارآمد فاقد شرایط لازم برای سرمایه‌گذاری باشند در همین مرحله از بررسی‌های بعدی کنار گذاشته می‌شوند. و اما اگر مطابقت استراتژیک طرح مورد تایید باشد به مرحله غربال‌گری و بررسی اولیه وارد می‌شود

○ غربال‌گری، ارزیابی اولیه و ارائه بازخورد:

در این مرحله ابتدا یک جلسه جهت آشنایی اولیه با تیم و طرح کسب‌وکار برگزار می‌گردد. در صورت جذابیت اولیه طرح و تیم کارآفرین، پروسه ارزیابی موشکافانه اولیه آغاز می‌گردد. در این گام تحلیل پایه‌ای در تمامی ابعاد کسب‌وکار از طریق جلساتی که جهت آشنایی با فعالیت‌های کارآفرین مورد نظر برگزار می‌گردد، انجام می‌شود و در آن به بررسی تکنولوژی‌های به کار رفته در طرح، آشنایی با بازار، تیم و مدل کسب‌وکار پرداخته می‌شود و مستندات ارائه شده مالی و برنامه‌های توسعه مورد بررسی قرار می‌گیرد. جهت ارزش‌گذاری اولیه نیز از روش‌های مختلف بسته به نوع طرح و میزان بلوغ آن‌ها استفاده می‌شود. کلیه موارد بررسی شده، در جلسه‌ای به مدیر صندوق ارائه می‌شود. در صورتی که مورد تایید باشد، طرح می‌تواند به مرحله بعد راه پیدا کند و در غیر این صورت طرح رد می‌شود و مستندات بایگانی می‌گردد.

○ ارزش‌گذاری طرح‌ها

به‌منظور ارزش‌گذاری طرح‌ها، صندوق بر اساس بررسی‌های کارشناسی تیم، دانش فنی، محصول، اندازه بازار و کانال‌های فروش، نیازمندی‌های طرح، مدل مالی و مذاکرات صورت گرفته با تیم کسب‌وکار، در رابطه با ارزش آورده طرفین و میزان سهام صندوق و سهامداران شرکت سرمایه پذیر، اقدام به ارزش‌گذاری این طرح‌ها نموده و در خصوص میزان و نحوه سرمایه‌گذاری تصمیم‌گیری خواهد نمود و در صورت نیاز به ارزش‌گذاری مستقل قرارداد همکاری با یک شرکت مشاور سرمایه‌گذاری منعقد می‌شود. چارچوب دقیق همکاری با شرکت مشاور سرمایه‌گذاری در تفاهم‌نامه فی‌مابین آمده و به امضای مدیر صندوق می‌رسد.

○ تهیه توافق‌نامه سرمایه‌گذاری (Term Sheet) :

ترم شیت "Term Sheet" یا سند چشم انداز همکاری جز اولین اسنادی است که میان سرمایه‌گذاران و کارآفرینان تبادل می‌گردد بدون آنکه تعهدی برای طرفین ایجاد نماید. سرمایه‌گذار شرایط مشارکت و سرمایه‌گذاری خویش را به طرف مقابل در قالب این سند تبیین می‌کند تا کارآفرین با آگاهی کافی به شرایط مشارکت، تقاضای سرمایه‌گذاری نماید.

مباحث کلی که در سند چشم انداز همکاری مورد توجه بوده و در این فرایند می‌بایست با کارآفرین بررسی و به توافق رسید عبارتند از:

- شرایط سرمایه‌گذاری
 - شرایط مدیریت، همکاری و مشارکت
 - شرایط خروج و یا انحلال
- پیش از انجام بررسی‌های تکمیلی، می‌بایست شرایط کلی سرمایه‌گذاری و مشارکت صندوق در قالب توافق‌نامه سرمایه‌گذاری به مالکان شرکت سرمایه پذیر ارائه گردد. پس از موافقت بر روی آن، طرح به مدیر صندوق ارائه و در غیر اینصورت رد می‌گردد.

○ ارزیابی موشکافانه:

Due Diligence (راستی‌آزمایی، بررسی دقیق، بازبینی موشکافانه) مجموعه فعالیت‌هایی است که یک شرکت قبل از انعقاد قرارداد انجام می‌دهد تا ریسک انجام معامله را کاهش داده و از زیان‌های احتمالی جلوگیری کند. موضوعاتی که در این مرحله مورد بررسی قرار می‌گیرند عبارتند از:

- تیم
- محصول
- استراتژی‌های توسعه
- فروش و بازاریابی
- مالی و سرمایه‌گذاری
- برنامه توسعه بازار
- برنامه توسعه محصول

- طرح جامع مالی

پس از اطمینان از جذاب بودن ایده کسب و کار و انجام غربالگری اولیه، وارد فرآیند ارزیابی موشکافانه می‌شود. در این مرحله هر آنچه که در فرآیند غربالگری و ارزیابی اولیه به صورت اجمالی مورد بررسی قرار گرفته بود، با جزئیات کامل و در زمان بیشتر و با تحلیل‌های متنوع انجام می‌پذیرد.

پس از انجام ارزیابی‌های مربوطه در صورتی که ادعای کارآفرین مورد تایید بوده و صحت داشته باشد، فرایند بررسی در کمیته سرمایه‌گذاری صندوق انجام خواهد شد و در غیر این صورت می‌بایست تصمیم شرکت برای عدم سرمایه‌گذاری به کارآفرین اطلاع داده و همچنین کلیه مستندات تهیه شده تا این مرحله بایگانی گردد.

○ بررسی در کمیته سرمایه‌گذاری صندوق :

در این مرحله طرح جهت بررسی در کمیته سرمایه‌گذاری صندوق، ارائه می‌شود. در این جلسه که با حضور اعضای کمیته سرمایه‌گذاری صندوق (مطابق اساسنامه) و مدیر صندوق برگزار می‌شود، در خصوص سرمایه‌گذاری بر روی طرح تصمیم‌گیری می‌شود.

اگر طرح مورد تصویب واقع شد مراحل مذاکره و عقد قرارداد پیش می‌رود اما در صورتی که طرح مورد تایید کمیته سرمایه‌گذاری صندوق واقع نشد، رد شده و فرایندهای اطلاع‌رسانی و بایگانی مستندات انجام می‌شود.

تبصره: چنانچه طرح مورد سرمایه‌گذاری صندوق، توسط یکی از اعضای هیئت‌مدیره مدیر صندوق یا کمیته سرمایه‌گذاری صندوق معرفی شود در این صورت بدون تاثیر رأی آن فرد، در خصوص سرمایه‌گذاری در آن طرح رأی‌گیری انجام خواهد شد. در مورد سرمایه‌گذاری صندوق در شرکت‌ها و طرح‌هایی که مشمول موارد ذینفعی (طبق بند مربوط به موارد ذینفعی در متن امیدنامه) می‌باشند، فرآیند کنترل تضاد منافع مطابق با فرایند پیش بینی شده در امیدنامه اجرایی خواهد شد.

➤ مرحله دوم: سرمایه‌گذاری و انعقاد قرارداد

در این مرحله مذاکره با شرکت‌ها انجام خواهد شد. اساس این مذاکرات دستیابی به یک تفاهم مناسب مابین صندوق و تیم شرکت سرمایه‌پذیر است تا در مقابل سرمایه‌گذاری صندوق، عایدی مناسبی برای آن ایجاد شود. قراردادهای این مرحله بر اساس قراردادهای

مرسوم قرارداد سهامداران ۱ و قرارداد خرید سهام ۲ صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی تدوین و همه حق و حقوق سرمایه‌گذار و سرمایه‌پذیر در آن رعایت خواهد شد. صندوق از کارشناسان حوزه کسب و کار، مالی و حقوقی برای تکمیل این قراردادها بهره خواهد گرفت.

صندوق از انواع مدل‌های سرمایه‌گذاری در قراردادها استفاده خواهد کرد. رایج‌ترین این مدل‌ها، تخصیص سرمایه در مقابل دریافت سهم مشخصی از شرکت سرمایه‌پذیر است. این سهم با توجه به سرمایه مورد نیاز، ارزش شرکت سرمایه‌پذیر و همچنین مذاکرات طرفین تعیین خواهد شد. صندوق از کارشناسان خبره در زمینه ارزشگذاری طرح‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی برای انعقاد قرارداد مناسب با شرکت‌های سرمایه‌پذیر استفاده خواهد کرد.

در این مرحله گفت‌وگوها بر سر موارد اصلی سرمایه‌گذاری باید تکمیل شده و سند اصول مورد توافق در قالب قرارداد تهیه گردد. همچنین در این مرحله برنامه‌ریزی در خصوص اقدامات آتی نیز انجام می‌گیرد. پیش‌نویس اولیه قرارداد از سوی واحد سرمایه‌گذاری تهیه شده و در اختیار سهامداران شرکت سرمایه‌پذیر قرار گرفته و نقطه نظرات ایشان نیز دریافت شده و نهایتاً در صورت توافق نهایی بین طرفین، قرارداد امضاء می‌گردد. در قرارداد می‌بایست موارد ذیل به صراحت مشخص شده و ارائه گردد :

✓ موضوع قرارداد

✓ مدت قرارداد

✓ نحوه اجرای قرارداد و دوره سرمایه‌گذاری

✓ شروط مالکیت و مشارکت

✓ شاخص‌های کلیدی عملکرد

✓ حقوق و تعهدات سرمایه‌گذار و سرمایه‌پذیر

✓ شرایط شکست کسب‌وکار و خروج

و دیگر مواردی که به صورت معمول در همه قراردادها وجود دارد.

مهم ترین مستندات و ضمایم قرارداد عبارتند از :

✓ مدارک و مستندات شرکت و سهامداران

✓ شرح کسب و کار

✓ فایل ارزیابی مالی

✓ صورت های مالی شرکت

✓ مستندات حقوقی و ثبتی شرکت

✓ لیست دارایی های شرکت

➤ مرحله سوم: نظارت و توسعه کسب و کار

در این مرحله صندوق با استفاده از ابزارهایی نظیر عضویت در هیأت مدیره، خرید سهام کنترلی شرکت سعی می کند کنترل خود بر شرکت را گسترش داده و با استفاده از رویکردهای مهندسی مالی، تضمین بازار، انتصاب مدیران، آموزش و انگیزش مدیران و طراحی راهبرد و اتخاذ تصمیمات راهبردی سعی می کند تا شرکت را توسعه دهد.

➤ مرحله چهارم: خروج

هدف نهایی صندوق خروج از شرکت های سرمایه پذیر با عایدی مناسب است. بدین منظور از همان ابتدای سرمایه گذاری، صندوق فرصت های مختلف خروج را بررسی و در صورت وجود فرصت مناسب اقدام به خروج خواهد کرد. روش های مختلف خروج مانند فروش تجاری، عرضه در بازار بورس، فروش به تیم مدیریت و غیره مد نظر قرار خواهد گرفت.

بازگشت سرمایه سهامداران صندوق از طریق خروج از شرکت های سرمایه پذیر توسط صندوق محقق می شود. به همین دلیل از همان ابتدای انعقاد قرارداد با شرکت ها جهت سرمایه گذاری، موضوع خروج از آنها مطرح می شود و تیم مدیریت شرکت های سرمایه پذیر باید بدانند که صندوق در بازه زمانی مشخص و محدودی از شرکت آنها خروج خواهد کرد. بدین منظور باید همه تلاش خود را در این بازه زمانی برای بالا بردن ارزش شرکت خود انجام دهند. مدیر صندوق به صورت مستمر به دنبال یافتن فرصت مناسب برای خروج از شرکت های سرمایه پذیر است. در صورتی که این فرصت فراهم شود، در مدت زمان بسیار کوتاهی، مدیر صندوق تمهیدات و آماده سازی لازم برای خروج از شرکت ها را انجام خواهد داد.

در حالت کلی خروج هنگام موفقیت یا عدم موفقیت شرکت و با تصمیم کمیته سرمایه‌گذاری انجام می‌شود. اگر شرکت موفق شده باشد آنگاه خروج بر اساس اولویت به ترتیب زیر است:

- ۱- عرضه اولیه IPO
- ۲- فروش سهم صندوق به تیم مدیریت شرکت
- ۳- فروش سهم صندوق به یک نهاد سرمایه‌گذار جدید
- ۴- فروش سهم صندوق به خریدار استراتژیک