



شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت – سال مالی

۱۳۹۹/۱۲/۳۰ منتهی به

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

فهرست

۱	اعضای هیأت مدیره
۴	ماهیت کسب و کار
۴	۱- تاریخچه تأسیس شرکت
۵-۴	۲- موضوع فعالیت شرکت
۶	۳- سرمایه گذاری شرکت
۷	۴- ترکیب سهامداران شرکت
۸-۷	۵- اعضاء هیأت مدیره
۹	۶- کمیته های تخصصی
۱۰	اعضای کمیته‌ی "وصول مطالبات"
۱۰	اعضای کمیته‌ی "مدیریت ریسک"
۱۱	اعضای "کمیته سرمایه گذاری"
۱۲	اعضای "کمیته حسابرسی"
۱۲	اعضای کمیته "عالی سازمانی"
۱۳	اعضای کمیته "مبارزه با پوششی"
۱۳	۷- قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت
۱۳	۸- عوامل برون سازمانی مؤثر بر عملیات شرکت
۱۴	۹- جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت های فعال در صنعت
۱۵	۱۰- وضعیت سرمایه گذاری ها در پایان سال مالی
۱۶	۱۱- وضعیت سرمایه گذاری های بورسی
۱۶	۱۲- مقایسه بهای تمام شده به تفکیک صنعت
۱۷	۱۳- مقایسه بهای تمام شده پرتفوی سال مالی مورد گزارش با سال قبل
۱۸	۱۴- مقایسه ارزش بازار پرتفوی با بهای تمام شده در سال جاری
۱۸	۱۵- وضعیت پرتفوی غیر بورسی
۱۸	۱۶- ساختار درآمدهای عملیاتی شرکت
۱۹	۱۷- خرید و فروش سهام در بورس
۱۹	معیار ها و شاخص های عملکرد
۲۰-۱۹	۱- سنجش عملکرد پرتفوی
۲۱	نتایج عملیات و چشم انداز ها
۲۲-۲۱	۲- صورت سود و زیان
۲۳	۳- نسبت های مالی

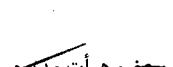
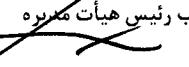
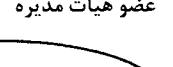
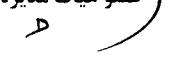
گزارش تفسیری مدیریت- سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

۲۴	معاملات با اشخاص وابسته
۲۵	اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن اهداف
۲۶	مهتمرين منابع، ريسک ها و روابط
۲۶	۱- منابع ورودی
۲۷	۲- مصارف و مخارج مالی
۲۷	۳- ريسک های شركت
۲۷	نتایج عملیات و چشم انداز
۳۰-۲۹	تحلیل بازار و چشم انداز آینده
۳۲	اهم اقدامات انجام شده در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سرمایه‌گذاری آوانوین (سهامی عام)

در اجرای مفاد ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده در سازمان بورس، مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه های مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶، ۱۳۹۶/۰۹/۱۴، ۱۳۹۶/۰۴/۲۸، ۱۳۸۹/۰۶/۲۷، ۱۳۸۸/۰۴/۰۶ پذیرفته شده در بورس مکلف به افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره‌ای ۳، ۶ و سالانه است.

گزارش تفسیری مدیریت به عنوان یکی از گزارش‌های هیأت مدیره، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص تفسیر وضعیت مالی، عملکرد شرکت و جریان‌های نقدی شرکت برای تشریح اهداف و راهبردهای خود در جهت دستیابی به آن اهداف به عنوان مکمل صورت‌های شرکت می‌باشد. این گزارش طبق ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت مصوب مورخ ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادر و اصلاحیه‌های بعد از آن تهیه شده است.

عضو هیأت مدیره	نام نماینده	سمت	امضاء
سازمان اقتصادی کوثر	احمد ورزشکار	رئيس هیأت مدیره	
شرکت سرمایه‌گذاری صنایع غذایی نماد کوثر (سهامی عام)	علیرضا قادری	مدیر عامل و معاون هیأت مدیره	
شرکت سرمایه‌گذاری کشاورزی کوثر (سهامی خاص)	بهرام فیضی پور	نائب رئیس هیأت مدیره	
شرکت توسعه صنایع و معادن کوثر (سهامی عام)	محمد فراشی	عضو هیأت مدیره	
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنعت کوثر صبا (سهامی عام)	مهردی شهبازی	عضو هیأت مدیره	

ماهیت کسب و کار

۱- تاریخچه تأسیس شرکت

شرکت سرمایه گذاری عمران سبحان در تاریخ ۱۳۸۳/۱۲/۲۲ به صورت شرکت سهامی عام تأسیس شده و طی شماره ۲۴۲۹۸۱ مورخ ۱۳۸۳/۱۲/۲۵ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. براساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۷/۰۹/۱۳ نام شرکت به "سرمایه گذاری آوانوین" و سال مالی شرکت از ۳۱ شهریور ماه به ۲۹ اسفند ماه هر سال تغییر یافت.

محل قانونی شرکت به آدرس تهران، خیابان خالد اسلامبولی (وزراء سابق)، نبش خیابان ۳۷، پلاک ۱۶۵ طبقه سوم می باشد. این شرکت، از شرکت‌های تابعه‌ی سازمان اقتصادی کوثر می باشد که از تاریخ ۱۳۹۵/۰۲/۰۵ در زمینه خرید و فروش سهام فعالیت اصلی خود را آغاز نموده است.

از جمله مهمترین عوامل بین المللی تأثیر گذار بر فضای کسب و کار شرکت می توان به شرایط کلان اقتصاد جهانی، روند تغییرات قیمت کاموئیتی ها و رشد اقتصاد جهان اشاره نمود. در سطح اقتصاد داخلی نیز ، نرخ سود بین بانکی ، نرخ سود پرداختی به سپرده گذاران بانکی، نرخ ارز ، وضعیت رکود و یا رونق بازارهای موازی و قیمت نفت از مهمترین عواملی هستند که بر عملیات شرکت تأثیر مستقیمی دارند.

۲- موضوع فعالیت شرکت

موضوع فعالیت شرکت بر اساس نمونه‌ی اساسنامه مصوب سازمان بورس و اوراق بهادر برای شرکت‌های سرمایه گذاری (سهامی عام) به شرح صفحه ذیل می باشد:

الف- موضوع فعالیت اصلی:

سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادر دارای حق رأی شرکت ها، موسسات یا صندوق های سرمایه گذاری باهدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود ، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد؛

سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادر که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توافقی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادر نمی دهد.

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

ب) موضوع فعالیت های فرعی

سرمایه گذاری در مسکوکات، فلزات گران بها، گواهی سپرده‌ی بانکی و سپرده‌های سرمایه گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری

مجاز؛

سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادر دارای حق رأی شرکتها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنها یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قبل ملاحظه بیابد؛

سرمایه گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌ها فیزیکی، پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع؛

ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادر از جمله:

۴-۱- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه گذاری؛

۴-۲- تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادر؛

۴-۳- مشارکت در تعهد پذیره نویسی اوراق بهادر؛

۴-۴- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادر؛

شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا استناد اعتباری بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا بپردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت‌های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آنها در مقررات منع نشده باشند.

شرکت سرمایه گذاری آوانوین(سهامی عام) در صنعت سرمایه گذاری و در خرید و فروش اوراق بهادر پذیرفته در بازار بورس و فرابورس فعالیت دارد و بنا دارد ضمن رعایت کلیه قوانین و دستورالعمل‌های سازمان بورس و اوراق بهادر رتبه بالایی به لحاظ کیفیت افشاء و اطلاع رسانی کسب نماید.

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

۳- سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تأسیس ۵ میلیون ریال، منقسم به ۵.۰۰۰ سهم ۱.۰۰۰ ریالی بنام و تماماً پرداخت شده بوده است. در سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱ سرمایه شرکت از ۵ میلیون ریال به ۱۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران افزایش یافته که در تاریخ ۱۳۹۷/۰۲/۱۵ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. به استناد مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۸/۰۲/۰۹ افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال به ۶۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی طی دو مرحله به تصویب رسید که در مرحله اول، سرمایه شرکت از ۱۰۰ میلیارد ریال به ۴۰۰ میلیارد ریال اجرا و در تاریخ ۱۳۹۸/۰۴/۱۱ در اداره ثبت شرکت ها و مؤسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است. به استناد صورتجلسه هیأت مدیره مورخ ۱۳۹۸/۰۴/۲۵ مرحله دوم افزایش سرمایه از ۴۰۰ میلیارد ریال به ۶۰۰ میلیارد ریال اجرا و در تاریخ ۱۳۹۸/۰۵/۲۸ در اداره ثبت شرکتها و مؤسسات غیر تجاری به ثبت رسیده است. شایان ذکر است افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۶۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱,۳۲۰ میلیارد ریال با عنایت به مجوز صادره از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار به شماره ۱۵۶-۹۹A-LOP-DPM مورخ ۱۳۹۹/۰۹/۰۵، در مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۹/۲۲ به تصویب رسیده است و مراحل ثبت آن در اداره ثبت شرکتها در حال انجام می باشد.

Chart Title



گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

۴- ترکیب سهامداران شرکت

ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح زیر بوده است.

جدول شماره ۱. ترکیب سهامداران

ردیف	نام سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	سازمان اقتصادی کوثر	۷۰۳,۰۹۲,۳۴۴	۵۳.۳
۲	سایر سهامداران	۶۱۶,۹۰۷,۶۵۶	۴۶.۷
جمع کل		۱,۳۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۵- اعضاء هیأت مدیره

ترکیب اعضاء هیأت مدیره شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح جدول زیر بوده است:

جدول شماره ۲. ترکیب اعضاء هیأت مدیره در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۱۹

نام و نام خانوادگی	پهلوانی از	سنت	موضع	مروجات غیر موظف	سطح تخصصات	رشته تحصیلی	مدیریت مالی
احمد وزشكار	سازمان اقتصادی کوثر	رئيس هیأت مدیره	غیر موظف	دکتری	مدیریت مالی		
بهرام فیضی پور	شرکت سرمایه گذاری کشاورزی کوثر(سهامی عام)	نائب رئيس هیأت مدیره	غیر موظف	دکتری	اقتصاد		
محمد فراشی	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنایع و معادن کوثر(سهامی عام)	عضو هیأت مدیره	غیر موظف	کارشناسی ارشد	مدیریت مالی		
علیرضا قدرتی	شرکت سرمایه گذاری صنایع غذابی نماد کوثر(سهامی عام)	مدیر عامل و عضو هیأت مدیره	موظف	دکتری	مدیریت مالی		
مهدي شهبازی	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت کوثر صبا(سهامی عام)	عضو هیأت مدیره	غیر موظف	دکتری	مدیریت مالی		

به استناد مصوبه مجمع عمومی عادی به طور فوق العاده ۱۳۹۹/۰۷/۰۲ و جلسه هیأت مدیره مورخ ۱۳۹۹/۱۲/۱۹ اسامی اعضای هیأت مدیره و نماینده آنها به شرح صفحه بعد تغییر یافته است.

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

جدول شماره ۳. ترکیب اعضاء هیأت مدیره و نمایندگان آنها در پایان سال مورد گزارش

نام و نام خانوادگی	به نمایندگی از	سمت	موظفر/غیر موظفر	سطح تحصیلات	رشته	مهمنترین سوابق حرفه‌ای
احمد ورشکار	سازمان اقتصادی کوثر	رئیس هیأت مدیره	غیر موظف	دکتری	مدیریت مالی	عضو هیأت مدیره سازمان اقتصادی کوثر، عضو هیأت علمی دانشگاه‌های علامه طباطبایی و صنایع و معادن ایران، عضو هیأت مدیره شرکت توسعه صنایع بهشهر، عضو هیأت مدیره سرمایه گذاری سبعان
بهرام فیضی پور	شرکت سرمایه گذاری کشاورزی کوثر (سهامی عام)	نائب رئیس هیأت مدیره	غیر موظف	دکتری	اقتصاد	رئیس هیأت مدیره سرمایه گذاری بوعلی، رئیس هیأت مدیره سرمایه گذاری سبعان، قائم مقام سازمان اقتصادی کوثر، رئیس هیأت مدیره هلدینک کشاورزی
علیرضا قدرتی	شرکت سرمایه گذاری صنایع غذایی نماد کوثر(سهامی عام)	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره	موظف	دکتری	مدیریت مالی	مدیرعامل و نائب رئیس سرمایه گذاری سیحان، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره کارگزاری نماد شاهدان، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره توسعه تجارت بینش گستر، عضو هیأت مدیره کارگزاری مهر اقتصاد ایرانیان
مهندی شهبازی	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت کوثر صبا(سهامی عام)	عضو هیأت مدیره	غیر موظف	دکتری	مدیریت مالی	عضو هیأت مدیره سرمایه گذاری اعتماد جم، عضو هیأت مدیره سرمایه گذاری یمن، عضو هیأت مدیره سرمایه گذاری سامان مجد، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره کارگزاری بانک انصار
محمد فراشی	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنایع و معادن کوثر(سهامی عام)	عضو هیأت مدیره	غیر موظف	کارشناسی ارشد	مدیریت مالی	مسئول دفتر رئیس سازمان اقتصادی کوثر

جلسات هیأت مدیره بر اساس برنامه زمانبندی شده که هر ۶ ماه یکبار اطلاع رسانی می‌شود؛ تعداد جلسات برگزار شده هیأت مدیره در سال مالی مورد گزارش ۲۲ جلسه بوده است.

همچنین هر یک از اعضای هیأت مدیره به فراخور رشته تحصیلات علمی خود در یکی از کمیته‌های تخصصی که در صفحه بعد آورده شده است، عضو می‌باشند. به عنوان مثال آقای دکتر احمد ورزشکار رئیس کمیته مبارزه با پولشویی می‌باشد؛ همچنین آقای دکتر بهرام فیضی پور رئیس کمیته سرمایه گذاری و کمیته مدیریت ریسک و نیز آقای دکتر مهدی شهبازی رئیس کمیته حسابرسی و آقای دکتر قدرتی رئیس کمیته تعالی سازمانی هستند.

شایان ذکر است حق الزحمه حضور در جلسات اعضای غیر موظف هیأت مدیره و پاداش هیأت مدیره صرفاً بر اساس تصمیمات مجمع سالانه سال قبل و با رعایت کلیه مفاد و قوانین ذیربطری از جمله قانون تجارت و اساسنامه شرکت تعیین می‌گردد. همچنین حقوق و مزایای مدیرعامل بر اساس نظر و تصمیم هیأت مدیره و سهامدار عمدۀ تعیین می‌گردد. طبق نظر مجمع عمومی عادی سالانه و رویه مرسوم در شرکت‌های تابعه سازمان اقتصادی کوثر، پاداش مصوب مجمع برای هیأت مدیره به حساب سهامدار عمدۀ شرکت واریز می‌گردد و سپس به تشخیص و صلاح‌حید آن، مبلغی به عنوان پاداش عملکرد به هر یک از اعضای هیأت مدیره پرداخت می‌گردد.

۶- کمیته های تخصصی

هدف کمیته های تخصصی استفاده از نظرات خبرگان، تحلیلگران و کارشناسان زیده بازار در زمینه های سرمایه گذاری و تصمیم گیری در خصوص مسائل استراتژیک شرکت و همچنین نظارت دقیق و لازم بر فعالیت های اصلی شرکت می باشد. شرکت سرمایه گذاری آوانوین(سهامی عام) با شناخت و استفاده ای بهینه و رشد قابلیت های درونی خود سعی می نماید با کمترین هزینه و بیشترین سرعت به اهداف استراتژیک خود دست یابد. مدیران و کارشناسان در قالب جلسات کمیته های شرکت به ویژه کمیته تعالی سازمانی نقاط ضعف و قوت را احصاء نموده و در صدد بهبود و رفع موانعی هستند که مانع از همسویی کارکنان می شود. کمیته سرمایه گذاری و کمیته مدیریت ریسک نیز از دیگر کمیته های مهم شرکت است که مدیران شرکت در این کمیته ها به دنبال تبادل نظر در مورد متغیر های اثرگذار بر بازار سرمایه و انتخاب بهترین گزینه های سرمایه گذاری در سبد سرمایه گذاری های شرکت می باشند.

در جدول صفحات ۹ الی ۱۲ برخی از مهمترین کمیته های شرکت آورده شده است:

جدول شماره ۴. مهمترین کمیته های تخصصی شرکت

نام کمیته	موضوع مشارکت	تعداد جلسات برگزار شده	توضیحات
	در دوره مالی مورد گزارش		
سرمایه گذاری	تبادل نظر در مورد متغیرهای اثرگذار بر بازار سرمایه	۲۳ جلسه	جلسه کمیته سرمایه گذاری ماهانه ۲ بار در محل شرکت تشکیل می گردد.
ریسک	بررسی میزان ریسک و بتای پرتفوی شرکت	۱۲ جلسه	جلسات کمیته مدیریت ریسک هر ماه یکبار با حضور عضو هیأت مدیره برگزار می گردد.
حسابرسی	بررسی فرآیندها و اطلاعات واحد مالی	۱۲ جلسه	کارکنان بخش مالی در این بخش حضور دارند.
وصول مطالبات	همکاری کارکنان بخش مالی جهت وصول مطالبات	۱۲ جلسه	این کمیته هر ماه یک بار تشکیل جلسه داده و میزان مطالبات دریافتی و نیز مانده حساب از شرکت های سرمایه پذیر اطلاع رسانی می گردد.
استراتژی و تعالی سازمانی	خود ارزیابی معیارهای تعالی سازمانی	۲ جلسه	این جلسات با حضور اغلب کارکنان شرکت و نیز حضور مشاوران شرکت به صورت تخصصی در واحدهای سازمانی برگزار می گردد.

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۲/۳۰ ۱۳۹۹ سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

اعضای کمیته‌ی "وصول مطالبات"

ردیف	نام و نام خانوادگی	مدرک تحصیلی	رشته تحصیلی	سمت	اهم سوابق
۱	روح الله بهرامی	کارشناسی	حسابداری	رئیس کمیته	مدیر مالی شرکت سرمایه گذاری آوانوین از بهمن ۱۳۹۸ و ۱۵ سال سابقه مسئولیت حسابداری شرکت ها
۲	مرتضی هاشمی	کارشناسی ارشد	حسابداری	عضو کمیته	مدیر مالی شرکت روغن نباتی جهان، معاون مالی اداری و عضو هیئت مدیره مدیریت تولید برق دماوند، عضو هیات مدیره شرکت تولید پراکنده یزد، مدیر مالی شرکت دوران الکتریک، عضو کمیته حسابرسی پارس الکتریک، عضو کمیته حسابرسی مرات کیش
۳	مهدي رحيمی	کارشناسی بازرگانی	مدیریت بازرگانی	عضو کمیته	دبیر جلسه هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری آوانوین
۴	حمیده احمدی	کارشناسی	حقوق	عضو کمیته	مدیر امور اداری شرکت سرمایه گذاری آوانوین، مدیر دفتر مدیرعامل آوانوین
۵	علی تراب نژاد	کارشناسی	حقوق	دبیر کمیته	کارشناس امور سهام و امور حقوقی شرکت سرمایه گذاری سبحان، مدیر امور سهام شرکت سرمایه گذاری آوانوین

اعضای کمیته‌ی "مدیریت ریسک"

ردیف	نام و نام خانوادگی	مدرک تحصیلی	رشته تحصیلی	سمت	اهم سوابق
۱	بهرام فیضی پور	دکتری	اقتصاد	رئیس کمیته	رئیس هیأت مدیره سرمایه گذاری بوعلی، رئیس هیأت مدیره سرمایه گذاری سبحان، قائم مقام سازمان اقتصادی کوثر، رئیس هیأت مدیره هلدينک کشاورزی
۲	علیرضا زمانی	کارشناسی ارشد	مدیریت مالی	عضو کمیته	معامله گر کارگزاری دنیای خبره- مدیر معاملات کارگزاری بانک رفاه
۳	محسن موسوی	کارشناسی ارشد	مدیریت مالی	عضو کمیته	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری سازه گستر سرمایه، مشاور سرمایه گذاری و تامین مالی تسويه شرکت پالایشگاه خارک
۴	روح الله بهرامی	کارشناسی	حسابداری	عضو کمیته	مدیر مالی شرکت سرمایه گذاری آوانوین از بهمن ۱۳۹۸ و ۱۵ سال سابقه مسئولیت حسابداری شرکت ها
۵	غلامعلی پور حیدری	کارشناسی	اقتصاد بازرگانی	دبیر کمیته	مدیرعامل و عضوهایت مدیره توسعه مدیریت آوانوین، کارشناس مسئول سرمایه گذاری بوعلی، مدیر سرمایه گذاری شرکت سبحان، مدیر سرمایه گذاری آوانوین

"اعضای کمیته سرمایه گذاری"

ردیف	نام و نام خانوادگی	مدرک تحصیلی	رشته تحصیلی	سمت	اهم سوابق
۱	علیرضا قادری	دکتری	مدیریت مالی	عضو کمیته	مدیرعامل و نائب رئیس سرمایه گذاری سبhan، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره کارگزاری نماد شاهدان، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره توسعه تجارت بینش گستر، عضو هیأت مدیره کارگزاری مهر اقتصاد ایرانیان
۲	بهرام فیضی پور	دکتری	اقتصاد	رئیس کمیته	رئیس هیأت مدیره سرمایه گذاری بوعلی، رئیس هیأت مدیره سرمایه گذاری سبhan، قائم مقام سازمان اقتصادی کوثر، رئیس هیأت مدیره هلدینک کشاورزی
۳	غلامعلی پور حیدری	کارشناسی	اقتصاد بازرگانی	دبیر کمیته	مدیرعامل و عضوهیأت مدیره توسعه مدیریت آوانوین، کارشناس مسئول سرمایه گذاری بوعلی، مدیر سرمایه گذاری شرکت سبhan، مدیر سرمایه گذاری آوانوین
۴	بابک اسماعیلی	دکتری	مالی	عضو کمیته	مدیر عامل و عضوهیئت مدیره سرمایه گذاری آوانوین، مدیر عامل صندوق سبدگردان فراز
۵	ایرج پرهیزگار	دکتری	مالی	عضو کمیته	عضو هیئت مدیره سرمایه گذاری آوانوین، مدیرعامل شرکت پاک اندیشان امین
۶	همایون دارابی	دکتری	مالی	عضو کمیته	مدیرعامل و نائب رئیس شرکت سبدگردان داریوش، عضو هیأت مدیره شرکت قند هكمتان، عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری ارس صبا
۷	مهدی دلبری	دکتری	مالی	عضو کمیته	مدیرعامل و عضوهیئت مدیره سرمایه گذاری سبhan، مدیر عامل کارگزاری رفاه
۸	واعظی	کارشناسی ارشد	مالی	عضو کمیته	معاون مالی و پشتیبانی هلدینگ کشاورزی کوثر
۹	احمد اکبری	دکتری	مالی	عضو کمیته	رئیس هیأت مدیره پاک اندیشان امین، کارشناس ارشد امور مجتمع سازمان
۱۰	عبدالرحمن کوچکی	کارشناسی ارشد	مدیریت مالی	عضو کمیته	مدیر امور مجتمع سازمان اقتصادی کوثر رئیس هیئت مدیره شرکت توسعه مدیریت آوانوین

اعضای "کمیته حسابرسی"

ردیف	نام و نام خانوادگی	درسته تحصیلی	مدرک تحصیلی	سمت	اهم سوابق
۱	مهندی شهبازی	مدیریت مالی	دکتری	رئیس کمیته	عضو هیأت علمی دانشگاه ملایر، عضو هیأت مدیره گروه صنعتی آذرخاک، مدیرعامل شرکت بازرگانی تراپر پی ریز، عضو هیأت مدیره شرکت شهراب
۲	علی افшиان	حسابداری	کارشناسی ارشد	عضو کمیته	مدیر حسابرسی داخلی شرکت سرمایه گذاری مهر اقتصاد ایرانیان، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت رشد پایدار ایرانیان، معاونت سرمایه گذاری در مهر اقتصاد ایرانیان، مدیرعامل سرمایه گذاری تدبیرگران آتیه ایرانیان
۳	جواد حکاک زاده	حسابداری	کارشناسی	عضو کمیته	سرپرست حسابرسی سازمان حسابرسی، مدیر حسابرسی داخلی سازمان اقتصادی کوثر، عضو هیأت مدیره شرکت‌های میثاق پایدار شمال و عمران حمل و نقل، عضو کمیته حسابرسی شستا و کشت و صنعت زرین خوشه

اعضای کمیته "تعالی سازمانی"

ردیف	نام و نام خانوادگی	درسته تحصیلی	مدرک تحصیلی	سمت	اهم سوابق
۱	علیرضا قادری	مدیریت مالی	دکتری	رئیس کمیته	مدیرعامل و نائب رئیس سرمایه گذاری سبحان، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره کارگزاری نماد شاهدان، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره توسعه تجارت بینش گستر، عضو هیأت مدیره کارگزاری مهر اقتصاد ایرانیان
۲	غلامعلی پورحیدری	اقتصاد بازرگانی	کارشناسی	عضو کمیته	مدیرعامل و عضوهایات مدیره توسعه مدیریت آوانوین، کارشناس مسئول سرمایه گذاری بوعلی، مدیر سرمایه گذاری شرکت سبحان، مدیر سرمایه گذاری آوانوین
۳	حمیده احمدی	حقوق	کارشناسی	عضو کمیته	مدیر امور اداری شرکت سرمایه گذاری آوانوین، مدیر دفتر مدیرعامل آوانوین
۴	سید مرتضی هاشمی	حسابداری	کارشناسی ارشد	عضو کمیته	مدیر مالی شرکت روغن نباتی جهان، معاون مالی اداری و عضو هیئت مدیره مدیریت تولید برق دماوند، عضو هیأت مدیره شرکت تولید پراکنده یزد، مدیر مالی شرکت دوران الکتریک، عضو کمیته حسابرسی پارس الکتریک، عضو کمیته حسابرسی مرات کیش
۵	احمد ورزشکار	مدیریت	دکتری	عضو کمیته	عضو هیأت مدیره سازمان اقتصادی کوثر، عضو هیأت علمی دانشگاه‌های علامه طباطبائی و صنایع و معادن ایران، عضو هیأت مدیره شرکت توسعه صنایع بهشهر، عضو هیأت مدیره سرمایه گذاری سبحان

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

مشاور راهبردی شرکتها	عضو کمیته	مالی	دکتری	بطحایی	۶
دبیر جلسه هیات مدیره و کارشناس سرمایه گذاری	دبیر کمیته	مدیریت بازارگانی	کارشناسی	مهندی رحیمی	۷

"اعضای کمیته" مبارزه با پولشویی"

ردیف	نام و نام خانوادگی	درسته تحصیلی	مدرک تحصیلی	رشته تحصیلی	سمت	اهم سوابق
۱	احمد ورزشکار	دکتری	مدیریت	عضو کمیته	عضو هیأت مدیره سازمان اقتصادی کوثر، عضو هیأت علمی دانشگاههای علامه طباطبایی و صنایع و معادن ایران، عضو هیأت مدیره شرکت توسعه صنایع بهشهر، عضو هیأت مدیره سرمایه گذاری سبحان	
۲	مهندی رحیمی	کارشناسی	مدیریت بازارگانی	دبیر کمیته	دبیر جلسه هیات مدیره و کارشناس سرمایه گذاری	
۳	روح الله بهرامی	کارشناسی	حسابداری	عضو کمیته	مدیر مالی شرکت سرمایه گذاری آوانوین از بهمن ۱۳۹۸ و ۱۵ سال سابقه مسئولیت حسابداری شرکت ها	

۷- قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام) از نهادهای مالی پذیرفته شده در سازمان بورس و اوراق بهادر تهران می باشد؛ بنابراین مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارت است از : قانون تجارت ، قانون مالیات ها، قانون بازار اوراق بهادر، ابلاغیه ها، آیین نامه ها و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادر، قانون کار و تأمین اجتماعی و استاندارها و مقررات حسابداری و حسابرسی.

۸- عوامل برون سازمانی مؤثر بر عملیات شرکت

با توجه به اینکه پرتفوی شرکت در صنایع و حوزه های گوناگونی تقسیم بندی شده است مهمترین عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت عبارت است از: افزایش یا کاهش نرخ سود سپرده های بانکی، تغییرات نرخ ارز در بازار آزاد و سامانه معاملات نیمایی، تغییر قیمت نفت، حامل های انرژی و خوارک پتروشیمی ها، میزان انتشار اوراق خزانه دولتی و همچنین حجم عرضه آنها در بازار سرمایه، ویژگی و شرایط کشور از جنبه تحریم های اعمال شده.

گزارش تفسیری مدیریت- سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

-۹ جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت های فعال در صنعت
شرکت های فعال در صنعت سرمایه گذاری در ابعاد مختلفی در دامنه وسیعی از صنایع کشور سرمایه گذاری کرده اند و از دیدگاه های متفاوتی می توان آنها را رتبه بندی کرد. یکی از روشهای مقایسه میزان سرمایه ثبت شده و ارزش بازار آنها می باشد.

در انتهای سال مالی مورد گزارش، بیشترین ارزش بازار در صنعت سرمایه گذاری متعلق به سرمایه گذاری صبا تامین است که ارزش بازار آن ۳۱۳.۳۵ میلیارد ریال می باشد.

همچنین بیشترین سرمایه ثبت شده در صنعت سرمایه گذاری با رقم ۴۵.۰۰ میلیارد ریال متعلق به سرمایه گذاری صبا تامین می باشد. شرکت سرمایه گذاری آوانوین دارای سرمایه ثبت شده ۱.۳۲۰ میلیارد ریال است.

ردیف	شرکت	تعداد سهام	ارزش روز	رتیبه به لحاظ سرمایه	رتیبه به لحاظ ارزش بازار
۱	سر. صبا تامین	۴۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۱۳,۳۳۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱	۱
۲	سر. مالی سپهر صادرات	۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۳,۰۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲	۲
۳	سر. پارس آریان	۱۹,۸۱۷,۳۷۵,۰۰۰	۲۲۴,۱۹۳,۹۶۳,۳۷۵,۰۰۰	۳	۳
۴	سر. ملي	۱۷,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۱,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴	۴
۵	سر. خوارزمی	۱۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹۹,۶۲۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵	۵
۶	سر. سپه	۱۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶	۶
۷	سر. سایپا	۱۰,۵۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۷,۹۹۹,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۷	۷
۸	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۱,۶۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸	۸
۹	س.ص. بازنشستگی کارکنان بانکها	۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۴۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹	۹
۱۰	سر. توسعه صنعت و تجارت	۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۸۴۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰	۱۰
۱۱	سر. صنعت بیمه	۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱	۱۱
۱۲	سر. آتیه دماوند	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۵,۰۳۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲	۱۲
۱۳	سر. توسعه ملي	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۸,۴۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳	۱۳
۱۴	سر. پوپا	۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۶,۹۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴	۱۴
۱۵	سر. توسعه صنعتی ایران	۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۹,۳۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵	۱۵
۱۶	سر. بوعلی	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۷,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶	۱۶
۱۷	سر. بهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۶,۴۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۷	۱۷
۱۸	سر. گروه بهشهر	۲,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۲۸۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۸	۱۸
۱۹	سر. صنعت پتروشیمی خلیج فارس	۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷,۶۴۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹	۱۹
۲۰	سر. کوثر بهمن	۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۶۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰	۲۰
۲۱	سر. توسعه گوهران امید	۲,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۶۰۹,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۱	۲۱
۲۲	توسعه اقتصادی آرین	۲,۳۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۶۷۹,۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۲	۲۲
۲۳	سر. دانایان	۱,۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۸۸,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۳	۲۳
۲۴	سر. آوانوین	۱,۳۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۷۷۰,۴۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۴	۲۴
۲۵	سر. پردیس	۱,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۷,۹۶۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵	۲۵
۲۶	سر. اعتلاء البرز	۱,۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۷۳۹,۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۶	۲۶

گزارش تفسیری مدیریت- سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

۲۵	۲۷	۱۱,۳۸۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سر. اقتصاد نوین	۲۷
۳۶	۲۸	۴,۵۵۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سر. ملت	۲۸
۳۰	۲۹	۹,۵۰۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۸۰,۰۰۰,۰۰۰	سر. صنایع ایران	۲۹
۲۷	۳۰	۹,۹۳۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۷۰,۰۰۰,۰۰۰	صنعت و تجارت آزاد	۳۰
۲۱	۳۱	۱۶,۷۹۴,۷۰۳,۲۰۰,۰۰۰	۷۹۷,۲۸۰,۰۰۰	نکادو	۳۱
۳۲	۳۲	۷,۷۹۰,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۳۲
۳۴	۳۳	۴,۹۷۳,۰۷۸,۵۸۵,۰۰۰	۳۸۹,۴۶۵,۰۰۰	سر. فلات ایرانیان	۳۳
۳۵	۳۴	۴,۸۰۹,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سر. جامی	۳۴
۱۸	۳۵	۲۳,۰۴۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	سر. تدبیرگران فارس و خوزستان	۳۵
۲۶	۳۶	۱۰,۸۳۶,۰۵۶,۷۰۰,۰۰۰	۱۲۱,۹۰۰,۰۰۰	سر. توسعه شمال	۳۶
۱۶	۳۷	۲۸,۱۰۱,۳۰۷,۵۰۰,۰۰۰	۱۱۷,۲۵۰,۰۰۰	سر. کارکنان صنعت برق زنجان و قزوین	۳۷
۳۷	۳۸	۲,۴۳۴,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	سر. معیار صنعت پارس	۳۸

۱۰- وضعیت سرمایه گذاری ها در پایان سال مالی
در جدول زیر ترکیب سرمایه گذاریهای شرکت در پایان سال مالی مورد گزارش آورده شده است. شرکت سرمایه گذاری آوانوین(سهامی عام) با تجزیه و تحلیل شرایط اقتصاد جهانی، پیگیری روند قیمتی کامودیتی ها، بررسی و تحلیل اقتصاد ایران و فضای سرمایه گذاری کشور سعی می نماید در چینیش پرتفوی خود به طریقی عمل نماید که با کمترین ریسک، بیشترین عایدی را از بازار سرمایه کسب نماید. همچنین این شرکت سعی دارد در مدیریت ریسک این سرمایه ها (تشکیل کمیته ریسک) در جهت کاهش نوسانات منفی گام بردارد.

شرکت سرمایه گذاری آوانوین(سهامی عام) در سال مالی مورد گزارش با توجه به پیش بینی بهبود نسبی قیمت کالاهای اساسی در بازارهای جهانی و دریافت سودهای نقدی شرکت های سرمایه پذیر، میزان سرمایه گذاری در بخش کوتاه مدت (پرتفوی بورسی) را افزایش داده تا بتوانند از طریق مدیریت سبد، عایدی مناسبی را نصیب سرمایه گذاران نماید.

جدول شماره ۵- ترکیب سرمایه گذاری های گروه در سال مورد گزارش ارقام: میلیون ریال

شرح سرمایه گذاری	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	نسبت به کل
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت(بورسی)	۴,۵۱۶,۱۰۲	۹۹
سرمایه گذاریهای بلندمدت(خارج از بورس)	۱۱,۹۵۹	۱
جمع کل	۴,۵۲۸,۰۶۱	۱۰۰

گزارش تفسیری مدیریت- سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

۱۱- وضعیت سرمایه گذاری های بورسی

سرمایه گذاری های بورسی گروه سرمایه گذاری آوانوین در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ از سرمایه گذاری در ۵۲ شرکت در صنایع مختلف به بهای تمام شده ۵،۱۵۲,۸۹۱ میلیون ریال تشکیل شده که ارزش روز آن در پایان سال مالی برابر ۴,۵۱۶,۱۰۲ میلیون ریال بوده است.

گروه از محل سرمایه گذاری های بورسی انجام شده در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ مبلغ ۱۲۳,۳۳۳ میلیون ریال سود نقدی و مبلغ ۳,۷۶۶,۷۱۲ میلیون ریال سود از محل خرید و فروش سهام (با احتساب هزینه کاهش ارزش سرمایه گذاری ها) تحصیل نموده است.

۱۲- مقایسه بهای تمام شده به تفکیک صنعت

بهای تمام شده پرتفوی گروه به تفکیک صنعت در پایان سال مالی مورد گزارش به شرح جدول زیر است.

جدول شماره ۶- ترکیب صنایع در پرتفوی گروه در پایان سال مورد گزارش ارقام: میلیون ریال

نام صنعت	جمع	بهای تمام شده	نسبت به کل
فلزات اساسی		۶۷۹,۲۵۳	۱۳%
شیمیایی		۹۱۴,۲۹۷	۱۸%
بانکها و موسسات اعتباری		۲۱۶,۶۶۰	۴%
استخراج کانی های فلزی		۱۶۵,۲۶۲	۳%
صندوق سرمایه گذاری قابل معامله		۱۳۹,۲۲۳	۳%
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم		۲۳۰,۱۹۵	۴%
چند رشته ای صنعتی		۴۶۶,۴۷۱	۹%
سیمان آهک، گچ		۱۹۲,۱۸۹	۴%
فرآورده های نفتی		۳۹۱,۳۱۲	۸%
فنی و مهندسی		-	۰%
اطلاعات و ارتباطات		۱۳۶,۵۱۸	۳%
سرمایه گذاری ها		۴۳۲,۳۶۴	۸%
بیمه و بازنشستگی		۳۰,۳۱۳	۱%
واسطه گری های مالی و پولی		۱۱۶,۵۳۱	۲%
زراعت و خدمات وابسته		۵۵۹,۲۱۶	۱۱%
سایر		۴۹۵,۰۴۶	۱۰%
جمع	۵,۱۶۴,۸۵۰		۱۰۰%

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

همانگونه که ملاحظه می گردد ، بهای تمام شده پرتفوی در پایان سال مورد گزارش معادل ۱۶۴,۸۵۰ میلیون ریال بوده و صنایع شیمایی و فلزات اساسی بیشترین رقم را به لحاظ بهای تمام شده به خود اختصاص داده اند.

۱۳- مقایسه بهای تمام شده پرتفوی سال مالی مورد گزارش با سال قبل

بهای تمام شده سرمایه گذاری بورسی گروه در پایان سال مورد گزارش در مقایسه با سال مالی گذشته به تفکیک صنایع به شرح جدول زیر می باشد. همانگونه که ملاحظه می گردد بهای تمام شده پرتفوی در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ نسبت به پایان سال قبل ۱۶۰ درصد افزایش یافته است که علت آن ناشی از افزایش گردش پرتفوی و واگذاری سهام تحصیل شده و تملک مجدد سهام و نیز تزریق منابع حاصل از اجرای افزایش سرمایه به خرید سهام شرکت های بورسی بوده است.

ارقام: میلیون ریال

جدول شماره ۷- ترکیب صنایع در پرتفوی بورسی گروه در سال مورد گزارش

درصد تغییر	سال مالی ۲۹/۱۲/۱۳۹۸			سال مالی ۳۰/۱۲/۱۳۹۹			نام صنعت
	نسبت به کل	بهای تمام شده	نسبت به کل	بهای تمام شده			
۳۴%	۸%	۱۵۵,۸۶۷	۱۳%	۶۷۹,۲۵۳			فلزات اساسی
۷۳۰٪	۶٪	۱۱۰,۱۵۸	۱۸٪	۹۱۴,۲۹۷			شیمیایی
-۵۰٪	۲۲٪	۴۳۵,۷۴۸	۴٪	۲۱۶,۶۶۰			بانکها و موسسات اعتباری
۳۷٪	۶٪	۱۲۰,۷۶۱	۳٪	۱۶۵,۲۶۲			استخراج کانی های فلزی
-۵۳٪	۱۵٪	۲۹۸,۳۴۵	۳٪	۱۳۹,۲۲۳			صندوق سرمایه گذاری قابل معامله
۷۸۴٪	۱٪	۲۶,۰۵۴	۴٪	۲۳۰,۱۹۵			عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم
۱۰۰٪	۰٪	-	۹٪	۴۶۶,۴۷۱			چند رشته ای صنعتی
۷۹٪	۵٪	۱۰۷,۶۰۲	۴٪	۱۹۲,۱۸۹			سیمان آهک، گچ
۲۰۶٪	۶٪	۱۲۸,۰۷۲	۸٪	۳۹۱,۳۱۲			فرآورده های نفتی
-۱۰۰٪	۱۲٪	۲۴۶,۰۱۷	۰٪	-			فنی و مهندسی
۱۰۰٪	۰٪	-	۳٪	۱۳۶,۵۱۸			اطلاعات و ارتباطات
۵۵۶٪	۳٪	۶۵,۹۰۵	۸٪	۴۳۲,۳۶۴			سرمایه گذاری ها
-۴٪	۲٪	۳۱,۴۳۴	۱٪	۳۰,۳۱۳			بیمه و بازنشستگی
۲۹۱٪	۲٪	۲۹,۸۳۴	۲٪	۱۱۶,۵۳۱			واسطه گری های مالی و پولی
۱۸۰۵٪	۱٪	۲۹,۳۵۰	۱۱٪	۵۵۹,۲۱۶			زراعت و خدمات وابسته
۱۴۸٪	۱۰٪	۱۹۰,۹۶۷	۱۰٪	۴۸۳,۰۸۷			سایر
٪۱۶۸	۱۰۰٪	۱,۹۷۶,۱۱۴	۱۰۰٪	۵,۱۵۲,۸۹۱			جمع

۱۴- مقایسه ارزش بازار پرتفوی با بهای تمام شده در سال جاری

ارزش بازار سرمایه گذاری بورسی گروه در سال مالی مورد گزارش به مبلغ ۴,۵۱۶,۱۰۲ میلیون ریال بوده است که در مقایسه با بهای تمام شده آن که معادل ۵,۱۵۲,۸۹۱ میلیون ریال بوده است به میزان ۱۴ درصد کاهش یافته است. به عبارت دیگر کاهش ارزش پرتفوی در تاریخ تهیه گزارش ۶۳۶,۷۸۹ میلیون ریال بوده است. علت این موضوع ناشی از کاهش ارزش بازار شرکت های سرمایه پذیر همسو با افت شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران، بوده است.

۱۵- وضعیت پرتفوی غیر بورسی

پرتفوی غیر بورسی شرکت شامل شرکتهایی هستند که در سرفصل سرمایه گذاری های بلندمدت طبقه بندی شده اند.

جدول شماره ۸- ترکیب پرتفوی غیر بورسی شرکت

نام شرکت	سرمایه(میلیون ریال)	ارزش اسمی هر سهم(ریال)	درصد مالکیت	بهای تمام شده(میلیون ریال)
کشت و صنعت اشراق	۴۱۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱	۴.۱۰۰
مرغ مادر دیزیباد	۳۰۳,۲۰۹	۱,۰۰۰	۱	۳.۰۳۲
مرغ اجداد زربال	۱,۰۳۷,۸۲۵	۱,۰۰۰	۰.۱	۲,۰۷۷
شرکت سرمایه گذاری کشاورزی کوثر	۲,۷۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۰.۱	۲.۷۵۰
جمع	-	-	-	۱۱,۹۵۹

کلیه سهام تحصیل شده در شرکتهای غیر بورسی با دید بلند مدت خریداری شده و شرکت تا زمان پذیرش و درج آنها در بازار بورس و یا فرابورس هیچگونه تصمیمی بر واگذاری آنها ندارد. همچنین در سال مالی مورد گزارش از محل سود تقسیمی در مجامع سالانه شرکتهای یاد شده ۶۱۷,۵۲۷ میلیون ریال سود عاید شرکت شده است.

۱۶- ساختار درآمدهای عملیاتی گروه

در سال مالی مورد گزارش درآمدهای عملیاتی گروه مشتمل بر موارد زیر بوده است:

- درآمد حاصل از واگذاری سهام: از بابت واگذاری سهام در طی سال مورد گزارش، رقمی برابر ۳,۷۶۶,۷۱۲ میلیون ریال (با احتساب هزینه کاهش ارزش سرمایه گذاریها) شناسایی شده است.

گزارش تفسیری مدیریت- سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

۲- درآمد سود سهام: درآمد سود سهام حاصل سود تقسیم شده در مجتمع شرکتهای بورسی و غیر بورسی می باشد. از این بابت در سال مالی مورد گزارش مبلغ ۱۲۳،۳۳۳ میلیون ریال شناسایی شده است.

۱۷- خرید و فروش سهام در بورس

حجم سهام تحصیل شده و سهام واگذار شده در سال مورد گزارش در بورس، معادل مبلغ ۲۰,۸۰۶,۶۳۴ میلیون ریال و در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ معادل ۹,۶۹۸,۶۵۳ میلیون ریال بوده است. برآیند معاملات انجام شده طی سال مورد گزارش شناسایی سودی معادل ۴,۴۰۳,۵۰۱ میلیون ریال بوده است. در جدول ذیل خرید و فروش سهام شرکتهای بورسی و فرابورسی در سال مالی مورد گزارش و همچنین سنوات گذشته آورده شده است.

ارقام: میلیون ریال

جدول شماره ۹- حجم سهام تحصیل شده و واگذار شده در طی سال مورد گزارش و سنوات گذشته

۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	شرح
۵,۰۴۸,۳۶۴	۹,۷۸۹,۹۵۵	سهام تحصیل شده
۴,۶۵۰,۲۸۹	۱۱,۰۱۶,۶۷۹	سهام واگذار شده
۹,۶۹۸,۶۵۳	۲۰,۸۰۶,۶۳۴	جمع معاملات

بر اساس استراتژی ها و خطی مشی گروه و همچنین سیاست فعال بودن در خرید و فروش سهام، این شرکت در سال مالی مورد گزارش توانست حجم معاملات خود را به ۲۰,۸۰۶,۶۳۴ میلیون ریال برساند.

معیار ها و شاخص های عملکرد

۱- سنجش عملکرد پرتفوی

تحلیل و بررسی صنایع و شرکتها طی فرایندی شامل سه سطح کلی تحلیل و بررسی در سطح کارشناسی، مدیر سرمایه گذاری و کمیته سرمایه گذاری انجام می گردد.

تحلیل ها در سطح کارشناسی شامل بررسی و تحلیل اقتصاد جهانی و کالاهای اساسی، اقتصاد ملی و وضعیت صنایع و شرکتها است که هر کدام از آنها به فراخور نیاز به صورت دوره ای یا موردی انجام می گیرد. تحلیل های حاصل از منابع تحلیل داخل سازمان و منابع تحلیلی خارج از سازمان پس از جمع بندی در سطح کارشناسی تحويل مدیر سرمایه گذاری شده و در صورت تایید جهت بررسی بیشتر و تصمیم گیری در دستور کار کمیته سرمایه گذاری قرار می گیرند. تحلیلها در هر مرحله در صورت نیاز جهت بازنگری و اعمال اصلاحات به سطح کارشناسی بازگردانده خواهند شد.

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

مقایسه نسبت ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت و ارزش روز بازار بورس نشان می دهد که نسبت ارزش روز پرتفوی به کل ارزش بازار تغییر خاصی نداشته است، علت این موضوع از یک سو ناشی از پذیرش شرکت های جدید در بازار بورس و از سوی دیگر رشد شاخص های بورس هم زمان با افزایش ارزش پرتفوی شرکت سرمایه گذاری آوانوین بوده است.

نسبت ارزش معاملات انجام شده توسط شرکت در سال مالی مورد گزارش نسبت به ارزش معاملات کل بورس برابر ۰.۱۰ درصد بوده است.

جدول شماره ۱۰ - جدول مقایسه ارزش روز پرتفوی با ارزش بازار بورس و حجم معاملات

شرح	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹
ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت (میلیارد ریال)	۳,۵۵۶	۱,۴۱۵
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۴۸,۱۱۸,۰۸۱	۱۸,۷۳۱,۷۰۹
نسبت پرتفوی به ارزش بازار بورس (درصد)	%۰,۰۰۷	%۰,۰۰۷
ارزش معاملات شرکت (میلیارد ریال)	۱۳,۳۳۳	۵,۰۸۲
ارزش معاملات کل بورس (میلیارد ریال)	۱۳,۳۰۷,۰۰۰	۵,۱۲۶,۴۱۱
معاملات شرکت نسبت به بورس (درصد)	۰,۱۰	۰,۱۱

پایین بودن سود پرداختی به سپرده گذاران از سوی شبکه بانکی کشور، رکود در حوزه املاک و مستغلات و سایر بازارهای موازی از جمله بازار ارز و سکه، انتقال بخشی از نقدینگی از سوی این بازارها به بازار سرمایه، شرایط خاص سیاسی در عرصه بین الملل و ورود منابع سرگردان به بازار از جمله دلایل افزایش ارزش معاملات بازار در سال مورد گزارش بوده است.

بازدهی به عنوان یکی از عوامل اصلی در تصمیم گیری سهامداران و سرمایه گذاران نقش مهمی دارد و باید توجه داشت بازدهی بدون در نظر گرفتن ریسک مترتب بر آن نمی توان در نظر گرفت.

شرکت سرمایه گذاری آوانوین، علیرغم ریسک پایین پرتفوی بورسی خود بازدهی نسبتاً مناسبی را در سال مورد گزارش در مقایسه با بازدهی بازار کسب کرده است.

تداویم سودآوری شرکت از آغاز فعالیت مؤید پایین بودن ریسک سرمایه گذاری های شرکت می باشد. شرکت همیشه به دنبال کسب بازدهی معقول بوده و تاکنون در این زمینه موفق بوده است.

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

جدول شماره ۱۱- جدول شاخص های عملکردی شرکت در مقایسه بازار سهام در سال مورد گزارش

شاخص ها	عملکرد سال مالی مورد گزارش
شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران	۱۵۷%
شاخص صنعت	۱۵۵%
بازده پرتفوی سرمایه گذاری آوانوین	۲۲۲%
بازده سهام شرکت- از ۱۳۹۹/۰۱/۰۱ تا ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۴۴%
نرخ بازده بدون ریسک(اسناد خزانه اسلامی)	۲۲%
بتابی موزون پرتفوی شرکت	۶۲%
ریسک موزون پرتفوی شرکت	۱۷%

شایان ذکر است بازده پرتفوی این شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ و در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به ترتیب ۲۳۲ درصد و ۲۴۱ درصد بوده است.

تحلیل بازارهای جهانی، تحلیل بنیادی شرکتهای بورسی و فرابورسی به همراه صنعت مربوطه ، تحلیل اقتصاد کشور و بازارهای داخلی همراه با تهیه بولتن های هفتگی که تغییرات قیمت کامودیتی ها در آن رصد می گردد و همچنین تشکیل کمیته پرتفوی مشکل از صاحبنظران و تحلیلگران زبده بازار، علت اصلی موفقیت شرکت در کسب بازدهی بالا برای سهامداران خود می باشد و امید است در سال جاری و سالهای آینده نیز، کسب بازدهی مناسب و مورد رضایت سهامداران تداوم داشته باشد.

نتایج عملیات و چشم انداز ها

۱- خلاصه صورت وضعیت مالی

جدول شماره ۱۳- خلاصه صورت وضعیت مالی گروه مبالغ: میلیون ریال

درصد تغییر	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	شرح
۱۲۵	۲۰,۴۵,۱۹۰	۴,۶۱۵,۴۷۷	دارای های جاری
۳۲۸۱	۱۲,۶۷۶	۴۲۸,۶۸۰	دارای های غیر جاری
۱۴۵	۲۰,۰۵۷,۸۶۶	۵,۰۴۴,۱۵۷	جمع دارای ها
۱۱۰	۱۹۶,۸۸۹	۴۱۴,۵۲۷	بدھی های جاری
۳۱۰۰۳	۳۸۳	۱۱۹,۱۲۵	بدھی های غیر جاری
۱۴۲	۱,۸۶۰,۵۹۴	۴,۵۱۰,۵۰۵	حقوق مالکانه
۱۴۵	۲۰,۰۵۷,۸۶۶	۵,۰۴۴,۱۵۷	جمع حقوق مالکانه و بدهی ها

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

ساختمان مالی شرکت نشان می دهد ۸۹ درصد از دارایی های شرکت از منابع داخلی و آورده سهامداران شرکت تأمین گردیده و تنها ۱۱ درصد آن مربوط به بدھی ها می باشد. بر اساس صورت وضعیت مالی فوق دارایی های شرکت افزایش یافته است که ناشی از افزایش سودآوری شرکت و اجرای افزایش سرمایه بوده است.

۲- صورت سود و زیان

در جدول زیر اقلام صورت سود و زیان شرکت در سال مالی مورد گزارش و سال قبل آورده شده است.

جدول شماره ۱۴ - صورت سود و زیان گروه در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال قبل مبالغ: میلیون ریال

سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	شرح
۷۲,۶۴۵	۱۲۳,۳۳۳	درآمد سود سهام
۱۰,۸۶,۶۶۶	۴,۴۰۳,۵۰۱	درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاریها
.	(۶۳۶,۷۸۹)	زیان تغییر ارزش سرمایه گذاری ها
۱,۱۵۹,۳۱۱	۳,۸۹۰,۰۴۵	جمع درآمدهای عملیاتی
(۳۰,۸۶۷)	(۷۰,۴۸۹)	هزینه های اداری و عمومی
.	.	سایر درآمدها
۱,۱۲۸,۴۴۴	۳,۸۱۹,۵۵۶	سود عملیاتی
(۵,۵۳۸)	(۷۳,۵۱۹)	هزینه های مالی
.	۷۹۷۵۲	سایر درآمدهای غیر عملیاتی
۱,۱۲۲,۹۰۶	۳,۸۲۵,۷۸۹	سود خالص
۶۰۰,۰۰۰	۱,۳۲۰,۰۰۰	سرمایه
۸۲۶	۲,۲۸۹	سود هر سهم قابل انتساب به سهامداران شرکت اصلی - ریال

مجموع درآمدهای عملیاتی گروه از مبلغ ۱,۱۵۹,۳۱۱ میلیون ریال در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ به مبلغ ۳,۸۹۰,۰۴۵ میلیون ریال در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ افزایش داشته است که علت آن ناشی از شرایط مناسب بازار و رشد شاخص های بورس و استفاده از فرصت های بازار توسط مدیریت گروه بوده است.

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

با توجه به اینکه در انتهای سال مالی مورد گزارش پرتفوی شرکت با کاهش ارزش مواجه بوده است بنابراین به شرط وجود شرایط مناسب بازار سرمایه و رشد شاخص کل ، امکان افزایش درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاری ها در سال مالی ۱۴۰۰ وجود دارد.

همچنین باید به این نکته توجه داشت که سود حاصل از فروش سرمایه گذاریها قابل پیش بینی دقیق نبوده و می تواند تغییر معناداری داشته باشد و به عواملی از جمله ورود و خروج نقدینگی به بازارهای موازی از جمله سپرده های بانکی، بازار ملک و ارز و بستگی دارد.

۳-نسبت های مالی

مهمترین نسبت های مالی گروه در سال مورد گزارش و سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ در جدول زیر آورده شده است.

جدول شماره ۱۵ - مهمترین نسبت های مالی

نسبت های مالی				
نام نسبت	واحد	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	فرمول
نسبت جاری	مرتبه	۱۱	۱۰	دارایی جاری تقسیم بر بدھی جاری
نسبت آنی	مرتبه	۱۱	۱۰	دارایی جاری پس از کسر موجودی بر بدھی جاری تقسیم بر بدھی
نسبت بدھی	درصد	۱۱	۱۰	کل بدھی تقسیم بر کل داراییها
ROE	درصد	۸۴	۶۰	سود خالص تقسیم بر حقوق مالکانه
ROA	درصد	۱۰۷	۳۲	سود خالص تقسیم بر متوسط دارائی ها
سود خالص هر سهم	ریال	۲,۲۸۹	۸۲۶	-

نسبت های مالی مجموعه خلاصه ای از معیارهای سنجش بار بدھی، کارآیی عملیاتی و سودآوری شرکت را برای سرمایه گذاران و تحلیل گران فراهم می نماید. چنانکه ملاحظه می گردد شرکت سرمایه گذاری آوانوین در تمامی نسبت های مالی وضعیت مطلوب و مناسبی داشته است.

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

برنامه شرکت در خصوص تقسیم سود

مبالغ: میلیون ریال

درصد تقسیم سود بیشنهادی هیأت مدیره برای سود سال جاری	سود سهام مصوب مجموع سال مالی گذشته	مبلغ سود خالص سال مالی گذشته	سود سهام پیشنهادی هیأت مدیره در سال مالی گذشته	مبلغ سود انباسته پایان سال مالی گذشته
	۱۸۰.۰۰۰	۱۰۲۷.۲۴۹	۱۰۵.۰۰۰	۹۸۳.۲۸۴

معاملات با اشخاص وابسته

در جدول زیر اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته در سال مالی مورد گزارش آورده شده است:

جدول شماره ۱۶ - جدول معاملات وابسته مبالغ: میلیون ریال

خرید خدمات	خرید ملک	فروش سهام پاک اندیشان امین	نوع وابستگی	نام شخص وابسته
۱۳۰۴۳۸	۳۴۰.۲۷۹	۹۵۵.۹۶۵	واحد اصلی و نهایی	سازمان اقتصادی کوثر
۲۸۸	-	-	سایر اشخاص وابسته	ایمن آسایش کوثر
۱۳۰۷۲۶	۳۴۰.۲۷۹	۹۵۵.۹۶۵	-	جمع کل

اقدامات شرکت در رابطه با رعایت اصول حاکمیت شرکتی

در خصوص حفظ حقوق سهامداران شرکت وفق زمانبندی اعلام شده در مهلت قانونی و در موعد مقرر نسبت به پرداخت سود سهامداران حقیقی و حقوقی اقدام خواهد شد.

در راستای هدایت راهبردی شرکتی، شاخص های دقیق و شفاف جهت ارزیابی عملکرد هیأت مدیره و مدیریت عامل طراحی و پایش می گردد که امکان بررسی عملکرد مدیریت را فراهم می آورد. محاسبه NAV شرکت به صورت ماهانه و محاسبه شاخص بازدهی پرتفوی و مقایسه آن با شاخص کل بورس اوراق بهادار از جمله آنها می باشد.

گزارش تفسیری مدیریت - سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

با هدف تسهیل فرآیند تصمیم‌گیری و شرایط پاسخگویی اعضای هیأت مدیره به سهامداران، فرآیند مدیریت دانش به نحو مطلوب از طریق ایجاد ساز و کار انتخاب سهم و صنعت، انجام معاملات سهام و سایر اوراق بهادار توسط شرکت تدوین و تهیه شده است. همچنین آیین نامه معاملات سهام و تشکیل و راه اندازی کمیته سرمایه گذاری و کمیته مدیریت ریسک به مرحله اجرا گذاشته شده است.

در خصوص افسای اطلاعات و شفافیت، تمامی گزارشات بر اساس چک لیست های اعلامی در موعد مقرر تهیه و از طریق سامانه کдал به اطلاع سهامداران شرکت رسانده می‌شود.

اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن اهداف

در جدول زیر برخی از اهداف مدیریتی شرکت و راهکارهای دستیابی به آنها نشان داده شده است.

جدول شماره ۱۷ - جدول اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده

شرح هدف	عنوان استراتژی	نام برنامه عملیاتی
سودآوری دائم و پایدار و افزایش روند سودآوری سرمایه تا ۱۳۲۰ میلیارد ریال	بهبود و چینش صحیح سبد سرمایه گذاری، مدیریت وجود نق، خروج از سهام کم بازده، اجرای افزایش	تشکیل و ادامه برگزاری جلسات کمیته سرمایه گذاری تهیه و بروزرسانی تحلیل ها و گزارشات کارشناسی در واحد سرمایه گذاری و ادامه تهیه بولتن های کالایی و سرمایه گذاری رعایت مقررات و ضوابط سازمان بورس و حرکت به سمت تخصیص منابع بر اساس الزامات آن سازمان ۸۰ درصد بورسی و ۲۰ درصد غیر بورسی بررسی و امکان سنجی طرح های سرمایه گذاری در حوزه های جدید و نیز تأسیس نهادهای مالی جدید پس از کسب مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
ایجاد ارزش افزوده برای سهامداران و ذینفعان و افزایش شفافیت سازمانی	استقرار نظام و ساختار حاکمیت شرکتی و بسط و گسترش آن	بهبود ساختار سازمانی بر اساس استراتژیهای مدون شده شرکت و الزامات مقرر از سوی نهادهای ذیربیط از جمله سازمان بورس و اوراق بهادار
افزایش دانش و سطح توانمندی پرسنل شرکت	ارتقاء توانمندی علمی	تشویق به گذراندن تحصیلات تکمیلی ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان
کسب جایزه ملی تعالی سازمانی	استقرار مدل تعالی سازمانی و به کارگیری رویکردها و توانمندسازهای خاص	ایجاد انگیزش جهت افزایش وفاداری سازمانی و بهبود عملکرد شرکت در جایزه تعالی سازمانی استفاده از منطق رادار در مجموعه و الزام پرسنل در کاربرد آن ارزش آفرینی برای ذینفعان و ایجاد آینده ای پایدار

همچنین در چارچوب اساسنامه و بر اساس سیاست های کلان شرکت برخی دیگر از برنامه های شرکت به شرح صفحه‌ی بعد خواهد

بود:

- ۱- اصلاح ساختار سودآوری شرکت در جهت کسب ۸۰ درصد درآمد شرکت از محل سود نقدی(Dividend) و ۲۰ درصد از محل سود واگذاری ها (capital gain):
- ۲- تلاش در جهت ارتقاء وضعیت شرکت در صنعت سرمایه گذاری؛
- ۳- تبدیل و جابجایی سهام کم بازده و همچنین خروج از صنایع با بازدهی پایین؛
- ۴- بازبینی مداوم استراتژی های سرمایه گذاری و ایجاد تنوع در سبد سرمایه گذاری های شرکت با هدف کاهش ریسک و افزایش بازده؛
- ۵- شناسایی شرکای معتبر و متخصص علی الخصوص شرکتهای تابعه سازمان اقتصادی کوثر به منظور مشارکت در طرح های سرمایه گذاری خارج از بورس و تأسیس شرکت "سبدگردان فراز" (سهامی خاص).

مسئولیت های اجتماعی و زیست محیطی

شرکت با پرداخت به موقع مالیات از طریق خرید و فروش سهام و نیز پرداخت به موقع مالیات به هنگام پرداخت حق الزحمه کارکنان و نیز حق بیمه و عوارض قانونی به مراجع دولتی در فعالیت های اجتماعی مشارکت داشته و در موارد مقتضی نیز با مشارکت در برگزاری همایش های صنعت سرمایه گذاری و بورس در افزایش سطح آگاهی جامعه نقش آفرینی می نماید. شایان ذکر است کلیه کمک ها و هزینه های اجتماعی این شرکت و سایر شرکتهای تابعه سازمان اقتصادی کوثر از طریق سهامدار عمده صورت می گیرد.

مهمترین منابع، ریسک ها و روابط

۱- منابع ورودی
منابع مالی شرکت از محل سود سهام شرکت های سرمایه پذیر که غالباً آنها بورسی هستند تشکیل می گردد. این شرکت توانسته با راه اندازی کمیته وصول مطالبات ۱۰۰ درصد مطالبات سنواتی خود را دریافت نماید. مطالبات جاری نیز در حال وصول بوده و موعد سرسید بخشی از آنها فرا نرسیده است.

۲- مصارف و مخارج مالی

مصارف شرکت در طی سال مالی مورد گزارش بابت پرداخت بدھی به کارگزاری ها بابت خرید سهام به صورت اعتباری، تزریق بخشی از نقدینگی به منظور تملک سهام شرکت های پذیرفته شده در بازار سرمایه و مشارکت در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر هزینه گردیده است. بدھی عمدہ شرکت سرمایه گذاری آوانوین در حال حاضر به شرکت های کارگزاری بابت دریافت اعتبار از آنها به منظور خرید سهام می باشد.

۳- ریسک های شرکت

شرکت سرمایه گذاری آوانوین نیز مانند سایر شرکت های سرمایه گذاری که در صنعت سرمایه گذاری فعال هستند، ناچار به مواجهه با انواع ریسک های سیستماتیک از قبیل ریسک بازار (نوسانات قیمت سهام، عرضه های گسترده سهام توسط دولت و سهامداران شبیه دولتی، وضع قوانین و مقررات جدید...) ریسک ناشی از نرخ بهره (اعلام سیاست های پولی و مالی توسط بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران) و تورم، ریسک نوسانات نرخ ارز است. تعیین نرخ بهره توسط بانک مرکزی و تعیین نرخ ارز توسط دولت که هر ساله تغییر می نماید دارای اثرات مستقیم بر شرکت های سرمایه پذیر بوده و اثرات آن بصورت غیرمستقیم (از طریق سود سهام شرکت های مذکور) بر شرکت سرمایه گذاری آوانوین است.

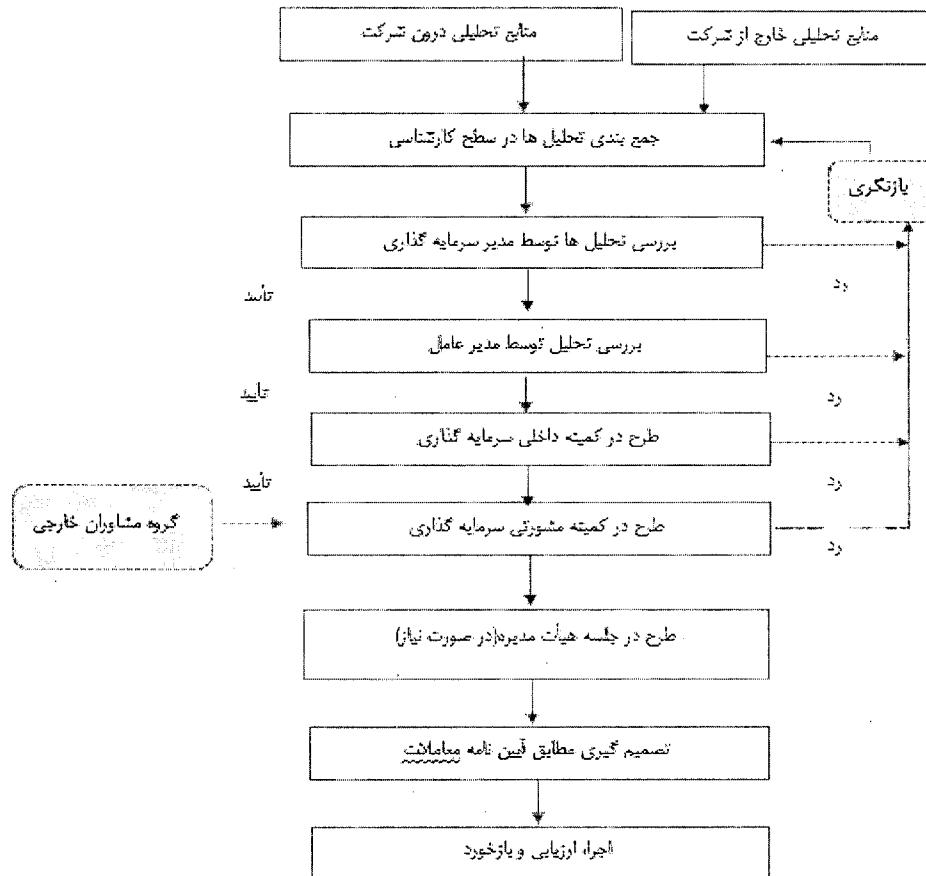
در یک نگاه کلی شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام) با ریسک های زیر مواجه می باشد:

- ۱- کاهش یا افزایش نرخ ارز: کاهش یا افزایش نرخ ارز می تواند از طریق تأثیر گذاری بر قیمت مواد اولیه صادراتی و وارداتی موجب افزایش یا کاهش سودآوری شرکت های تولیدی گردد که در صنایع هدف انتخاب خواهند شد.
- ۲- افزایش یا کاهش نرخ بهره بانکی: کاهش یا افزایش نرخ بهره بانکی از طریق تأثیر گذاری بر هزینه دریافت تسهیلات بانکی موجب کاهش یا افزایش هزینه های مالی شرکت های وام گیرنده گردیده و بدین ترتیب سودآوری افزایش یا کاهش می یابد.
- ۳- کاهش یا افزایش نرخ جهانی کالاها: با توجه به اینکه بسیاری از شرکت های فعال در بازار سرمایه کشور وابسته به قیمت های جهانی کالاها و محصولات می باشند، لذا شرکت هایی که در صنایع هدف قرار خواهند گرفت نیز تحت تأثیر چنین نوساناتی خواهند بود. نوسانات قیمت در بازارهای موادی: نوسانات بازدهی بازارهای موادی همچون طلا، سکه و مسکن می تواند بر جذابیت بازار سرمایه برای سرمایه گذاری تأثیر گذاشته و باعث خروج نقدینگی از بازار گردد.

نتایج عملیات و چشم انداز

منابع تحلیلی درون شرکت و منابع تحلیلی خارج از شرکت مهمترین منابع تصمیم گیری در شرکت سرمایه گذاری آوانوین می باشند. پس از جمع آوری و تحلیل این اطلاعات صنایع هدف و پیشنهادی انتخاب شده و با تحلیل کارشناسی (تحلیل بنیادی) به مدیر سرمایه گذاری ارجاع داده شده و مورد بازبینی قرار می گیرند. در صورت تأیید این گزارش توسط مدیر سرمایه گذاری،

گزارشات در کمیته و کارگروه های سرمایه گذاری مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفته و اقدام مقتضی در خصوص پیشنهادات ارایه شده در گزارش صورت می گیرد. شمای کلی نحوه تصمیم گیری در خصوص سرمایه گذاریهای شرکت در ادامه گزارش آورده شده است.



شایان ذکر است در کمیته سرمایه گذاری پیش بینی حرکت قیمت کامودیتی ها و اخبار اثر گذار بر بازار تبادل نظر شده و بولتن هفتگی کالا که در واحد سرمایه گذاری تهیه می شود، مورد جرح و تعديل قرار می گیرد که اقدامات اخیر نتایج مثبتی بر پرتفوی شرکت و همچنین سود آوری آن در دوره مورد گزارش داشته است. در ادامه این بخش، پیش بینی شرکت در انتهای سال مالی به لحاظ عملکردی آورده شده است:

درآمد حاصل از سهام: با توجه به افزایش ارزش بازار پرتفوی شرکت توسعه مدیریت آوا نوبن(شرکت فرعی) و افزایش سود حاصل از واگذاری ها توسط این شرکت و سیاست تقسیم سود حداکثری در آنها ، انتظار می رود درآمد سود سهام در بلندمدت روندی صعودی داشته باشد.

هزینه های مالی: هزینه مالی ناشی از استفاده از اعتبارات دریافتی از شرکت های کارگزاری می باشد؛ با توجه به اینکه پیش بینی می گردد طی سال مالی جاری نیز نسبت به انعقاد قرارداد خرید اعتباری با کارگزاری ها اقدام گردد و کماکان خرید های اعتباری

تداوم داشته باشد، بنابراین هزینه های مالی اعتبارات دریافتی از کار گزاریها با ۱۰٪ انحراف معادل هزینه های سال مالی مورد گزارش به تناسب کل سال برآورد می گردد. همچنین بخش دیگری از هزینه های مالی مرتبط با کارمزد تسهیلات دریافتی از بانک است که متناسب با اقساط سال جاری هزینه ها نیز شناسایی شده است.

هزینه های اداری و عمومی : هزینه های اداری و عمومی در سال مالی جاری معادل افزایش سطح عمومی قیمتها و نیز سطح تورم افزایش خواهد یافت.

تحلیل بازار و چشم انداز آینده

عواملی که ممکن است بازار سهام را در سال جاری تحت تاثیر قرار دهد، به دو دسته اقتصادی و سیاسی تقسیم می شود. عوامل اقتصادی شامل نرخ ارز، تورم و عملکرد صنایع و عوامل سیاسی هم می تواند شامل ادامه تحریم ها، فشارهای خارجی و اقدامات ایران ستیزانه آمریکا یا دستیابی به توافق سیاسی در مذاکرات هسته ای و مذاکرات منطقه ای باشد.

برخی از عوامل اقتصاد کلان تاثیرگذار بر بازار سرمایه متاثر از عوامل سیاسی می باشد. بنابراین چشم انداز بازار سرمایه را در دو سناریو می توان پیش بینی کرد. حالت دستیابی به توافق و حالت ادامه تحریم ها و عدم دستیابی به توافق

حالت اول (دستیابی به توافق در مذاکرات):

در این حالت دولت با فروش نفت و کسب دلارهای نفتی احتمالاً سیاست تثبیت نرخ ارز را در پیش خواهد گرفت و سعی بر آن خواهد کرد که قیمت دلار را در حوالی ۱۸ تا ۲۲ هزار تومان حفظ نماید. نرخ دلار یک عامل بسیار موثر بر بازار سرمایه و سودآوری اکثر شرکت ها می باشد. سیاست سرکوب نرخ ارز باعث کاهش سودآوری شرکت ها، و عدم رشد بازار سرمایه خواهد شد. در این سناریو انتظارات تورمی کاهش پیدا خواهد کرد و متاثر از آن رشد بازار سرمایه زیاد نخواهد بود. اما چند نکته را برای این سناریو می توان عنوان نمود.

دولت با وجود توافق های سیاسی برای میان مدت (بیش از دو سال) نمی تواند سرکوب نرخ ارز را ادامه دهد چرا که نیازهای ارزی کشور بالغ بر ۶۰ میلیارد دلار است و با افزایش فروش نفت به ۲ میلیون بشکه در روز، میزان صادرات و درنتیجه عرضه ارز به ۵۷ میلیارد دلار (۲۴ میلیارد دلار (افزایش ۱.۵ میلیون بشکه ای فروش نفت در روز با قیمت ۴۵ دلار) فروش نفت مازاد در صورت توافق و ۳۳ میلیارد صادرات سال ۹۹) خواهد رسید. بنابراین با توجه به تقاضا و غرضه ارز در کشور دولت بیش از دو سال نمی توند نرخ ارز را سرکوب نماید.

با آزاد سازی بخشی از دلارهای بلوکه شده دولت در کوتاه مدت می‌تواند به سرکوب نرخ ارز بپردازد. از این جهت شاید در سال ۱۴۰۰ دولت بتواند نرخ ارز را سرکوب نماید اما در سال‌های آتی این کار آسان نخواهد بود و دلار رشد خواهد کرد و رشد دلار رشد بازار سرمایه را به همراه دارد. به طور کلی در این سناریو انتظار می‌رود بازار سرمایه در سال ۱۴۰۰ با توجه به ریزش زیاد قیمت‌ها از سقف تاریخی خود و به قیمت شدن اکثر سهم‌های بزرگ، رشد قیمت‌های جهانی و... رشد حداقل به اندازه نرخ بهره بانکی را داشته باشد.

حالت دوم (عدم دستیابی به توافق در مذاکرات یا طولانی شدن آن)

در این حالت انتظار افزایش درامدهای ارزی دولت کاهش پیدا می‌کند و کسری بودجه آن نمایان تر می‌شود و احتمالاً دولت مجدداً مسیر بازار سرمایه را برای تامین مالی انتخاب خواهد کرد. در این سناریو با شکل گیری انتظارات تورمی و افزایش نرخ دلار، مجدداً بازار سرمایه و سایر بازارها شروع به رشد می‌کنند. با توجه به رشد قیمت کالاها در بازارهای جهانی و کشف واکسن کرونا و گسترش واکسیناسیون در سطح جهانی اگر رشدی در دلار هم اتفاق بیافتد می‌توان رشد هایی بالاتر از میانگین سال‌های گذشته را برای بازار سرمایه انتظار داشت.

نکات دیگری را که می‌توان بیان نمود این است که با روی کار آمدن بایden در آمریکا، جنگ تجاری آمریکا و چین کمتر شده است و جنگ تجاری که ترامپ با اروپا در حال پی ریزی آن بود تقریباً منتفی شده است و همچنین سطح واکسیناسیون جهانی در حال گسترش می‌باشد بنابراین این عوامل به پایداری قیمت کامودیتی‌ها، رشد اقتصادی کشورها و بزرگ شدن کیک اقتصادی جهان کمک می‌نماید.

رکود و همچنین عدم اصلاح زیاد در بازارهای موازی از جمله بازار املاک و مستغلات و همچنین تثبیت نرخ بهره در حدود ۱۸ درصد می‌تواند بخشی از نقدینگی را به بازار سرمایه سوق دهد.

به طور خلاصه می‌توان گفت اگر کف دلار حدود ۱۹۰۰۰ تومان در نظر گرفته شود. با توجه به رشد حدود ۲۷ درصدی نقدینگی و تورم‌های حداقل ۲۰ درصدی در کشور، خرید سهم‌هایی که E/P آنها حدود ۵ واحد و سودآوری روبه رشدی دارند مناسب می‌باشد چرا که از یک طرف حدوداً به اندازه نرخ بهره بانکی بازده نقدی سالانه دارند و همچنین سرمایه گذار را در برابر تورم‌های سالانه بیمه می‌نمایند. با این منطق می‌توان گفت که اکثر سهم‌های بزرگ بازار تقریباً دارای این شرایط می‌باشند و خرید در بازار سرمایه در میان مدت بازدهی مناسبی را برای سهامداران ایجاد می‌نماید و انتظار می‌رود متعاقباً با رشد شرکت‌های بزرگ شاخص کل نیز حداقل به اندازه نرخ بهره بانکی در سال ۱۴۰۰ رشد نماید.

گزارش تفسیری مدیریت- سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

۱) پایداری قیمت کالای اساسی در بازارهای جهانی. ۲) تولید انبوه واکسن کرونا و گسترش واکسیناسیون جهانی. ۳) کاهش جنگ تجاری بین آمریکا و دولتهای چین و اروپایی. ۴) پیش بینی رشد اقتصاد جهانی و کشورهای بزرگ توسط موسسات معتبر. ۵) کاهش هزینه های حمل و نقل و تخفیفات کالایی شرکتهای تولیدی بورس.	بیش رانه های بازار
۱) ابهام در کف قیمتی دلار. ۲) سرکوب نرخ دلار. توسط دولت. ۳) کاهش انتظارات تورمی. ۴) تداوم تحریم کشور و مشکلات نقل و انتقالات مالی و پولی.	ریسک ها و ابهامات

تحلیل تغییرات در وضعیت مالی، نقدینگی و عملکرد گروه (سال مالی مورد گزارش نسبت به سال ۱۳۹۸)

سرمایه گذاری های کوتاه مدت:

افزایش در سرمایه گذاری های کوتاه مدت به میزان ۲,۵۳۹,۵۸۸ میلیون ریال ناشی از تداوم سود آوری و تزریق منابع حاصل از آن به خرید سهام بوده است.

دربافتني های تجاري و ساير دریافتني ها:

افزایش دریافتني های تجاري و ساير دریافتني ها به میزان ۱۴,۷۲۵ میلیون ریال عمدتاً بابت انتقال سود سهام دریافتني از شرکتهای سرمایه پذير می باشد.

پرداختني های بلندمدت:

افزایش سرفصل بدھي های بلندمدت عمدتاً ناشی دریافت تسهیلات بلند مدت بانکی از بانک شهر بوده است.

حقوق صاحبان سرمایه :

افزایش در حقوق مالکانه به میزان ۱۴۲ درصد ناشی از افزایش سودآوری و افزایش سرمایه شرکت در طی سال مالی مورد گزارش می باشد.

اهم اقدامات انجام شده در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۳۰

- تاسیس شرکت سبدگردان فراز(سهامی خاص) و ثبت آن نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان نهاد مالی و آغاز فعالیت آن مطابق اساسنامه;
- توسعه فعالیتهای شرکت توسعه مدیریت آوانوین و شناسایی ۶۰۰ میلیارد ریال سود توسط شرکت یاد شده;
- شرکت در جایزه ملی تعالی سازمانی در سطح تقدیرنامه ۳ ستاره;
- تهییه و تنظیم سند برنامه راهبردی شرکت و تصویب آن در هیأت مدیره;
- وصول مطالبات سود سهام شرکت از شرکت های سرمایه پذیر در مواعید زمانی تعیین شده;
- شناسایی ۳,۸۹۰,۰۴۵ میلیون ریال درآمد عملیاتی در طی سال مورد گزارش.
- برگزاری مجمع عمومی فوق العاده در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۰۲ و اخذ مجوز افزایش سرمایه از مبلغ ۶۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱,۳۲۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته (به میزان ۱۲۰٪);
- واگذاری شرکت سرمایه گذاری پاک اندیشان امین و کسب سود ۹۲۰ میلیارد ریالی از این محل;