

بِسْمِ تَعَالَى

شماره :

تاریخ :

پیوست :



مؤسسه حسابرسی مفید راهبر
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران
متمد سازمان بورس و اوراق بهادار

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)

گزارش بازرسی قانونی

در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت

به انضمام

گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه

شماره :
تاریخ :
پیوست :

بِسْمِ تَعَالَى



مؤسسه حسابرسی مفید راهبر
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران
متمد سازمان بورس و اوراق بهادار

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)

فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱ و ۲

گزارش بازرسی قانونی

۱ الی ۳۲

گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه



گزارش بازرسی قانونی درباره گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه

به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)

در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷

۱- گزارش توجیهی مورخ ۱۳ آبان ۱۴۰۴ شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۱۳۲۰ میلیارد ریال به مبلغ ۳۳۲۰ میلیارد ریال، مشتمل بر اطلاعات مالی فرضی که پیوست می باشد، طبق استاندارد حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی این موسسه قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن، با هیئت مدیره شرکت است.

۲- گزارش مزبور در اجرای تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و با هدف توجیه افزایش سرمایه از محل سود انباشته به مبلغ ۲۰۰۰ میلیارد ریال به منظور جلوگیری از خروج منابع ناشی از تقسیم سود و استفاده از آن در تامین سرمایه در گردش، حفظ پرتفوی بهینه و اصلاح ساختار مالی، تهیه شده است. این گزارش توجیهی بر اساس مفروضاتی مشتمل بر مفروضات ذهنی درباره رویدادهای آتی و اقدامات مدیریت تهیه شده است که انتظار نمی رود لزوماً به وقوع بپیوندد. در نتیجه، به استفاده کنندگان توجه داده می شود که این گزارش توجیهی ممکن است برای هدفهایی جز هدف توصیف شده در بالا مناسب نباشد.

۳- بر اساس رسیدگی به شواهد پشتیبان مفروضات و با فرض تحقق مفروضات مندرج در گزارش توجیهی مذکور، این موسسه به مواردی برخورد نکرده است که متقاعد شود مفروضات مزبور، مبنایی معقول برای تهیه گزارش توجیهی فراهم نمی کند. به علاوه، به نظر این موسسه، گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه ای مناسب تهیه و طبق استانداردهای حسابداری ارائه شده است.

۴- با توجه به سود انباشته طبق صورتهای مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳ گروه و شرکت، پس از کسر سود تقسیم شده طبق مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۴/۵/۱۱، انتقال مبلغ ۲۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته به سرمایه امکانپذیر است.

۵- افزایش سرمایه از محل سود انباشته منجر به ورود منابع نقدی به شرکت نمی گردد. همچنین انجام افزایش سرمایه منوط به اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار و طی مراحل قانونی مربوط می باشد.

۶- توجه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام را به ریسک های افشاء شده در یادداشت توضیحی ۱۲-۲ گزارش توجیهی جلب می نماید.

گزارش بازرسی قانونی درباره گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه (ادامه)
شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)

۷- حتی اگر رویدادهای پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی ها خواهد بود، زیرا رویدادهای پیش بینی شده اغلب به گونه‌ای مورد انتظار رخ نمی دهد و تفاوت‌های حاصل می تواند بااهمیت باشد.

۱۳ آبان ۱۴۰۴

مؤسسه حسابرسی مفید راهبر

ابوالفضل دستجردی

شماره عضویت: ۸۸۱۶۰۲



حمید کریمی

شماره عضویت: ۹۸۲۶۲۲

۱۴۰۴۰۱۲۷۲A-C۰۴Dg

شرکت سرمایه‌گذاری آوانوین (سهامی عام)

گزارش توجیهی هیئت مدیره به مجمع عمومی فوق
العاده صاحبان سهام در خصوص افزایش سرمایه از
مبلغ ۱،۳۲۰ میلیارد ریال به مبلغ ۳،۳۲۰ میلیارد ریال

تاریخ:
شماره:
پیوست:

مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام

با سلام و احترام

گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام) از مبلغ ۱،۳۲۰ میلیارد ریال به مبلغ ۳،۳۲۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته مشتمل بر توجیه لزوم افزایش سرمایه و تادیه آن که در اجرای تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیهی قانون تجارت مصوب ۱۳۴۷ تهیه گردیده است به شرح پیوست ارائه می گردد .

به اعتقاد اینجانبان کلیه اطلاعاتی که در اختیار ما می باشد و به منظور تصمیم گیری نسبت به افزایش سرمایه اشاره شده در جهت منافع شرکت و رعایت یکنواخت حقوق هر یک از صاحبان سهام در حد مقررات قوانین موضوعه و اساس نامه شرکت، ضروری است، منطبق با واقعیت های موجود و اثرات آتی آن تاحدی که در موقعیت فعلی قابل پیش بینی می باشد و نیز مقررات مزبور به طور کافی و به نحو درست در این گزارش نشان داده شده است.

گزارش توجیهی افزایش سرمایه در مورخ ۱۴۰۴/۰۸/۱۳ به تأیید هیئت مدیره شرکت قرار گرفته است.

اعضا	سمت	نام نماینده شخص حقوقی	اعضاء هیئت مدیره و مدیرعامل
	رئیس هیئت مدیره	علی استاد هاشمی	سازمان اقتصادی کوثر
	نایب رئیس هیئت مدیره	احمد ورزش کار	شرکت سرمایه گذاری پاک - اندیشان امین (سهامی خاص)
	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	سبحان اسکینی	موسسه توسعه کسب و کار رویش کوثر
	عضو غیر موظف هیئت مدیره	وحید رجیبان	خدمات بهداشتی و درمانی خاتم الانبیاء
	عضو غیر موظف هیئت مدیره	محمدعلی وجودی	گروه مالی و اقتصادی دی

مؤسسه حسابرسی مفید راهبر

پیوست گزارش

فهرست

شناسنامه طرح توجیهی افزایش سرمایه ۴

بخش اول: مشخصات ناشر ۵

۱-۱- تاریخچه فعالیت شرکت ۵

۱-۲- موضوع فعالیت: ۵

الف- موضوع فعالیت اصلی ۵

ب) موضوع فعالیت های فرعی ۵

۱-۳- تعداد پرسنل ۶

۱-۴- ترکیب اعضاء هیئت مدیره ۷

۱-۵- سرمایه شرکت و تغییرات آن ۷

۱-۶- ترکیب سهامداران: ۸

۱-۷- مشخصات حسابرس و بازرس قانونی شرکت ۸

۱-۸- جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت های فعال صنعت ۸

۱-۹- روند سودآوری و تقسیم سود ۱۰

۱-۱۰- صورت های مالی شرکت ۱۱

۱-۱۰-۱- صورت سود و زیان ۱۱

۱-۱۰-۲- صورت وضعیت مالی ۱۲

۱-۱۰-۳- صورت جریان وجوه نقد ۱۳

۱-۱۱- ترکیب سرمایه گذاریها ۱۴

۱-۱۱-۱- سرمایه گذاری های پذیرفته شده در بورس به تفکیک سهام ها و صندوق ها ۱۴

۱-۱۱-۲- سرمایه گذاری های کوتاه مدت به تفکیک سطح نفوذ ۱۶

۱-۱۱-۳- ترکیب پرتفوی خارج از بورس ۱۷

۱-۱۱-۴- ترکیب پرتفوی شرکت بر اساس صنایع ۱۸

بخش دوم: تشریح طرح افزایش سرمایه و جزئیات آن ۱۹

۲-۱- مراحل افزایش سرمایه ۱۹

۲-۲- منابع مورد نیاز و محل تامین آن ۱۹

۲-۳- تشریح اهداف طرح افزایش سرمایه ۲۰

۲-۳-۱- افزایش نسبت سرمایه شرکت در مقایسه با سرمایه شرکت های سرمایه گذاری مشابه ۲۰

۲-۳-۲- حفظ رقابت پذیری و اجرای خط مشی شرکت ۲۰

۲-۳-۳- جلوگیری از خروج وجه نقد ۲۱

۲-۳-۴- انجام فعالیت های مندرج در اساسنامه ۲۲

۲-۳-۵- ارتقای ساختار سرمایه شرکت در راستای پیشبرد برنامه های راهبردی ۲۲

- ۲۳ ۲-۴- پیش بینی صورت سود و زیان
- ۲۴ ۲-۵- پیش بینی تقسیم سود
- ۲۵ ۲-۶- پیش بینی جریان نقد
- ۲۶ ۲-۷- مفروضات مبنای پیش بینی
- ۲۷ ۲-۸- هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
- ۲۸ ۲-۹- نرخ تنزیل
- ۲۸ ۲-۱۰- سایر مفروضات
- ۲۸ ۲-۱۱- ارزیابی مالی طرح افزایش سرمایه
- ۲۹ ۲-۱۲- تجزیه و تحلیل ریسک
- ۳۰ بخش سوم: عوامل تاثیرگذار اقتصاد جهانی
- ۳۰ ۳-۱- مناسبات سیاسی و اقتصادی بین الملل
- ۳۰ ۳-۲- قیمت های جهانی نفت و سایر کالاها
- ۳۰ ۳-۳-۱- نفت
- ۳۱ ۳-۳-۲- طلا
- ۳۱ ۳-۳-۳- فلزات اساسی
- ۳۱ ۳-۴- وضعیت کلی بازار سرمایه
- ۳۲ ۳-۵- وضعیت بازارهای موازی
- ۳۲ بخش چهارم: جمع بندی و نتیجه گیری و پیشنهاد هیئت مدیره

شناسنامه طرح توجیهی افزایش سرمایه

نام طرح	طرح توجیهی افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
مبلغ افزایش سرمایه	۲,۰۰۰ میلیارد ریال (از مبلغ ۱,۳۲۰ میلیارد ریال به ۳,۳۲۰ میلیارد ریال)
محل افزایش سرمایه	سود انباشته
نحوه افزایش سرمایه	صدور سهام جدید
مالک طرح	شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
مخاطب طرح	مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام
تهیه کننده طرح	هیئت مدیره شرکت
بازرس قانونی	مؤسسه حسابرسی مفید راهبر (حسابداران رسمی)

بخش اول: مشخصات ناشر

۱-۱- تاریخچه فعالیت شرکت

گروه شامل شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام) و شرکت های فرعی است. شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام) به شناسه ملی ۱۰۱۰۲۸۳۶۸۶۲ از مصادیق نهادهای مالی موضوع بندهای ۲۰ و ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار محسوب می گردد. این شرکت در تاریخ ۲۲/۱۲/۱۳۸۳ به صورت شرکت سهامی عام و با نام شرکت سرمایه گذاری عمران سبحان تاسیس و طی شماره ۲۴۲۹۸۱ مورخ ۲۵/۱۲/۱۳۸۳ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. نام شرکت به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳/۰۹/۱۳۹۷ به شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام) تغییر یافته است. این شرکت در تاریخ ۲۰/۰۵/۱۳۹۸ با نماد معاملاتی و آوا در بازار فرابورس ایران پذیرش و سهام آن در تاریخ ۰۱/۰۸/۱۳۹۸ در بازار فرابورس عرضه گردید. در حال حاضر، شرکت های توسعه مدیریت آوا نوین (سهامی عام) و شرکت سبد گردان فراز (سهامی خاص) جزء شرکت های فرعی شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام) می باشد. همچنین، شرکت سرمایه گذاری آوا نوین جزو شرکت های فرعی سازمان اقتصادی کوثر و واحد اصلی نهایی گروه، بنیاد شهید انقلاب اسلامی بوده و محل قانونی شرکت به آدرس تهران، خیابان خالد اسلامبولی، نبش خیابان ۳۷، پلاک ۱۶۵، طبقه سوم می باشد.

۱-۲- موضوع فعالیت:

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه به شرح زیر می باشد:

الف- موضوع فعالیت اصلی

- سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت ها، مؤسسات یا صندوق های سرمایه گذاری باهدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد؛
- سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی دهد.

ب) موضوع فعالیت های فرعی

- سرمایه گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز؛
- سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت ها، مؤسسات یا صندوق های سرمایه گذاری باهدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد؛
- سرمایه گذاری در سایر دارایی ها از جمله دارایی های فیزیکی، پروژه های تولیدی و پروژه های ساختمانی باهدف کسب انتفاع؛

ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:

- پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری؛

- تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار؛
- مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار؛
- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار؛

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 اسناد 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.

۱-۳- تعداد پرسنل

تعداد و نوع قرارداد پرسنل شرکت طی ۵ سال مالی اخیر به شرح ذیل می‌باشد:

نوع قرارداد	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ (حسابرسی نشده)	سال ۱۴۰۳ (حسابرسی شده)	سال ۱۴۰۲ (حسابرسی شده)	سال ۱۴۰۱ (حسابرسی شده)	سال ۱۴۰۰ (حسابرسی شده)	سال ۱۳۹۹ (حسابرسی شده)
کارکنان قراردادی	۱۳	۱۶	۱۳	۱۰	۱۹	۱۲
کارکنان رسمی	۳	۳	۳	۳	۳	۳
جمع	۱۶	۱۹	۱۶	۱۳	۲۲	۱۵

همچنین ترکیب پرسنل شرکت بر اساس مقطع تحصیلی به شرح جدول ذیل می‌باشد:

واحدهای سازمانی	دکتری	کارشناسی ارشد	کارشناسی	فوق دیپلم	دیپلم و سیکل	جمع
سال ۱۳۹۹	۲	۳	۸	۱	۱	۱۵
سال ۱۴۰۰	۰	۹	۸	۰	۵	۲۲
سال ۱۴۰۱	۰	۵	۶	۰	۲	۱۳
سال ۱۴۰۲	۰	۶	۶	۰	۴	۱۶
سال ۱۴۰۳	۱	۴	۹	۱	۴	۱۹
۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۳/۳۱	۱	۲	۸	۱	۴	۱۶

۱-۴- ترکیب اعضاء هیئت مدیره

به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۳/۰۶/۲۸ و صورت جلسه شماره ۱۱ مورخ ۱۴۰۴/۰۶/۲۵ هیئت مدیره اشخاص زیر به عنوان اعضای هیئت مدیره انتخاب گردیده شده است :

ردیف	نماینده	اعضای حقوقی هیئت مدیره	سمت	موظف/غیرموظف	تاریخ انتصاب	سطح تحصیلات و رشته تحصیلی
۱	علی البتاد هاشمی	سازمان اقتصادی کوثر	رئیس هیئت مدیره	غیرموظف	۱۴۰۴/۰۶/۱۱	دکتری مدیریت مالی
۲	احمد ورزش کار	شرکت سرمایه گذاری پاک- اندیشان امین (سهامی خاص)	نایب رئیس هیئت مدیره	غیرموظف	۱۳۹۸/۰۴/۲۲	دکتری مدیریت منابع انسانی
۳	سبحان اسکینی	مؤسسه توسعه کسب و کار رویش کوثر (سهامی خاص)	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	موظف	۱۴۰۳/۱۲/۰۴	دکتری مدیریت مالی
۴	وحید رجبیان	خدمات بهداشتی و درمانی خاتم الانبیاء (سهامی خاص)	عضو هیئت مدیره	غیرموظف	۱۴۰۴/۰۶/۱۱	کارشناسی ارشد اقتصاد
۵	محمدعلی وجودی	گروه مالی و اقتصادی دی (سهامی خاص)	عضو هیئت مدیره	غیرموظف	۱۴۰۳/۰۸/۱۹	دکتری مدیریت کسب و کار

۱-۵- سرمایه شرکت و تغییرات آن

سرمایه اولیه شرکت در سال ۱۳۸۳ معادل ۵ میلیون ریال بوده است. آخرین افزایش سرمایه در سال ۱۴۰۰ انجام شده است که طی آن سرمایه شرکت با ۱۲۰٪ افزایش از محل سود انباشته، از مبلغ ۶۰۰ میلیارد ریال به ۱,۳۲۰ میلیارد ریال بالغ گردید.

(مبالغ به میلیون ریال)

تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش	سرمایه جدید	درصد افزایش	محل افزایش سرمایه
۱۳۹۸/۰۲/۲۲	۵	۹۹,۹۹۵	۱۰۰,۰۰۰	٪۱۹۹۹۹۰۰	مطالبات
۱۳۹۸/۰۴/۱۱	۱۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	٪۳۰۰	مطالبات حال شده
۱۳۹۸/۰۶/۰۷	۴۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	٪۵۰	مطالبات حال شده
۱۴۰۰/۰۹/۲۲	۶۰۰,۰۰۰	۷۲۰,۰۰۰	۱,۳۲۰,۰۰۰	٪۱۲۰	سود انباشته

۶-۱- ترکیب سهامداران:

سرمایه فعلی شرکت مبلغ ۱,۳۲۰ میلیارد ریال متمم به ۱,۳۲۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم ۱,۰۰۰ ریالی می باشد که تماماً پرداخت شده است. ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ و درصد مالکیت آنها در جدول ذیل آورده شده است.

ردیف	نام سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	سازمان اقتصادی کوثر	۷۲۴,۴۵۰,۹۶۱	۵۵٪
۲	شخص حقیقی (بالای یک درصد)	۶۸,۴۶۳,۷۰۸	۵٪
۳	کارگزاری آتی ساز بازار	۵۲,۱۹۴,۳۱۵	۴٪
۴	سایر سهامداران	۴۷۴,۸۹۱,۰۱۶	۲۶٪
	جمع کل	۱,۳۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

۷-۱- مشخصات حسابرس و بازرس قانونی شرکت

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۴/۰۵/۱۱، موسسه مفید راهبر به عنوان حسابرس و بازرس قانونی برای مدت یکسال انتخاب گردید.

۸-۱- جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت های فعال صنعت

صنعت سرمایه گذاری طیف وسیعی از ابزارها و نهادهای مالی را در بر می گیرد که از جمله می توان به صندوق های بازنشستگی، شرکت های بیمه ای یا صندوق های بیمه، صندوق سرمایه گذاری مشترک اشاره نمود. شرکت های سرمایه گذاری (Investment Company) بر اساس بند ۲۱ ماده یک قانون بازار اوراق بهادار، یکی از نهادهای مالی محسوب می شوند که مانند صندوق های سرمایه گذاری (Mutual Fund) واسطه ای برای خرید و فروش سهام شرکت های بورسی می باشند. شرکت های سرمایه گذاری از مجموعه ای از افراد متخصص تشکیل شده که وضعیت شرکت های پذیرفته شده در بورس را بررسی و آنالیز می کنند و می دانند چه موقع باید سهام این شرکت ها را خرید و چه زمان فروخت تا بیشترین سود را بدست آورند. یعنی فعالیت اصلی این شرکت ها خرید و فروش سهام شرکت های بورسی و غیر بورسی در بهترین زمان است. شرکت های سرمایه گذاری سهام شرکت ها را با هدف مدیریت شرکت تملک نمی نمایند، بلکه آنچه مهم این است که عملکرد شرکت خوب باشد و به بیشترین سوددهی برسد تا خودشان هم از این سوددهی نفع ببرند. هر زمان هم که شرکت به سوددهی نرسد یا روند نزولی در پیش گیرد، سهامش را می فروشند. بنابراین نگاه شرکت های سرمایه گذاری به خرید سهام شرکت ها غالباً نگاهی کوتاه مدت است. در حال حاضر دهها شرکت سرمایه گذاری در بورس فعالیت می کنند که برخی از آنها مربوط به بانک ها یا مؤسسات اعتباری و لیزینگ هستند و برخی هم در زمینه های تخصصی مثل خودرو، ساختمان، صنایع شیمیایی و ... سرمایه گذاری می کنند. شرکت های سرمایه گذاری به عنوان یکی از انواع واسطه های مالی از جمله نهادهایی هستند که با فروش سهام خود به عموم مردم وجوهی را

تحصیل و آنها را در ترکیب متنوعی از انواع اوراق بهادار با توجه به اهداف خود، به طور حرفه ای و کارشناسی سرمایه گذاری می نمایند. این نهادهای مالی با برخورداری از توانایی های علمی و فنی، تمامی اقدامات مورد نیاز مراحل مختلف سرمایه گذاری را از جانب سرمایه گذاران با هزینه کمتر و ریسک معقول به عمل می آورند.

شرکت های فعال در صنعت سرمایه گذاری در ابعاد مختلفی در دامنه ی وسیعی از صنایع کشور سرمایه گذاری نموده اند و از جنبه های مختلفی می توان آنها را رتبه بندی نمود. یکی از مهمترین آنها میزان سرمایه ثبت شده و ارزش بازار آنها می باشد. ارزش بازار شرکت سرمایه گذاری آوانوین از ۷،۲۴۶ میلیارد ریال در ابتدای سال مالی به ۷،۹۸۶ میلیارد ریال در انتهای سال مالی منتهی به ۱۴،۳۱۲/۳۰ رسیده که نشان دهنده بازدهی ۱۷ درصدی با احتساب سود نقدی بوده در حالیکه بازده شاخص صنعت سرمایه گذاری در این مدت معادل ۸ درصد بوده است. (افزایش شاخص صنعت سرمایه گذاری از ۲۷،۹۴۰ واحد در ابتدای سال به ۳۰،۲۰۲ واحد در انتهای سال مورد گزارش). در جدول صفحه زیر رتبه شرکت سرمایه گذاری آوانوین به لحاظ سرمایه و ارزش بازار با شرکت های سرمایه گذاری مشابه مورد قیاس قرار گرفته است.

جایگاه شرکت در صنعت بر اساس ارزش بازار و سرمایه ثبت شده

(مبالغ به میلیون ریال)

ردیف	نام شرکت	آخرین سرمایه	رتبه از نظر سرمایه	ارزش بازار	رتبه از نظر ارزش بازار
۱	سرمایه گذاری خوارزمی	۶۰،۰۰۰،۰۰۰	۱	۱۳۹،۳۲۰	۳
۲	سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۳۵،۰۰۰،۰۰۰	۲	۵۷،۸۲۰	۸
۳	سرمایه گذاری سپه	۳۰،۴۰۰،۰۰۰	۳	۱۸۰،۸۸۰	۲
۴	سرمایه گذاری توسعه صنایع پتروشیمی	۲۵،۰۰۰،۰۰۰	۴	۱۶۴،۷۵۰	۲
۵	سرمایه گذاری کارکنان بانکها	۲۴،۰۰۰،۰۰۰	۵	۵۲،۷۰۴	۹
۶	سرمایه گذاری بهمن	۲۲،۰۰۰،۰۰۰	۶	۱۰۶،۶۳۴	۵
۱۱	مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن	۲۰،۰۰۰،۰۰۰	۷	۳۷،۷۲۰	۱۲
۷	سرمایه گذاری سایپا	۱۹،۸۰۰،۰۰۰	۸	۱۳۲،۳۸۰	۴
۸	سرمایه گذاری صنعت بیمه	۱۶،۰۰۰،۰۰۰	۹	۱۸،۴۸۰	۱۵
۹	سرمایه گذاری توسعه ملی	۱۳،۰۰۰،۰۰۰	۱۰	۵۰،۵۱۶	۱۱
۱۰	سرمایه گذاری سرچشمه	۱۱،۶۵۰،۰۰۰	۱۱	۶۴،۲۴۵	۷
۱۲	سرمایه گذاری گوهران امید	۱۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۲	۵۲،۴۰۰	۱۰
۱۳	سرمایه گذاری سبحان	۱۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۳	۲۰،۹۴۰	۱۳
۱۴	سرمایه گذاری بوعلی	۹،۰۰۰،۰۰۰	۱۴	۱۸،۷۴۴	۱۴
۱۵	سرمایه گذاری آتیه دماوند	۸،۵۰۰،۰۰۰	۱۵	۶۷،۰۲۹	۶
۱۶	سرمایه گذاری پردیس	۸،۱۰۰،۰۰۰	۱۶	۱۶،۲۱۰	۱۷
۱۷	سرمایه گذاری پویا	۷،۰۰۰،۰۰۰	۱۷	۱۷،۲۹۰	۱۶
۱۹	سرمایه گذاری اعتلای البرز	۵،۸۰۰،۰۰۰	۱۸	۱۰،۳۱۸	۱۸
۱۸	سرمایه گذاری طوبی	۴،۵۰۰،۰۰۰	۱۹	۶،۰۳۹	۲۲
۲۰	سرمایه گذاری اعتبار ایران	۳،۵۰۰،۰۰۰	۲۰	۸،۰۷۸	۲۱
۲۱	سرمایه گذاری آوانوین	۱،۳۲۰،۰۰۰	۲۱	۸،۲۱۰	۱۹
۲۲	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۸۰۰،۰۰۰	۲۲	۶،۱۶۰	۲۱

۹-۱- روند سودآوری و تقسیم سود

میزان سود خالص هر سهم (EPS) و سود تقسیمی (DPS) هر سهم برای سال‌های اخیر، در جدول زیر نشان داده شده است:

روند سودآوری و میزان سود تقسیمی:

(مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	شرح
۳.۱۲۱.۹۷۵	(۷۱۶.۸۵۸)	۱.۲۰۱.۷۲۶	۹۳۲.۹۳۸	۲۱۰.۱۴۰	سود خالص
۲.۳۶۵	(۵۴۳)	۹۱۰	۷۰۷	۱۵۹	سود خالص واقعی هر سهم
۱.۰۰۰	۰	۳۵۰	۳۰۰	۱.۰۰۰	سود نقدی هر سهم
۱.۳۲۰.۰۰۰	۱.۳۲۰.۰۰۰	۱.۳۲۰.۰۰۰	۱.۳۲۰.۰۰۰	۱.۳۲۰.۰۰۰	سرمایه
%۴۲	۰	%۳۸	%۴۲	%۶۳	نسبت سود تقسیمی به سود هر سهم
۱.۳۲۰.۰۰۰	۱.۳۲۰.۰۰۰	۱.۳۲۰.۰۰۰	۱.۳۲۰.۰۰۰	۱.۳۲۰.۰۰۰	تعداد سهام

۱-۱۰- صورت‌های مالی شرکت

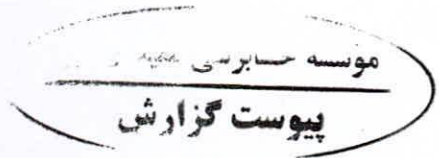
۱-۱۰-۱- صورت سود و زیان

(مبالغ به میلیون ریال)

صورت سود و زیان در ۵ سال مالی اخیر به شرح زیر است:					شرح
حسابرسی شده					
۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	
۶۷۹,۷۰۷	۱۹۱,۷۹۴	۲۵۲,۹۸۶	۵۷۸,۵۹۳	۳۵۱,۷۵۹	درآمد سود سهام
.	۶۸	۱۲۸	.	.	درآمد سود تضمین شده
۱,۷۴۰,۰۳۷	۳۶,۹۱۴	۲۱۳,۶۴۷	۴۸۶,۰۷۰	۱۵,۵۳۰	سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها
(۱۰۲,۹۹۲)	(۷۸۲,۶۸۹)	۸۸۵,۶۸۱	.	.	سود تغییر ارزش سرمایه‌گذاری‌ها
۲,۳۱۶,۷۵۲	(۵۵۳,۹۱۳)	۱,۳۵۲,۴۴۲	۱,۰۶۴,۶۶۳	۳۶۷,۲۸۹	جمع درآمدهای عملیاتی
(۵۴,۲۱۹)	(۸۴,۵۸۹)	(۷۴,۷۹۲)	(۷۴,۹۵۳)	(۱۲۱,۰۲۶)	هزینه‌های حقوق، دستمزد و مزایا
.	.	.	(۸,۹۷۰)	(۸,۲۸۶)	هزینه استهلاک
.	.	.	(۲۱,۸۹۵)	(۱۵,۰۴۸)	سایر هزینه‌ها
(۵۴,۲۱۹)	(۸۴,۵۸۹)	(۷۴,۷۹۲)	(۱۰۵,۸۱۸)	(۱۴۴,۳۶۰)	جمع هزینه‌های عملیاتی
۲,۲۶۲,۵۳۳	(۶۳۸,۵۰۲)	۱,۲۷۷,۶۵۰	۹۵۸,۸۴۵	۲۲۲,۹۲۹	سود عملیاتی
(۶۳,۲۰۱)	(۷۸,۳۵۶)	(۷۵,۹۲۴)	(۲۶,۲۰۰)	(۱۳,۰۳۱)	هزینه‌های مالی
۹۲۲,۶۴۳	.	.	۲۹۳	۲۳۲	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۳,۱۲۱,۹۷۵	(۷۱۶,۸۵۸)	۱,۲۰۱,۷۲۶	۹۳۲,۹۳۸	۲۱۰,۱۳۰	سود قبل از مالیات
.	.	.	.	.	هزینه مالیات بر درآمد
۳,۱۲۱,۹۷۵	(۷۱۶,۸۵۸)	۱,۲۰۱,۷۲۶	۹۳۲,۹۳۸	۲۱۰,۱۳۰	سود خالص

(مبالغ به میلیون ریال)

صورت وضعیت مالی در چند سال مالی اخیر به شرح زیر است:					شرح
حسابرسی شده					
۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	
					دارایی ها
					دارائیهای غیر جاری
۴۰۷,۶۳۵	۴۰۶,۸۸۸	۳۹۷,۹۱۳	۳۸۹,۲۸۹	۳۸۱,۲۳۵	دارائیهای ثابت مشهود
۵۸۵	۴۷۰	۹۸۳	۷۲۳	۳,۷۵۱	دارائیهای نامشهود
۵۸,۱۷۵	۱,۱۳۳,۷۷۰	۱,۱۷۳,۶۸۵	۱,۱۷۳,۶۸۵	۱,۱۹۰,۶۱۴	سرمایه گذاریهای بلند مدت و فرعی
۱,۰۰۵,۱۵۰	۴,۸۴۹	۹,۲۵۸	۱,۳۱۹	۸۲۳	دریافتنی های بلند مدت
۱,۴۷۱,۵۴۵	۱,۵۴۵,۹۷۷	۱,۵۸۱,۸۳۹	۱,۵۶۵,۰۱۶	۱,۵۷۶,۴۲۳	جمع دارائیهای غیر جاری
					دارائیهای جاری
					پیش پرداختها
۵۸,۳۵۳	۸۷,۶۹۰	۱۷۸,۱۸۷	۴۳۲,۸۴۵	۲۹۰,۶۷۲	دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
۳,۵۵۶,۹۲۴	۲,۱۱۷,۱۴۰	۲,۸۸۷,۳۱۲	۲,۶۸۱,۶۰۶	۲,۷۳۳,۱۷۱	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۲۱,۷۵۸	۱۱,۶۷۱	۱,۶۷۰	۱,۵۲۰	۱۶,۱۵۲	موجودی نقد
۳,۶۳۷,۰۳۵	۲,۲۱۶,۵۰۱	۳,۰۶۷,۱۶۹	۳,۱۱۵,۹۷۱	۳,۰۳۹,۹۹۳	جمع دارائیهای جاری
۵,۱۰۸,۵۸۰	۳,۷۶۲,۴۷۸	۴,۶۴۹,۰۰۸	۴,۶۸۰,۹۸۷	۴,۶۱۶,۴۱۶	جمع دارائیهها
					حقوق مالکانه و بدهی ها
					حقوق مالکانه
۱,۳۲۰,۰۰۰	۱,۳۲۰,۰۰۰	۱,۳۲۰,۰۰۰	۱,۳۲۰,۰۰۰	۱,۳۲۰,۰۰۰	سرمایه
۱۳۲,۰۰۰	۱۳۲,۰۰۰	۱۳۲,۰۰۰	۱۳۲,۰۰۰	۱۳۲,۰۰۰	اندوخته قانونی
۳,۱۳۳,۲۵۹	۱,۰۹۶,۴۰۱	۲,۲۹۸,۱۲۷	۲,۷۶۹,۰۶۵	۲,۵۸۳,۱۹۵	سود انباشته
۴,۵۸۵,۲۵۹	۲,۵۴۸,۴۰۱	۳,۷۵۰,۱۲۷	۴,۲۲۱,۰۶۵	۴,۰۳۵,۱۹۵	جمع حقوق صاحبان سهام
					بدهی ها
					بدهیهای غیر جاری
۱۱۷,۸۴۵	۱۰۲,۸۱۲	۱۱۴,۶۸۸	.	.	تسهیلات مالی
۱,۱۸۵	۳,۳۱۴	۵,۳۴۶	۷,۰۸۶	۱۰,۴۰۶	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱۱۹,۰۳۰	۱۰۶,۱۲۶	۲۰,۰۳۴	۷,۰۸۶	۱۰,۴۰۶	جمع بدهیهای غیر جاری
					بدهیهای جاری
۴۴,۰۱۴	۲۰۲,۶۸۵	۲۰۹,۰۳۳	۴۰۸,۷۱۹	۱۹۹,۰۲۰	پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها
۱,۱۷۳۵	۶۳۵,۵۴۱	۴۱۰,۴۲۴	۱۲,۹۶۹	۸,۹۷۱	سود سهام پرداختنی
۳۵۸,۵۴۲	۲۶۹,۷۲۵	۲۵۹,۳۹۰	۳۱,۱۴۸	۳۶۲,۸۲۴	تسهیلات مالی کوتاه مدت
۴۰۴,۲۹۱	۱,۱۰۷,۹۵۱	۸۷۸,۸۴۷	۴۵۲,۸۳۶	۵۷۰,۸۱۵	جمع بدهیهای جاری
۵۲۳,۳۲۱	۱,۲۱۴,۰۷۷	۸۹۸,۸۸۱	۴۵۹,۹۲۲	۵۸۱,۲۲۱	جمع بدهیها
۵,۱۰۸,۵۸۰	۳,۷۶۲,۴۷۸	۴,۶۴۹,۰۰۸	۴,۶۸۰,۹۸۷	۴,۶۱۶,۴۱۶	جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام



صورت جریان های نقدی شرکت در سنوات گذشته به شرح زیر بوده است.

صورت جریان وجوه نقد ۵ سال مالی اخیر به شرح زیر است:					شرح
(مبالغ بر حسب میلیون ریال)					
حسابرسی					شرح
۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	
					جریان های نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی
(۴۶۱,۵۸۵)	۷۱۶,۸۷۲	۳۲۶,۳۶۴	۶۶۲,۱۹۱	۲۵۷,۸۸۹	نقد حاصل از عملیات
.	.	.	.	.	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
(۴۶۱,۵۸۵)	۷۱۶,۸۷۲	۳۲۶,۳۶۴	۶۶۲,۱۹۱	۲۵۷,۸۸۹	جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی
.	.	.	.	.	مالیات بر درآمد پرداختی
.	.	.	.	.	جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۸۵۸,۳۱۵	.	(۶۰۶)	.	(۵۹)	دریافت های نقدی حاصل از فروش دارایی ثابت
(۴۰۶,۲۸۶)	(۱۴,۵۵۹)	.	(۱۴۵)	.	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت نامشهود
(۱۱۴)	.	.	.	(۳,۲۰۰)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت نامشهود
۴۵۱,۹۱۵	(۱۴,۵۵۹)	(۶۰۶)	(۱۴۵)	(۳,۲۵۹)	جریان خالص (خروج) وجه نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
(۹,۶۷۰)	۷۰۲,۳۱۳	۳۲۵,۷۵۸	۶۶۲,۰۴۶	۲۵۴,۶۳۰	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
					جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی
.	.	.		۱۸۷,۰۰۰	دریافت های قرض الحسنه
۲۰۷,۵۰۰	۱۵۶,۰۰۰	.	۱۲۸۴,۰۰۰	.	دریافتهای نقدی حاصل از تسهیلات
(۳۵,۵۲۳)	(۱۰۳,۸۵۰)	(۳۴,۷۱۸)	(۱۰۳,۸۳۵)	(۳۷,۰۰۰)	پرداخت های نقدی بابت اصل تسهیلات
(۶۳,۲۰۱)	(۷۸,۳۵۶)	(۷۵,۹۲۴)	(۳۶,۲۰۰)	.	پرداخت های نقدی بابت سود تسهیلات
(۸۰,۶۱۶)	(۶۸۶,۱۹۴)	(۳۲۵,۱۱۷)	(۸۱۷,۱۶۱)	(۳۹۹,۹۹۸)	پرداخت های نقدی بابت سود سهام
۲۸,۱۶۰	(۷۱۲,۴۰۰)	(۳۲۵,۷۵۹)	(۶۶۲,۱۹۶)	(۳۳۹,۹۹۸)	جریان خالص (خروج) وجه نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
۱۸,۴۹۰	(۱۰,۰۸۷)	(۱۰,۰۰۱)	(۱۵۰)	۱۴,۶۳۲	خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد
۳,۲۶۸	۲۱,۷۵۸	۱۱,۶۷۱	۱,۶۷۰	۱,۵۲۰	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
۲۱,۷۵۸	۱۱,۶۷۱	۱,۶۷۰	۱,۵۲۰	۱۶,۱۵۲	مانده موجودی نقد در پایان سال
۳۲۹,۱۵۶	۱,۲۵۳,۱۴۲	۲۵۳,۶۰۴	۱۴۰,۰۹۵	۳,۰۵۰,۰۸۹	معاملات غیر نقدی

۱-۱۱- ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها

سرمایه‌گذاری‌های انجام شده شرکت سرمایه‌گذاری آوانوین (سهامی عام) در دو بخش سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت و سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت طبقه‌بندی شده است. در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰، حدود ۷۰ درصد از سرمایه‌گذاری‌های شرکت، در بخش کوتاه مدت بوده که غالب آن مربوط به سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار بوده است. در جدول و نمودار زیر این ترکیب آورده شده است.

ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ (حسابرسی شده)

(مبالغ به میلیون ریال)

درصد از کل سرمایه‌گذاری‌ها	مبلغ	شرح	
		سهام	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۴۴٪	۱,۷۱۵,۵۳۷	پذیرفته شده	کوتاه‌مدت
۲۶٪	۱,۰۱۷,۶۳۴	پذیرفته نشده	
کمتر از یک درصد	۱۰,۱۷۰	پذیرفته نشده	بلندمدت
۳٪	۱۳۰,۴۴۴	پذیرفته نشده	
۲۷٪	۱,۰۵۰,۰۰۰	پذیرفته نشده	
۱۰۰٪	۳,۹۲۳,۷۸۵	جمع	

۱-۱۱-۱- سرمایه‌گذاری‌های پذیرفته شده در بورس به تفکیک سهام‌ها و صندوق‌ها

(مبالغ به میلیون ریال)

ردیف	دارایی	تعداد	بهای تمام شده کل	ارزش روز بازار	مابه‌التفاوت
۱	سرمایه‌گذاری کشاورزی کوثر	۳۳,۱۱۸,۷۲۲	۴۰۶,۶۰۱	۷۶۹,۰۱۷	۳۶۲,۴۱۶
۲	صندوق ارمغان فیروزه آسیا-ثابت	۷,۱۳۲,۰۱۸	۴۰۳,۶۷۰	۴۰۵,۲۳۴	۱,۵۶۴
۳	صندوق س. کارا د	۷,۶۹۹,۷۴۸	۱۷۲,۹۳۵	۱۷۶,۹۷۹	۴,۰۴۴
۴	صندوق س. ثروت افزون فاخر د	۶,۹۹۰,۰۰۰	۱۰۹,۹۶۹	۱۱۰,۳۳۷	۳۶۸
۵	مبین وان کیش	۳,۵۰۰,۰۰۰	۹۸,۷۶۴	۳۱,۳۶۰	(۶۷,۴۰۴)
۶	فولاد مبارکه اصفهان	۳۱,۴۳۱,۷۷۶	۹۵,۹۵۱	۱۲۱,۵۱۵	۲۵,۵۶۴
۷	صندوق س توسعه سرمایه نیکی-ثابت	۱,۲۰۰,۰۰۰	۹۲,۴۸۹	۹۴,۲۶۲	۱,۷۷۳
۸	ایران خودرو دیزل	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۷۷,۰۰۷	۲۲,۷۳۴	(۵۴,۲۷۳)
۹	پتروشیمی سازند	۱,۵۰۰,۰۰۰	۷۱,۲۶۵	۳۱,۳۳۵	(۳۹,۹۳۰)
۱۰	پتروشیمی تندگویان	۳,۴۰۵,۳۰۱	۶۷,۰۷۳	۲۹,۷۶۲	(۳۷,۳۱۱)

ردیف	دارایی	تعداد	بهای تمام شده کل	ارزش روز بازار	مابه‌التفاوت
۱۱	اقتصادی و خودکفایی آزادگان	۸,۱۰۰,۰۰۰	۶۳,۷۰۵	۴۲,۰۳۹	(۲۱,۶۶۶)
۱۲	بهمن دیزل	۱۹,۷۷۳,۵۸۹	۶۳,۱۳۴	۲۶,۳۳۸	(۳۶,۷۹۶)
۱۳	توسعه صنایع بهشهر(هلدینگ)	۶,۷۷۸,۳۹۶	۶۱,۶۵۵	۳۵,۰۴۴	(۲۶,۶۱۱)
۱۴	زامیاد	۲۲,۶۶۹,۶۵۰	۶۱,۲۰۲	۴۵,۴۳۰	(۱۵,۷۷۲)
۱۵	سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی	۴۳,۲۱۱,۸۷۱	۶۱,۰۸۰	۵۶,۴۳۵	(۴,۶۴۵)
۱۶	صندوق طلای عیار مفید	۳۲۲,۱۲۵	۵۸,۰۸۷	۷۶,۱۲۳	۱۸,۰۳۷
۱۷	بانک تجارت	۹۶,۹۴۵,۷۱۸	۴۷,۹۵۳	۴۰,۱۳۶	(۷,۸۱۷)
۱۸	سرمایه‌گذاری خوارزمی	۱۶,۶۱۹,۰۴۳	۴۶,۴۶۹	۳۰,۴۹۶	(۱۵,۹۷۳)
۱۹	پویا زرکان آبی نره	۱,۲۰۰,۰۰۰	۴۵,۷۱۱	۶۳,۳۰۰	۱۷,۵۸۹
۲۰	تولید نیروی برق دماوند	۲,۳۵۵,۰۷۲	۴۲,۷۹۹	۱۶,۶۵۰	(۲۶,۱۴۸)
۲۱	سیمان هرمزگان	۱,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۵۱۲	۶۸,۰۳۰	۲۵,۵۱۸
۲۲	ح. صنایع بهشهر(هلدینگ)	۴,۲۴۲,۴۲۳	۳۹,۴۳۳	۸,۳۰۲	(۳۱,۱۳۱)
۲۳	صندوق س. پشتوانه طلای لوتوس	۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۹,۳۹۰	۴۶,۳۲۰	۶,۹۳۰
۲۴	توسعه صنایع و معادن کوثر	۱,۹۲۹,۰۰۰	۳۹,۳۶۸	۲۸,۷۰۴	(۱۰,۶۶۵)
۲۵	گروه انتخاب الکترونیک آرمان	۲۲,۰۲۹,۸۳۶	۳۷,۶۳۷	۲۹,۴۷۶	(۸,۱۶۱)
۲۶	پالایش نفت اصفهان	۱۱,۳۶۰,۰۰۰	۳۶,۷۶۱	۴۰,۸۶۳	۴,۱۰۲
۲۷	صندوق س. پشتوانه طلادرخشان آبان	۲,۵۳۸,۷۴۸	۳۲,۳۱۷	۳۶,۹۸۲	۴,۶۶۵
۲۸	صندوق س. پشتوانه طلای لیان	۲,۶۸۷,۰۵۳	۲۹,۲۶۳	۳۹,۶۵۳	۱۰,۳۹۰
۲۹	فولاد کاوه جنوب کیش	۵,۷۱۸,۷۵۰	۲۸,۵۸۲	۲۱,۴۴۵	(۷,۱۳۷)
۳۰	صندوق س. صنایع مفید-۵ بخشی	۲,۳۰۰,۰۰۰	۲۷,۴۸۴	۲۱,۰۹۱	(۶,۳۹۳)
۳۱	صندوق س. پشتوانه طلا دناى زاگرس	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۹۶۰	۲۹,۷۴۸	۳,۷۸۸
۳۲	حمل و نقل گهرترابر سیرجان	۴,۷۶۱,۲۷۶	۲۲,۶۲۸	۲۲,۸۲۶	۱۹۸
۳۳	پالایش نفت بندرعباس	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۱,۴۴۵	۱۸,۱۲۰	(۳,۳۲۵)
۳۴	فولاد شاهرود	۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۸۸۰	۱۸,۱۵۶	(۲,۷۲۴)
۳۵	سرمایه‌گذاری نیرو	۴,۲۰۰,۰۰۰	۲۰,۸۰۵	۱۶,۷۳۷	(۴,۰۶۸)
۳۶	داده‌پردازی ایران	۱,۷۸۴,۶۱۵	۲۰,۶۵۵	۷,۷۲۰	(۱۲,۹۳۵)
۳۷	گروه صنعتی سپاهان	۴,۸۴۴,۹۴۸	۲۰,۰۴۷	۱۷,۹۹۹	(۲,۰۴۸)
۳۸	ذوب آهن اصفهان	۳۰,۰۰۰,۰۰۲	۱۷,۴۵۹	۱۳,۳۸۰	(۴,۰۷۹)

ردیف	دارایی	تعداد	بهای تمام شده کل	ارزش روز بازار	مابه‌التفاوت
۳۹	سیمان ساوه	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۸۲۷	۳۳,۴۰۰	۱۸,۵۷۳
۴۰	صندوق ثروت ستارگان	۱۹,۹۹۵,۴۰۰	۱۳,۴۲۳	۰	(۱۳,۴۲۳)
۴۱	صندوق س سهامی کاریزما- اهرمی	۵۰۰,۰۰۰	۱۲,۵۴۷	۱۲,۰۳۵	(۵۱۲)
۴۲	بیمه ایران - معین	۳,۱۹۳,۳۹۰	۱۰,۳۶۰	۱۰,۱۲۳	(۲۳۷)
۴۳	توسعه معادن و فلزات	۲,۷۲۴,۱۲۶	۸,۱۰۷	۶,۴۴۸	(۱,۶۵۸)
۴۴	تایدو اتر خاورمیانه	۴۰۰,۰۰۰	۲,۷۷۷	۲,۵۰۰	(۲۷۷)
۴۵	اختیارف اهرم- ۱۴۰۴-۳۱/۰۲/۲۴۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۶۹	۹۱۳	۳۴۴
۴۶	پالایش نفت تهران	۱۳۶,۳۷۲	۳۱۶	۳۱۴	(۱)
۴۷	صندوق نیکوکاری دانش	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۰	(۱۰۰)
۳۹	سیمان ساوه	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۸۲۷	۳۳,۴۰۰	۱۸,۵۷۳
۴۰	صندوق ثروت ستارگان	۱۹,۹۹۵,۴۰۰	۱۳,۴۲۳	۰	(۱۳,۴۲۳)
۴۱	صندوق س سهامی کاریزما- اهرمی	۵۰۰,۰۰۰	۱۲,۵۴۷	۱۲,۰۳۵	(۵۱۲)
	جمع کل	۴۷۱,۹۹۸,۹۶۸	۲,۷۳۳,۱۷۱	۲,۷۷۵,۸۱۳	۴۲,۶۴۳

۱-۱۱-۲- سرمایه‌گذاری های کوتاه مدت به تفکیک سطح نفوذ
ترکیب سرمایه‌گذاری های کوتاه مدت شرکت با توجه به سطح نفوذ به شرح زیر می باشد:

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح سرمایه‌گذاری	مبلغ	درصد به کل
سهام غیرمدیریتی	پذیرفته شده در بورس و فرابورس	۲,۷۳۳,۱۷۱
	پذیرفته نشده	۰
جمع	۲,۷۳۳,۱۷۱	۱۰۰٪

۳-۱۱-۱ ترکیب پرتفوی خارج از بورس

سرمایه‌گذاری‌های خارج از بورس شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ به شرح جدول زیر بوده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

نام شرکت	سرمایه	تعداد سهام	درصد مالکیت	بهای تمام شده	بهای تمام شده (هر سهم ریال)
مجتمع کشت و صنعت اشراق	۱,۱۵۲,۱۱۹	۴,۱۰۰,۰۰۰	کمتر از ۱ درصد	۴,۱۰۰	۱,۰۰۰
مرغ مادر دیز باد	۵۰۳,۲۰۹	۵,۰۳۲,۱۰۰	۱٪	۵,۰۳۲	۱,۰۰۰
مرغ اجداد زرریال	۱,۰۳۷,۸۲۵	۱,۰۳۷,۸۲۵	کمتر از ۱ درصد	۱,۰۳۸	۱,۰۰۰
گنجینه آوانوین	۱,۰۰۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۹۵٪	۳۷,۹۱۵	۳۹,۹۱۱
اختصاصی بازارگردانی آوای فراز	۸۴,۰۰۰	۷۵,۶۰۰	۹۰٪	۹۲,۵۲۹	۱,۰۰۰,۰۰۰
توسعه مدیریت آوا نوین	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰
سیدگردان فراز	۱۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰٪	۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰
جمع (میلیون ریال)				۱,۱۹۰,۶۱۴	

۴-۱۱-۱ ترکیب پرتفوی شرکت بر اساس صنایع
 ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری آوانوین (سهامی عام) به تاریخ صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به
 ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ به شرح زیر می باشد:

(مبالغ به میلیون ریال)

صنعت	بهای تمام شده کل
صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله	۱,۰۱۸,۲۰۳
زراعت و خدمات وابسته	۴۰۶,۶۰۰
خودرو و ساخت قطعات	۲۰۱,۳۴۲
تلازات انسانی	۱۸۲,۹۱۸
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۱۶۴,۷۹۲
محصولات شیمیایی	۱۳۸,۳۳۸
اطلاعات و ارتباطات	۹۸,۷۶۴
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۶۳,۶۰۳
شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی	۶۱,۰۸۴
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۵۸,۵۲۲
سیمان، آهک و گچ	۵۷,۳۳۹
استخراج کانه‌های فلزی	۵۳,۸۱۷
بانک‌ها و مؤسسات اعتباری	۴۷,۹۵۲
سرمایه‌گذاری‌ها	۴۶,۴۶۹
استخراج سایر معادن	۳۹,۳۶۸
ماشین‌آلات و تجهیزات	۳۷,۶۳۶
حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۲۵,۴۰۵
رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن	۲۰,۶۵۱
بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی	۱۰,۳۵۹
جمع کل	۲,۷۳۳,۱۷۱

بخش دوم: تشریح طرح افزایش سرمایه و جزئیات آن

شرکت سرمایه‌گذاری آوانوین قصد دارد افزایش سرمایه به میزان ۱۵۱,۵ درصد و از محل سود انباشته را به انجام رساند. هدف اصلی افزایش سرمایه از محل سود انباشته، اصلاح ساختار مالی و حفظ نقدینگی جهت سرمایه‌گذاری می‌باشد. از این رو هیأت مدیره تصمیم گرفت تا با هدف بهبود ساختار مالی حفظ پرتفوی بهینه، حفظ نقدینگی در شرکت، تقویت سرمایه در گردش جهت سرمایه‌گذاری مجدد و پر بازده در بورس اوراق بهادار و همچنین در جهت رعایت صرفه و صلاح سهامداران این افزایش سرمایه را عملیاتی کند. با در نظر داشتن تورم موجود در اقتصاد کشور، شرکت با کمبود نقدینگی جهت استفاده از فرصت‌های سرمایه‌گذاری و اصلاح و چیدمان صحیح پرتفوی مواجه می‌باشد.

بدیهی است، سود انباشته نشان دهنده مبالغی است که قبلاً در شرکت سرمایه‌گذاری شده و به سهامداران شرکت این اطمینان را می‌دهد که مبالغ سرمایه‌گذاری شده، از یک منبع بلند مدت تامین شده و امکان خروج آن از شرکت و بروز مشکلات نقدینگی و توقف فعالیت‌های شرکت وجود نخواهد داشت، از طرفی وجود سود انباشته در صورت‌های مالی شرکت و احتساب آن در سودهای قابل تقسیم در مجامع شرکت، باعث ایجاد احتمال تقسیم آن در مجامع شده و شرکت را با مشکلات نقدینگی و مشکلات سرمایه در گردش مواجه می‌سازد که با افزایش سرمایه از این محل، منابع بلند مدت و کم هزینه برای توسعه فعالیت شرکت فراهم می‌گردد.

۱-۲- مراحل افزایش سرمایه

افزایش سرمایه مورد نظر شرکت در یک مرحله صورت می‌گیرد که پس از تأیید گزارش توسط حسابرس و بازرس قانونی، کسب مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار و انجام تشریفات قانونی، با برگزاری مجمع فوق‌العاده شرکت و تصویب افزایش سرمایه فوق، در روزنامه رسمی به اطلاع عموم خواهد رسید.

(مبالغ به میلیارد ریال)

محل افزایش	به	از	مرحله افزایش سرمایه
سود انباشته	۳,۳۲۰	۱,۳۲۰	تک‌مرحله‌ای

۲-۲- منابع مورد نیاز و محل تأمین آن

مبلغ کل سرمایه‌گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه‌های یاد شده فوق مبلغ ۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر می‌باشد.

(مبالغ به میلیون ریال)

مبلغ	شرح	منابع
۲,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته	منابع
۲,۰۰۰,۰۰۰	جمع منابع	
۲,۰۰۰,۰۰۰	جلوگیری از خروج نقدینگی، بهبود ساختار مالی و سرمایه‌گذاری و حفظ پرتفوی بهینه	مصارف
۲,۰۰۰,۰۰۰	جمع مصارف	

در خصوص منابع افزایش سرمایه قابل توضیح است که سود انباشته شرکت کفایت لازم جهت تأمین منابع افزایش سرمایه پیشنهادی را دارد به طوری که بر اساس مصوبات مجمع عمومی عادی سالیانه منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۱۱ سود انباشته پس از تصمیمات مجمع مبلغ ۲,۴۵۱,۱۹۵ میلیون ریال بوده است که می‌تواند در افزایش سرمایه فوق مورد استفاده قرار گیرد.

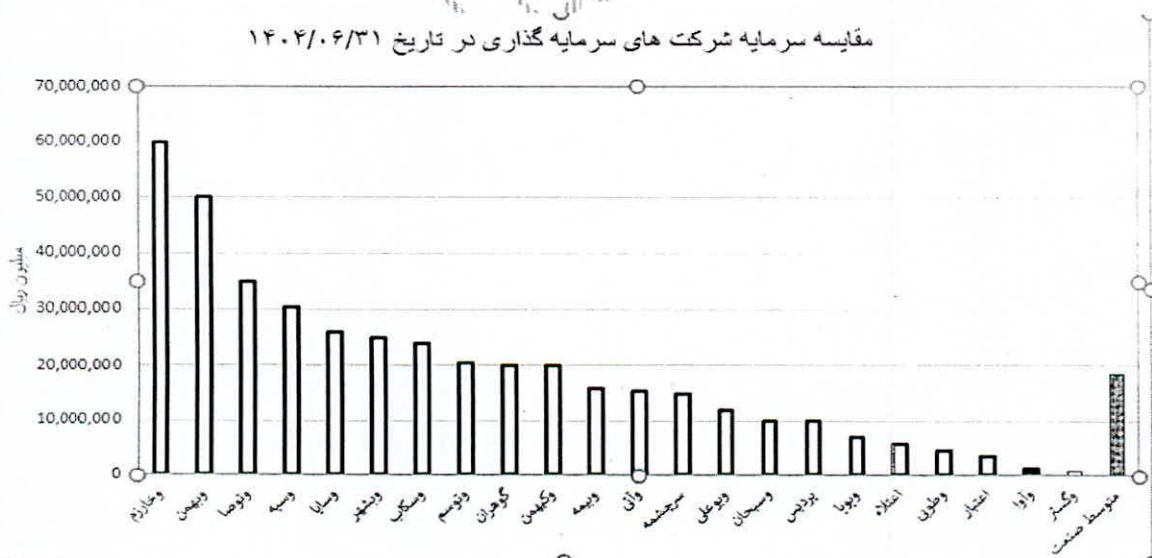
در خصوص مصارف افزایش سرمایه این نکته قابل توجه است که ماهیت فعالیت‌های شرکت سرمایه‌گذاری آوانوین، سرمایه‌گذاری در دارایی‌های مالی است و باقی‌ماندن سودهای شناسایی شده در سرفصل سود انباشته، امکان برنامه‌ریزی بلندمدت را فراهم نمی‌کند. از این رو افزایش سرمایه مذکور می‌تواند موجب بهبود ساختار مالی، جلوگیری از خروج نقدینگی و امکان برنامه‌ریزی مناسب جهت کسب بازدهی و خلق ارزش گردد.

۲-۳- تشریح اهداف طرح افزایش سرمایه

جزئیات طرح موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی به شرح ذیل است :

۲-۳-۱- افزایش نسبت سرمایه شرکت در مقایسه با سرمایه شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشابه

بر اساس گزارشات منتشره شرکت‌های سرمایه‌گذاری پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران متوسط سرمایه این شرکت‌ها مبلغ ۲۷,۲۷۰,۵۵۶ میلیون ریال است که از سرمایه ثبت شده شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری آوانوین ۲۵,۹۵۰,۵۵۶ میلیون ریال بیشتر است



همان گونه که ملاحظه می‌گردد نسبت سرمایه شرکت به متوسط صنعت سرمایه‌گذاری معادل ۵ درصد می‌باشد.

۲-۳-۲- حفظ رقابت‌پذیری و اجرای خط‌مشی شرکت

کسب بازدهی مناسب و حفظ توان رقابتی باهدف افزایش ثروت سهام‌داران با تأمین مالی و نقدینگی موردنیاز امکان‌پذیر خواهد بود. تأمین مالی این ظرفیت را برای شرکت فراهم می‌سازد تا با ایجاد تنوع در پرتفوی شرکت از ظرفیت‌های موجود در بازار سرمایه

استفاده نموده و موقعیت خویش را در بین شرکت‌های سرمایه‌گذاری مستحکم نماید. تداوم به پویا سازی پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها و ایجاد تنوع منابع درآمدی از طریق ورود به صنایع پر بازده حفظ موقعیت رقابتی و استفاده از موقعیت‌های سرمایه‌گذاری در راستای حداکثرسازی بازده حقوق صاحبان سهام از جمله مواردی است که تغییر در عوامل محیطی و ساختاری کسب و کارها را توجیه‌پذیر می‌نماید.

شرکت‌های سرمایه‌گذاری همانند سایر بنگاه‌های اقتصادی برای ادامه فعالیت و رشد و توسعه در محیط کسب و کار در حال تغییر ناگزیر به داشتن برنامه همه‌جانبه هستند؛ بنابراین در عرصه رقابت در سال‌های آتی شرکت‌هایی قادر به ادامه فعالیت خواهند بود که در گذشته با نگرشی آینده‌نگر و داشتن برنامه‌های توسعه بنیادین و همراه با سرمایه‌گذاری لازم خود را برای مبارزه در چنین عرصه‌ای توانمند کرده باشند. شرکت سرمایه‌گذاری آوانوین (سهامی عام) به‌مانند دیگر شرکت‌های سرمایه‌گذاری به‌منظور حضور در بازار سرمایه و استفاده از فرصت‌های سرمایه‌گذاری با توجه به روند بازار سهام و کسب سود مطلوب برای سهام‌داران از طریق گسترش فعالیت اقتصادی در بازار سهام و در نظر داشتن شرایط بازار نیازمند حفظ منابع موجود است با بررسی محدودیت‌ها امکانات و توانمندی‌های شرکت و با توجه به امکان‌پذیری تأمین این منابع از طریق سهام‌داران افزایش سرمایه را به‌عنوان راهکار اجرایی دستیابی به اهداف خود برگزیده است.

هیئت‌مدیره شرکت و سهام‌دار عمده در نظر دارد سرمایه شرکت را از مبلغ ۱,۳۲۰ میلیارد ریال به مبلغ ۳,۳۲۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته افزایش دهد. در صورت عدم اجرای افزایش سرمایه و تقسیم سود در مجمع سالانه سال مالی ۱۴۰۴ شرکت بایستی به منظور پرداخت سود سهام مبادرت به واگذاری بخشی از پرتفوی خود نماید. در صورت اقدام به فروش سهام باید سهام شرکت‌هایی فروخته شود که هم نقدشوندگی بهتری دارند و هم در بازار مورد اقبال بیشتری قرار دارند. از این رو فروش سهام و خروج نقدینگی از پرتفوی شرکت به صلاح و صرفه سهام‌داران نخواهد بود. همچنین عدم اجرای افزایش سرمایه باعث می‌شود که شرکت نتواند از فرصت‌های موجود در بازار سرمایه جهت کسب سود بهره‌مند گردد.

۳-۲-۳- جلوه‌گیری از خروج وجه نقد

همان‌طور که قبلاً عنوان گردید سرمایه اولیه شرکت مبلغ ۵ میلیون ریال بوده است که طی چندین مرحله در سال‌های فعالیت به مبلغ ۱۰,۳۲۰ میلیارد تومان رسیده است. آخرین افزایش سرمایه این شرکت در سال ۱۳۹۹ و از محل سود انباشته بوده است که این امر موجب امکان استفاده از ظرفیت‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه گردیده است که عدم احتساب آن به افزایش سرمایه موجب افزایش سود تقسیمی شرکت در مجمع پیشرو گردیده و همچنین موجب افزایش تعهدات شرکت به سهام‌داران بوده و این امر موجب فروش سهام‌های موجود شرکت جهت تأمین مالی تعهدات مزبور می‌گردد که پیرو آن منابع مالی شرکت جهت انجام معاملات سهام یا انجام سرمایه‌گذاری‌ها دچار محدودیت می‌گردد. همچنین با توجه به محدودیت بازار پول در اعطای تسهیلات به شرکت‌های سرمایه‌گذاری و تورم موجود در اقتصاد کشور هر گونه خروج منابع و تقسیم سود با در صد بالا در مجمع عمومی سال بعد باعث خواهد شد تا شرکت مبادرت به فروش بخشی از پرتفوی نموده و با کمبود نقدینگی جهت استفاده از فرصت‌های سرمایه‌گذاری و معاملات سهام مواجه گردد و بدین ترتیب سودآوری شرکت در سال‌های آتی با روند نزولی روبرو خواهد شد؛ بنابراین با توجه به اهداف توسعه‌ای و استراتژیک شرکت افزایش سرمایه و حفظ نقدینگی به‌منظور افزایش عملیات جاری و رشد سودآوری امری حیاتی جهت تداوم فعالیت مثبت و بهینه در آینده محسوب خواهد شد.

۴-۳-۲ - انجام فعالیت‌های مندرج در اساسنامه

مطابق اساسنامه شرکت یکی از موضوعات فرعی فعالیت شرکت عبارت است از سرمایه‌گذاری در سهام سهم‌الشرکه واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها با سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها مؤسسات با صندوق‌های سرمایه‌گذاری باهدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود کنترل شرکت مؤسسه با صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد؛ لذا از آنجایی که کفایت سرمایه شرکت جهت توسعه فعالیت‌ها و استفاده از پتانسیل‌های بازار سرمایه از اهمیت خاصی برخوردار است؛ بنابراین یکی از اهداف افزایش سرمایه پیشنهادی تجهیز منابع و تأمین سرمایه لازم و کافی به منظور انجام فعالیت‌های فرعی مندرج در اساسنامه می‌باشد.

۵-۳-۲ - ارتقای ساختار سرمایه شرکت در راستای پیشبرد برنامه‌های راهبردی

با عنایت به برنامه‌های راهبردی شرکت در خصوص سرمایه‌گذاری در شرکت‌های تأمین سرمایه سبذگردان و سایر نهادهای مالی جهت نیل به تغییر وضعیت شرکت از شرکت سرمایه‌گذاری به گروه مالی مقتضی است نسبت به ارتقای وضعیت ساختار سرمایه شرکت از طریق افزایش سرمایه اقدام گردد.

۴-۲- پیش‌بینی صورت سود و زیان

صورت سود و زیان پیش‌بینی شده سال‌های آتی شرکت سرمایه‌گذاری آوانوین با فرض افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه به شرح زیر است:

(ارقام به میلیون ریال)

شرح	سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳	برآورد سال مالی ۱۴۰۴	پیش‌بینی سال ۱۴۰۵		پیش‌بینی سال ۱۴۰۶		پیش‌بینی سال ۱۴۰۷		پیش‌بینی سال ۱۴۰۸	
			انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه
جمع درآمد های عملیاتی	۳۶۷,۲۸۹	۶۱۷,۷۷۶	۸۸۳,۴۲۰	۴۵۳,۴۲۰	۱,۲۶۳,۲۹۰	۲۱۸,۳۹۰	۱,۸۰۶,۵۰۵	۳۱۲,۲۹۸	۲,۵۸۳,۳۰۲	۴۴۶,۵۸۶
هزینه های عملیاتی	(۱۴۴,۳۶۰)	(۱۹۴,۸۸۶)	(۲۶۳,۰۹۶)	(۲۶۳,۰۹۶)	(۳۵۵,۱۸۰)	(۳۵۵,۱۸۰)	(۴۷۹,۴۹۳)	(۴۷۹,۴۹۳)	(۶۴۷,۳۱۵)	(۶۴۷,۳۱۵)
سایر درآمدها (هزینه ها) غیر عملیاتی	۳۳۲	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود عملیاتی	۲۲۳,۱۶۱	۴۲۲,۸۹۰	۶۲۰,۳۲۴	۱۹۰,۳۲۴	۹۰۸,۱۱۰	(۱۳۶,۷۹۰)	۱,۳۲۷,۰۱۲	(۱۶۷,۱۹۵)	۱,۹۳۵,۹۸۷	(۲۰۰,۷۳۹)
هزینه مالی	(۱۳,۰۳۱)	(۲۴,۷۱۱)	(۳۵,۳۳۷)	(۱۸,۱۳۷)	(۵۰,۵۳۲)	(۸,۷۳۶)	(۷۲,۲۶۰)	(۱۲,۴۹۲)	(۱۰۳,۳۳۲)	(۱۷,۸۶۳)
سود قبل از مالیات	۲۱۰,۱۳۰	۳۹۸,۱۷۹	۵۸۴,۹۸۷	۱۷۲,۱۸۷	۸۵۷,۵۷۹	(۱۴۵,۵۲۵)	۱,۲۵۴,۷۵۲	(۱۷۹,۶۸۷)	۱,۸۳۲,۶۵۵	(۲۱۸,۵۹۳)
مالیات بر درآمد	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود خالص	۲۱۰,۱۳۰	۳۹۸,۱۷۹	۵۸۴,۹۸۷	۱۷۲,۱۸۷	۸۵۷,۵۷۹	(۱۴۵,۵۲۵)	۱,۲۵۴,۷۵۲	(۱۷۹,۶۸۷)	۱,۸۳۲,۶۵۵	(۲۱۸,۵۹۳)



۵-۲- پیش بینی تقسیم سود

پیش بینی تقسیم سود شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جدول ذیل می باشد :

(ارقام به میلیون ریال)

پیش بینی سال ۱۴۰۸		پیش بینی سال ۱۴۰۷		پیش بینی سال ۱۴۰۶		پیش بینی سال ۱۴۰۵		برآورد سال مالی ۱۴۰۴	سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳	شرح
عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه			
(۲۱۸,۵۹۳)	۱,۸۳۲,۶۵۵	(۱۷۹,۶۸۷)	۱,۲۵۴,۷۵۲	(۱۴۵,۵۲۵)	۸۵۷,۵۷۹	۱۷۲,۱۸۷	۵۸۴,۹۸۷	۳۹۸,۱۷۹	۲۱۰,۱۳۰	سود خالص
۴۰۸,۳۶۸	۲,۵۲۶,۷۶۷	۵۸۸,۰۵۵	۱,۷۳۷,۸۱۴	۱,۸۱۴,۵۰۸	۱,۱۹۸,۰۵۸	۲,۸۳۹,۴۶۵	۸۲۹,۴۶۵	۲,۵۸۳,۱۹۵	۲,۷۶۹,۰۶۵	سود انباشته ابتدای سال
۱۸۹,۷۷۶	۴,۳۵۹,۴۲۲	۴۰۸,۳۶۸	۲,۹۹۲,۵۶۶	۱,۶۶۸,۹۸۲	۲,۰۵۵,۶۳۷	۳,۰۰۱,۶۵۲	۱,۴۱۴,۴۵۲	۲,۹۸۱,۳۷۴	۲,۹۷۹,۱۹۵	سود قابل تخصیص
.	(۴۵,۲۲۵)	.	(۶۲,۷۳۸)	.	(۴۲,۸۷۹)	.	(۲۹,۳۴۹)	(۱۹,۹۰۹)	.	اندوخته قانونی
.	(۵۸۹,۷۳۳)	.	(۴۰۳,۰۶۲)	(۱,۰۸۰,۹۲۸)	(۲۷۴,۹۴۴)	(۱,۱۸۷,۱۴۴)	(۱۸۷,۱۴۴)	(۱۳۲,۰۰۰)	(۳۹۶,۰۰۰)	سود سهام مصوب سال قبل
.	.	.	.	.	.	.	.	(۲,۰۰۰,۰۰۰)	.	انتقال به سرمایه
۱۸۹,۷۷۶	۳,۷۲۴,۴۶۳	۴۰۸,۳۶۸	۲,۵۲۶,۷۶۷	۵۸۸,۰۵۵	۱,۷۳۷,۸۱۴	۱,۸۱۴,۵۰۸	۱,۱۹۸,۰۵۸	۸۲۹,۴۶۵	۲,۵۸۳,۱۹۵	سود انباشته در پایان سال
۱,۳۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۳۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۳۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۳۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۳۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۳۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۳۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۳۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۳۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۳۲۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام (میلیون سهم)
(۱۶۶)	۵۵۲	(۱۳۶)	۳۷۸	(۱۱۰)	۲۵۸	۱۳۰	۱۷۶	۱۲۰	۱۵۹	سود هر سهم (ریال)
۱,۳۲۰,۰۰۰	۳,۳۲۰,۰۰۰	۱,۳۲۰,۰۰۰	۳,۳۲۰,۰۰۰	۱,۳۲۰,۰۰۰	۳,۳۲۰,۰۰۰	۱,۳۲۰,۰۰۰	۳,۳۲۰,۰۰۰	۳,۳۲۰,۰۰۰	۱,۳۲۰,۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)

۲-۶- پیش بینی جریان نقد

جریانات نقدی ورودی ناشی از افزایش سرمایه و همچنین خالص جریانات نقدی ورودی (خروجی) به شرح جدول زیر خواهد بود:

جریان نقدی شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)					
۱۴۰۸	۱۴۰۷	۱۴۰۶	۱۴۰۵	سرمایه گذاری اولیه	شرح
۱,۸۳۲,۶۵۵	۱,۲۵۴,۷۵۲	۸۵۷,۵۷۹	۵۸۴,۹۸۷		سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه
(۲۱۸,۵۹۳)	(۱۷۹,۶۸۷)	(۱۴۵,۵۲۵)	۱۷۲,۱۸۷		کسر میشود: سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه
۲,۰۵۱,۲۴۷	۱,۴۳۴,۴۳۹	۱,۰۰۳,۱۰۴	۴۱۲,۸۰۰		خالص تغییرات سود (زیان)
.	.	.	.	(۲,۰۰۰,۰۰۰)	کسر میشود: سرمایه گذاری اولیه
۲,۰۵۱,۲۴۷	۱,۴۳۴,۴۳۹	۱,۰۰۳,۱۰۴	۴۱۲,۸۰۰	-	خالص جریان نقدی
۷۶۴,۱۴۹	۶۸۳,۹۹۴	۶۱۲,۲۴۶	۳۲۲,۵۰۰	(۲,۰۰۰,۰۰۰)	ارزش فعلی
				۳۸۲,۸۸۹	ارزش فعلی خالص

۷-۲- مفروضات مبنای پیش بینی

با توجه به ترکیب سرمایه گذاری ها، برآورد سال ۱۴۰۴ بر مبنای عملکرد واقعی ۶ ماهه و پیش بینی همین روند تا پایان سال در نظر گرفته شده است. درآمدهای عملیاتی، بر مبنای میانگین رشد هندسی ۱۵ سال اخیر بازار بورس و اوراق بهادار (حدود ۴۳) درصد فرض گردیده که افزایش می یابد در محاسبات مذکور برخی از ریسک های جاری از قبیل ریسک سیستماتیک ناشی از جنگ در نظر گرفته نشده است.

(ارقام به میلیون ریال)

پیش بینی سال ۱۴۰۸		پیش بینی سال ۱۴۰۷		پیش بینی سال ۱۴۰۶		پیش بینی سال ۱۴۰۵		برآورد سال مالی ۱۴۰۴	سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳	شرح
عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه	عدم انجام افزایش سرمایه	انجام افزایش سرمایه			
۴۴۶,۵۸۶	۲,۵۸۳,۳۰۲	۳۱۲,۲۹۸	۱,۸۰۶,۵۰۵	۲۱۸,۳۹۰	۱,۲۶۳,۳۹۰	۴۵۴,۴۲۰	۸۸۳,۴۲۰	۶۱۷,۷۷۶	۳۶۷,۲۸۹	جمع درآمدهای عملیاتی

- با توجه به برنامه تقسیم سود در ۵ سال اخیر گذشته، پیش بینی گردیده که ۴۷ درصد از سود خالص هر سال در سال مالی بعد بین سهامداران تقسیم می گردد.
- فرض گردیده است که در صورت عدم انجام افزایش سرمایه، سود انباشته موضوع افزایش سرمایه طی سال های ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ (هر سال مالی به صورت مساوی) بین سهامداران تقسیم می گردد.
- فرض گردیده است که در صورت عدم انجام افزایش سرمایه، منابع لازم جهت پرداخت سود از محل فروش سهام تامین می شود و سبب کاهش سرمایه در گردش شرکت خواهد شد و بر اساس میانگین رشد هندسی بازار بورس و اوراق بهادار در ۱۵ سال اخیر (۴۳ درصد) درآمد عملیاتی شرکت نیز کاهش خواهد یافت.
- نسبت هزینه های مالی به درآمد های عملیاتی حدود ۴ درصد (با توجه به میانگین نسبت مذکور طی ۲ سال اخیر) فرض شده است.
- هزینه های عملیاتی که عمدتاً حقوق و دستمزد می باشد با توجه به افزایش سطح عمومی قیمت ها و افزایش دستمزد طبق ضوابط وزارت کار و رفاه امور اجتماعی حدود ۳۵ درصد فرض شده است

۸-۲- هزینه های عمومی ، اداری و تشکیلاتی

هزینه های عملیاتی با توجه به میانگین افزایش حقوق و مزایا در سنوات اخیر و نرخ تورم و حداقل نرخ ۳۵ درصدی برای سال های بعد پیش بینی و محاسبه شده است . همچنین هزینه های شرکت عمدتاً شامل هزینه های پرسنلی است و پیش بینی به شرح ذیل برای هر دو حالت انجام و عدم انجام می باشد .

(مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳	برآورد سال مالی ۱۴۰۴	پیش بینی سال ۱۴۰۵	پیش بینی سال ۱۴۰۶	پیش بینی سال ۱۴۰۷	پیش بینی سال ۱۴۰۸
هزینه های حقوق دستمزد	(۱۲۱,۰۲۶)	(۱۶۳,۳۸۵)	(۲۲۰,۵۷۰)	(۲۹۷,۷۶۹)	(۴۰۱,۹۸۹)	(۵۴۲,۶۸۵)
هزینه استهلاک	(۸,۲۸۶)	(۱۱,۱۸۶)	(۱۵,۱۰۱)	(۲۰,۳۸۷)	(۲۷,۵۲۲)	(۳۷,۱۵۵)
سایر هزینه ها	(۱۵,۰۴۸)	(۲۰,۳۱۵)	(۲۷,۴۲۵)	(۳۷,۰۲۴)	(۴۹,۹۸۲)	(۶۷,۴۷۶)
جمع هزینه های عملیاتی	(۱۴۴,۳۶۰)	(۱۹۴,۸۸۶)	(۲۶۳,۰۹۶)	(۳۵۵,۱۸۰)	(۴۷۹,۴۹۳)	(۶۴۷,۳۱۵)

۹-۲- نرخ تنزیل

نرخ تنزیل (بازده مورد انتظار) برابر با ۲۸ درصد بر اساس سود صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت به میزان ۲۳ درصد و صرف ریسک مورد انتظار سهامداران به میزان ۵ درصد در نظر گرفته شده است.

۱۰-۲- سایر مفروضات

گزارش افزایش سرمایه پیشنهادی بدون در نظر گرفتن آثار ناشی از تحولات غیر عادی و نیز موضوعات مندرج در یادداشت (عوامل ریسک) این گزارش تهیه گردیده است.

۱۱-۲- ارزیابی مالی طرح افزایش سرمایه

دوره بازگشت سرمایه :

دوره بازگشت سرمایه به شرح جدول زیر محاسبه شده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی	سرمایه گذاری اولیه	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷	۱۴۰۸	جمع
جریان های نقدی	۰	۴۱۲,۸۰۰	۱,۰۰۳,۱۰۴	۱,۴۳۴,۴۳۹	۲,۰۵۱,۲۴۷	۴,۹۰۱,۵۹۰
سرمایه گذاری اولیه	(۲,۰۰۰,۰۰۰)	۰	۰	۰	۰	(۲,۰۰۰,۰۰۰)
خالص جریان های نقدی	(۲,۰۰۰,۰۰۰)	۴۱۲,۸۰۰	۱,۰۰۳,۱۰۴	۱,۴۳۴,۴۳۹	۲,۰۵۱,۲۴۷	۲,۹۰۱,۵۹۰
خالص جریان های نقدی تجمعی	(۲,۰۰۰,۰۰۰)	(۱,۵۸۷,۲۰۰)	(۵۸۴,۰۹۶)	۸۵,۳۴۳	۲,۹۰۱,۵۹۰	
مبلغ بازیافت	۰	۴۱۲,۸۰۰	۱,۰۰۳,۱۰۴	۱,۴۳۴,۴۳۹	۲,۰۵۱,۲۴۷	۴,۹۰۱,۵۹۰
دوره بازیافت (ماه)		۱۲	۲۲	۵	۰	۲۹

براساس اطلاعات ارائه شده ، بازده طرح پیشنهادی به شرح زیر است :

ارزیابی مالی	
سرمایه گذاری اولیه - میلیون ریال	۲,۰۰۰,۰۰۰
نرخ تنزیل - بازده مورد انتظار - درصد	۲۸
دوره بازگشت سرمایه - ماه	۲۹
ارزش فعلی خالص - میلیون ریال	۳۸۲,۸۸۹
نرخ بازدهی داخلی - درصد	۳۶

نرخ بازده داخلی (IRR) یا میزان بازگشت داخلی، یکی از روش‌های استاندارد ارزیابی طرح‌های اقتصادی است. اگر نرخ بازده داخلی طرح از نرخ بهره واقعی بیشتر باشد، طرح سودآور و قابل اجرا بوده و اگر نرخ بازده داخلی محاسبه شده کمتر از نرخ بهره واقعی باشد، طرح زیان‌ده و غیرقابل اجرا است. نرخ بازده داخلی در طرح افزایش سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری آوانوین ۳۶٪ است که از نرخ بازده مورد انتظار بزرگ‌تر و اجرای طرح از نظر اقتصادی توجیه دارد.

خالص ارزش فعلی (NPV) یکی از دیگر روش‌های استاندارد ارزیابی طرح‌های اقتصادی است. خالص ارزش فعلی در محاسبات اقتصادی، اقتصاد مهندسی، بودجه، و مباحث اقتصاد خرد و کلان به طور گسترده‌ای به کار می‌رود و مثبت بودن آن نشان می‌دهد که اجرای پروژه یا طرح، مقرون به صرفه و اقتصادی است. همان‌طور که مشاهده می‌گردد خالص ارزش فعلی در طرح افزایش سرمایه فوق مثبت و مبلغ ۳۸۲,۸۸۹ میلیون ریال است.

با در نظر گرفتن پارامترهای نرخ بازده داخلی، خالص ارزش فعلی و دوره بازگشت سرمایه، افزایش سرمایه شرکت از توجیه اقتصادی برخوردار است

۱۲-۲- تجزیه و تحلیل ریسک

سرمایه‌گذاری در طرح موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی، و موضوع فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری آوانوین (سهامی عام) همراه با ریسک‌های با اهمیتی خواهد بود. سرمایه‌گذاران و خریداران سهام باید پیش از تصمیم‌گیری در خصوص سرمایه‌گذاری در این شرکت عوامل مطرح شده را مدنظر قرار دهند. این عوامل به شرح زیر است:

به‌طور کلی ریسک‌های مرتبط با سرمایه‌گذاری در حوزه بازار سرمایه به دو نوع سیستماتیک و غیرسیستماتیک قابل ارائه می‌باشند: الف: ریسک سیستماتیک یا ریسک بازار که با کل بازار و اقتصاد در ارتباط است. این ریسک قابلیت کاهش از طریق تنوع‌سازی را ندارد، ولی از طریق تکنیک‌های انتقال و کاهش ریسک امکان تقلیل آن وجود دارد.

ب: ریسک غیرسیستماتیک که فارغ از تأثیرات بازار بوده و به ویژگی‌های شرکت‌های سرمایه‌پذیر مربوط می‌شود. شرکت سرمایه‌گذاری آوانوین از طریق متنوع‌سازی سبد سهام و سرمایه‌گذاری در صنایع راهبردی که مورد تجزیه و تحلیل کارشناسان این شرکت قرار می‌گیرد و همچنین اتخاذ سیاست فعال در مدیریت پرتفوی، به دنبال کاهش این ریسک و یا حذف آن خواهد بود. به‌غیر از ریسک‌های سیستماتیک سیاسی و اقتصادی که در دوره‌های رکود و رونق اتفاق می‌افتد و بر اوضاع کلی اقتصاد جهانی، منطقه‌ای و اقتصاد کشور و علی‌الخصوص بازار سرمایه اثرگذار هستند.

مهم‌ترین ریسک‌های موجود که بر فعالیت شرکت و طرح پیشنهادی تأثیرگذار هستند به شرح زیر است:

- کاهش یا افزایش نرخ ارز: کاهش یا افزایش نرخ ارز می‌تواند از طریق تأثیرگذاری بر قیمت مواد اولیه صادراتی و وارداتی موجب افزایش یا کاهش سودآوری شرکت‌های تولیدی گردد که در پرتفوی شرکت چیدمان گردیده‌اند.
- افزایش یا کاهش نرخ بهره بانکی: کاهش یا افزایش نرخ بهره بانکی از طریق تأثیرگذاری بر هزینه دریافت تسهیلات بانکی موجب کاهش یا افزایش هزینه‌های مالی شرکت‌های وام‌گیرنده گردیده و بدین ترتیب سودآوری شرکت‌های سرمایه‌پذیر افزایش یا کاهش می‌یابد.
- کاهش یا افزایش نرخ جهانی کالاها: باتوجه به اینکه بسیاری از شرکت‌های فعال در بازار سرمایه کشور وابسته به قیمت‌های جهانی کالاها و محصولات هستند، لذا شرکت و صنایعی که در پرتفوی قرار خواهند گرفت نیز تحت تأثیر چنین نوساناتی خواهند بود.

ریسک جنگ: با توجه به جنگ ۱۲ روزه و همچنین با توجه به ماهیت بازارهای مالی به دلیل حساس بودن و واکنش پذیرشان، نخستین بخش‌هایی هستند که به چنین وقایعی واکنش نشان می‌دهند لذا پرتفوی شرکت تحت تاثیر چنین نوساناتی قرار خواهد گرفت.

- ریسک مربوط به تغییر مقررات و آیین‌نامه‌های دولتی: تغییر قوانین مربوط به قیمت‌گذاری منابع طبیعی توسط دولت منجر به افزایش نااطمینانی در نرخ مواد اولیه مصرفی برخی صنایع شده است که می‌تواند تاثیر بسزایی در ارزش شرکت‌های پتروشیمی، سنگ آهنی و فولادی به طور مستقیم و سایر صنایع به طور غیرمستقیم داشته باشد.
- نوسانات قیمت در بازارهای موازی: نوسانات بازدهی بازارهای موازی همچون طلا، سکه و مسکن می‌تواند بر جذابیت بازار سرمایه برای سرمایه‌گذاری تاثیر گذاشته و باعث خروج نقدینگی از بازار گردد.

بخش سوم: عوامل تاثیرگذار اقتصاد جهانی

مناسبات سیاسی و اقتصادی بین الملل و مناقشات سیاسی منطقه ای و فرامنطقه ای، قیمت نفت و کالاهای جهانی، عوامل تاثیرگذار بر اقتصاد و بازارهای فعال در کشور، از جمله بازار بورس و اوراق بهادار هستند. در ادامه به مختصر شرحی بر هر یک از عوامل فوق الذکر اشاره می‌شود

۱-۳- مناسبات سیاسی و اقتصادی بین الملل

بدون شک مناسبات سیاسی بین المللی در مناسبات اقتصادی بین کشورها نیز تاثیر می‌گذارد بطوریکه روندهای تسهیل روابط تجاری، وضع تعرفه های گمرکی و از این دست موارد را تحت الشعاع خود قرار میدهد. وضع تعرفه های گمرکی و همچنین نوع روابط تجاری به نوبه خود میتواند بر توان رقابت پذیری شرکت‌ها تاثیرگذار باشد بطوری که وضع تعرفه ها میتواند توجیه اقتصادی فعالیت بسیاری از بنگاه‌ها را با ابهام مواجه سازد و قیمت‌های جهانی را دستخوش تغییر نماید. تغییر قیمت‌های جهانی نیز با توجه به اینکه فعالیت بسیاری از شرکت‌های صادراتی بازار سرمایه ایران مبتنی بر همین نرخ‌ها می باشد، لذا بازار سرمایه کشور را تحت تاثیر قرار میدهد.

۲-۳- قیمت های جهانی نفت و سایر کالاها

همواره بررسی این موضوع که عوامل جهانی چه خط مشی ای را پیش پای بازارهای داخلی در آینده خواهند گذاشت از اهمیت زیادی برخوردار است؛ در ادامه به بررسی اجمالی قیمت کالاها می‌پردازیم.

۱-۳-۳- نفت

کاهش ریسک ژئوپولیتیکی در منطقه خاورمیانه، به ویژه در مورد ایران معمولاً موجب فشار نزولی بر قیمت نفت می شود، معامله گران نفت عرضه احتمالی بیشتر در آینده یا کاهش نااطمینانی را در قیمت ها لحاظ خواهند کرد. در تاریخ گزارش قیمت نفت در محدوده ۶۵ دلار در هر بشکه می باشد.

در سایه ی فضای جنگ تجاری و افزایش ذخایر طلا در بانک‌های مرکزی کشورهای چین، روسیه و ... نوسانات طلا را در بازارهای جهانی به اوج خود رسانده و در ادامه تنش های سیاسی، پیش بینی می شود چشم انداز صلح واقعی همچنان مبهم و ناپایدار باقی خواهد ماند و در صورتی که بانک مرکزی آمریکا به دنبال کاهش نرخ بهره و یا شاهد توافقات تجاری بین چین و آمریکا و یا کاهش تنش ها بین روسیه و اوکراین باشیم شاهد ثبات نسبی و حتی کاهش قیمت جهانی انس طلا خواهیم بود. قیمت جهانی طلا بر بازار داخل نیز، تأثیرگذار خواهد بود و می تواند جذابیت این بازار را دستخوش تغییر نماید.

۳-۳-۳- فلزات اساسی

با کاهش شاخص دلار و روند کاهنده تورم در امریکا پیشبینی می شود فدرال رزور سیاست افزایش نرخ بهره را متوقف و یا حتی کاهش دهد و همین امر میتواند باعث تقویت قیمت کامودیتی ها گردد، گرچه با افزایش تنش ها و جنگ تعرفه ای آمریکا با سایر کشورها، کامودیتی ها را تحت تأثیر قرار داده و مانع از رشد قیمتها شود. بازار فلزات یکی از بزرگ ترین بازارهای جهانی می باشد که نوسانات قیمت در این بازار تأثیر بسیاری بر صنعت و بازارهای دیگر بین المللی خواهد داشت. افزایش یا کاهش قیمت جهانی فلزات اساسی مانند شمش مس، روی، سرم و ربره مستقیماً آثار منفی و مثبت خود را بر روی عملکرد شرکت های فعال در صنعت فلزات و همچنین صنایعی که به فلزات مرتبط می باشند از جمله سرب و روی میگذارند.

یکی از بازارهای بزرگ فلزات بوس لندن (LME) می باشد که در آن فلزات رنگی از جمله مس و روی و غیره مورد معامله قرار می گیرد. این بازار بورس و به خصوص نرخ فلزات رنگی مانند مس، روی و غیره در آن ارتباط مستقیم با نوسانات قیمت در بازار انرژی دارند زیرا برای تولید فلزات انرژی نقش بسیار مهمی دارد و در چرخه تولید این فلزات از سوخت های فسیلی استفاده می شود. افزایش و یا کاهش موجودی انبار کالا در بورس لندن و به تبع آن افزایش تقاضا برای این نوع از محصولات باعث می شود که قیمت فلزات اساسی روند صعودی و یا نزولی را طی کند. به طور قطع تمامی معاملات فلزات اساسی بر مبنای عرضه و تقاضای محصولات صورت نمیگیرد بلکه در مواردی این معاملات به صورت معاملات اسنادی صورت میپذیرد. افزایش حجم این معاملات در بازه زمانی کوتاه باعث می شود که قیمت فلزات جهانی سیر صعودی را طی نماید. لازم به ذکر است چین بزرگترین واردکننده کالاهای صنعتی در جهان است و با توجه به شرایط نامطلوب اقتصادی چین، قیمت کامودیتی ها در بازارهای جهانی بعد از افت اخیر که داشته شاهد ثبات نسبی خواهد بود. از طرفی تداوم تقابل روسیه و اوکراین و نیز تنش های موجود آمده در منطقه موجب ابهام در قیمت های کامودیتی شده است. لذا پیشبینی می شود برای چند ماه سطوح قیمتی فعلی در کامودیتی ها حفظ شود.

۴-۳- وضعیت کلی بازار سرمایه

با توجه به وضعیت اقتصادی کشور و پایداری تحریم، همچنان شاهد افزایش نرخ تورم بالای ۳۰ درصدی در سال ۱۴۰۴ خواهیم بود و بر این اساس افراد برای جلوگیری از کاهش ارزش سرمایه خود به دنبال سرمایه گذاری در بازارهای مالی خواهند بود. طی ۱۵ سال گذشته بازار سرمایه به طور متوسط با بازدهی ۴۳ درصدی روبرو بوده است که قسمتی از این رشد به دلیل افزایش نسبی قیمت های جهانی محصولات و نرخ دلار در صنایع صادرات محور و قسمتی نیز به دلیل تورم موجود در صنایع داخلی بوده است.

لازم به ذکر است بازار سرمایه با توجه به تغییرات دولت و سیاست‌های آن در جهت مهار تورم منجر به رکود بازارها موجب خروج بخشی نقدینگی از بازار سرمایه گردید که متعادل ارزیابی می‌شود. ولیکن در بلندمدت با توجه به ادامه دار بودن تورم و انتظار می‌رود بازار سرمایه از بازدهی بیش از تورم برخوردار باشد

۵-۳- وضعیت بازارهای موازی

با توجه به کنترل نقل و انتقال پول در بازار ارز، رکود در بازار مسکن و تثبیت سود سپرده بانکی و همچنین به موجب ارتباط و تعامل با کشورهای همسایه، بدون در نظر گرفتن ریسک جنگ بازار سرمایه به نسبت رقبا از جذابیت بیشتری برخوردار است و انتظار می‌رود که بازارهای رقیب بازدهی‌های چشمگیری نسبت به بازار سرمایه عاید سرمایه‌گذاران خود کنند.

بخش چهارم: جمع‌بندی و نتیجه‌گیری و پیشنهاد هیئت‌مدیره

بر اساس تحلیل‌ها، مفروضات و نتایج موردانتظار، اجرای طرح افزایش سرمایه ارائه شده به توسعه فعالیت‌های عملیاتی شرکت، تقویت بنیه مالی، افزایش سرمایه در گردش شرکت و بهبود نسبت سرمایه شرکت در مقایسه با سرمایه شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشابه می‌انجامد.

انتظار می‌رود که منافع آتی اجرای طرح ارائه شده قابل توجه باشد؛ از این رو هیئت‌مدیره افزایش سرمایه را از محل سود انباشته، را ضروری دانسته و به مجمع عمومی فوق‌العاده پیشنهاد می‌نماید با افزایش سرمایه یاد شده موافقت نمایند.

امید است به حول و قوه الهی و با اتکا به کمک و پشتیبانی مادی و معنوی سهام‌داران گرامی امکان اجرای برنامه‌های شرکت فراهم گردیده و منافع کوتاه‌مدت و بلندمدت صاحبان سهام به نحو مطلوب و شایسته تأمین گردد.