



شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)

ناشر پذیرفته شده در بازار اول فرابورس

گزارش تفسیری مدیریت

پیوست صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹



شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

۳	 مقدمه
۴	 ۱- ماهیت کسب و کار شرکت
۵	 ۱-۱- ماهیت شرکت و صنعت
۷	 ۱-۲- تحلیل اقتصاد جهان
۸	 ۱-۳- مروری بر اقتصاد ایران
۹	 ۱-۴- چشم انداز اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۵
۹	 ۱-۵- مروری بر بازار سرمایه
۱۰	 ۱-۶- جایگاه شرکت در مقایسه با شرکت های فعال صنعت
۱۲	 ۱-۷- جزئیات درآمد عملیاتی
۱۲	 ۱-۷-۱- جزئیات خرید و فروش سهام و حق تقدم در بورس و فرابورس:
۱۲	 ۱-۷-۲- مرادوات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت
۱۳	 ۱-۸- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصادی کلان
۱۴	 ۱-۹- وضعیت رقابت
۱۵	 ۱-۱۰- اطلاعات بازار گردان شرکت
۱۵	 ۲- اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن
۱۶	 ۲-۱- اهداف کلان و برنامه های کوتاه مدت و بلندمدت
۱۷	 ۲-۲- برنامه توسعه محصولات جدید و ورود به بازارهای جدید توزیع
۱۷	 ۲-۳- رویه های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت ها و تأثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده
۲۰	 ۲-۴- سیاست های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن
۲۴	 ۲-۵- گزارش بایرداری شرکت
۲۶	 ۲-۶- برنامه شرکت جهت رعایت دستورالعمل پذیرش
۲۶	 ۳- مهمترین منابع، مصارف، ریسک ها و روابط
۲۶	 ۳-۱- منابع ورودی
۲۷	 ۳-۲- مصارف و مخارج مالی
۲۷	 ۳-۳- ریسک های شرکت
۳۰	 ۳-۳-۱- آثار احتمالی جنگ تحمیلی رمضان بر شرکت
۳۲	 ۳-۴- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته
۳۲	 ۳-۵- دعاوی حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

۴- نتایج عملیات و چشم انداز.....	۳۲
۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی.....	۳۲
۴-۲- ساختار درآمدهای عملیاتی شرکت.....	۳۵
۴-۳- وضعیت مالی شرکت.....	۳۶
۴-۴- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰.....	۳۷
۴-۵- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاری ها، ترکیب دارایی ها و وضعیت شرکت.....	۳۷
۴-۶- وضعیت پرتفوی بورسی.....	۳۸
۴-۷- مقایسه بهای تمام شده به تفکیک صنعت.....	۳۸
۴-۸- خالص ارزش فروش سرمایه گذاریهای کوتاه مدت در دوره مورد گزارش.....	۳۹
۴-۹- مقایسه ارزش بازار پرتفوی با بهای تمام شده در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹.....	۳۹
۴-۱۰- ساختار سرمایه گذاری های بورسی.....	۴۰
۴-۱۱- وضعیت سرمایه گذاری های بلندمدت و شرکت های فرعی.....	۴۰
۴-۱۲- خالص ارزش دارایی های شرکت (NAV).....	۴۱
۵- معیار ها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده.....	۴۲
۵-۱- سنجش عملکرد پرتفوی.....	۴۲
۵-۲- شاخص ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی.....	۴۳
۵-۳- عملکرد بخش ها یا فعالیت ها.....	۴۴
۵-۴- نحوه ارزش آفرینی.....	۴۴
۵-۵- عوامل برون سازمانی مؤثر بر عملیات شرکت.....	۴۴
۵-۶- شرکت های فرعی مشمول تلفیق و زیر مجموعه.....	۴۵
۵-۷- استراتژیهای انتخاب شده و برنامه های عملیاتی.....	۴۷
۵-۸- سیاستهای شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن.....	۴۸
۵-۹- تحلیل تغییرات در وضعیت مالی، نقدینگی و عملکرد شرکت.....	۵۲
۵-۱۰- شرکت از منظر بورسی.....	۵۳
۵-۱۱- روند سودآوری شرکت.....	۵۳
۶- جمع بندی.....	۵۳

تاریخ:
شماره:
پیوست:

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

مقدمه

در اجرای بند ۱ ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه های بعدی هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) شرکت هایی که سهام آن ها نزد بورس اوراق بهادار تهران و یا فرابورس ایران پذیرفته شده باشد، موظف به تهیه و افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره ای ۳، ۶، ۹ و همچنین مقاطع سالانه می باشند.

لذا گزارش تفسیری مدیریت حاضر مطابق با ضوابط گزارش تفسیری مدیریت (مصوب ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت تهیه شده است. گزارش تفسیری مدیریت، یک عنصر مهم در اطلاع رسانی به بازار سرمایه، متمم و مکمل صورت های مالی است و باید همراه با صورت های مالی ارائه شود. این گزارش درباره چشم انداز واحد تجاری و سایر اطلاعاتی که در صورت های مالی ارائه نشده اند، فراهم می کند و همچنین به عنوان مبنایی برای درک اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف است.

گزارش تفسیری مدیریت حاضر برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ تهیه شده و در تاریخ ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ به تأیید هیأت مدیره شرکت رسیده است.

عضو هیأت مدیره	نام نماینده	سمت	امضاء
سازمان اقتصادی کوثر	علی استاد هاشمی	رئیس هیأت مدیره	
سرمایه گذاری پاک اندیشان امین (سهامی خاص)	احمد ورزش کار	نائب رئیس هیأت مدیره	
مؤسسه توسعه کسب و کار رویش کوثر	سبحان اسکینی	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره	
شرکت خدمات بهداشتی و درمانی خاتم النبیه (ص) (سهامی خاص)	وحید رجیبیان	عضو هیأت مدیره	
شرکت سرمایه گذاری گروه مالی و اقتصادی دی (سهامی خاص)	محمدعلی وجودی	عضو هیأت مدیره	

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

۱- ماهیت کسب و کار شرکت

موضوع فعالیت شرکت بر اساس نمونه اساس نامه مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار برای شرکت های سرمایه گذاری (سهامی عام) به شرح زیر می باشد که به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است.

الف- موضوع فعالیت اصلی:

۱- 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؛

۲- 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

۱- سرمایه گذاری در گواهی سپرده ی بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز؛

۲- 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 با هدف 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 بیاید؛

۳- سرمایه گذاری در سایر دارایی ها از جمله دارایی ها فیزیکی، پروژه های ساختمانی یا هدف کسب انتفاع؛

۴- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:

۴-۱- پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری؛

۴-۲- تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار؛

۴-۳- مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار؛

۴-۴- تضمین نقدشودگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار؛

۵- شرکت می تواند در راستای اجرای فعالیت های 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 فعالیت های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آنها در مقررات منع نشده باشند.

۱- ماهیت شرکت و صنعت

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین با توجه به موضوع فعالیت مندرج در اساسنامه ی خود مشغول فعالیت در صنعت سرمایه گذاری است و امکان سرمایه گذاری در سهام منتشره در بورس اوراق بهادار، واحدهای سرمایه گذاری صندوق های سرمایه گذاری، سایر اوراق بهادار خارج از بورس و همچنین گواهی سپرده بانکی، سپرده های سرمایه گذاری بانک ها، دارایی های فیزیکی، پروژه های تولیدی و پروژه های ساختمانی برای آن فراهم است. شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ در سهام شرکت های بورسی و غیر بورسی و همچنین در واحدهای صندوق های با درآمد ثابت و طلا مبادرت به سرمایه گذاری نموده است. شرکت می تواند در راستای اجرای فعالیت های ذکر شده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید با 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 فعالیت های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آنها در مقررات منع نشده باشند. شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام) مبادرت به خرید و فروش اوراق بهادار پذیرفته در بازار بورس و فرا بورس فعالیت می نماید و تلاش دارد کلیه ی قوانین، دستورالعمل ها و همچنین ابلاغیه های سازمان بورس و اوراق بهادار را رعایت و سطح کیفیت افشاء و اطلاع رسانی خود را ارتقاء دهد.

از جمله مهمترین عوامل بین المللی تأثیر گذار بر فضای کسب و کار شرکت می توان به تشدید تنش های سیاسی و وقوع جنگ، شرایط کلان اقتصاد جهانی، روند تغییرات قیمت کالاها و نگرانی از ورود اقتصاد جهانی به مرحله رکود اشاره نمود. به طور کلی تنش های سیاسی و ریسک جهانی افزایش قابل توجهی داشته و در سطح بالایی قرار گرفته است. سیاست های تعرفه ای دولت آمریکا و راه اندازی جنگ علیه کشورهایی همچون مکزیک، کوبا، ایران و سایر کشورها از جمله مواردی است که بر قیمت کالاها ی اساسی تأثیر گذاشته است. جنگ ۱۲ روزه بین ایران و رژیم اشغالگر در اوایل سال مالی مورد گزارش و همچنین جنگ رمضان میان ایران و دشمن آمریکایی- صهیونی سطح ریسک در منطقه را افزایش داده که اولین اثر آن افزایش قیمت انرژی و نفت بوده است. تداوم این درگیری ها و تحولات امنیتی در منطقه، موجب افزایش نوسانات در بازارهای انرژی، کالاهای اساسی و بازارهای مالی جهانی شده و سطح ریسک سرمایه گذاری را در بسیاری از کشورها افزایش داده است.

تحولات اخیر در خاورمیانه و افزایش حساسیت های سیاسی و امنیتی، انتظارات فعالان اقتصادی را تحت تأثیر قرار داده و از طریق نوسانات نرخ ارز، قیمت نفت و سایر کامودیتی ها می تواند بر منغیرهای کلان اقتصادی اثرگذار باشد. از سوی دیگر تغییر رویکردهای سیاستی در اقتصادهای بزرگ جهان و افزایش نااطمینانی در سیاست های مالی و پولی، بر جریان سرمایه، نرخ های بهره و ارزش گذاری دارایی ها در بازارهای مالی اثر گذاشته است. با وجود کنترل تورم توسط فدرال رزرو، وجود تنش های سیاسی در سطح منطقه و رشد قیمت نفت موجب افزایش نرخ تورم به حدود ۳.۳ درصد در ماه مارس در آمریکا گردید. علیرغم اینکه بازار اشتغال آمریکا در شرایط مطلوبی قرار دارد بانک مرکزی این کشور برای تصمیم در خصوص افزایش نرخ بهره کار سختی خواهد داشت. کشور چین نیز در وضعیت مطلوبی قرار نداشته و علیرغم تورم پایین، عدم تقاضای

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت‌های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

کافی سبب ایجاد مازاد عرضه و فشار نزولی به قیمت‌ها نموده است. وضعیت املاک و مستغلات نیز همچون سال گذشته در این کشور وضعیت مطلوبی نداشته و قیمت‌ها نزولی است.

در سطح اقتصاد داخلی نیز، جنگ ۱۲ روزه بین ایران و رژیم اشغالگر و وقوع جنگ میان ایران و دشمن آمریکایی-صهیونیستی سطح ریسک سیاسی و اقتصادی کشور را به طور قابل توجهی افزایش داده و باعث ایجاد نااطمینانی گسترده و تضعیف انتظارات فعالان اقتصادی شده و در نتیجه فضای اقتصادی کشور در معرض نوسانات و ریسک‌های بیرونی قرار گرفته است. ناترازی انرژی همچنان یکی از مهمترین چالش‌های ساختاری اقتصاد کشور محسوب می‌شود و محدودیت در تأمین گاز طبیعی و برق موجب اختلال در فعالیت صنایع شده و بر سطح تولید و رقابت پذیر بنگاه‌ها اثرگذار بوده است. این وضعیت بر عملکرد صنایع پتروشیمی، فلزی و معدنی و سایر بخش‌ها اثرگذار بوده و ریسک عملیاتی شرکت‌های سرمایه‌پذیر را افزایش داده است. از سوی دیگر سطح بالای نرخ‌های بهره و جذابیت ابزارهای بادرآمد ثابت موجب اثرگذاری منفی بر جریان نقدی بازار سرمایه شده و افزایش نرخ بهره بدون ریسک ضمن بالا بردن هزینه تأمین مالی شرکت‌ها بر تصمیمات سرمایه‌گذاری و ترکیب دارایی‌های سرمایه‌گذاران اثرگذار بوده است. تحولات ارزی و اصلاح تدریجی سازوکارهای تخصیص ارز بر ساختار درآمدی شرکت‌های صادرات محور اثرگذار بوده و کاهش فاصل نرخ رسمی و بازار آزاد روند مثبتی برای صنایع ایجاد و به شفاف تر شدن جریان درآمدی و کیفیت سود آنها کمک کرده است. همچنین نرخ خوراک واحدهای پتروشیمی و سوخت سایر صنایع از متغیرهای تعیین کننده سودآوری شرکت‌های بوده و تعیین نرخ قابل پیش‌بینی می‌تواند در بهبود فضای سرمایه گذاری نقش مهمی ایفا نماید

در حال حاضر اقتصاد کشور با آثار ناشی از وقوع جنگ روبرو بوده و حتی در صورت به نتیجه رسیدن توافق و عدم نقض آتش بس، خسارات جنگ بسیار بالا بوده که می‌تواند پیامدهای نامطلوبی برای اقتصاد منطقه و کشور به دنبال داشته باشد. افزایش نااطمینانی و ریسک‌های غیرقابل پیش‌بینی در چنین فضایی، بر ارزیابی بازده مورد انتظار پروژه‌ها و افق زمانی سرمایه‌گذاری اثرگذار بوده و ضرورت رویکردی محتاطانه و مبتنی بر مدیریت فعال ریسک را برای شرکت‌ها بیش از پیش نمایان ساخته است.

بازار سرمایه در سال مالی مورد گزارش، به دلیل رشد نرخ ارز و بهبود وضعیت عملکردی بسیاری از شرکت‌های تولیدی و همچنین Under Value بودن سهام بسیاری از شرکت‌ها و همچنین رشد کمتر بازار سرمایه نسبت به بازارهای موازی در طی چند سال گذشته، شاهد رشد مناسبی بود اما با جنگ ۱۲ روزه بخشی از رشد بازار از دست رفته که در ادامه با افزایش نرخ دلار توافقی و حذف نرخ ارز ترجیحی شاخص بورس مجدداً به روند صعودی خود برگشت. در انتهای سال نیز با اخبار مربوط به ارسال تجهیزات جنگی و شروع جنگ تحمیلی رمضان، شاخص بورس دچار ریزش شده و موجب توقف معاملات بورس در کلیه بازارها گردید. با توجه به آسیب شدید برخی از صنایع و شرکت‌ها از جنگ تحمیلی رمضان و ورود بخشی از نقدینگی به صندوق‌های طلا و با درآمد ثابت انتظار رشد بازار سهام در سال مالی ۱۴۰۵ محدود بوده و شرکت‌هایی که از جنگ تأثیر کمتری دیده اند، ممکن است در شرایط صلح فرصتی برای رشد داشته باشند.

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

از آنجائی که عمده فعالیت شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام) سرمایه گذاری در سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس است، عملکرد شرکت به شدت وابسته به نتایج جنگ تحمیلی بر صنایع، نتیجه مذاکرات بین ایران و آمریکا و شرایط کلان اقتصادی جهان و ایران است. لذا تحلیل و بررسی اقتصاد جهان و ایران ضروری بوده که در ذیل به آن پرداخته می شود.

۱-۲- تحلیل اقتصاد جهان

سال ۲۰۲۵ سالی پر از فراز و نشیب های شدید برای اقتصاد جهانی بوده است. بر اساس گزارش های سازمان همکاری و توسعه اقتصادی و مؤسسات بین المللی، اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۵ در مجموع رشد ملایمی را تجربه کرد که از نرخ های پیش از بحران های اخیر کمتر بود. افزایش بی ثباتی در سیاست های تجاری و موانع تعرفه ای موجب کاهش رشد تولید ناخالص داخلی جهانی در سال ۲۰۲۵ نسبت به سال قبل آن گردید. ایالات متحده و چین به عنوان دو اقتصاد بزرگ جهانی شاهد کاهش نسبی رشد فعالیت های اقتصادی بودند که نشانه ای از ادامه فشارهای ساختاری در اقتصادهای پیشرفته و در حال توسعه می باشد.

یکی از ویژگی های سال ۲۰۲۵ تأثیرپذیری بالای اقتصاد جهانی از تنش های تجاری بود. اقدامات تعرفه ای و سیاست های حمایت گرایانه، بویژه میان برخی اقتصادهای بزرگ، باعث افزایش هزینه های تجارت و کاهش سطح سرمایه گذاری و اعتماد کسب و کارها شد. این تنش ها تأثیر خاصی بر زنجیره های تأمین جهانی و الگوهای تجارت بین الملل داشتند، به گونه ای که برخی کشورها برای جبران کاهش صادرات به بازارهای جدید متوسل شدند. علیرغم چالش های فوق، حجم تجارت جهانی در سال ۲۰۲۵ رشد کرد و رکوردهای را ثبت نمود. گزارش های سازمان ملل نشان می دهد که تجارت بین الملل تقریباً ۷ درصد افزایش یافت و ارزش کل تجارت جهانی از ۳۵ تریلیون دلار عبور کرد. این رشد تجارت حتی در شرایط دشوار، نشان دهنده ادامه اهمیت شبکه های تجاری جهانی و جریان کالا و خدمات در اقتصاد بین الملل است.

گزارش بانک جهانی در خصوص شرایط کلان اقتصاد جهانی نشان می دهند که در سال ۲۰۲۵ عدم قطعیت های ژئوپلیتیک یکی از عوامل کاهنده رشد جهانی بوده است. تغییرات در سیاست های تجاری، افزایش ریسک های ژئوپلیتیک به ویژه تنش و درگیری ها در خاورمیانه و آمریکای لاتین باعث افزایش ریسک و عدم قطعیت در بازارهای جهانی شدند. این نااطمینانی اقتصادی باعث می شود کسب و کارها و دولت ها در تصمیم گیری های سرمایه گذاری و تجارت محتاط تر عمل کنند. این امر همچنین فشار بر بانک ها برای مدیریت تورم و ثبات بازارها را دوچندان می کند. نتیجه این تحولات تضعیف رشد جهانی بوده است.

پیش بینی رشد اقتصادی توسط بانک جهانی به شرح جدول صفحه ی بعد است:

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

جدول شماره ۱- رشد اقتصادی مناطق مهم جهان در سنوات اخیر و پیش بینی ۲۰۲۶

رشد اقتصادی	۲۰۲۳	۲۰۲۴	۲۰۲۵	پیش بینی ۲۰۲۶
جهان	۳.۳	۳.۳	۳.۲	۳.۱
اقتصادهای پیشرفته	۱.۷	۱.۸	۱.۶	۱.۶
آمریکا	۲.۹	۲.۸	۲	۲.۱
منطقه یورو	۰.۴	۰.۹	۱.۲	۱.۱
ژاپن	۱.۷	۰.۱	۱.۱	۰.۶
نوظهور و در حال توسعه	۲.۴	۴.۳	۴.۲	۴
چین	۵.۲	۵	۴.۸	۴.۲
هند	۸.۲	۶.۵	۶.۶	۶.۲

در سطح جهانی، تورم در سال ۲۰۲۶ روندی کاهشی خواهد داشت و در اغلب کشورها به سطوح نزدیک اهداف سیاستی بانک های مرکزی باز می گردد. کاهش قیمت نفت به زیر ۸۰ دلار در هر بشکه نقش مهمی در مهار فشارهای تورم ایفا می کند و زمینه را برای تعدیل سیاست های پولی بسیاری از کشورها را فراهم می سازد. در مجموع با وجود تداوم ریسک های ژئوپلیتیک و عدم قطعیت های ساختاری، پیش بینی می شود رشد تولید ناخالص داخلی اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۶ حدود ۲.۸ درصد باشد که بیانگر تداوم رشد اقتصادی در سطح جهان، هر چند با سرعتی متوسط است.

۳-۱- مروری بر اقتصاد ایران

اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۴ در فضایی پیچیده و متأثر از تداوم ریسک های سیستماتیک، با چالش های متعددی مواجه بود. استمرار ناترازی های بودجه ای، وقوع دو جنگ تحمیلی در اردیبهشت ماه و اسفندماه، فشارهای ساختاری بر نظام بانکی، محدودیت های منابع ارزی در کنار تحولات سیاست گذاری پولی و مالی، موجب شد اقتصاد کلان کشور همچنان با بی ثباتی های قابل توجهی همراه باشد. افزایش سطح عمومی قیمت ها و تداوم فشارهای تورمی، نشان داد که مهار پایدار تورم با وجود تلاش های دولت و بانک مرکزی، همچنان دشوار و پرهزینه خواهد بود.

از مهمترین تحولات و عوامل اثرگذار بر اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۴ می توان به موارد زیر اشاره کرد:

وقوع دو جنگ تحمیلی و ایجاد کندی اقتصادی: در سال ۱۴۰۴ طی دو جنگ تحمیلی که در اردیبهشت ماه و اسفندماه با دشمن آمریکایی و صهیونی رخ داد، برخی از زیرساخت های کشور و صنایع تولیدی دچار آسیب دیده و متحمل خسارت گردید که آثار آن تا مدت ها بر اقتصاد کشور سایه خواهد انداخت.

نوسانات و افزایش سطح نرخ ارز: در سال ۱۴۰۴ بازار ارز تحت تأثیر محدودیت های عرضه ارز، انتظارات تورمی و تحولات سیاسی و اقتصادی با نوسانات قابل توجهی همراه بود. افزایش نرخ ارز در بازارهای رسمی و غیررسمی، نقش مهمی در انتقال فشارهای تورمی به اقتصاد و افزایش هزینه واردات ایفا نمود.

تداوم رشد نقدینگی و پایه پولی: علیرغم اعمال محدودیت های پولی، حجم نقدینگی و پایه پولی در سال ۱۴۰۴ به رشد خود ادامه داد. تأمین مالی کسری بودجه دولت، ناترازی بانک ها و فشارهای مالی، از عوامل افزایش متغیرهای پولی و ماندگاری تورم در سطوح بالا محسوب می شود.

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

بالا بودن نرخ بهره بانکی: در سال ۱۴۰۴، نرخهای بانکی در سطوح بالا تثبیت شدند. این سیاست در راستای کنترل تورم و مدیریت انتظارات تورمی اتخاذ شده اما هزینه تأمین مالی را افزایش داده و بر سرمایه گذاری و فعالیت های مولد اقتصادی اثر منفی داشت.

افزایش انتظارات تورمی در پی فعال شدن مکانیسم ماشه: افزایش انتظارات تورمی در پی فعال شدن مکانیسم ماشه به مانند یک شوک سیاسی- اقتصادی، از مسیر تشدید ریسک های سیستماتیک و تضعیف چشم انداز تعاملات خارجی به باز تنظیم انتظارات فعالان اقتصادی منجر شده به گونه ای که افزایش نااطمینانی نسبت به دسترسی ارزی، فشار بودجه ای و احتمال محدودیت های تجاری، تقاضای احتیاطی برای دارایی های پوشش دنده تورم را تقویت کرده و هم زمان کارایی ابزارهای سیاست گذاری پولی در مهار انتظارات تورمی را کاهش می دهد.

جدول شماره ۲- داده های مهم اقتصادی کشور در سنوات اخیر

شرح	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷
رشد تولید ناخالص داخلی- درصد	۰.۱	۳.۱	۲.۶	۳	۴.۴	۳.۶	-۶.۵	-۵.۴
نرخ تورم- درصد	۴۲.۷	۳۲.۵	۳۰.۷	۲۶.۵	۴۰.۲	۳۶.۴	۳۴.۸	۲۶.۹
رشد نقدینگی- درصد	۳۶.۶	۳۹.۱	۲۳.۳	۳۱.۱	۳۹	۳۸.۴	۲۸.۲	۲۳.۱
نرخ بیکاری- درصد	۷.۴	۷.۶	۸.۱	۹	۹.۴	۹.۷	۱۰.۶	۱۲.۳

در مجموع اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۴ با تحمیل ۲ جنگ بر کشور با تداوم فشارهای تورمی، ناپایداری در متغیرهای کلان، خسارت به صنایع و زیرساخت های کشور و سطح بالای ریسک های سیستماتیک همراه بود، به گونه ای که چالش های ساختاری و محدودیت های سیاست گذاری، نقش تعیین کننده ای در عملکرد اقتصادی کشور در این سال ایفا نمودند.

۴-۱- چشم انداز اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۵

چشم انداز اقتصاد ایران در سال ۲۰۲۶ نشان دهنده چالش های اقتصادی، ژئوپلیتیکی و سیاسی است که کشور با آنها مواجه خواهد بود. ایران همچنان درگیر تنش های منطقه ای و بین المللی و آشوب های اجتماعی خواهد بود؛ به ویژه این چالش باتوجه به ادامه سیاست های جنگ طلبانه آمریکا و محاصره دریایی کشور توسط دشمن آمریکایی موضوعیت بیشتری خواهد داشت. در صورت عدم به نتیجه رسیدن مذاکرات، ضمن احتمال شروع مجدد جنگ، از منظر اقتصادی، ایران با محدودیت های تحریمی مواجه خواهد ماند که باعث کاهش دسترسی به منابع ارزی و بازارهای بین المللی می شود.

کاهش ارزش ریال و افزایش نرخ تورم، قدرت خرید مردم را کاهش داده و منجر به افزایش فقر خواهد شد. در این میان، وابستگی اقتصادی ایران به چین بیشتر شده و می تواند آسیب پذیری هایی را به همراه داشته باشد؛ به ویژه اگر سیاست های چین در قبال ایران تغییر کند. همچنین؛ روابط ایران با کشورهای شورای همکاری خلیج فارس به دلیل استفاده از خاک آنها علیه کشور چالش برانگیز شده است. در سناریوهای احتمالی برای آینده ایران، دو وضعیت قابل تصور است. در سناریوی اول، مذكرات در خصوص پایان جنگ، نتیجه داده و طرفین به صلح پایداری دست یابند. در این فرض مشکلات اقتصادی و سیاسی به دلیل خسارات ناشی از جنگ، ادامه خواهند یافت. تورم بالا بوده و ایران همچنان درگیر چالش های سیاسی خواهد بود. در سناریوی دوم، ضمن شکست مذاکرات، ممکن است تنش های نظامی با دشمن آمریکایی- صهیونی منجر به نقض آتش بس شده و به درگیری گسترده تری تبدیل شود که اقتصاد ایران را با بحران جدیدتری مواجه خواهد کرد.

۵-۱- مروری بر بازار سرمایه

از ابتدای سال ۱۴۰۴ بازار سرمایه ایران متأثر از اخبار مثبت مرتبط با مذاکرات و نشست های بین المللی در جهت بهبود روابط سیاسی و اقتصادی، یک روند صعودی امیدوارکننده به خود گرفت. اقبال سرمایه گذاران به رغم نرخ های بالای اوراق درآمد ثابت منجر به رشد شاخص کل به حوالی

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

۳,۲۵۲,۲۱۹ واحد گردید؛ اما در پی دلایلی همچون جنگ ۱۲ روزه بین ایران و رژیم غاصب صهیونی و افزایش نااطمینانی ها، افزایش اختلاف نرخ دلار آزاد و دلار توافقی، تشدید ناترازی انرژی و قطعی برق در برخی صنایع، افزایش نرخ اوراق با درآمد ثابت، بازار سرمایه اصلاح زیادی نموده و شاخص کل تا محدوده ۲,۳۹۵,۶۹۴ افت کرد. شاخص کل بورس و اوراق بهادار مجدداً از اوایل شهریورماه همزمان با افزایش نرخ ارز، بهبود عملکرد بسیاری از شرکت ها مطابق گزارشات منتشره و انتظارات تورمی در سطح جامعه روند صعودی خود را آغاز نمود به گونه ای که در اوایل بهمن ماه سال مورد گزارش رقم شاخص در محدوده ۴,۴۷۸,۰۰۰ واحد بود. اما در بهمن ماه همزمان با اخبار منتشره در خصوص جنگ، بازار بورس شاهد خروج نقدینگی و کاهش حجم و ارزش معاملات بود به گونه ای که شاخص بورس تا محدوده ۳,۶۵۲,۰۰۰ واحد افت نموده و با آغاز جنگ در ۶ اسفندماه معاملات به کلی متوقف گردید.

جدول شماره ۳- تغییرات شاخص های منتخب بورس در ۱۲ ماهه مورد گزارش

نوع	منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۰۶	منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	درصد تغییر
شاخص کل (واحد)	۳,۷۱۳,۹۵۵	۲,۷۱۰,۰۰۸	۳۷٪
شاخص صنعت	۳,۵۶۸,۳۸۰	۲,۵۸۹,۶۰۰	۳۸٪
شاخص ۵۰ شرکت فعالتر	۱۵۶,۵۶۷	۱۱۰,۱۱۵	۴۲٪
شاخص کل (هم وزن)	۹۵۲,۶۸۱	۷۹۵,۳۷۷	۲۰٪

۱-۶- 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 ده ها شرکت سرمایه گذاری در بورس فعالیت می کنند که برخی از آن ها 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

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

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 مهم ترین آنها میزان سرمایه ثبت شده و ارزش بازار آنها می باشد. در جدول ذیل رتبه شرکت سرمایه گذاری آوا نوین به لحاظ سرمایه و ارزش بازار با شرکت های سرمایه گذاری مشابه مورد قیاس قرار گرفته است.

جدول شماره ۴- جایگاه شرکت در صنعت بر اساس ارزش بازار و سرمایه ثبت شده

ردیف	نام شرکت	آخرین سرمایه (میلیون ریال)	رتبه از نظر سرمایه	ارزش بازار (میلیارد ریال)	رتبه از نظر ارزش بازار
۱	سرمایه گذاری خوارزمی	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱	۲۲۲,۰۸۰	۲
۲	سرمایه گذاری توسعه صنایع بهشهر	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲	۱۶۴,۴۰۰	۴
۳	سرمایه گذاری سپه	۵۱,۷۰۰,۰۰۰	۳	۲۷۵,۰۰۴۴	۱
۴	سرمایه گذاری بهمن	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۴	۷۶,۰۵۰	۵
۵	سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۵	۵۱,۷۶۵	۱۱
۶	سرمایه گذاری کارگنان بانک ها	۳۴,۰۰۰,۰۰۰	۶	۶۶,۶۰۶	۶
۷	سرمایه گذاری سایبا	۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۷	۱۶۴,۵۸۰	۳
۸	سرمایه گذاری توسعه ملی	۲۰,۵۰۰,۰۰۰	۸	۵۷,۰۹۲	۹
۹	سرمایه گذاری گوهران امید	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۹	۶۵,۴۰۰	۸
۱۰	مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۹	۴۱,۷۶۰	۱۲
۱۱	سرمایه گذاری سبحان	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۰	۲۵,۲۶۴	۱۳
۱۲	سرمایه گذاری صنعت بیمه	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۰	۱۹,۲۸۰	۱۵
۱۳	سرمایه گذاری آتیه دماوند	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۱	۶۶,۳۸۶	۷
۱۴	سرمایه گذاری سرچشمه	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۲	۵۴,۴۹۵	۱۰
۱۵	سرمایه گذاری بوعلی	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۳	۲۴,۸۵۲	۱۴
۱۶	سرمایه گذاری پویا	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۴	۱۹,۲۵۰	۱۶
۱۷	سرمایه گذاری پردیس	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵	۱۶,۳۹۰	۱۷
۱۸	سرمایه گذاری اعتلای البرز	۷,۶۰۰,۰۰۰	۱۶	۱۱,۷۳۴	۱۹
۱۹	سرمایه گذاری طوبی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۱۷	۱۱,۸۹۸	۱۸
۲۰	سرمایه گذاری اعتبار ایران	۳,۵۰۰,۰۰۰	۱۸	۷,۰۲۸	۲۰
۲۱	سرمایه گذاری آوا نوین	۳,۳۲۰,۰۰۰	۱۹	۶,۲۹۴	۲۱
۲۲	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۸۰۰,۰۰۰	۲۰	۳,۶۳۱	۲۲

شایان ذکر است وضعیت قیمت سهام شرکت در طی دوره مورد بررسی نوسانی بوده است. در جدول ذیل تغییرات قیمت سهام شرکت سرمایه گذاری آوا نوین در دوره ی مورد گزارش نمایش داده شده است.

تعیین شماره ۱- تغییرات ارزش بازار شرکت سرمایه گذاری آوا نوین در طی سال مورد گزارش (۱۴۰۲/۰۱/۰۱ لغایت ۱۴۰۴/۱۲/۰۶)

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹



۱-۷-۱- جزئیات درآمد عملیاتی

۱-۷-۱-۱- جزئیات خرید و فروش سهام و حق تقدم در بورس و فرابورس:

مبلغ سهام و اوراق بهادار تحصیل شده و سهام واگذار شده در سال مورد گزارش در بازار بورس و فرابورس، در مجموع معادل مبلغ ۲۲,۰۹۹,۲۸۰ میلیون ریال بوده که این مبلغ در سال مشابه سال قبل معادل ۴,۴۵۷,۷۳۵ میلیون ریال بوده است. از دلایل افزایش حجم معاملات، علاوه بر وضعیت مناسب بازار سرمایه، اصلاح و بهینه سازی پرتفوی، خروج از سهام کم بازده یا زیان ده و افزایش حجم معاملات آیشن است. برآیند معاملات انجام شده طی دوره مورد گزارش شناسایی سود حاصل از فروش معادل ۷۷۰,۴۳۸ میلیون ریال بوده است. در جدول ذیل ارزش معاملات سهام و اوراق بهادار تحصیل شده و واگذار شده در سال مورد گزارش و همچنین دوره مشابه سال قبل آورده شده است.

(مبالغ به میلیون ریال)

جدول شماره ۵- سهام تحصیل شده و واگذار شده در طی سال مورد گزارش و دوره مشابه سال قبل

سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹	شرح
۲,۷۰۹,۴۱۶	۲,۲۶۳,۱۱۵	۱۱,۱۴۵,۵۲۳	سهام و اوراق بهادار تحصیل شده
۲,۹۱۵,۱۲۴	۲,۱۹۴,۶۲۰	۱۰,۹۵۴,۴۳۷	سهام و اوراق بهادار واگذار شده
۵,۶۲۴,۵۴۰	۴,۴۵۷,۷۳۵	۲۲,۰۹۹,۹۶۰	جمع معاملات

۱-۷-۲-۱- مرادفات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت

۱-۷-۲-۱-۱- آثار ناشی از قیمت گذاری دستوری (تکلیفی)

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام) با توجه به آثار قیمت گذاری دستوری بر سود ناشی از عملکرد شرکت های سرمایه پذیر، از این موضوع متأثر می گردد.

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

۲-۷-۱- وضعیت پرداخت های به دولت

جدول شماره ۶- وضعیت پرداخت های شرکت به دولت و نهادهای دولتی

ردیف	شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
۱	مالیات عملکرد	۰	۰	۵۵
۲	مالیات بر ارزش افزوده	معاف از مالیات بر ارزش افزوده	معاف از مالیات بر ارزش افزوده	معاف از مالیات بر ارزش افزوده
۳	بیمه سهم کارفرما	۱۹,۳۸۲	۱۲,۶۶۸	۶,۸۹۲
۴	پرداختی بابت انرژی	۱,۵۰۳	۱,۰۴۲	۱۲۸
۵	کارمزد سازمان بورس	۱,۲۷۳	۱,۰۶۴	۲,۰۰۰
جمع		۲۲,۱۵۸	۱۶,۴۶۱	۹,۰۷۵

۸-۱- قوانین و مقررات و سایر عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت و احتمال تغییر در آنها از جمله مؤلفه های اقتصادی کلان
مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت به شرح ذیل است:

- قانون تجارت
 - قانون مالیات های مستقیم
 - قانون بازار اوراق بهادار و آیین نامه ها و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار
 - مقررات و استانداردهای حسابداری
 - دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکت های پذیرفته شده در بورس و اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران
 - قانون کار و تأمین اجتماعی
 - قانون مبارزه با پولشویی
 - قانون توسعه ابزارهای نهادهای مالی جدید در راستای تسهیل اجرای سیاست های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی
- همچنین برخی از مهمترین عوامل داخلی و خارجی مؤثر بر عملیات جاری شرکت تا انتهای سال به شرح بوده است:
- نقض آتش بس بین ایران و دشمن آمریکایی- صهیونیستی و شعله ور شدن مجدد جنگ
 - امکان بروز حوادث امنیتی و شروع اغتشاشات در کشور
 - کاهش سود شرکت های سرمایه پذیر که در طی جنگ رمضان متحمل خسارت و یا توقف تولید شده اند
 - تغییرات نرخ بهره توسط فدرال رزرو که تأثیر مستقیمی بر روی کامودیتی و کالاهای اساسی دارد

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش نفیسری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

- تغییرات شاخص PMI دولت چین به عنوان یکی از شرکاء و بازیگران تجارت ایران و بازگشت رونق و رشد اقتصادی بالا در این کشور
- ثبات و یا کاهش قیمت جهانی کالاهای اساسی (کامودیتی ها)
- تداوم سیاست های دولت و بانک مرکزی مبنی بر ثبات و کنترل نرخ ارز
- بالا بودن نرخ سود صندوق های با درآمد ثابت و استاد خزانه (در محدوده ۳۸ درصد)
- سیاست ها و برنامه های دولت جدید در کنترل نقدینگی، جلوگیری از رشد تورم و افزایش قیمت ها
- چگونگی قیمت گذاری های دستوری برخی از کالاها از جمله دارو و خودرو
- وجود ناترازی های انرژی و عدم تأمین گاز و برق مجتمع های تولیدی
- حجم و میزان انتشار اوراق بدهی دولتی و نرخ آن به منظور جبران کسری بودجه
- افزایش نرخ ارز و به تبع آن افزایش سطح عمومی قیمت ها و رشد تورم در کشور

۹-۱- وضعیت رقابت

اقدامات زیر در جهت بهبود و افزایش توان رقابت پذیری در برنامه های شرکت قرار دارد:

- ✓ حضور پررنگ در بازار سرمایه و انتخاب استراتژی فعال در خرید، فروش و یا نگهداری اوراق بهادار با رصد بازار کامودیتی ها و تحلیل بنیادی صنایع و شرکت های پذیرفته شده در بازار بورس و فرابورس با هدف کسب بازدهی بالاتر از میانگین بازار و افزایش پایدار منافع سهامداران؛
- ✓ تجزیه و تحلیل مستمر وضعیت و عملکرد شرکت های سرمایه پذیر در راستای دستیابی به پرتفوی هدف و خروج به موقع از سهام و اوراق بهادار؛
- ✓ ایجاد ساختارهای لازم از جمله استقرار نظام کنترل داخلی، حاکمیت شرکتی و مدیریت ریسک در شرکت های تابعه؛
- ✓ تلاش بی وقفه و برنامه ریزی منظم و پایش عملکرد و بودجه شرکت به صورت ماهانه به منظور دستیابی به اهداف و سود تعیین شده بالاتر در بودجه سال مالی ۱۴۰۵ در شرکت اصلی و نیز شرکت های تابعه؛
- ✓ رصد مستمر تحولات و متغیرهای کلان اقتصادی و شناسایی تهدیدات و فرصت های بازار سهام و ورود و خروج به موقع از سهام و اوراق بهادار با هدف کسب بیشترین بازدهی؛
- ✓ تلاش در جهت ارتقاء وضعیت شرکت در صنعت سرمایه گذاری از حیث سودآوری دارایی ها و بازده حقوق صاحبان سهام؛
- ✓ نظارت و کنترل مداوم و مستمر کمی و کیفی بر پرتفوی بورسی و غیر بورسی از طریق حضور فعال در مجامع سالانه شرکت های سرمایه پذیر و همچنین بررسی و پیگیری اجرای قوانین مربوط به حاکمیت شرکتی؛
- ✓ چیدمان ساختار پرتفوی شرکت در جهت کسب ۸۰ درصد درآمد شرکت از محل سود نقدی (Dividend) و ۲۰ درصد از محل سود واگذاری ها (capital gain)

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

۱-۱۰- اطلاعات بازار گردان شرکت

طی سال مالی، بازار گردان شرکت، صندوق اختصاصی بازارگردانی آوای فراز بوده است. قرارداد دوره بازارگردانی شرکت از تاریخ ۱۴۰۳/۰۲/۰۵ تا ۱۴۰۴/۰۲/۰۴ بوده که مجدداً تا تاریخ دهم اسفندماه سال ۱۴۰۴ تمدید شده است. خلاصه مشخصات و فعالیت بازارگردان به شرح جدول ذیل می باشد.

جدول شماره ۷- اطلاعات بازارگردانی سهام شرکت در طی دوره مورد گزارش

ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صندوق اختصاصی بازارگردانی آوای فراز
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۳/۰۲/۰۵
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۴/۱۲/۱۰
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	۲۸,۰۰۰
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال)	۱۰,۰۰۰
۶	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۲۵۲,۹۵۵
۷	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۱۳۰,۳۵۳
۸	سود (زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	(۳۱,۳۴۱)
۹	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۴۶,۰۸۰,۳۶۷
۱۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۲۳,۶۳۲,۶۶۶
۱۱	مانده سهام نزد بازارگردان	۷۳,۸۸۵,۰۹۴

۲- اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده برای دستیابی به آن

بر اساس چشم انداز تدوین شده، شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام) در ۴ سال آینده، در بین ۱۰ شرکت برتر شرکت های سرمایه گذاری خواهد بود. مأموریت شرکت به شرح موارد زیر است:

- تشکیل هلدینگ مالی و اداره پرتفوی بورسی و غیر بورسی همراه با ارزش افزایی
- حضور فعال در بازار سرمایه و استفاده از فرصت های مناسب سرمایه گذاری در صنایع برتر
- شرکت در دوره های جایزه تعالی سازمانی و انجام خودارزیابی و شناسایی نقاط قابل بهبود
- آموزش و یادگیری پرسنل شرکت و حضور در دوره های آموزشی
- ارتقای مشارکت های درون سازمانی

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
 سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

۱-۲- اهداف کلان و برنامه های کوتاه مدت و بلندمدت

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

جدول شماره ۸- اهداف مدیریت و راهبردهای اتخاذ شده

شرح هدف	عنوان استراتژی	نام برنامه عملیاتی
سودآوری مداوم و پایدار و همچنین افزایش مقدار سود	بهبود و چیتش صحیح سبد سرمایه گذاری، مدیریت وجوه نقد، خروج از سهام کم بازده، پیشنهاد اجرای افزایش سرمایه و تامین مالی از طریق شرکت های کارگزاری، اعلام بانکی و بازار سرمایه	تشکیل و ادامه برگزاری جلسات کمیته مدیریت ریسک و سرمایه گذاری متشکل از مشاوران مالی تهیه و بروزرسانی تحلیل ها و گزارشات کارشناسی در واحد سرمایه گذاری و همچنین 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 بورس و ۲۰ درصد غیر بورس)
ایجاد ارزش افزوده برای سهامداران و ذینفعان و افزایش شفافیت سازمانی	استقرار نظام و ساختار حاکمیت شرکتی و صدا و گسترش آن	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 و سایر نهادهای ذیربط
ارزش آفرینی و افزایش شفافیت سازمانی برای سهامداران و ذینفعان شرکت	تلاش در جهت اجرای کامل دستورالعمل حاکمیت شرکتی و توسعه آن در شرکت اصلی و شرکت های تابعه	بهبود ساختار سازمانی بر اساس استراتژی های منون شده شرکت و الزامات مقرر از سوی نهادهای ذیربط از جمله سازمان بورس و اوراق بهادار
حفظ و ارتقاء سطح نوآمندی پرسنل شرکت	ارتقاء نوآمندی علمی	تتویق به گذراندن تحصیلات تکمیلی
		ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان
		نیازسنجی آموزشی از یکایک پرسنل
	ایجاد انگیزش جهت افزایش وفاداری سازمانی و بهبود عملکرد	طراحی و اجرای سیستم انگیزشی مناسب

با توجه به زمینه فعالیت شرکت که به طور کامل به نوسانات و تغییرات سهام و واحدهای صندوق های سرمایه گذاری وابسته است و با توجه به این که این حوزه فعالیت نه تنها وابستگی شدیدی به تحولات و نوسانات اقتصادی به طور عام و وضعیت سایر بازارهای مالی به طور خاص دارد، لذا بازدهی شرکت متأثر از رویدادهای اقتصادی و وقایع سیاسی است. بازار سهام در طی سال مورد گزارش روند نوسانی را تجربه نموده که مدیریت شرکت بر اساس تصمیمات هیأت مدیره و کمیته تخصصی مدیریت ریسک و سرمایه گذاری و نیز خرد جمعی، اتخاذ تصمیم نموده است. در خصوص حوزه های مورد نظر شرکت جهت سرمایه گذاری، عمده هدف مدیران بهینه سازی سبد سرمایه گذاری بررسی بوده و برنامه ای برای انجام سرمایه گذاری جدید در حوزه بازار اولیه در حال حاضر وجود ندارد؛ اما پیگیری های لازم به منظور ثبت شرکت زیر مجموعه (شرکت توسعه مدیریت آوا نوین) به عنوان نهاد مالی (شرکت سرمایه گذاری) نزد سازمان بورس و اوراق بهادار در جریان است که موافقت اصولی اولیه آن از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار صادر و ضمن تغییر نام شرکت به شرکت سرمایه گذاری توسعه مدیریت آوا نوین (سهامی عام) احراز صلاحیت حرفه ای مدیران، توسط آن سازمان در دست بررسی است.

همچنین در چارچوب اساسنامه و بر اساس سیاست های کلان شرکت برخی دیگر از برنامه های شرکت به ذیل خواهد بود:

- ۱- نزدیک نمودن سطح ریسک و بتای پرتفوی شرکت به میزان ریسک شاخص کل بازار؛
- 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- بازیابی مداوم استراتژی های سرمایه گذاری و ایجاد تنوع در سبد سرمایه گذاری های شرکت با هدف کاهش ریسک و افزایش بازده؛
- ۵- پیگیری و تلاش مداوم مبنی بر کسب بازدهی بالاتر از شاخص کل؛
- ۶- تحقق سود با کیفیت در سنوات آتی؛
- ۷- تلاش در جهت افزایش دارایی های تحت مدیریت، افزایش مالکیت سهام و افزایش سرمایه در شرکت سبدگردان فراز و کسب بازده مناسب از دارایی های تحت مدیریت و نیز افزایش تعداد واحدهای صادر شده صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه آوا نوین با هدف کسب سود و افزایش سودآوری شرکت مذکور پس از اخذ تمدید مجوز فعالیت.

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

لازم به ذکر است با توجه به اینکه عمده فعالیت شرکت وابسته به تغییرات شاخص کل و نوسانات بازار سرمایه می باشد و از آنجایی که وابستگی مستقیمی بین نوسانات اقتصادی و بازار سرمایه وجود دارد فلذا مدیریت شرکت به دنبال آن است تا با برگزاری جلسات هم اندیشی بازار سرمایه و نیز برگزاری مرتب جلسات کمیته مدیریت ریسک و سرمایه گذاری و تحلیل بنیادی و تکنیکال شرکت های سرمایه پذیر، ضمن کسب سود سرمایه ای، سود حاصل از سرمایه گذاری ها (سود نقدی) را افزایش داده و عمده توجه خود را معطوف به بهینه سازی سبد سرمایه گذاری های بورسی خود نماید.

۲-۲- برنامه توسعه محصولات جدید و ورود به بازارهای جدید توزیع

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام) محصول تولیدی ندارد لکن در جهت ورود به بازارهای جدید از طریق شرکت های تابعه (شرکت توسعه مدیریت آوانوین و شرکت سیدگردان فراز) و استفاده از ابزارهای نوین مالی اهتمام دارد. این شرکت در تلاش است علاوه بر بهبود جایگاه فعلی در بازار سرمایه، ایجاد ارزش افزوده برای سهامداران و پایداری سود شرکت به موضوعاتی از قبیل اخذ مجوز و تأسیس صندوق سرمایه گذاری نیکوکاری، کسب مجوز تأسیس صندوق ETF، ورود به معاملات گواهی سپرده کالایی شمش طلا (از طریق شرکت سیدگردان) و همچنین افزایش حجم معاملات در بازار آپشن، اختیار معاملات و بازار آتی اقدام نماید.

۲-۳- رویه های مهم حسابداری، برآوردها و قضاوت ها و تأثیرات تغییرات آنها بر نتایج گزارش شده

اهم رویه های حسابداری: مبنای اندازه گیری استفاده شده در تهیه صورتهای مالی صورتهای مالی اساساً بر مبنای پهای تمام شده تاریخ تهیه شده است و در موارد زیر از ارزش جاری استفاده شده است.

اندازه گیری			
شرکت	گروه	نوع سرمایه گذاری	
بهای تمام شده به کسر کاهش ارزش انباشته هریک از سرمایه گذاری ها	مشمول تلفیق	سرمایه گذاری در شرکت های فرعی	سرمایه گذاری های بلند مدت
بهای تمام شده به کسر کاهش ارزش انباشته هریک از سرمایه گذاری ها	بهای تمام شده به کسر کاهش ارزش انباشته هریک از سرمایه گذاری ها	سایر سرمایه گذاری های بلند مدت	
اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش مجموعه (پرتفوی) سرمایه گذاری ها	اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش مجموعه (پرتفوی) سرمایه گذاری ها	سرمایه گذاری سریع معامله در بازار	سرمایه گذاری های جاری
اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش هر یک از سرمایه گذاری ها	اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش هر یک از سرمایه گذاری ها	سایر سرمایه گذاری های جاری	
شناخت درآمد			
شرکت	گروه	نوع سرمایه گذاری	
در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه پذیر (تا تاریخ تایید صورتهای مالی)	مشمول تلفیق	سرمایه گذاری در شرکت های فرعی	نوع سرمایه گذاری ها
در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه پذیر (تا تاریخ تایید صورتهای مالی)	روش ارزش ویژه	سرمایه گذاری در شرکت های وابسته	
در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه پذیر (تا تاریخ صورت وضعیت مالی)	در زمان تصویب سود توسط مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت سرمایه پذیر (تا تاریخ صورت وضعیت مالی)	سرمایه گذاری های جاری و بلند مدت در سهام شرکت ها	
در زمان تحقق سود تضمین شده (با توجه به نرخ سود موثر)	در زمان تحقق سود تضمین شده (با توجه به نرخ سود موثر)	سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار	

درآمدهای عملیاتی

درآمدهای عملیاتی به ارزش منصفانه مابین ازای دریافتی اندازه گیری می شود.

- سود سهام حاصل از سرمایه گذاری ها و سود تضمین شده حاصل از سرمایه گذاری در اوراق بهادار در زمان برگزاری مجامع شرکت ها و پرداخت سود تضمین شده شناسایی می گردد.

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

- تفاوت عواید حاصل از فروش (واگذاری) سرمایه گذاری ها جاری نسبت به بهای تمام شده (ارزش دفتری) به عنوان سود یا زیان سرمایه گذاری و در مورد سرمایه گذاری بلندمدت، تفاوت مذکور سود یا زیان فروش (واگذاری) شناسایی می شود.
- هرگاه تنها بخشی از مجموع یک سرمایه گذاری خاص که به بهای تمام شده متعکس شده است واگذار شود، مبلغ دفتری بر مبنای میانگین بهای تمام شده مجموع سرمایه گذاری محاسبه خواهد شد.

دارایی ثابت مشهود

دارایی ثابت مشهود بر مبنای بهای تمام شده اندازه گیری می شود. مخارج بعدی مرتبط با دارایی های ثابت مشهود که موجب بهبود وضعیت دارایی در مقایسه با استاندارد عملکرد ارزیابی شده اولیه آن گردد و منجر به افزایش منافع اقتصادی حاصل از دارایی شود، به مبلغ دفتری دارایی اضافه و طی عمر مفید یاقیمانده دارایی ها مربوط مستهلک می شود. مخارج روزمره تعمیر و نگهداری دارایی ها که به منظور حفظ وضعیت دارایی در مقایسه با استاندارد عملکرد ارزیابی شده اولیه دارایی انجام می شود در زمان وقوع به عنوان هزینه شناسایی می شود.

استهلاک دارایی ها ثابت مشهود با توجه به الگوی مصرف منافع اقتصادی آتی مورد انتظار (شامل عمر مفید برآودی) دارایی ها مربوط و با در نظر گرفتن آیین نامه استهلاکات موضوع ماده ۱۴۹ اصلاحیه مصوب ۱۳۹۴/۰۴/۳۱ قانون مالیات های مستقیم مصوب اسفند ۱۳۶۶ و اصلاحیه بعدی آن بر اساس نرخ ها و روش های زیر محاسبه می شود:

دارایی	نرخ استهلاک	روش استهلاک
ساختمان	۲۵ ساله	خط مستقیم
وسایل نقلیه	۶ ساله	خط مستقیم
اثاث و منصوبات	۶،۵۰۳ و ۸ ساله	خط مستقیم

برای دارایی های ثابتی که طی ماه تحصیل می شود و مورد بهره برداری قرار می گیرد، استهلاک از اول ماه بعد محاسبه و در حساب ها منظور می شود. در مواردی که هر یک از دارایی ها استهلاک پذیر پس از آمادگی جهت بهره برداری به علت تعطیل کار یا علل دیگر برای بیش از ۶ ماه متوالی در یک دوره مالی مورد استفاده قرار نگیرد، میزان استهلاک آن برای مدت یاد شده معادل ۳۰ درصد نرخ استهلاک متعکس در جدول بالاست. در این صورت چنانچه محاسبه استهلاک بر حسب مدت باشد، ۷۰ درصد مدت زمانی که دارایی مورد استفاده قرار نگرفته است به مدت باقی مانده تعیین شده برای استهلاک دارایی در این جدول اضافه خواهد شد.

دارایی های ثابت نامشهود

دارایی های ثابت نامشهود بر مبنای بهای تمام شده اندازه گیری و در حساب ها ثبت می شود.

- استهلاک دارایی های نامشهود با عمر مفید معین، با توجه به الگوی مصرف منافع اقتصادی آتی مورد انتظار مربوط و بر اساس نرخ ها و روش های زیر محاسبه می شود:

دارایی	نرخ استهلاک	روش استهلاک
نرم افزار رایانه ای	۳ ساله	خط مستقیم

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

زیان کاهش ارزش دارایی ها

- در پایان هر دوره گزارش گری، در صورت وجود هر گونه نشانه ای دال بر امکان کاهش ارزش دارایی ها، آزمون کاهش ارزش انجام می گیرد. در این صورت مبلغ بازیافتنی دارایی برآورد و با ارزش دفتری آن مقایسه می گردد.
- آزمون کاهش ارزش دارایی های نامشهود با عمر مفید نامعین، بدون توجه به وجود یا عدم وجود هر گونه نشانه دال بر امکان کاهش ارزش، بطور سالانه انجام می شود.
- مبلغ بازیافتی یک دارایی، ارزش فروش به کسر مخارج فروش یا ارزش فروش اقتصادی، هر کدام بیشتر است می باشد. ارزش اقتصادی برابر با ارزش فعلی جریان های نقدی آتی ناشی از دارایی با استفاده از نرخ تنزیل قبل از مالیات که بیانگر ارزش زمانی پول و ریسک های مختص دارایی که جریان های نقدی آتی برآوردی بابت آن تعدیل نشده است می باشد.
- تنها در صورتی که مبلغ بازیافتی یک دارایی از مبلغ دفتری آن کمتر باشد، مبلغ دفتری تا مبلغ بازیافتی آن کاهش یافته و تفاوت به عنوان زیان کاهش ارزش بلافاصله در سود و زیان شناسایی می گردد، مگر اینکه دارایی تجدید ارزیابی شده باشد که در این صورت منجر به کاهش مبلغ مازاد تجدید ارزیابی می گردد.
- در صورت افزایش مبلغ بازیافتی از زمان شناسای آخرین زیان که بیانگر برگشت زیان کاهش ارزش دارایی می باشد، مبلغ دفتری دارایی تا مبلغ بازیافتی جدید حداکثر تا مبلغ دفتری با فرض عدم شناسایی زیان کاهش ارزش در سال های قبل افزایش می یابد. برگشت زیان کاهش ارزش دارایی نیز بلافاصله در سود و زیان شناسایی می گردد مگر اینکه دارایی تجدید ارزیابی شده باشد که در این صورت منجر به افزایش مبلغ مازاد تجدید ارزیابی می شود.

ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان

ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان بر اساس یک ماه آخرین حقوق و مزایای مستمر طبق حکم حقوقی برای هر سال خدمات آنان محاسبه و در حساب ها منظور می شود.

افشای های با اهمیت شرکت در سامانه کدال در طی سال مالی مورد گزارش

مهمترین افشای با اهمیت شرکت در طی دوره مورد گزارش و اثرات احتمالی آن به شرح جدول زیر است

ردیف	موضوع افشاء	تاریخ افشاء	اثرات احتمالی	برنامه مدیریت
۱	تصمیم هیأت مدیره مبنی بر تخریب و توسازی ساختمان مرکزی شرکت	۱۴۰۴/۰۷/۲۸	امکان ایجاد ارزش افزوده در دارایی های شرکت	اخذ مجوز مربوطه از سازمان های مرتبط از جمله شهرداری منطقه ۶، تأمین منابع، انتخاب پیمانکار و شروع پروژه
۲	تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده در خصوص افزایش سرمایه	۱۴۰۴/۱۱/۱۱	جلوگیری از خروج وجه نقد از شرکت و اصلاح ساختار مالی	حفظ رقابت پذیری، کسب بازدهی مناسب و حفظ توان رقابتی باهدف افزایش ثروت سهام داران

*اطلاعیه مربوطه در تاریخ ۱۴۰۴/۰۷/۲۸ مبنی بر پرداخت ۲۲۶ میلیارد ریال در وجه اداره درآمد شهرداری منطقه ۶ بر اساس دستور

نقشه صادره در سامانه کدال منتشر شده است.

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

۴-۲- سیاست های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن
ترکیب اعضای هیأت مدیره: طبق مصوبه جلسه مجمع عمومی عادی به طور فوق العاده در مورخ ۱۴۰۳/۰۶/۲۸ و صورت جلسه هیأت مدیره مورخ ۱۴۰۴/۰۶/۲۵ اعضای هیأت مدیره جدید به شرح جدول ذیل تعیین گردیدند.

جدول شماره ۹- اطلاعات اعضای هیأت مدیره شرکت

نام و نام خانوادگی	به نمایندگی از	رشته	سطح تحصیلات	مهمترین سوابق حرفه ای
غنی اسناد هاشمی	سازمان اقتصادی کوثر	رئیس هیأت مدیره (غیر موظف)	دانشجوی دکتری	عضو هیأت علمی دانشگاه پیام نور، رئیس کل بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران، عضو هیأت مدیره سازمان سرمایه گذاری و مشارکت های مردمی شهرداری تهران، عضو هیأت عامل و معاون نظارت بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران، عضو هیأت مدیره بیمه سینا، عضو و رئیس هیأت مدیره شرکت لیزینگ سینا، معاون اداری مالی شرکت صنعتی و معدنی شمال شرق شاهرود، مدیر حسابداری داخلی شرکت سرمایه گذاری آتیه صید کارشناس کمیسیون فروش سهام ستاد اجرایی فرمان حضرت امام (ره)، عضو و نائب رئیس هیأت مدیره شرکت بازرگانی بین المللی صارود، عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری آفرین (سهامی عام)
احمد ورزش کار	شرکت سرمایه گذاری پاک اندیشان امین (سهامی خاص)	نائب رئیس هیأت مدیره (غیر موظف)	دکتری	عضو هیأت مدیره سازمان اقتصادی کوثر، عضو هیأت علمی دانشگاه های علامه طباطبائی و صنایع و معادن ایران، عضو هیأت مدیره شرکت توسعه صنایع بهشهر، عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری سبحان
محمد علی ویرانی	شرکت سرمایه گذاری گروه مالی و اقتصادی دی (سهامی خاص)	عضو هیأت مدیره (غیر موظف)	دکتری	معاون مالی، اداری و پشتیبانی مجمع تشخیص مصلحت نظام، مسئول اداره امور مجامع و حقوق تجارت معاونت اقتصادی سپاه، مدیرعامل موسسه قرض الحسنه المهدی (عج)، مدیر حسابداری و نظارت مالی در شرکتهای زیر مجموعه قرارگاه خاتم الانبیاء، مدیر مالی دانشکده علوم انسانی دانشگاه امام حسین (ع)، حسابداری و حسابرس ارشد در موسسه حسابداری حسام، کارشناس حسابداری در شرکتهای زیر مجموعه قرارگاه خاتم الانبیاء، عضو هیأت مدیره شرکت خدمات مالی و حسابداری دی ایرانیان، عضو هیأت مدیره شرکت آذر خاک، بازرس قانونی شرکتهای زیر مجموعه خاتم الانبیاء، مشاور مدیرعامل و عامل لایحساب شرکتهای زیر مجموعه خاتم الانبیاء
وحید رجبیان	خدمات بهداشتی و درمانی خاتم الانبیاء (سهامی خاص)	عضو هیأت مدیره (غیر موظف)	دکتری	مشاور عالی صندوق بازنشستگی کارکنان بانک ها در امور سرمایه گذاری و برنامه ریزی نائب رئیس هیأت مدیره شرکت توسعه و مدیریت سرمایه هیلد مدیرعامل و نائب رئیس هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران، معاون سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری صبا تاسین، مدیرعامل و نائب رئیس هیأت مدیره شرکت کارگزاری بانک کشاورزی، معاون سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری بوعلی
سبحان اسکینی	توسعه کسب و کار رویش کوثر	عضو هیأت مدیره (موظف)	دکتری	مدیر عامل و عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری صنعت بیمه سهامی عام، معاونت عملیات کارگزاری بانک سپه، مدیر عامل و عضو هیأت مدیره گروه مالی صندوق بازنشستگی کشور، مدیر سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر، عضو هیأت مدیره و مدیر معاملات کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان، مدیر صندوق سرمایه گذاری کارگزاری بانک اقتصاد نوین

جلسات هیأت مدیره بر اساس برنامه زمان بندی شده که هر ۶ ماه یکبار اطلاع رسانی می گردد تشکیل می شود؛ تعداد جلسات برگزار شده هیأت مدیره در سال مورد گزارش ۲۷ جلسه بوده است و غالب اعضای هیأت مدیره در کلیه جلسات حضور داشته اند. همچنین هر یک از اعضای هیأت مدیره به فراخور رشته و تحصیلات علمی خود در یکی از کمیته های تخصصی که در صفحه ۲۳ و ۲۴ آورده شده است، عضو می باشند. شایان ذکر است حق الزحمه حضور در جلسات هیأت مدیره اعضای غیر موظف و نیز پاداش هیأت مدیره صرفاً بر اساس تصمیمات

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

مجمع سالانه سال قبل و با رعایت کلیه مفاد و قوانین ذیربط از جمله قانون تجارت و اساسنامه شرکت تعیین می گردد. همچنین حقوق و مزایای مدیرعامل بر اساس نظر و تصمیم هیأت مدیره و سهامدار عمده و با رعایت سقف چارچوب حقوق و دستمزد شرکت های دولتی و مانند سایر شرکت های تابعه سازمان اقتصادی کوثر تعیین می گردد. طبق نظر مجمع عمومی عادی سالانه و رویه ی مرسوم سهامدار عمده (سازمان اقتصادی کوثر) و همچنین شرکت های تابعه سهامدار عمده، پاداش مصوب مجمع برای هیأت مدیره به حساب سهامدار عمده شرکت واریز می گردد و سپس به تشخیص و صلاحدید آن، مبلغی به عنوان پاداش عملکرد به هر یک از اعضای هیأت مدیره پرداخت می گردد.

اطلاعات عضویت هیأت مدیره در سایر شرکت ها

جدول شماره ۱۰- اطلاعات عضویت همزمان اعضای هیأت مدیره در سایر شرکت ها

نام و نام خانوادگی	سمت	شرح عضویت در سایر شرکت ها
علی استاد هاشمی	رئیس هیأت مدیره (غیر موظف)	عضو هیأت مدیره شرکت گروه دارویی سیحان (سهامی عام)
احمد ورزش کار	نایب رئیس هیأت مدیره (غیر موظف)	عضو هیأت مدیره سازمان اقتصادی کوثر
محمد علی وجودی	عضو هیأت مدیره (غیر موظف)	-
وحید رحیبیان	عضو هیأت مدیره (غیر موظف)	-
سیحان اسکینی	مدیر عامل و عضو هیأت مدیره (موظف)	-

اطلاعات سایر مدیران ارشد شرکت به شرح جدول ذیل است:

جدول شماره ۱۱- اطلاعات مدیران ارشد شرکت

نام و نام خانوادگی	سمت	آخرین مقطع تحصیلی	رشته تحصیلی
بابک اسداوغلی	سرپرست مالی	کارشناسی	مدیریت بازرگانی
امیررضا شهبابی	مدیر سرمایه گذاری	کارشناسی ارشد	مهندسی مالی
سیامک اسدزاده	مسئول انفورماتیک	کارشناسی	ارتباطات و فناوری اطلاعات
غلامعلی پورحیدری	مدیر برنامه ریزی، توسعه و امور شرکت ها	کارشناسی	اقتصاد بازرگانی

کمیته های تخصصی

هدف کمیته های تخصصی استفاده از نظرات خبرگان، تحلیل گران و کارشناسان زبده 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 ی بهینه و رشد قابلیت های درونی خود سعی می نماید با کمترین هزینه و بیشترین سرعت به اهداف استراتژیک خود دست یابد. مدیران

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

و کارشناسان در قالب جلسات کمیته های شرکت به ویژه کمیته تعالی سازمانی نقاط قوت و نقاط قابل بهبود را احصاء نموده و درصدد بهبود و رفع موانعی هستند که مانع از همسویی کارکنان می شود. کمیته ی مدیریت ریسک و کمیته سرمایه گذاری نیز از دیگر کمیته های مهم شرکت است که مدیران شرکت در این کمیته ها به دنبال تبادل نظر در مورد متغیرهای اثرگذار بر بازار بورس و اوراق بهادار و انتخاب بهترین و پربازده ترین گزینه های سرمایه گذاری در سبد سرمایه گذاری های شرکت می باشند. در ادامه ی گزارش، برخی از مهمترین کمیته های شرکت آورده شده است.

جدول شماره ۱۲- مهمترین کمیته های تخصصی شرکت

نام کمیته	موضوع مشارکت	تعداد جلسات برگزار شده سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹	توضیحات
ریسک	سیاست گذاری و تعیین خط مشی های شرکت در حوزه ریسک؛ استقرار فرایندهای شناسایی، ارزیابی، تجزیه و تحلیل و پاسخ به ریسک؛ مدیریت مؤثر ریسک ها و اطمینان معقول از دستیابی به اهداف و ارزش های اصلی شرکت و تعیین اشتباهات ریسک شرکت	۱۳ جلسه	جلسات کمیته ی مدیریت ریسک حداقل ۱ بار در ماه با حضور عضو هیأت مدیره شرکت، مدعوین خارج از مجموعه و مدیرعامل شرکت برگزار می گردد. تمامی اعضا در ۱۳ جلسه برگزار شده حضور داشته اند.
سرمایه گذاری	تبادل نظر و تصمیم گیری در مورد شرایط بازار سرمایه و چشم انداز آن، بررسی و اظهار نظر در خصوص پرتفوی شرکت، انجام تحلیل های بنیادی و تکنیکال	۱۲ جلسه	جلسات کمیته سرمایه گذاری هر ماه حداقل ۱ تا ۲ بار با حضور ۱ عضو هیأت مدیره شرکت، و مدیران ارشد شرکت های زیر مجموعه برگزار می گردد. اکثریت اعضا در ۱۲ جلسه حضور داشتند.
حسابرسی	کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیأت مدیره و بهبود آن جهت کسب اطمینان معقول از سلامت گزارشگری مالی، اثربخشی حسابرسی داخلی، اثر بخشی فرایندهای نظام راهبری، مدیریت ریسک و کنترل های داخلی، رعایت قوانین و مقررات و الزامات و نیز استقلال حسابرس مستقل و اثر بخشی حسابرسی مستقل	۱۳ جلسه	مدیرعامل، مدیر مالی و رئیس اداره حسابرسی داخلی در این کمیته به فراخور موضوعات حاضر می شوند. این کمیته فعالیت های خود را در محدوده منشور کمیته حسابرسی انجام می دهد و در صورت نیاز، مشاوران ذی صلاح را در راستای انجام وظایف خود به کار می گیرد. همچنین به مدیران، کارکنان و اطلاعات مورد نیاز دسترسی نامحدود دارد و از مدیران، کارکنان و حسابرس مستقل شرکت های تابعه دعوت به عمل می آورد. این کمیته از سه تا پنج عضو که اکثریت آنها مستقل و دارای تخصص مالی هستند با انتخاب هیأت مدیره، چیش می گردند. تمامی اعضا در ۹ جلسه برگزار شده حضور داشته اند.
انتصابات	تصمیم گیری در حوزه منابع انسانی، جذب و استخدام و اصلاح ساختار و سایر امور اداری	۱ جلسه	جلسات بنا بر نیاز و با موضوعی تشکیل می گردد. تمامی اعضا در جلسه برگزار شده حضور داشته اند.

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

اعضای کمیته ریسک:

اعضای کمیته ریسک شرکت در سال مالی مورد گزارش به شرح جدول زیر بوده است:
جدول شماره ۱۳- اطلاعات اعضای کمیته ریسک

ردیف	نام و نام خانوادگی	مدرک تحصیلی	رشته تحصیلی	سمت	اهم سوابق
۱	وحید رجبیان	دکتری	مدیریت مالی	رئیس کمیته	مشاور مالی صندوق بازنشستگی کارکنان بانک ها در امور سرمایه گذاری و برنامه ریزی نائب رئیس هیات مدیره شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا، مدیرعامل و نائب رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری گروه صنایع پیشپار ایران، معاون سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری صبا تامین، مدیرعامل و نائب رئیس هیات مدیره شرکت کارگزاری بانک کشاورزی، معاون سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری بوعلی
۲	عباس راد	دکتری	مهندسی صنایع و بیمه	عضو کمیته	عضو هیات علمی دانشگاه شهید بهشتی (ارده)، عضو هیات مدیره نیمه سندا، عضو هیات مدیره بیمه انکابی ایران مشاور رئیس کل بیمه مرکزی
۳	امیرپیردیر	دکتری	توسعه اقتصادی	عضو کمیته	مدیر سرمایه گذاری هلدینگ ساختمانی معلم

جدول شماره ۱۴- اطلاعات اعضای کمیته سرمایه گذاری

ردیف	نام و نام خانوادگی	مدرک تحصیلی	رشته تحصیلی	سمت	اهم سوابق
۱	احمد ورزش کار	دکتری	مدیریت منابع انسانی	رئیس کمیته	عضو هیات مدیره سازمان اقتصادی کوثر، عضو هیات علمی دانشگاه های علامه طباطبائی و صنایع و معادن ایران، عضو هیات مدیره شرکت توسعه صنایع پیشپار، عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری سبحان
۲	محمد مهدی مومن زاده	دکتری	حسابداری	عضو کمیته	مدیرعامل و عضو هیات مدیره گروه توسعه مالی مهرآبادگان، رئیس هیات مدیره شرکت چند وجهی فولاد اجستیک، عضو هیات مدیره شرکت بورس اوراق بهادار تهران، عضو هیات مدیره سازمان مدیریت صنعتی، عضو هیات مدیره گروه مالی نماد غدیر، رئیس هیات مدیره شرکت توسعه فراگیر فولاد خوزستان، معاون اقتصادی بانک انصار
۳	مهدی خراتیان	کارشناسی ارشد	مهندسی هوا فضا	عضو کمیته	عضو علی ابدل هیات مدیره بنیاد وقف تربیت و رشد، عضو هیات مدیره پیشران نوآوری حرکت، مدیرعامل و عضو هیات مدیره احیای دانش و خرد فردا، عضو هیات مدیره بنیاد غیردولتی فرهنگ و تعالی مینا، عضو هیات مدیره شایگان پویان آینده
۴	سعید ویسی زاده	دکتری	مدیریت مالی	عضو کمیته	عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری سپه، عضو هیات مدیره شرکت گروه صنعتی و معدنی امیر، عضو هیات مدیره شرکت ماکرو اینترنشنال، رئیس هیات مدیره کارگزاری صبا تامین، مدیرعامل کارگزاری امین آوید
۵	مهدی صالحی	دکتری	مهندسی مالی	عضو کمیته	مدیر ابزارهای نوین تأمین سرمایه تعاون، مدیر مهندسی مالی تأمین سرمایه دماوند، مدیر مطالعات و نوآوری های اقتصادی، مشاور مدیر عامل فراپارس، مدیر تحلیل کارگزاری آریا نوین

شرکت سرمایه گذاری آواتوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

اعضای کمیته حسابرسی:

جدول شماره ۱۵- اطلاعات اعضای کمیته حسابرسی

اعضای کمیته حسابرسی					
ردیف	نام و نام خانوادگی	مدرک تحصیلی	رشته تحصیلی	سمت	اهم سوابق
۱	علی استاد هاشمی	دکتری	مدیریت مالی	رئیس کمیته	عضو هیات علمی دانشگاه پیام نور، رئیس کل بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران، عضو هیات مدیره سازمان سرمایه گذاری و مشارکت های مردمی شهرداری تهران، عضو هیات عامل و معاون نظارت بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران، عضو هیات مدیره بیمه سینا، معاون اداری مالی شرکت صنعتی و معدنی شمال شرق شاهرود، مدیر حسابرسی داخلی شرکت سرمایه گذاری آتیه سینا، کارشناس کمیسیون فروش سهام ستاد اجرایی فرمان حضرت امام (ره)، عضو و نائب رئیس هیات مدیره شرکت بازرگانی بین المللی همارود، عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری آذین (سهامی عام)
۲	سیاوش وکیلی	دکتری	مدیریت رسانه	عضو کمیته	معاون اداری و مالی شرکت سرمایه گذاری بوعلی، مدیرعامل و عضو هیات مدیره گزینک امید، مدیرعامل و عضو هیات مدیره شرکت کرمان مدیم سمنان، مدیر عامل سرمایه گذاری گوهران امید، معاون اجرایی کانون نهادهای سرمایه گذاری ایران
۳	سیدرضا ناصری نیک	دکتری	مهندسی مالی	عضو کمیته	مشاور اجرایی شرکت ملی انفورماتیک مدیرعامل شرکت تأمین آتیه کارکنان بانک مرکزی، عضو هیات مدیره شرکت خدمات انفورماتیک، حسابرس سازمان حسابرسی، رئیس حسابداری و مدیر سهام شرکت خدمات انفورماتیک

جدول شماره ۱۶- اطلاعات اعضای کمیته انتصابات

اعضای کمیته انتصابات					
ردیف	نام و نام خانوادگی	مدرک تحصیلی	رشته تحصیلی	سمت	اهم سوابق
۱	محمدعلی وجودی	دکتری	مدیریت کسب و کار	رئیس کمیته	عضو هیات مدیره شرکت دی ایرگازان، عضو هیات مدیره شرکت گروه صنعتی آفر خاک، عضو کمیته حسابرسی شرکت سرمایه گذاری بوعلی
۲	ابوذر حجتی آبادی	دکتری	مدیریت صنعتی	عضو کمیته	مدرس دانشگاه، مشاور رسمی مالیاتی، کارشناس رسمی دادگستری، مدیر مالی در دستگاه های دولتی استان البرز، حسابرس مؤسسه پارسیان پاد تهران
۳	علی جعفری تقیه	دکتری	مهندسی مالی	عضو کمیته	مشاور مدیرعامل پتروشیمی شانده، مشاور مدیرعامل هلدینگ پارس، قائم مقام مدیرعامل گروه رادستون، مدیر منابع انسانی گروه صنعتی متگان

۲-۵- گزارش پایداری شرکت

عملکرد پایدار و تداوم سودآوری شرکت در وهله اول و رشد و توسعه پایدار برای برآورده نمودن انتظارات ذینفعان شرکت در مرحله دوم بسیار مهم و حائز اهمیت است. شرکت سرمایه گذاری آواتوین (سهامی عام) به منظور اطمینان از رشد و توسعه پایدار و همچنین پایداری نتایج برجسته و افزایش توان ارزش آفرینی در سه بخش عملکرد زیست محیطی، مسئولیت های اجتماعی، بهداشت و رفاه کارکنان و عملکرد اقتصادی اقدامات مهمی را انجام داده است.

الف: عملکرد زیست محیطی

با توجه به نوع و ماهیت شرکت، در ارتباط با عملکرد زیست محیطی، موارد ذیل به استحضار سهامداران محترم رسانده می شود:

- ۱- آبیاری و نگهداری ۶ اصله نهال سرو در فضای بیرونی شرکت
- ۲- صرفه جویی در مصرف برق، آب و انرژی در طی کلیه فصول سال
- ۳- جمع آوری وسایل قابل بازیافت و سازگار با محیط زیست و ارایه آن به مراکز بازیافت زیاده
- ۴- استفاده از سیستم چارگون (اتوماسیون اداری) یا هدف کاهش مصرف کاغذ و ترجیح شرکت به استفاده از فایل های الکترونیکی
- ۵- استفاده از نرم افزار سرآمد نوین جهت صدور سند حسابداری و ترجیح شرکت به استفاده از فایل های الکترونیکی

ب: مسئولیت های اجتماعی، بهداشت و رفاه کارکنان

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 فعالیتهای 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. سایر اقدامات شرکت در این حوزه به شرح ذیل است:

- ۱- تکریم سهامداران از طریق روش های گوناگون ارتباط با سهامداران از جمله سایت شرکت، پرتال سهامداران، امور سهام و پرداخت به موقع مطالبات سهامداران از طریق سامانه سجام؛
- ۲- برنامه ریزی آموزشی پرسنل به منظور ارتقای دانش و افزایش کیفیت و بهره وری؛
- ۳- تنظیم برنامه مستمر آموزش پرسنل به منظور ارتقاء در دانش و افزایش کیفیت بهره وری نزد سازمان بورس و اوراق بهادار؛
- ۴- رعایت تساوی در حقوق سهامداران و ذینفعان از طریق کیفیت افشاء و اطلاع رسانی به موقع اطلاعیه های شرکت.

شایان ذکر است با توجه به اینکه شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام) از شرکت های تابعه سازمان اقتصادی کوثر می باشد، هرگونه رشد و ارتقاء در عملکرد شرکت علاوه بر منتفع شدن سهامداران خرد موجب افزایش توان مالی آن سازمان و حمایت آن سازمان از اقشار نیازمند و خانواده های معزز شهدا و ایثارگران می گردد. ضمناً طبق مصوبات مجمع سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ با پرداخت ۵ میلیارد ریال در قالب مسئولیت های اجتماعی با هماهنگی سهامدار عمده (سازمان اقتصادی کوثر) موافقت شده است؛ اما در سال مالی مورد گزارش هیچگونه کمک و پرداختی از این بابت انجام نشده است.

ج: عملکرد اقتصادی

تلاش مداوم شرکت همواره سرمایه گذاری در سهام صنایعی است که دارای مزیت رقابتی هستند. سرمایه گذاری های شرکت در راستای افزایش بازدهی و کاهش ریسک، مشارکت در صنایع پربازده و نهایتاً با هدف افزایش منافع سهامداران صورت گرفته است. نقدشوندگی یکی از مهم ترین

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

ارکان سرمایه گذاری در بازار سرمایه است. در همین راستا شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام) همواره سعی داشته در سهامی سرمایه گذاری نماید که قابلیت نقدشوندگی بالایی داشته باشد. هدف دیگر شرکت در انتخاب پرتفوی سهام، انتخاب متوازن سهم یک صنعت است، بدین شکل که وزن یک صنعت در پرتفوی، اختلاف قابل توجهی با وزن آن در بازار نداشته باشد. سایر اقدامات شرکت در این بُعد به شرح زیر است:

- ۱- مدیریت ریسک های عملیاتی از طریق برگزاری منظم جلسات کمیته ریسک و سرمایه گذاری (حداقل هر ماه ۲ جلسه) به منظور تقویت شاخص های ارزیابی عملکرد و افزایش بازده و نیز متناسب سازی ریسک عملیاتی با بازده مورد انتظار؛
- ۲- توسعه فعالیت های عملیاتی شرکت با بکارگیری و استفاده از کلیه ظرفیت های بازار سرمایه و استفاده از اعتبارات کارگزاری ها و همچنین تخفیف کارمزد و سایر خدمات دریافتی از شرکت های کارگزاری؛
- ۳- مدیریت چابکی و افزایش سهم درآمدهای پایدار از طریق تحصیل سهام سودده و با درصد تقسیم سود بالا به جهت تداوم پایداری سودآوری؛

- ۴- تدوین برنامه منظم در راستای استمرار در رشد شاخص های عملکردی شرکت و پایش منظم در دستیابی به اهداف برنامه.

د: فعالیتهای عام المنفعه

شرکت در سال مورد گزارش، هیچ گونه پرداختی بابت فعالیت های عام المنفعه نداشته است.

- ۶-۲ برنامه شرکت جهت رعایت دستورالعمل پذیرش موضوع فوق مختص شرکت هایی که مشمول ماده ۱۴۱ لایحه اصلاحی قانون تجارت بوده یا سایر الزامات دستورالعمل پذیرش را طی دوره گزارش گیری رعایت ننموده اند، می گردد. شرکت سرمایه گذاری آوا نوین به دلیل عملکردی که طی سال های اخیر داشته است مشمول این موضوع نمی باشد و موردی ندارد.

۳- مهمترین منابع، مصارف، ریسک ها و روابط

۱-۳ منابع ورودی

منابع مالی شرکت از محل سود سهام شرکت های سرمایه پذیر که غالب آنها بورسی هستند به انضمام اعتبار دریافتی از شرکت های کارگزاری و سودگیری از ابزارها و روش های مرسوم در بازار پول و سرمایه و همچنین آورده سهامداران در قالب افزایش سرمایه نقدی تشکیل می گردد. همچنین بخش دیگری از منابع ورودی شرکت حاصل از سود سرمایه ای تحصیل شده از محل خرید و فروش سهام می باشد. در دوره مورد گزارش بخش مهمی از منابع ورودی شرکت از محل دریافت سود سهام از شرکت های سرمایه پذیر بوده است. واحد مالی این شرکت با پیگیری های متعدد نسبت به دریافت مطالبات سود سهام خود اقدام می نماید. مطالبات جاری نیز در حال وصول بوده و موعد سررسید بخشی از آنها فرا نرسیده است. این شرکت بنا دارد با ایجاد تعامل مناسب با کارگزاری ها و شبکه بانکی، از ابزار بدهی نیز به میزان مناسبی استفاده کند. از طرف

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت‌های مالی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

دیگر بخش دیگری از منابع شرکت که کمتر مورد توجه قرار می‌گیرد پرسنل شرکت بوده که برخی از آنها دارای سوابق بالا و تجربه کافی در حوزه کاری خود بوده و نسبت به شرکت تعهد بالایی دارند. متأسفانه در چند سال گذشته روند بالای رشد قیمت‌ها و وجود تورم بالا در سطح جامع بر زندگی پرسنل شرکت تأثیر منفی داشته و هیأت مدیره به دنبال ایجاد رضایت‌مندی کارکنان است تا مانع از قطع همکاری آنان گردد. مطابق صورتهای مالی دوره مورد گزارش، موجودی نقد شرکت با توجه به شرایط بازار سرمایه معادل ۶۰۶ میلیون ریال بوده در حالیکه این سرفصل در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ معادل ۱۶،۱۵۲ میلیون ریال بوده که نشان‌دهنده کاهش (۱۵،۵۴۶) میلیون ریالی است. همچنین مطابق اطلاعات صورت جریان وجوه نقد، خالص جریان ورود نقد حاصل از عملیات شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ معادل ۸۵۱،۶۲۴ میلیون ریال بوده و در سه‌ماهه انتهایی سال ۱۴۰۳ تلاش گردید با فروش سهامی که طی سال‌های گذشته زیان کاهش ارزش داشته و چشمانداز مثبتی برای آنها متصور نبوده، نقدینگی مناسبی آزاد شود که عمدتاً صرف متنوع‌سازی پرتفوی از جمله خرید اوراق مبتنی بر طلا و اجرای استراتژی‌های مشتقه شد. شایان ذکر است با توجه به موضوع فعالیت شرکت، به تناسب چشم انداز بازار و وجود شرایط رکودی در بازار، بخشی از منابع شرکت به خرید واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت اختصاص یافته تا در شرایط بهبود بازار مجدداً به خرید اوراق تخصیص یابد، بنابراین منابع مازاد در شرکت وجود ندارد.

۳-۲- مصارف و مخارج مالی

مصارف شرکت در سال مورد گزارش بابت پرداخت سود نقدی سهامداران، خرید سهام و اوراق بهادار، پرداخت بدهی به کارگزاری‌ها بابت خرید سهام به صورت اعتباری و تزریق بخشی از نقدینگی به منظور تملک واحدهای صندوق‌های با درآمد ثابت و صندوق‌های طلا در بازار سرمایه مصرف گردیده است. بدهی عمده شرکت در انتهای سال مالی مورد گزارش به شرکت‌های کارگزاری بابت دریافت اعتبار از آنها و همچنین شرکت سرمایه گذاری توسعه مدیریت آوا نوین (سهامی عام) بابت قرض الحسنه دریافتی از آن بوده است.

نسبت جاری شرکت نشان دهنده توانایی شرکت در پاسخگویی به تعهدات کوتاه‌مدت است.

شرح	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹
نسبت جاری	۱۰۸۰	۵۳۳	۴۹۳	۲۳۱	۱۲۷

ساختار سرمایه‌ای شرکت عمدتاً متکی به حقوق صاحبان سهام است. با توجه به اینکه در طی سنوات اخیر هیچ‌گونه افزایش سرمایه‌ای از محل آورده نقدی سهامداران انجام نشده است بنابراین منابع در اختیار شرکت نیز تغییر قابل ملاحظه‌ای نداشته است.

۳-۳- ریسک‌های شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری آوا نوین نیز مانند سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری که در صنعت سرمایه‌گذاری فعال هستند، ناچار به مواجهه با انواع ریسک‌های سیستماتیک از قبیل ریسک بازار (نوسانات قیمت سهام، عرضه‌های گسترده سهام توسط دولت و سهامداران شبه دولتی، وضع

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

قوانین و مقررات جدید و ... ریسک ناشی از نرخ سود (اعلام سیاست های پولی و مالی توسط بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران) و تورم، ریسک نوسانات نرخ ارز است. تعیین نرخ سود 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 نقدی و قیمت سهام شرکت های مذکور) بر شرکت سرمایه گذاری آوا نوین است.

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

۱- ریسک تنش ها و ناآرامی های منطقه ای بین ایران و دشمن آمریکایی- صهیونی (وقوع جنگ) که می تواند باعث تشدید در فضای سیاسی و اقتصادی گردیده و به طور معناداری چشم انداز سرمایه گذاری در بازارهای مختلف را تحت تأثیر قرار دهد. یکی از مهمترین چالش ها و ریسک هایی که می تواند عملکرد شرکت را تحت تأثیر قرار دهد، عمدتاً ناشی از تحولات داخلی و خارجی و تصمیمات دولت آمریکا در خصوص ایران است. در این چارچوب ۲ سناریو پیش روی کشور است: سناریوی اول: ادامه جنگ بین ایران و آمریکا و آثار مستقیم و غیر مستقیم آن بر بازار سرمایه. سناریوی دوم: دستیابی به توافق سیاسی میان ایران و آمریکا.

در شرایط فعلی حتی در صورت دستیابی به یک توافق آتش بس آثار ناشی از جنگ بر بازار سهام بسیار بالا خواهد بود. این موضوع اهمیت این ریسک را در کوتاه مدت و میان مدت نشان می دهد که می تواند تصمیمات استراتژیک و فضای کسب و کار شرکت سرمایه گذاری آوا نوین را تحت فشار قرار دهد.

از طرف دیگر در صورت رسیدن به یک صلح پایدار بخشی از فشارها کاهش خواهد یافت اما آثار جنگ تا مدتها بر بازار باقی خواهد ماند؛ لذا تمرکز مدیریت شرکت بر سناریوهای بدبینانه خواهد بود و استراتژی مقابله با بحران را در اولویت خود قرار داده است؛ شایان ذکر است شرکت سرمایه گذاری آوا نوین به منظور مدیریت ریسک پرتفوی، ترکیب پرتفوی خود را به شرح جدول ذیل متنوع نموده است:

شرح سرمایه گذاری ها	بهای تمام شده (میلیون ریال)	درصد به کل
سرمایه گذاری در صندوق های با درآمد ثابت و طلا	۹۴۲,۱۸۵	۲۳٪
سرمایه گذاری در سهام	۱,۹۴۸,۶۹۵	۶۷٪
جمع کل	۲,۸۹۱,۸۸۰	۱۰۰٪

همچنین ترکیب سرمایه گذاری در سهام به شرح زیر است:

نام صنعت	بهای تمام شده	درصد به کل
بیمه و بازنشتگی	۳۳۹,۴۹۳	۱۷٪
غذایی بجز قند و شکر	۳۳۲,۴۷۳	۱۷٪
فلزات اساسی	۶۸,۳۲۳	۴٪
شیمیایی	۳۷۷,۵۴۳	۱۹٪
چند رشته ای	۱۵۳,۷۷۳	۸٪
سایر صنایع	۶۷۷,۰۹۱	۲۵٪
جمع کل	۱,۹۴۸,۶۹۵	۱۰۰٪

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت‌های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

سرمایه گذاری در سهام تحت تأثیر آثار جنگ رمضان قرار گرفته که متعاقباً خالص ارزش دارایی های شرکت نیز تحت تأثیر قرار خواهد گرفت. با توجه به عدم بازگشایی برخی از نمادهای معاملاتی از جمله فولاد مبارکه تا زمان تهیه این گزارش (۱۴۰۵/۰۳/۳۱) و عدم برآورد میزان متأثر شدن بازار از جنگ اخیر و همچنین نامشخص بودن میزان خسارات ناشی از جنگ به صنایع کشور، امکان برآورد میزان کاهش خالص ارزش دارایی های این شرکت در حال حاضر امکان پذیر نمی باشد.

۲- ریسک سهام: این ریسک به دلیل سرمایه گذاری در سهام ایجاد شده و ناشی از تغییرات قیمت بازاری سهام است که خود این قیمت بسته به عرضه و تقاضای لحظه ای در همه زمان ها متفاوت است. در شرایط کنونی، این ریسک با توجه به سهم بالای اثرات سیستماتیک و تصور سرمایه گذاران از ریسک بازار سرمایه ایران در کنار ریسک های سیاسی ماه های اخیر سبب شده، ارزش دارایی های شرکت، تحت تأثیر قرار گیرد. شرکت سرمایه گذاری آوا نوین به دلیل تنوع پرتفوی بالای خود، ریسک های غیرسیستماتیک را تا حد زیادی پوشش می دهد و عمدتاً عامل تغییر ارزش پرتفوی آن به ویژه پرتفوی بورسی ریشه در عوامل سیستماتیک و کلان مؤثر بر بازار دارد؛

۳- ریسک نقدشوندگی: ریسک نقدشوندگی زبان احتمالی ناشی از خرید یا فروش یک دارایی خاص در بازار است به گونه ای که لازمه این معامله تغییر قابل توجه در قیمت دارایی باشد. ریسک نقدشوندگی به عنوان یک فاکتور اساسی در تصمیمات سرمایه گذاری شرکت به منظور حفظ یک چارچوب تخصیص سرمایه گذاری منعطف که قادر به پاسخ مؤثر در تغییرات و شرایط مختلف بازار و شرکت است، مورد ارزیابی قرار می گیرد. براین اساس قدرت نقدشوندگی دارایی های شرکت و دارایی های تحت مدیریت آن به طور منظم با توجه به ماهیت چند بعدی مفهوم قدرت نقدشوندگی (عمق، فوریت، انعطاف پذیری و ...) مورد تجزیه و تحلیل قرار می گیرد؛

۴- کاهش یا افزایش نرخ ارز: کاهش یا افزایش نرخ ارز می تواند از طریق تأثیرگذاری بر قیمت مواد اولیه صادراتی و وارداتی موجب افزایش یا کاهش سودآوری شرکت های تولیدی گردد که در صنایع هدف انتخاب خواهند شد؛

۵- افزایش یا کاهش نرخ سود بانکی: کاهش یا افزایش نرخ سود بانکی از طریق تأثیرگذاری بر هزینه دریافت تسهیلات بانکی موجب کاهش یا افزایش هزینه های مالی شرکت های تسهیلات گیرنده گردیده و بدین ترتیب سودآوری افزایش یا کاهش می یابد؛

۶- 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؛

۷- نوسانات قیمت در بازارهای موازی: نوسانات بازدهی بازارهای موازی همچون طلا، سکه و مسکن می تواند بر جذابیت بازار سرمایه برای سرمایه گذاری تأثیر گذاشته و باعث خروج نقدینگی از بازار گردد؛

۸- ریسک های سیاسی: افزایش تنش ها در منطقه خاورمیانه و عملیات های نظامی منجر به نوسانات شدید در قیمت دارایی های موجود در سبد شرکت می گردد؛

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

۹- ریسک نقدینگی: منظور از ریسک نقدینگی، توانایی ایفای به موقع تعهدات شرکت در مقابل اشخاص طرف قرارداد است که انجام آنها منوط به وجود نقدینگی کافی است. در حالیکه نگاهداشت مازاد نقدینگی نیز منجر به عدم استفاده از دارایی های مولد شده، در نتیجه موجب تضییع حقوق سهامداران خواهد شد و از سوی دیگر کمبود نقدینگی، عدم توانایی شرکت در پرداخت بدهی ها و ایفای به موقع تعهدات را به دنبال خواهد داشت، که این امر می تواند باعث از دست رفتن حسن شهرت شرکت گردد. لذا می توان گفت مدیریت ریسک نقدینگی از دو جهت اهمیت دارد. اول، به منظور پاسخ به نوسان های پیش بینی شده یا نشده در جریان های ورودی و خروجی و تعیین نقطه بهینه نقدینگی با توجه به کمینه کردن هزینه نگهداری نقدینگی مازاد و هزینه کمبود نقدینگی؛ دوم، جذب منابع جدید جهت تخصیص به سرمایه گذاری های مختلف و در نتیجه کسب درآمد؛

۱۰- ریسک ناشی از نقض آتش بس توسط رژیم غاصب صهیونیستی و همچنین ناامنی اجتماعی و اعتصابات در کشور.

۱-۳-۳- آثار احتمالی جنگ تحمیلی رمضان بر شرکت

موضوع اصلی شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام) سرمایه گذاری در سهام و اوراق بهادار می باشد که متغیرهایی همچون نوسانات نرخ تورم، نرخ ارز، نرخ بهره و وقوع جنگ بر شرکت اثر قابل ملاحظه ای دارد و تغییرات در هر یک از موارد ذکر شده بر ارزش پرتفوی و سرمایه گذاری های انجام شده شرکت اثر گذار است. از سوی دیگر بخش قابل توجهی از شرکت های سرمایه پذیر این شرکت از جمله شرکت های کامودیتی محور هستند که در تجاوز دشمن آمریکایی - صهیونی به خطوط تولیدی و زیرساخت های آن دچار خسارت شده که نوسانات اقتصادی آنها به صورت مستقیم بر روند سودآوری این شرکت تأثیر خواهد گذاشت. در ذیل مهمترین آثار ناشی از جنگ تحمیلی رمضان ۱۴۰۴ بر این شرکت آورده شده است:

۱- طبق تجربه جنگ ۱۲ روزه بین ایران و اسرائیل که سبب گردید بازار سهام دچار افت شدید شود، انتظار می رود همزمان با بازگشایی بازار سرمایه و شروع معاملات سهام، بخش قابل توجهی از رشد سال گذشته بازار سهام از دست رفته و در نتیجه پرتفوی شرکت دچار کاهش گردد که میزان این کاهش به درصد نوسان شرکت های سرمایه پذیر وابسته است؛

۲- محدودیت در فعالیت بازار سرمایه که منجر به توقف معاملات سهام و عدم امکان شناسایی سود فروش بخشی از اوراق بهادار موجود در پرتفوی بورسی شرکت در آخرین ماه سال مالی قبل (اسفندماه ۱۴۰۴) گردید؛

۳- صدمات وارد شده به صنایع بنیادی کشور از جمله مجتمع های پتروشیمی و فولادی که منجر به کاهش ارزش بخشی از پرتفوی شرکت اصلی و شرکت های تابعه گردیده و این موضوع علاوه بر کاهش ارزش سهام آنها، بر سودهای نقدی سال مالی آتی نیز مؤثر خواهد بود؛ (کاهش ارزش بازاری شرکتها و کاهش سود نقدی توزیعی Dividend)

۴- محدودیت در واردات و مرادفات بین المللی که منجر به کاهش سرعت پیشرفت پروژه ها و طرح های توسعه شرکت های سرمایه پذیر گردیده و در نتیجه سودآوری آنها را کاهش خواهد داد؛

۵- محدودیت در فعالیت نهادهای مرتبط با بازار از جمله مؤسسه حسابرسی مفید راهبر که منجر به عدم دریافت گزارش اظهارنظر حسابرس و بازرس قانونی در خصوص صورت های مالی شرکت های سرمایه پذیر (شرکت سرمایه گذاری توسعه مدیریت آوانوین و شرکت سبزگردان قراز) در موعد برنامه ریزی شده و وقفه در برگزاری مجامع سالانه آنها تا قبل از اتمام سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ گردید. شایان ذکر است مجامع سالانه این شرکت ها برگزاری شده و آثار مالی و تصمیمات مجمع در صورت های مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۴/۲۹ شرکت اصلی منعکس شده است.

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

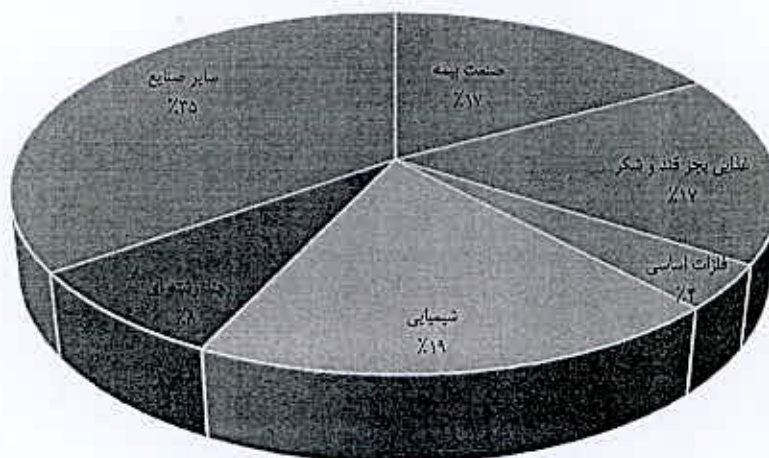
جمع بندی و نتیجه گیری پیرامون ریسک جنگ

به طور کلی چشم انداز شرکت به طور مستقیم تحت تأثیر تحولات اقتصاد کلان کشور قرار دارد؛ تحولاتی که وابستگی عمیقی به تصمیمات و جهت گیری های سیاست داخلی و خارجی دارند. در شرایط فعلی مهمترین متغیر تعیین کننده در بازار سرمایه، اتمام جنگ و نتیجه مذاکرات بین ایران و آمریکا است که در صورت عدم دستیابی به توافق، آثار منفی آن می تواند به شکلی پایدار و بلندمدت بر بازار سرمایه باقی بماند که افزایش نرخ بهره و نرخ دلار آزاد از جمله آنها خواهد بود. علی ایحال حتی در صورت توافق نیز آثار جنگ تحمیلی بر شرکت های بورسی از جمله سرمایه گذاری آوا نوین بالا خواهد بود و علاوه بر کاهش ارزش پرتفوی سهام، سود نقدی شرکت های سرمایه پذیر نیز دچار کاهش خواهد شد.

شایان ذکر است شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام) در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ بخش قابل توجهی از سرمایه گذاری های خود را به سمت صندوق های طلا و بادرآمد ثابت سوق داده که عملکرد بهتری نسبت به بازار سهام داشته و توانسته است ریسک نوسان منفی پرتفوی شرکت را تا حد مناسبی کاهش دهد. در این دوره سرمایه گذاری در صندوق های قابل معامله (صندوق های طلا و با درآمد ثابت) ۳۷ درصد و سرمایه گذاری در سهام ۶۳ درصد از مجموع بهای تمام شده پرتفوی را تشکیل داده اند. همچنین ترکیب سرمایه گذاری در سهام به این شرح است:

نمایه شماره ۲- ساختار پرتفوی بورسی و صنایع تشکیل دهنده

ساختار پرتفوی بورسی شرکت و صنایع تشکیل دهنده (سرمایه گذاری در سهام بر اساس بهای تمام شده)



شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

۳-۴- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته
اطلاعات مربوط به اشخاص وابسته به شرح جدول ذیل است:

جدول شماره ۱۷- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	ارائه خدمات	نسویه مطالبات	ودیه دفتر مرکزی	دریافت قرض الحسنه	هزینه های جاری
شرکت های اصلی و نهایی	سازمان اقتصادی کوثر	سهامدار اصلی و عضو هیات مدیره	✓	۱,۵۳۶	۳۴,۰۰۲	۰	۰	۰
	جمع			۱,۵۶۳	۳۴,۰۰۲	۰	۰	۰
شرکت های فرعی	شرکت سیدگودان فراز	عضو مشترک هیئت مدیره	✓	۱۸,۵۵۰	۰	۳۵,۰۰۰	۰	۰
	شرکت توسعه مدیریت آوا نوین	عضو مشترک هیئت مدیره	✓	۰	۰	۰	۱۷۰,۵۰۰	۱۰,۱۳
	جمع			۱۸,۵۵۰	۰	۳۵,۰۰۰	۱۷۰,۵۰۰	۱۰,۱۳
سایر اشخاص وابسته	کارگزاری بانک دی	-	✓	۰	۰	۰	۰	۱۰,۵۷۵
	جمع			۰	۰	۰	۰	۱۰,۵۷۵
جمع کل				۲۰,۰۸۶	۳۴,۰۰۲	۳۵,۰۰۰	۱۷۰,۵۰۰	۱۱,۵۸۸

۳-۵- دعوای حقوقی له یا علیه شرکت و اثرات ناشی از آن
در طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ هیچگونه دعوای حقوقی در مراجع قضایی له یا علیه شرکت وجود نداشته است.

۴- نتایج عملیات و چشم انداز

۴-۱- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی

مطابق صورتهای مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ در سال مالی قبل معادل ۶۳ ریال به ازای هر سهم سود شناسایی شده و میزان سود شناسایی شده در سال مالی مورد گزارش معادل مبلغ ۳۲۶ ریال بوده است. در خصوص پیش بینی عملکرد شرکت در سال ۱۴۰۵ و پیش بینی میزان بازده پرتفوی، باتوجه به نامشخص بودن آثار جنگ تحمیلی بر بازار سرمایه و صنایع تولیدی و نیز ابهام در میزان خسارت وارده به شرکت های بورسی در حال حاضر امکان برآورد میزان سود نقدی و سود حاصل از فروش امکانپذیر نمی باشد. معذالک با توجه به افزایش نرخ در برخی از صنایع از جمله صنایع غذایی و دارویی و انتظارات تورمی شکل گرفته در سطح جامعه از یک طرف و روند صعودی نرخ دلار و همچنین اقدام سال گذشته دولت مبنی بر یکسان سازی نرخ ارز از طرف دیگر امکان رشد صنعتی که در جنگ رمضان متحمل خسارت نشده اند، وجود دارد. برخی از مهم ترین عوامل کلیدی مؤثر بر روند بازار در سال ۱۴۰۵ به شرح زیر است:

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

الف: ریسک های سیاسی ، نقض آتش بس و شروع مجدد جنگ: بزرگ ترین چالش بازار، ریسک سیاسی و تنش های ایجاد شده بین ایران دشمن آمریکایی- صهیونی است و پیش شرط بهبود آن رفع نگرانی های سیاسی و ایجاد اطمینان خاطر در فضای اقتصادی است.

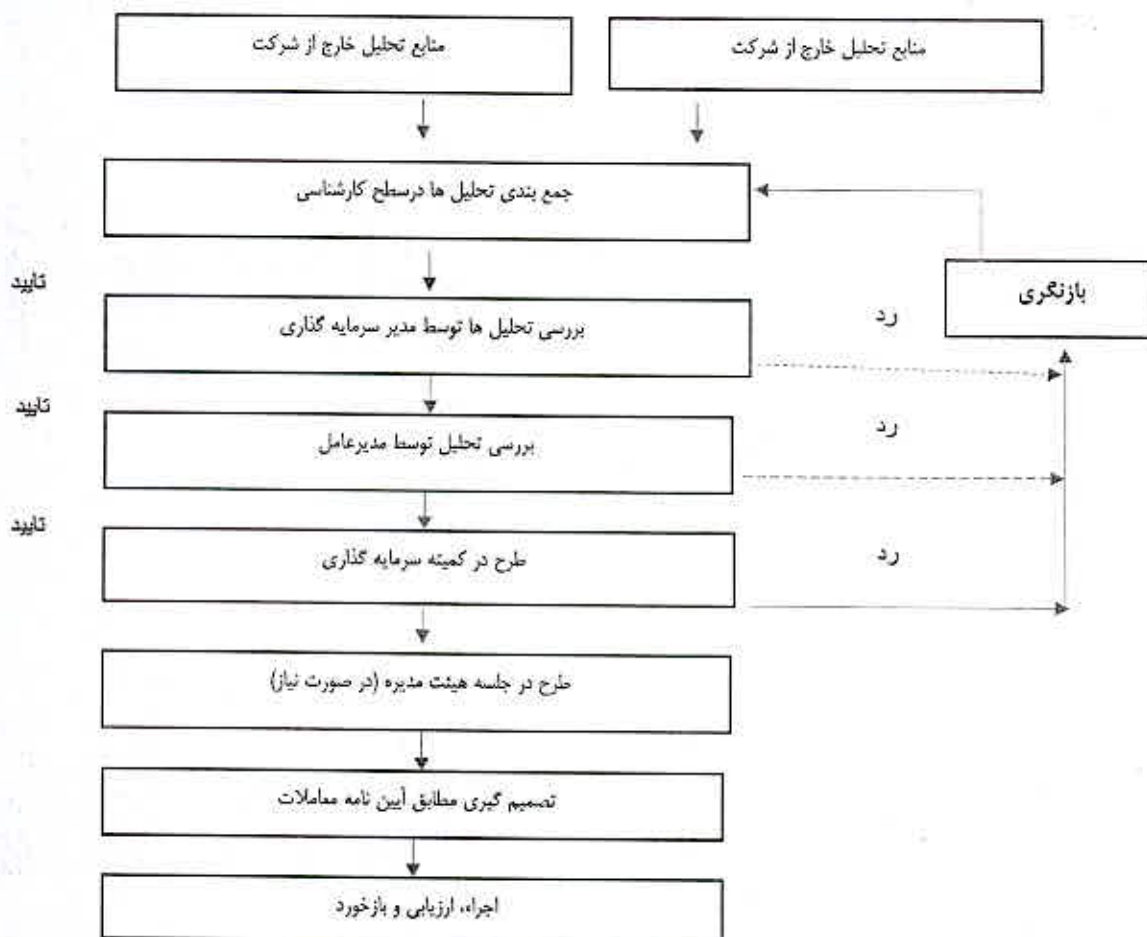
ب: سیاست های پولی و مالی دولت: تغییرات در نرخ دلار توافقی، به سرعت بر ارزش ذاتی و سودآوری شرکت های فلزی، معدنی و پتروشیمی (صنایع صادرات محور) منعکس می شود.

ج: سیاست انقباضی بانک مرکزی: وقتی بانک مرکزی رویکرد انقباضی در پیش می گیرد و نرخ بهره بین بانکی را بالا نگه می دارد، عملاً نرخ تنزیل جریان های نقدی شرکت ها افزایش یافته و ارزش فعلی سهام کاهش می یابد.

د: جذابیت بازارهای رقیب و نقدینگی: در نیمه اول سال مورد گزارش بازارهایی مانند طلا (سکه) و دلار به دلیل نقدشوندگی بالاتر و پوشش دهی ریسک، جذابیت بیشتری برای سرمایه گذاران داشته و شاهد خروج نقدینگی از بورس به سمت این بازارها بوده ایم. در نیمه دوم سال انتظار قوی برای افزایش مستمر قیمت ارز وجود داشت و روند فزاینده رشد نقدینگی و تورم ادامه دار بود که این موضوع با همراهی دولت با افزایش نرخ فروش شرکت ها، بازدهی حاصل از درآمد سود شرکت های سرمایه پذیر را افزایش دهد؛ هرچند تنش های ایجاد شده بین ایران و رژیم اشغال گرو، سیاست های دولت در خصوص کنترل نرخ تورم و نیز سیاست ها و برنامه های بانک مرکزی مبنی بر تثبیت نرخ ارز، اثرات مهمی را در بازدهی بازار داشت اما با روند افزایشی قیمت ارز، سطح سودآوری شرکت هایی که رابطه مستقیمی با نرخ ارز داشتند، افزایش یافت. لازم به ذکر است منابع تحلیلی درون شرکت و منابع تحلیلی خارج از شرکت مهمترین منابع تصمیم گیری در شرکت سرمایه گذاری آوا نوین 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 گذاری های شرکت در ادامه گزارش آورده شده است.

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

نمایه شماره ی ۳. فرآیند تحلیل های کارشناسی



شایان ذکر است در کمیته سرمایه گذاری وضعیت کلیه شرکت های سرمایه پذیر، پیش بینی روند آتی بازار و پیش بینی حرکت قیمت کامودیتی ها و اخبار اثر گذار بر بازار تبادل نظر شده و بولتن ها و گزارشانی که در واحد سرمایه گذاری سیدگردان فراز تهیه می شود، مورد جرح و تعدیل قرار می گیرد که اقدامات اخیر نتایج مثبتی بر پرتفوی شرکت و بهبود وضعیت پرتفوی 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: علیرغم اینکه در سال مالی ۱۴۰۴ بسیاری از سهامی که درصد سود پایینی تقسیم می نمودند واگذار گردید و مبادرت به خرید سهام با درصد توزیع سود بالا شد و انتظار می رفت درآمد پایداری از این محل برای شرکت ایجاد شود معذالک با شروع جنگ رمضان و خسارت به برخی از صنایع و مجتمع های تولیدی انتظار می رود که در سال مالی ۱۴۰۵ سود حاصل از سرمایه گذاریها (سود نقدی) از شرکتهای سرمایه پذیر کاهش یابد.

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

سود فروش سرمایه گذاری ها: با توجه به وقوع جنگ تحمیلی رمضان، توقف برخی از نمادهای معاملاتی و کاهش ارزش سهام بعد از بازگشایی نمادها و نیز کاهش ارزش افزوده ایجاد شده برای پرتفوی بورسی شرکت، امکان کاهش سود حاصل از واگذاری ها در سال مالی آینده وجود دارد.

سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری ها: با توجه به اینکه در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ هیچگونه ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری ها در دفاتر شرکت اصلی ثبت نشده است، لذا در سال مالی بعد از این محل سودی شناسایی نخواهد شد. شایان ذکر است در سال مالی مورد گزارش رقمی بالغ بر ۹۰۲,۸۰۶ میلیون ریال اضافه ارزش پرتفوی ایجاد شده است، که احتساب یا عدم احتساب ذخایر کاهش ارزش در دفاتر شرکت بسته به شرایط بازار سرمایه و چگونگی بازگشایی بازار بعد از جنگ خواهد داشت.

هزینه های مالی: هزینه مالی ناشی از استفاده از اعتبارات دریافتی از شرکت های کارگزاری می باشد؛ در سال جاری نیز نسبت به انعقاد قرارداد خرید اعتباری با کارگزاری ها اقدام شده است، اما از آنجایی که روند بازار سرمایه علی الخصوص در صنایعی که متحمل خسارت جنگ شده اند، نزولی پیش بینی می شود و همچنین نرخ بهره اعتبارات دریافتی از کارگزاری ها بالاتر از رشد بازار سرمایه پیش بینی می شود، لذا انتظار می رود خریدهای اعتباری کاهش یافته و به تبع آن هزینه های مالی نیز کاهش یابد.

هزینه های اداری و عمومی: هزینه های اداری و عمومی در سال مالی جاری معادل افزایش سطح عمومی قیمت ها، سطح تورم و میزان درج شده در بخشنامه وزارت کار و امور اجتماعی افزایش یافته است. شایان ذکر است پرداخت هرگونه، حقوق، فوق العاده و مزایا در شرکت سرمایه گذاری آوا نوین و شرکت های تابعه صرفاً بر اساس ضوابط و مقررات در چارچوب بخشنامه ابلاغی وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی بوده و برقراری هرگونه پرداخت خارج از چارچوب تعیین شده ممنوع است.

۲-۴- ساختار درآمدهای عملیاتی شرکت

در دوره مورد گزارش درآمدهای عملیاتی شرکت مشتمل بر موارد صفحه بعد بوده است:

- ۱- درآمد حاصل از واگذاری سهام: از بابت واگذاری سهام و اوراق بهادار در طی سال مالی مورد گزارش، رقمی برابر ۷۷۰,۴۳۸ میلیون ریال شناسایی شده است.
- ۲- درآمد سود سهام: درآمد سود سهام حاصل سود تقسیم شده در مجامع شرکت های بورسی و غیر بورسی می باشد. از این بابت در سال مالی مورد گزارش مبلغ ۵۹۸,۸۹۷ میلیون ریال شناسایی شده است.
- ۳- سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری ها: با توجه به اینکه در سال مالی مورد گزارش، ارزش بازار پرتفوی شرکت نسبت به بهای تمام شده بالاتر بوده، فلذا نیازی به احتساب ذخیره کاهش ارزش در حساب ها نبوده است.

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

جدول شماره ۱۸ - خلاصه صورت وضعیت مالی (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰
درآمد سود سهام	۵۹۸,۸۹۷	۳۵۱,۷۵۹
درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۷۷۰,۴۳۸	۱۵,۵۳۰
سود یا (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری ها	-	-
درآمد سود سهام تضمین شده	-	-
جمع درآمدهای عملیاتی	۱,۳۶۹,۳۳۵	۳۶۷,۲۸۹
جمع هزینه های عملیاتی	(۲۶۱,۵۷۵)	(۱۴۴,۳۶۰)
سود و (زیان) عملیاتی	۱,۱۰۷,۷۶۰	۲۲۲,۹۲۹
هزینه های مالی	(۲۷,۳۵۶)	(۱۳,۰۳۱)
سایر درآمد و هزینه های غیر عملیاتی	۶۰	۲۳۲
سود و (زیان) خالص	۱,۰۸۰,۴۶۴	۲۱۰,۱۳۰
سرمایه	۳,۳۲۰,۰۰۰	۱,۳۲۰,۰۰۰
سود و (زیان) هر سهم - ریال	۳۲۶	۶۳

۱-۱۳. میانگین موزون تعداد سهام عادی سال جاری با توجه به افزایش سرمایه مصوب مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۴/۱۱/۱۱ و مصوبه هیات مدیره مورخ ۱۴۰۴/۰۸/۱۳ از محل سود انباشته از مبلغ ۱,۳۲۰ میلیارد ریال به مبلغ ۳,۳۲۰ میلیارد ریال بر مبنای تعداد سهام جدید محاسبه شده است. همچنین میانگین موزون تعداد سهام عادی در اقلام مقایسه ای نیز با توجه به وجود عنصر جایزه در افزایش سرمایه از محل سود انباشته تعدیل و تجدید ارائه شده است.

۳-۴- وضعیت مالی شرکت

در جدول ذیل شرایط مالی شرکت از دید دارائی ها و بدهی ها در دوره مورد گزارش و نیز سال مالی قبل از آن نشان داده شده است.

جدول شماره ۱۹ - خلاصه صورت وضعیت مالی (مبالغ: میلیون ریال)

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	درصد تغییر سال ۱۴۰۳ به ۱۴۰۲	درصد تغییر سال ۱۴۰۴ به ۱۴۰۳
دارایی جاری	۳,۴۸۹,۲۷۷	۳,۰۳۹,۹۹۳	۳,۱۱۵,۹۷۱	(۲٪)	۱۵٪
دارایی های غیر جاری	۱,۸۳۵,۹۹۹	۱,۵۷۶,۴۲۳	۱,۵۶۵,۰۱۶	۱٪	۱۶٪
جمع دارایی ها	۵,۳۲۵,۲۷۶	۴,۶۱۶,۴۱۶	۴,۶۸۰,۹۸۷	(۱٪)	۱۵٪
بدهی های جاری	۳۲۳,۰۷۲	۵۷۰,۸۱۵	۴۵۲,۹۹۲	۲۶٪	(۴۳٪)
بدهی های غیر جاری	۱۸,۵۴۶	۱۰,۴۰۶	۷,۰۸۶	۴۷٪	۷۸٪
جمع حقوق مالکانه	۴,۹۸۳,۶۵۹	۴,۰۳۵,۱۹۵	۴,۲۲۱,۰۶۵	(۴٪)	۲۳٪
جمع حقوق مالکانه و بدهی ها	۵,۳۲۵,۲۷۶	۴,۶۱۶,۴۱۶	۴,۶۸۰,۹۸۷	(۱٪)	۱۵٪

ساختار مالی شرکت در سال مورد گزارش نشان می دهد ۹۳ درصد از دارائی های شرکت از منابع داخلی و آورده سهامداران شرکت تأمین گردیده و تنها ۷ درصد آن مربوط به بدهی ها می باشد.

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

۴-۴- جزئیات پرداخت و آخرین وضعیت پرداخت سود سهام سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

مطابق مصوبات مجمع عمومی عادی سالیانه برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مورخ ۱۴۰۴/۰۵/۱۱ مقرر گردید از محل سود قابل تخصیص به ازای هر سهم ۱۰۰ ریال در بین سهامداران توزیع گردد. طبق برنامه زمانبندی پرداخت سود سهام سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳، زمان پرداخت سود سهام سهامداران حقیقی، صندوق های سرمایه گذاری و سیدگردان که در سامانه سجام ثبت نام نموده اند از طریق شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به حساب بانکی معرفی شده در تاریخ ۱۴۰۴/۰۷/۲۶ واریز گردید. سود سایر سهامداران (حقیقی، صندوق های سرمایه گذاری و سیدگردان) که در سامانه سجام ثبت نام ننموده اند از تاریخ ۱۴۰۴/۰۷/۲۷ به بعد، پس از مراجعه به واحد امور سهام و احراز هویت و نیز معرفی شماره حساب، نسبت به واریز اقدام گردید. سود سهامداران حقوقی که در سامانه سجام ثبت نام نموده و حساب بانکی معتبر در سامانه سجام معرفی نموده اند، از طریق شرکت سپرده گذاری مرکزی و تسویه وجوه به حساب بانکی معرفی شده در تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۲۸ واریز گردید. سود سایر سهامداران حقوقی که در سامانه سجام ثبت نام ننموده اند از تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۲۹ به بعد از طریق ارتباط با واحد امور سهام شرکت و احراز هویت، به حساب معرفی شده به نام شخص دارنده سهام قابل واریز بوده است.

۴-۵- تغییرات در پرتفوی سرمایه گذاری ها، ترکیب دارایی ها و وضعیت شرکت

در جدول زیر ترکیب سرمایه گذاری های شرکت طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ 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 چشش 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 مدیریت ریسک و سرمایه گذاری) در جهت کاهش نوسانات منفی گام بردارد. در سال مالی مورد گزارش با توجه افزایش نرخ ارز، افزایش قیمت جهانی طلا، وجود ریسک های سیاسی، تنش های نظامی و وقوع جنگ میزان سرمایه گذاری در صندوق های طلا و نیز صندوق های پادآرآمد ثابت افزایش یافته تا از طریق مدیریت سبد، عایدی مناسبی نصیب سرمایه گذاران گردد.

جدول شماره ۲۰- ترکیب سرمایه گذاری های شرکت در انتهای سال مورد گزارش بر اساس بهای تمام شده (مبالغ به میلیون ریال)

شرح سرمایه گذاری	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	نسبت به کل سرمایه گذاری ها	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	نسبت به کل سرمایه گذاری ها
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۲,۸۹۱,۸۸۰	۷۰٪	۲,۷۳۳,۱۷۱	۷۰٪
سرمایه گذاری های بلندمدت	۱۷۲,۹۹۱	۴٪	۱۴۰,۶۱۴	۳٪
سرمایه گذاری در شرکت های فرعی	۱,۰۵۰,۰۰۰	۲۶٪	۱,۰۵۰,۰۰۰	۲۷٪
جمع کل	۴,۱۱۴,۸۷۱	۱۰۰	۳,۹۲۳,۷۸۵	۱۰۰٪

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

۶-۴- وضعیت پرتفوی بورسی

پرتفوی بورسی شرکت آوانوین در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ از سرمایه گذاری در ۴۳ نماد در صنایع مختلف و سایر اوراق بهادار به بهای تمام شده ۲,۸۹۱,۸۸۰ میلیون ریال تشکیل شده که ارزش روز آن در پایان سال برابر ۳,۷۹۴,۶۸۶ میلیون ریال بوده است. همچنین شرکت از محل سرمایه گذاری های انجام شده در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ مبلغ ۵۹۸,۸۹۷ میلیون ریال سود نقدی و مبلغ ۷۷۰,۴۳۸ میلیون ریال سود از محل خرید و فروش تحصیل نموده است. شایان ذکر است با توجه به بالاتر بودن ارزش بازار سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس نسبت به بهای تمام شده آنها، در دفاتر شرکت رقمی تحت عنوان ذخیره کاهش ارزش شناسایی نشده است.

۷-۴- مقایسه بهای تمام شده به تفکیک صنعت

بهای تمام شده سرمایه گذاری های کوتاه مدت به تفکیک صنعت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ به شرح زیر است.

جدول شماره ۲۱- ترکیب صنایع در پرتفوی شرکت در پایان دوره مورد گزارش (بهای تمام شده) (مبالغ به میلیون ریال)

ردیف	نام صنعت	تعداد شرکت سرمایه پذیر	بهای تمام شده	بهای تمام شده به کل
۱	صندوق های قابل معامله (طلا و با درآمد ثابت)	۱۰	۹۴۳,۱۸۵	۳۳
۲	شیمیایی	۶	۳۷۷,۵۴۳	۱۳
۳	بیمه و بازنشتگی	۲	۳۳۹,۹۴۳	۱۲
۴	غذایی بجز قند و شکر	۵	۳۳۲,۴۷۳	۱۱
۵	سرمایه گذاری ها	۱	۲۴۰,۳۵۱	۸
۶	چندرشته ای صنعتی	۲	۱۵۳,۷۷۳	۵
۷	فراورده های نفتی	۱	۸۱,۶۳۳	۳
۸	فلزات اساسی	۳	۶۸,۳۲۲	۲
۹	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۱	۵۷,۲۲۱	۲
۱۰	دارویی	۳	۵۱,۶۸۳	۲
۱۱	استخراج معادن	۱	۳۹,۳۶۸	۱
۱۲	ماشین آلات و تجهیزات	۱	۳۷,۳۵۸	۱
۱۳	سایر	۷	۱۶۹,۰۴۳	۶
	جمع کل	۴۳	۲,۸۹۱,۸۸۰	۱۰۰

همانگونه که ملاحظه می گردد، بهای تمام شده پرتفوی سرمایه گذاری در پایان سال مالی مورد گزارش معادل ۲,۸۹۱,۸۸۰ میلیون ریال بوده و سرمایه گذاری در صندوق های قابل معامله و صنایع شیمیایی و بیمه با توجه انتظار کسب سود سرمایه ای بالاتر و درصد تقسیم سود بالا، بخش عمده ای از بهای تمام شده پرتفوی را به خود اختصاص داده اند.

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

۸-۴- خالص ارزش فروش سرمایه گذاری های کوتاه مدت در دوره مورد گزارش
خالص ارزش فروش سرمایه گذاری بورسی شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ به تفکیک صنایع به شرح جدول ذیل می باشد.
جدول شماره ۲۲- ترکیب صنایع در پرتفوی بورسی شرکت در پایان دوره مورد گزارش (مبالغ به میلیون ریال)

ردیف	نام صنعت	تعداد شرکت سرمایه پذیر	ارزش بازار	ارزش بازار به کل
۱	صندوق های قابل معامله	۱۰	۱,۴۰۵,۲۳۲	۳۷
۳	سرمایه گذاری ها	۱	۶۲۱,۴۹۴	۱۶
۴	بیمه و بازنشستگی	۲	۴۲۹,۹۰۴	۱۱
۲	غذایی بجز قند و شکر	۵	۴۰۰,۹۵۷	۱۱
۵	شیمیایی	۶	۳۰۲,۳۳۳	۸
۶	چندرشته ای صنعتی	۲	۱۱۸,۹۲۲	۳
۷	فرآورده های نفتی	۱	۹۱,۵۱۶	۲
۹	فلزات اساسی	۳	۶۱,۸۲۱	۲
۸	دارویی	۳	۵۶,۷۳۰	۱
۱۰	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۱	۵۱,۰۵۱	۱
۱۱	استخراج معادن	۱	۲۵,۳۱۳	۱
۱۲	ماشین آلات و تجهیزات	۱	۲۲,۳۳۸	۱
۱۳	سایر	۷	۲۰۰,۳۸۱	۶
	جمع کل	۴۳	۳,۷۴۹,۶۸۶	۱۰۰

همانگونه که ملاحظه می گردد خالص ارزش فروش پرتفوی در پایان دوره مورد گزارش ۳,۷۴۹,۶۸۶ میلیون ریال است که صندوق های قابل معامله ۳۷ درصد، سرمایه گذاری ها ۱۶ درصد، بیمه و بازنشستگی ۱۱ درصد و غذایی بجز قند و شکر ۱۱ درصد از کل ارزش پرتفوی را به خود اختصاص داده اند.

۹-۴- مقایسه ارزش بازار پرتفوی با بهای تمام شده در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹
ارزش بازار سرمایه گذاری بورسی شرکت (اعم از پذیرفته شده در بورس، فرابورس و بازار پایه) در دوره مورد گزارش به مبلغ ۳,۷۴۹,۶۸۶ ریال بوده که معادل ۹۰۲,۸۰۶ میلیون ریال بالاتر از بهای تمام شده آن می باشد.

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

جدول شماره ۲۳- ترکیب صنایع در پرتفوی براساس ارزش بازار و بهای تمام شده

ردیف	نام صنعت	تعداد شرکت سرمایه پذیر	بهای تمام شده	بهای تمام شده به کل	ارزش روز	ارزش روز به کل
۱	صندوق های قابل معامله	۱۰	۹۴۳,۱۸۵	۳۳	۱,۴۰۵,۴۳۲	۳۷
۲	شیمیایی	۶	۳۷۷,۵۴۳	۱۳	۳۰۲,۲۳۴	۸
۳	بیمه و بازنشتگی	۲	۳۳۹,۹۴۳	۱۲	۴۲۹,۹۰۴	۱۱
۴	غذایی بجز قند و شکر	۵	۳۳۲,۴۷۳	۱۱	۴۰۰,۹۵۷	۱۱
۵	سرمایه گذاری ها	۱	۲۳۰,۳۵۱	۸	۶۳۱,۴۹۴	۱۶
۶	چندرشته ای صنعتی	۲	۱۵۳,۷۷۳	۵	۱۱۸,۹۲۲	۳
۷	فرآورده های نفتی	۱	۸۱,۶۳۳	۳	۹۱,۵۱۶	۲
۸	فلزات اساسی	۳	۶۸,۳۲۳	۲	۶۱,۸۲۱	۲
۹	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۱	۵۷,۲۲۱	۲	۵۷,۷۴۵	۱
۱۰	دارویی	۳	۵۱,۶۸۳	۲	۵۶,۷۳۰	۱
۱۱	استخراج معادن	۱	۳۹,۳۶۸	۱	۲۵,۲۱۲	۱
۱۲	ماشین آلات و تجهیزات	۱	۳۷,۳۵۸	۱	۲۲,۳۳۸	۱
۱۳	سایر	۷	۱۶۹,۰۲۳	۶	۲۰۰,۳۸۱	۶
	جمع کل	۴۳	۲,۸۹۱,۸۸۱	۱۰۰	۳,۷۴۹,۶۸۶	۱۰۰

۱۰-۴- ساختار سرمایه گذاری های بورس

جدول شماره ۲۴- مهمترین سهام تشکیل دهنده پرتفوی بورسی در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

ردیف	دارایی	ارزش فروش	نسبت به کل
۱	سر. کشاورزی کوثر	۶۲۱,۳۹۴	۱۸
۲	صندوق چندکالایی آبان	۵۰۵,۶۴۹	۱۵
۳	بیمه دی	۴۲۷,۰۱۵	۱۳
۴	خبرنامه رضوی	۲۱۶,۰۸۰	۶
۵	صندوق طلای لوتوس	۱۷۷,۰۱۹	۵
۶	صندوق آرمان آتی کوثر	۱۰۵,۶۳۷	۳
۷	صندوق درآمد ثابت رایبید	۱۰۴,۶۷۶	۳
۸	سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران	۱۰۳,۱۵۲	۳
۹	سرمایه گذاری صندوق بازنشتگی کشوری	۸۴,۶۵۰	۳
۱۰	نفت پهران	۶۴,۰۶۴	۲
۱۲	سایر شرکت ها	۱,۳۷۸,۵۴۶	۳۹
	جمع کل	۳,۷۴۹,۶۸۶	۱۰۰

۱۱-۴- وضعیت سرمایه گذاری های بلندمدت و شرکت های فرعی

پرتفوی بلندمدت شرکت در انتهای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ به شرح جدول صفحه ی بعد می باشد:

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹
جدول شماره ۲۵- ترکیب پرتفوی بلندمدت شرکت

نام شرکت	سرمایه (میلیون ریال)	ارزش اسمی هر سهم (ریال)	درصد مالکیت	بهای تمام شده (میلیون ریال)
شرکت توسعه مدیریت آوانوین	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
صندوق آوای فراز	۸۴,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۹۰	۱۲۴,۹۵۵
شرکت سبد گردان فراز	۱۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۵۰	۵۰,۰۰۰
صندوق مشترک گنجینه آوانوین	۱۹۵,۵۴۱	۳۸,۲۵۰	۱۸.۵	۳۷,۸۶۴
مرغ مادر دیزباد	۵,۰۳۲,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱	۵,۰۳۲
کشت و صنعت اشراق	۱,۱۵۲,۱۱۹	۱,۰۰۰	۰.۳۶	۴,۱۰۰
مرغ اجداد زربال	۱,۰۳۷,۸۲۵	۱,۰۰۰	۰.۱	۱,۰۳۸
خدمات بهداشتی و درمانی خاتم الانبیاء	-	-	-	۱
جمع	-	-	-	۱,۲۲۲,۹۹۰

کلیه سهام تحصیل شده در شرکت های غیر بورسی و همچنین سرمایه گذاری های انجام شده در صندوق های سرمایه گذاری، با دید بلندمدت انجام شده و شرکت تا زمان پذیرش و درج آنها در بازار بورس و یا فرابورس هیچگونه تصمیمی بر فروش و واگذاری آنها ندارد.

۱۲-۴- خالص ارزش دارایی های شرکت (NAV)

خالص ارزش روز دارایی های شرکت بدون لحاظ مزاد ارزش پرتفوی غیر بورسی و دارایی های ثابت مشهود شرح زیر است:

جدول شماره ۲۶- ارزش روز دارایی های شرکت

شرح	NAV در تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۲۹	NAV در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	NAV در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
سرمایه	۳,۳۲۰,۰۰۰	۱,۳۲۰,۰۰۰	۱,۳۲۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۱۸۶,۰۲۳	۱۳۲,۰۰۰	۱۳۲,۰۰۰
سود انباشته	۱,۴۷۷,۶۳۶	۲,۵۸۳,۱۹۵	۲,۷۶۹,۰۶۵
جمع حقوق مالکانه	۴,۹۸۳,۶۵۹	۴,۰۳۵,۱۹۵	۴,۲۲۱,۰۶۵
مزاد ارزش پرتفوی بورسی	۹۰۲,۸۰۶	۴۲,۶۴۲	۲۸,۵۴۸
خالص ارزش روز داراییها	۵,۸۸۶,۴۶۵	۴,۰۷۷,۸۳۷	۴,۲۴۹,۶۱۳
هر سهم - ریال NAV	۱,۷۷۳	۳,۰۹۰	۳,۲۱۹

لازم به توضیح است که برنامه بازسازی ساختمان مرکزی شرکت در دستور کار قرار دارد که طبیعتاً ارزش افزوده مناسبی ایجاد می نماید؛ در این خصوص مراحل اخذ پروانه از معاونت شهرسازی و معماری شهرداری منطقه ۶ در جریان است. علاوه بر این در پرتفوی غیربورسی سهام ارزندهای نظیر ۱ درصد مرغ دیزباد، مجتمع کشت و صنعت اشراق و مرغ اجداد زربال است که در صورت پذیرش در بازار سرمایه، مزاد ارزش مناسبی از این محل قابل شناسایی خواهد بود.

۵- معیار ها و شاخص های عملکرد برای ارزیابی عملکرد واحد تجاری در مقایسه با اهداف اعلام شده

۵-۱- سنجش عملکرد پرتفوی

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام) همچون سنوات گذشته با تشکیل منظم جلسات هیأت مدیره و کمیته مدیریت ریسک و سرمایه گذاری و استفاده از نظرات تخصصی خبرگان بازار سرمایه و همچنین برگزاری جلسات هم اندیشی با سایر مدیران شرکت های سرمایه گذاری، سعی دارد صنایعی را انتخاب نماید که از منظر سودآوری و ایجاد ارزش افزوده دارای مزیت های نسبی در برابر سایر صنایع باشد.

برای دستیابی به این موضوع مهم همواره شرایط کلی اقتصاد جهان و ایران و همچنین قیمت کامودیتی ها به صورت ماهانه مورد بررسی و پایش قرار می گیرد. همچنین این شرکت به منظور پوشش ریسک و کاهش آن در صنایع متنوعی ورود نموده است. بررسی وضعیت عملکرد شرکت ها در سنوات گذشته و پیش بینی وضعیت آن ها در سال های آتی، تجزیه و تحلیل صورت های مالی و بررسی طرح های توسعه ای شرکت ها همواره در تحلیل ها مورد توجه قرار می گیرد تا در انتخاب سهام، بهترین ها گزینش گردند. تحلیل و بررسی صنایع و شرکت ها 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 شرکت ها 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 تحویل مدیر سرمایه گذاری شده و در صورت تایید جهت بررسی بیشتر و تصمیم گیری در دستور کار کمیته سرمایه گذاری قرار می گیرند. تحلیل ها در هر مرحله در صورت نیاز جهت بازنگری و اعمال اصلاحات به سطح کارشناسی بازگردانده خواهند شد. شایان ذکر است تحلیل های انجام شده از دو شیوه تحلیل فاندمنتال و تحلیل تکنیکال صورت می گیرد.

جدول شماره ۲۷- مقایسه ارزش روز پرتفوی با ارزش بازار بورس و حجم معاملات

شرح	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۳۰
ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت (میلیارد ریال)	۳,۷۹۵	۲,۷۷۲
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۱۱۹,۲۸۶,۰۳۱	۸۹,۵۵۱,۵۰۳
نسبت پرتفوی به ارزش بازار بورس (درصد)	%۰.۰۰۳۲	%۰.۰۰۳۰
ارزش معاملات شرکت (میلیارد ریال)	۲۲,۱۰۰	۴,۴۴۱
ارزش تجمعی معاملات بورس ها (میلیارد ریال)	۵۵۲,۶۲۰,۵۴۵	۲۹۹,۷۶۸,۷۳۰
معاملات شرکت نسبت به ارزش تجمعی معاملات بورس ها (درصد)	%۰.۰۰۰۴	%۰.۰۰۰۱

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

جدول شماره ۲۸- شاخص های عملکردی شرکت در مقایسه بازار سهام در پایان دوره منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

شاخص ها	دوره مورد گزارش
بازده شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران	۳۷٪
بازده صنعت سرمایه گذاری ها	۲۱٪
بازده سبد سهام شرکت (از ۱۴۰۴/۰۱/۰۱ لغایت ۱۴۰۴/۱۲/۲۹)	۶۴٪
نرخ بازده بدون ریسک (صندوق های با درآمد ثابت)	۲۸٪
بتای پرتفوی	۰/۷
بتای بازار	۱

مدیران و کارشناسان شرکت سرمایه گذاری آوا نوین به دنبال این هستند تا با تحلیل بازارهای جهانی، تحلیل بنیادی شرکت های بورسی و فرابورسی به همراه صنعت مربوطه، تحلیل اقتصاد کشور و بازارهای داخلی همراه با تهیه بولتن های ماهانه که تغییرات قیمت کامودیتی ها در آن رصد می گردد و همچنین تشکیل کمیته پرتفوی متشکل از صاحب نظران و تحلیل گران زبده بازار، بازدهی مناسبی را برای سهامداران خود به ارمغان بیاورند و امید است در ادامه ی سال جاری و سنوات آینده نیز، کسب بازدهی مناسب و مورد رضایت سهامداران تداوم داشته باشد.

۲-۵- شاخص ها و معیارهای عملکرد برای ارزیابی

اهم نسبت های مالی شرکت در سالیان اخیر به شرح جدول زیر می باشد:

جدول شماره ۲۹- شاخص های ارزیابی عملکرد

نسبت های مالی					
نام نسبت	واحد	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹
نسبت جاری	مرتب	۱۰۸	۴۴	۶۵	۳۴
نسبت آتی	مرتب	۱۰۸	۴۴	۶۵	۳۴
نسبت بدهی	درصد	۶۴	۱۲	۱۰	۱۹
ROE	درصد	۲۱.۷	۵.۲	۲۲	۳۲
ROA	درصد	۲۰	۴.۴	۲۰	۲۶
سود هر سهم	ریال	۳۲۶	۱۶۰	۷۰۷	۹۱۰
سود نقدی	ریال	-	۱۰۰	۳۰۰	۳۵۰

همانطور که ملاحظه می گردد نسبت های نقدینگی شرکت در دوره مورد گزارش در وضعیت مطلوبی قرار دارد و شرکت در پاسخ گویی به تعهدات کوتاه مدت خود با مشکل کمبود نقدینگی مواجه نمی باشد.

نسبت بدهی به کل دارایی ها معادل ۶ درصد میباشد؛ این نسبت در سال مالی گذشته ۱۲ درصد بوده که علت کاهش این نسبت ناشی از اخذ تسهیلات کمتر در فصل دوم سال مالی به دلیل شرایط نامساعد بازار سرمایه ناشی از جنگ ۱۲ روزه بوده است. هدف مدیریت ایجاد حداکثر بازده برای سرمایه گذاری سهامداران می باشد. بازده کل دارایی ها و بازده حقوق صاحبان سهام بهترین معیار سنجش موفقیت شرکت در دستیابی به هدف مذکور می باشد. بازده کل دارایی ها و بازده حقوق صاحبان سهام در شرکت در دوره مورد گزارش به ترتیب ۲۰ و ۲۲ درصد بوده است اما در سال مالی قبل به ترتیب معادل ۴۵ درصد و ۵۲ درصد است که علت افزایش نسبت های یاد شده به دلیل

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

واگذاری سهام کم بازده و تحصیل سهام با بازده بالاتر، استفاده از موقعیتهای بازار سرمایه و همچنین ورود به معاملات آپشن و صندوق های طلا بوده است. شایان ذکر است که با توجه به سیاست شرکت مبنی بر کسب سود سرمایه ای بیشتر، بسیاری از سهام در تملک که دارای ارزش افزوده بوده اند، در دوره مورد گزارش واگذار نشده است.

سایر نسبتها از جمله نسبت حاشیه سود ناخالص، نسبت توان پرداخت بهره، متوسط دوره وصول مطالبات، گردش موجودی کالا و ... به دلیل ماهیت شرکت آورده نشده است.

۳-۵- عملکرد بخش ها یا فعالیت ها

شرکت سرمایه گذاری آوانوین با توجه به ماهیتی که دارد فاقد این موضوع می باشد و موردی ندارد.

۴-۵- نحوه ارزش آفرینی

بر مبنای ماده ۳ اساسنامه شرکت، موضوع فعالیت شرکت به دو بخش فعالیتهای اصلی و فعالیت های فرعی تقسیم گردیده که بر اساس این طبقه بندی، فعالیت اصلی شرکت به سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها و یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی با هدف کسب انتفاع و بدون حق کنترل و یا نفوذ قابل ملاحظه اختصاص یافته است. رویکرد شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام) در جهت خلق ارزش افزوده، پایدار سازی سود و نتایج برجسته بر اساس موضوع اصلی فعالیت شرکت، مبنی بر استفاده از ظرفیتهای بازار سرمایه برای کسب بیشترین درآمد از طریق دریافت سود سهام شرکت های سرمایه پذیر و همچنین سود سرمایه ای از محل خرید و فروش سهام در بازار بورس و فرابورس می باشد. همچنین با بهره گیری از ظرفیتهای موجود بازار سرمایه، علاوه بر کمک به توسعه بازار و گسترش فرهنگ بازار سرمایه و سهامداری، از فرصت های سودآوری در بازار اولیه در جهت حداکثر نمودن ثروت سهامداران بهره گیری نماید.

۵-۵- عوامل برون سازمانی مؤثر بر عملیات شرکت

در جهان رقابتی امروز که بهره وری در همه زمینه ها افزایش یافته است تنها سازمان هایی می توانند در این دنیای پرتلاطم باقی بمانند که به بهترین وجه از منابع خود استفاده نمایند و در سایه توجه به عوامل درونی و بیرونی سازمان، بیشترین بهره وری را داشته باشند. در محیط های کامل رقابتی ارزیابی ها باید همه جانبه باشد و تمام عوامل بصورت کامل، صحیح و عاری از جهت گیری های خاص ارزیابی شود. منظور از عوامل برون سازمانی عواملی هستند که در خارج از حیطه تصمیم گیری مدیران سازمان قرار دارند و بیشتر کارکنان و مدیران توانایی کمتری بر کنترل این عوامل دارند. از پیش شرط های لازم برای موفقیت در بازار سرمایه به منظور سرمایه گذاری، برخورداری از دانش و تجربه کافی در زمینه شناخت و ارزیابی آثار و تبعات سیاست های کلان بر هر گروه از صنایع و شرکت ها و نیز توان جمع آوری و تجزیه و تحلیل داده های مالی و غیرمالی مرتبط با وضعیت مالی و سودآوری شرکت ها است.

با توجه به اینکه پرتفوی شرکت سرمایه گذاری آوانوین در صنایع و حوزه های گوناگونی تقسیم بندی شده است مهمترین عوامل برون سازمانی مؤثر بر شرکت عبارت است از: تنش های ایجاد شده بین ایران و دشمن آمریکایی- صهیونی و شروع جنگ، اعمال تحریم های سازمان ملل علیه

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

کشور (اسنپ بک)، سیاست های دولت جدید در خصوص بازار سرمایه و برنامه های رئیس جدید بانک مرکزی در خصوص نرخ ارز، شرایط بازار مسکن کشور چین و بازگشت مجدد رشد اقتصادی به این کشور، احتمال کاهش در قیمت جهانی کالاها در نتیجه رکود اقتصادی، تغییرات نرخ فروش محصولات تولیدی شرکت ها در بازار و بورس کالا و همچنین تغییرات نرخ فروش محصولات صادراتی، افزایش یا کاهش نرخ سود سپرده های بانکی، تغییرات نرخ ارز در بازار توافقی، تغییر قیمت نفت، حامل های انرژی و خوراک پتروشیمی ها، میزان انتشار اوراق خزانه دولتی و همچنین حجم عرضه آنها در بازار سرمایه، تغییر نرخ حامل های انرژی در بودجه کل کشور و

به طور کلی عوامل مؤثر بر بازار سرمایه، به صورت مستقیم بر عملیات و عملکرد شرکت اثرگذار خواهد بود. مهمترین این عوامل به قرار زیر است:

الف: ریسک شروع مجدد جنگ و نقض آتش بس

ب: ریسک مربوط به عوامل بین المللی و یا تغییر قوانین و مقررات دولتی

ج: ریسک نوسان نرخ بهره

د: ریسک نوسانات نرخ ارز

ه: ریسک نقدینگی

ز: ریسک ایجاد ناآرامی های اجتماعی

ز: ریسک تصمیمات فراسازمانی

و: عدم جذب نیروهای متخصص و آکادمیک و همچنین عدم رشد نیروهای متخصص فعلی

طبیعتاً تأثیرات تحولات سیاسی و وضعیت جنگی کشور می تواند به نحوی باشد که تأثیر قابل توجه بر فعالیت شرکت در سال مالی ۱۴۰۵ داشته باشد و اندازه گیری میزان اثرگذاری آن بر فعالیت های شرکت در حال حاضر با ابهاماتی مواجه است.

۶-۵- شرکت های فرعی مشمول تلفیق و زیر مجموعه

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین مالک ۱۰۰ درصدی شرکت سرمایه گذاری توسعه مدیریت آوا نوین (سهامی عام) و ۵۰ درصدی سیدگردان فراز (سهامی خاص) می باشد. فعالیت اصلی شرکت توسعه مدیریت آوا نوین (سهامی عام) سرمایه گذاری در سهام بورس اوراق بهادار و سهام شرکت ها و واحدهای صندوق های سرمایه گذاری و یا سایر اوراق بهادار شرکت ها و مؤسسات با هدف کسب انتفاع می باشد. سال مالی این شرکت ۳۰ آذرماه هر سال است.

بر اساس صورت های مالی حسابرسی شده در سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ شرکت مذکور ۴۸۴،۱۸۴ میلیون ریال سود خالص شناسایی نموده است و در مجمع سالانه آن مبلغ ۴۵۰،۰۰۰ میلیون ریال سود نقدی توزیع گردید که اثر آن در صورت های مالی شرکت اصلی

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ ملاحظه شده است. همچنین ارزش دفتری دارائی های شرکت از رقم ۱.۲۳۶.۵۸۲ میلیون ریال به رقم ۱.۶۰۳.۲۵۷ میلیون ریال در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ رسیده است.

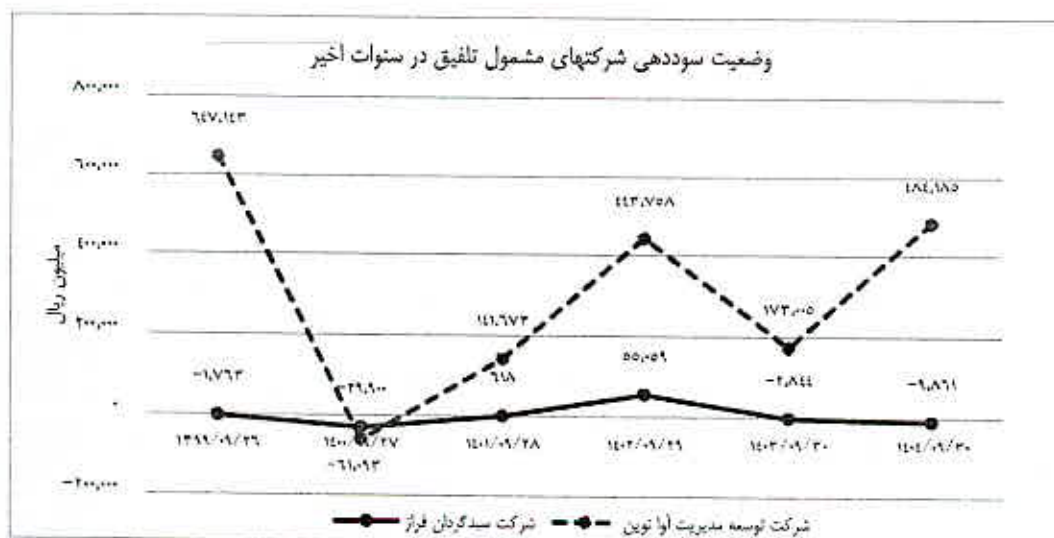
موضوع فعالیت شرکت سیدگردان فراز (سهامی خاص) عبارت است از: تصمیم به خرید، فروش یا نگهداری اوراق بهادار به نام سرمایه گذار معین توسط سیدگردان در قالب قراردادی مشخص، به منظور کسب انتفاع برای سرمایه گذار؛ پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری و همچنین سایر فعالیت هایی که طبق مقررات مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، دارنده مجوز فعالیت سیدگردانی مجاز است به آن فعالیت ها مبادرت نماید. سال مالی شرکت مذکور ۳۰ آذرماه هر سال می باشد.

عملکرد این شرکت در سال مالی قبل (منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰) منتج به شناسایی (۹.۸۶۱) میلیون ریال زیان و در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ منتج به شناسایی (۲.۸۴۴) میلیون ریال زیان است؛ با توجه به برنامه شرکت مبنی بر افزایش سرمایه، تغییر ترکیب سهامداری و افزایش تعداد سیدهای تحت مدیریت به لحاظ تعداد و ارزش انتظار می رود در سنوات آینده این شرکت به سوددهی برسد.

شایان ذکر است شرکت آوا نوین با بسترسازی مناسب در شرکت های مذکور و متوازن سازی سبد سهام و تنوع بخشی در درآمدها و استفاده از ابزارهای مالی و پولی و مدیریت ریسک و همچنین با ایجاد سود پایدار و اثبات در جهت تحقق اهداف ترسیم شده گام برمی دارد.

لازم به ذکر است مطابق مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار به شماره ۱۲۱/۳۳۴۰۲۰ مورخ ۱۴۰۵/۰۲/۱۲ تعداد ۴۹.۹۰۰.۰۰۰ سهم معادل (۴۹.۹ درصد) از سهام شرکت سیدگردان به بهای تمام شده ۳۰۲.۴۰۱ میلیون ریال (به ازای هر سهم ۶۰۶۰ ریال) طی قراردادهای جداگانه با شرکت های توسعه صنایع و معادن کوثر و سرمایه گذاری توسعه مدیریت آوا نوین و همچنین سازمان اقتصادی کوثر به شرکت آوا نوین منتقل و در حسابهای فیما بین شرکت سرمایه گذاری آوا نوین و سازمان اقتصادی کوثر منظور و در وجه آن سازمان پرداخت خواهد شد. در حال حاضر درصد مالکیت در شرکت سیدگردان فراز معادل ۹۹.۹ درصد است.

نمایه شماره ۴- وضعیت سوددهی شرکت های مشمول تلفیق



شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

۷-۵- استراتژی های انتخاب شده و برنامه های عملیاتی

بخشی از سرمایه گذاری های شرکت در سرفصل سرمایه گذاری های بلند مدت طبقه بندی شده است. هدف هیأت مدیره از سرمایه گذاری های انجام شده در این سرفصل، بلندمدت بوده و با بررسی نگهداشت سرمایه و حفظ نقدینگی تملک شده است. این سرمایه گذاری ها با قصد استفاده مستمر توسط شرکت نگهداری می شود و هدف آن نگهداری پرتفویی از سرمایه گذاری ها با هدف شناسایی درآمد پایدار و رشد سرمایه برای شرکت است.

جدول شماره ۳۰- استراتژی های انتخاب شده و برنامه های عملیاتی

استراتژی انتخاب شده	برنامه عملیاتی	تحلیل مدیریت
مدیریت بهینه منابع و مصارف، بهبود ساختار سبد سرمایه گذاری ها، هم افزایی سرمایه ای و گزینش طرح های سرمایه ای با در نظر داشتن منابع در اختیار	برگزاری جلسات هم اندیشی با مشاوران مالی و خبرگان بازار	جلسات کمیته سرمایه گذاری حداقل ۲ بار در ماه برگزار می گردد و به فراخور نیاز قابل افزایش می باشد. همچنین جلسات هم اندیشی حداقل ماهی یک بار برگزار می گردد.
	تهیه گزارشات تحلیلی در خصوص شرکت های سرمایه پذیر و صنایع مربوطه و روزرسانی مداوم آنها از سوی کارشناسان شرکت	کلیه گزارشات تحلیلی شامل تحلیل تکنیکال و تحلیل بنیادی از سوی کارشناسان شرکت و یا تحلیلگران شرکت سیدگردان تهیه و در اختیار هیأت مدیره قرار می گیرد.
	اصلاح تغییر سبد سرمایه گذاری ها طبق تحلیل های ارائه شده از سوی کارشناسان و یا سایر مشاوران شرکت	در سال مالی مورد گزارش، بخشی از پرتفوی شرکت اصلاح و به دارایی های که امکان کسب سود سرمایه ای و نقدی دارند، تبدیل شده است.
	مشارکت با شرکت های معتبر و دارای رتبه تدائی بالا در طرح های سرمایه گذاری خارج از بورس	در سال مالی مورد گزارش هیچ گونه طرح سرمایه گذاری که دارای بازده بالا و اعتبار بالایی داشته باشد به شرکت پیشنهاد نشده است.
افزایش سطح علمی و دانش پرسنل	نظرسنجی از پرسنل شرکت در خصوص دوره های آموزشی مورد نیاز	در طی سال مالی مورد گزارش برخی از پرسنل شرکت در دوره های آموزشی شرکت نموده و گواهینامه های مربوطه را اخذ و بناسبت در سال مالی آینده، مابقی پرسنل نیز در این دوره های تئوری حضور یابند.
	ارایه خدمات آموزشی و برگزاری دوره های آموزشی عملی و کاربردی از سوی مؤسسه رویش کوثر	
ارج نهادن به کارکنان و توسعه قابلیت های کارکنان و استفاده از مهارت و دانش آنها در جهت منافع شرکت	تعریف سطوح عملکردی کارکنان برای دستیابی به اهداف استراتژیک	پاداش ها، مزایا و رفاهیات با استراتژی ها و خط مشی ها همسو بوده و بر مبنای سیستم ارزیابی عملکرد هر ۳ ماه یکبار پرداخت می شود.
	تطبیق ساختار سازمانی برای حمایت از دستیابی به اهداف	جارت سازمانی شرکت هر ساله بروز آوری شده و وظایف هر بخش تفکیک و مشخص شده می باشد.
رعایت کامل اصول حاکمیت شرکتی و توسعه آن	ارزیابی مستمر عملکرد کارکنان	به تناسب عملکرد و سودسازی شرکت و همچنین دستیابی به اهداف، پرسنل شرکت پاداش دریافت می نمایند.
	تدوین و بروزرسانی ساختار سازمانی شرکت با در نظر داشتن استراتژی ها، برنامه راهبردی و الزامات قانونی	ساختار سازمانی شرکت با در نظر داشتن برنامه های راهبردی و استراتژیک شرکت و نیز الزامات مقرر از سوی نهادهای ناظر در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۴ مورد تصویب هیأت مدیره قرار گرفت.

مهمترین چالش ها و ریسک های شرکت که تأثیر قابل توجهی بر عملکرد شرکت دارد متأثر از جنگ تحمیلی رمضان و تشدید تنش ها در سطح خاورمیانه، تحولات داخلی کشور در حوزه های سیاست داخلی و خارجی، امکان فعال شدن ناآرامی ها در کشور، اقدامات دولت و مجلس در خصوص بودجه و سیاست های بانک مرکزی در خصوص نرخ بهره است. در سال مالی قبل هیأت مدیره، اقدام به تدوین و بروزرسانی مجدد برنامه استراتژیک و راهبردی نموده و با تأکید بر رعایت اصول حاکمیت شرکتی تلاش نموده تا با منطقی سازی میزان بازده و پذیرش ریسک، بازدهی

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

بالاتری نسبت به شاخص کل بدست آورد. شایان ذکر است اهداف و راهبردهای تشریح شده در جداول قبل، تغییرات قابل توجهی نسبت به دوره های قبل نداشته و سرفصل های بیان شده دارای تناسب علمی و عملیاتی است. همچنین هیأت مدیره به منظور راهبری دانش محور شرکت وفق نظر سهامدار عمده، اقدام به تدوین و تصویب برنامه استراتژیک و آمادگی به منظور شرکت در جایزه تعالی سازمانی نموده است. ضمناً این شرکت به دنبال آن است تا با ارایه اطلاعات و انتشار گزارشات به موقع نسبت به افزایش رتبه شفافیت اطلاعاتی خود اقدام نماید و هیچگونه پرونده تخلفاتی نداشته باشد. لازم به ذکر است اخبار و اطلاعات مهم شرکت پس از درج در سامانه کدال در سایر کانال های ارتباطی با شرکت از جمله تارنمای الکترونیکی شرکت و پرتال سهامداران درج و منتشر می گردد.

در شرایط فعلی مهمترین متغیر تعیین کننده در بازار سرمایه، نتیجه مذاکرات ایران و آمریکا است. تحریم های نفتی و کاهش صادرات ایران در نتیجه جنگ، همراه با کسری بودجه شدید دولت، فشار مضاعفی بر نرخ ارز وارد نموده است. این روند سبب جهش های جدید در نرخ دلار، نرخ بهره و در نتیجه تورم عمومی اقتصاد ایجاد می کند. در نتیجه این واکنش احتمالاً بانک مرکزی مبادرت به افزایش نرخ بهره خواهد نمود که ضمن خروج منابع از بازار سهام، جذابیت آن را کاهش خواهد داد. در سال ۱۴۰۵ نوسانات بازار سهام در نتیجه رویدادهای سیاسی، نوسانات نرخ ارز و شکاف بین نرخ دلار توافقی و آزاد می تواند پتانسیل هایی برای رشد برخی از صنایع در بازار ایجاد نماید که صنایعی که در جنگ آسیب ندیده اند طبیعتاً در اولویت خواهند بود.

مطابق اساسنامه شرکت موضوع فعالیت شرکت عبارت است از: سرمایه گذاری در سهام و تحصیل اوراق بهادار با هدف کسب انتفاع. این شرکت در سال مالی مورد گزارش بخش اعظم منابع خود را به خرید سهام شرکت های بورسی و فرابورسی و همچنین به صندوق های طلا و با درآمد ثابت اختصاص داده است. ارزش دفتری سرمایه گذاری های کوتاه مدت شرکت (اعم از پذیرفته شده در بورس، فرابورس، بازار پایه) در پایان دوره مورد گزارش ۲,۸۹۱,۸۸۰ میلیون ریال بوده که نسبت به سال مالی قبل، افزایش ۱۵۸,۷۰۹ میلیون ریالی را نشان می دهد.

شایان ذکر است ۱۰۰ درصد از سرمایه گذاری های انجام شده در سرفصل سرمایه گذاری های کوتاه مدت، سرمایه گذاری های بلندمدت و سرمایه گذاری در شرکتهای قرعی به سهام، اوراق بهادار و صندوق های سرمایه گذاری اختصاص دارند.

۸-۵- سیاست های شرکت در ارتباط با راهبری شرکتی و اقدامات صورت گرفته در رابطه با آن

۱- در راستای حمایت از حقوق سرمایه گذاران، پیشگیری از وقوع تخلفات و نیز ساماندهی و توسعه بازار شفاف و منصفانه اوراق بهادار طبق بندهای ۸,۱۱ و ۱۸ ماده ۷ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران (مصوب آذرماه ۱۳۸۴ مجلس شورای اسلامی) و در راستای اصلاح نهادی حاکمیت شرکتی طبق بند (ح) ماده ۴ قانون برنامه پنجساله ششم توسعه جمهوری اسلامی ایران، شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام) دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکتهای پذیرفته در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران را در جلسات هیأت مدیره بررسی و تصویب و بدین ترتیب شرکت الزامات مورد نیاز بر اساس دستورالعمل فوق الذکر را جاری نموده است.

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

حاکمیت شرکتی در شرکت سرمایه گذاری آوا نوین فرآیندی در حال پیشرفت است که در حین محافظت از منافع سایر ذینفعان، نقش و مسئولیت های همه اشخاص مؤثر در حوزه حاکمیت شرکتی، در راستای پاسخگو کردن آنان در انجام مسئولیت های خود را مطالبه و هدف عمده آن ارزش آفرینی برای سهامداران است.

حاکمیت شرکتی در شرکت سرمایه گذاری آوا نوین بر اساس مقررات رسمی، رویه ها و دستورالعمل های جامع بوده و هدف آن یک فرآیند مستمر و نظام مند و پایدار است.

۲- مزیت استفاده از دستورالعمل حاکمیت شرکتی برای سهامداران در شرکت سرمایه گذاری آوا نوین

- تسهیل فرآیند نظارت مؤثر بر مدیران
- تضمین امنیت بیشتر به سهامداران در مورد سرمایه آنها
- فراهم کردن انگیزه مناسب برای مدیریت و هیأت مدیره به منظور پیگیری اهداف در راستای منافع شرکت
- اطمینان دادن به سهامداران بر افزایش اطلاعات شفاف و کافی در خصوص مسایل شرکت

۳- مزیت استفاده از دستورالعمل حاکمیت شرکتی برای سازمان در شرکت سرمایه گذاری آوا نوین

- کمک به ماندن در محیط به شدت رقابتی
- بهبود دسترسی به بازارهای سرمایه و بازارهای مالی
- فراهم کردن اتخاذ سیاست های مدیریت دارایی ها
- کاهش احتمال وقوع تعارض بر سر منافع

۴- رویه های حاکمیت شرکتی و ساختار آن

۱- اصول حاکمیت شرکتی

هیأت مدیره بر اساس ماده ۲ دستورالعمل حاکمیت شرکتی بصورت دوره ای نسبت به ایجاد، استمرار و تقویت سازوکارهای اثر بخش هیأت مدیره کسب اطمینان معقول از محقق شدن اصول حاکمیت شرکتی جهت اثر بخشی چارچوب حاکمیت شرکتی، حفظ حقوق سهامداران و برخورد یکسان با آنها، رعایت حقوق سایر ذینفعان، انگیزه بخشی به ذینفعان، افشاء و شفافیت و مسئولیت پذیری هیأت مدیره اقدام می نماید و تا حد معقولی نسبت به استقرار ساز و کارهای اثربخش جهت کسب اطمینان معقول از محقق شدن اصول حاکمیت شرکتی در شرکت فرعی نیز اقدام نموده و بصورت دوره ای بر اجرای اثر بخش آن نظارت می کند. همچنین جهت دستیابی به اهداف تعیین شده شرکت اصلی و فرعی آن را مستندسازی می نماید.

۲- هیأت مدیره و مدیرعامل

اعضای هیأت مدیره و مدیرعامل دارای تحصیلات، تجربه و فاقد محکومیت قطعی کیفری مؤثر یا انضباطی موضوع قوانین و مقررات بازار سرمایه هستند. اکثریت اعضای هیأت مدیره غیرموظف می باشند.

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

در ترکیب هیأت مدیره حداقل یک عضو غیرموظف که دارای تحصیلات مالی (حسابداری، مدیریت مالی، اقتصاد و مدیریت با گرایش مالی) و تجربه مرتبط باشد، حضور دارد.

یکی از اعضای هیأت مدیره در شرکت دیگری به عنوان عضو غیر موظف هیأت مدیره است. هیچ یک از اعضای هیأت مدیره اصالتاً یا به نمایندگی از شخص حقوقی همزمان در بیش از ۳ شرکت به عنوان عضو غیرموظف هیأت مدیره انتخاب نشده است. اعضای هیأت مدیره در این خصوص اقرارنامه ای را نیز به کمیته انتصابات ارائه نموده اند.

هیأت مدیره اخلاق سازمانی را در شرکت تدوین و پیاده سازی کرده و بر اجرای آن اطمینان نسبی حاصل می کند

هیأت مدیره با اتخاذ رویه های مناسب، در چارچوب قوانین و مقررات، رعایت یکسان حقوق کلیه سهامداران از جمله حضور و اعمال حق رأی در مجامع عمومی صاحبان سهام، دسترسی به اطلاعات به موقع و قابل اتکای شرکت، تمکک و ثبت مالکیت سهام، سهمیم بودن در منافع شرکت و پرداخت به موقع سود سهام را برقرار نموده است.

معاملات با اشخاص وابسته پس از کنترل مناسب تضاد منافع و اطمینان از رعایت منافع شرکت و سهامداران در هیأت مدیره و مجمع عمومی صاحبان سهام مصوب می گردد.

هیأت مدیره اقدامات لازم را جهت استقرار ساز و کارهای کنترل داخلی اثربخش به منظور اطمینان بخشی معقول از حفاظت از دارایی ها و منابع شرکت در برابر اتلاف، تقلب و سوء استفاده، تحقق کارایی و اثربخشی عملیات شرکت، کیفیت گزارش گری مالی و غیرمالی و رعایت قوانین و مقررات برقرار نموده است. همچنین واحد حسابرسی داخلی را مطابق با ضوابط و مقررات سازمان تشکیل و مورد نظارت قرار داده است.

همچنین هیأت مدیره سیستم کنترل های داخلی را بطور سالانه بررسی و نتایج آن را در گزارش کنترل داخلی درج و افشا می نماید. حسابرس مستقل شرکت نیز در گزارش خود به مجمع عمومی صاحبان سهام در خصوص رعایت استقرار و به کارگیری سیستم کنترل های داخلی مناسب و اثربخش توسط شرکت مطابق با ضوابط و مقررات مرتبط، اظهار نظر می کند.

هیأت مدیره سازوکاری را طراحی و پیاده سازی نموده که از رعایت کلیه قوانین و مقررات در خصوص دارندگان اطلاعات نهانی اطمینان حاصل نماید. اعضای هیأت مدیره برای سمت خود به عنوان عضو هیأت مدیره، وجوهی را تحت عنوان پاداش یا سایر عناوین، به غیر از آنچه که در مجمع عمومی صاحبان سهام تعیین شده، دریافت نمی نمایند.

اثربخشی هیأت مدیره و مدیرعامل، کمیته حسابرسی، سایر کمیته های تخصصی هیأت مدیره و مدیرعامل و همچنین اعضای هیأت مدیره ذیربط در شرکت فرعی، نسبتاً ارزیابی می شود. این ارزیابی ها مستندسازی شده و نتایج اجرای آن پیگیری و تا حدودی کیفیت اجرای آن نیز بررسی می گردد. 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.

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

هیأت مدیره ضمن اطلاع از الزامات کار و مسئولیت های خود به طور پیوسته مهارت ها و آگاهی های خود را در زمینه کسب و کار و حاکمیت شرکتی به روز می کند تا وظایف خود را در هیأت مدیره و کمیته های آن به نحو اثربخش انجام دهد. همچنین از طراحی و اجرای مناسب سازوکارهای برقراری روابط مؤثر با سرمایه گذاران بخصوص از طریق سامانه کدال اطمینان یابد.

مدیرعامل مسئولیت اصلی امور اجرایی شرکت با به عهده دارد. در این راستا، وی قوانین و مقررات، تصمیمات و مصوبات هیأت مدیره را اجرا و گزارش های دقیق به موقع و شافی از عملکرد خود و شرکت در اختیار هیأت مدیره قرار می دهد. هیأت مدیره دارای یک دبیرخانه مستقل بوده که مسئولیت هماهنگی و مستندسازی جلسات هیأت مدیره، جمع آوری اطلاعات مورد نیاز و پیگیری انجام امور کارشناسی مورد درخواست اعضای هیأت مدیره و اطمینان بخشی از انجام تکالیف قانونی هیأت مدیره را عهده دار است. خلاصه ای از موضوعاتی که قرار است در هر جلسه مطرح شود طی دستور جلسه ای به همراه دعوتنامه به اطلاع اعضای هیأت مدیره رسانده می شود تا اعضا بتوانند تصمیمات مرتبط را اتخاذ نمایند. شرکت در راستای بهبود نظام حاکمیت شرکتی مبادرت به ایجاد کمیته های تخصصی با مشارکت اعضای هیأت مدیره و مدیران اجرایی نموده است.

سایر اقدامات انجام شده هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام) در راستای ایجاد، استمرار و تقویت ساز و کارهای اثربخش جهت کسب اطمینان معقول از محقق شدن اصول حاکمیت شرکتی به شرح زیر است:

۱: ایجاد چارچوب حاکمیت شرکتی اثر بخش از طریق ترویج بازارهای شفاف و منصفانه و تخصیص بهینه منابع و حمایت از نظارت و اجرای مؤثر آن؛

۲- نظارت بر اجرای مقررات، بخش نامه ها و ابلاغیه های سازمان بورس و اوراق بهادار و یا سایر سازمان ها و نهادهای ذیربط بر محیط قانونی شرکت؛

۳- برگزاری منظم جلسات هیأت مدیره طبق برنامه زمان بندی شده و هر ماه حداقل ۲ جلسه و همچنین برگزاری منظم جلسات کمیته مدیریت ریسک و سرمایه گذاری، حسابرسی و نظارت مستقیم بر آنها؛

۴- تدوین منشور و دستورالعمل های لازم جهت برگزاری کمیته های تخصصی شامل کمیته حسابرسی داخلی، کمیته مدیریت ریسک و کمیته سرمایه گذاری و انتخاب اشخاص باتجربه و خبره به عنوان مشاور در کمیته های مذکور؛

۵- بروزرسانی آیین نامه های داخلی و دستورالعمل های مصوب؛

۶- حفظ حقوق سهامداران و برخورد یکسان با آنها به گونه ای که تمام سهامداران به طور متصفانه، حقوق یکسانی در شرکت داشته باشند. در این خصوص سامانه پرتال سهامداران تهیه شده و در دسترس سهامداران است. همچنین سود سهامداران حقیقی مطابق برنامه زمان بندی شده و همچنین وضعیت مالی شرکت در موعد مقرر به حساب آنها واریز خواهد شد. ضمناً واحد امور سهام در ایام هفته و در ساعات اداری پاسخگوی

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

سهامداران محترم می باشد:

۷- رعایت حقوق ذینفعان طبق آنچه در قوانین و قراردادهای مشخص شده در نظر گرفته شده و همکاری فعالانه ای بین شرکت و ذینفعان در ایجاد اشتغال، پایداری و ثروت شرکت از طریق نظارت بر رعایت دستورالعمل افشای اطلاعات ناشران بورسی به منظور دسترسی یکسان و همزمان ذینفعان به اطلاعات و بهره برداری از سایت اختصاصی شرکت و بروزرسانی دائم آن به منظور استفاده ذینفعان از اطلاعات مورد نیاز فراهم است؛

۸- افشای اطلاعات به گونه ای که تمام موضوعات با اهمیت مرتبط با شرکت در سایت شرکت و سامانه کدال مطابق موازین سازمان بورس و اوراق بهادار صورت پذیرفته است. در این خصوص به موارد زیر بایستی اشاره نمود: افشای وضعیت مالی، جریان های نقدی، عملکرد مالی، مالکیت و تغییر اعضای هیأت مدیره، صورت وضعیت پرتفوی و سایر موارد با اهمیت. ایجاد ساختار مناسب به منظور افشای به موقع اطلاعات در سامانه کدال در راستای رعایت دستورالعمل افشای اطلاعات شرکت های پذیرفته شده در بورس و فرابورس؛

۹- مسئولیت پذیری هیأت مدیره به وسیله هدایت راهبردی شرکت از طریق اخذ گزارش حسابرسی مطلوب از حسابرسی شرکت و بازرس قانونی، برگزاری به موقع مجمع سالانه، رعایت قوانین و مقررات ناظر بر محیط حقوقی و صیانت از دارایی سهامداران در محیط کسب و کار و استفاده بهینه از منابع در اختیار با هدف کسب بازده و افزایش ثروت سهامداران.

۹-۵- تحلیل تغییرات در وضعیت مالی، نقدینگی و عملکرد شرکت
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها:

افزایش دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها به میزان ۳۰۶,۱۲۱ میلیون ریال نسبت به سال مالی قبل عمدتاً بابت مطالبات سود سهام شرکت های سرمایه پذیر می باشد.

سرمایه گذاری های کوتاه مدت: افزایش ۱۵۸,۷۰۹ میلیون ریال در سرفصل سرمایه گذاری های کوتاه مدت در سال مالی مورد گزارش نسبت به سال مالی قبل عمدتاً ناشی از افزایش حجم معاملات شرکت، شناسایی سود فروش و تحصیل مجدد سهام بوده است.
بدهی های جاری:

کاهش ۲۴۷,۷۴۳ میلیون ریال از سرفصل بدهی های جاری ناشی از تسویه بخش عمده ای از اعتبارات دریافتی از شرکت های کارگزاری به دلیل شرایط جنگی در برخی از ماه های سال بوده است.

حقوق صاحبان سرمایه :

افزایش حقوق مالکانه به میزان ۹۴۸,۴۶۴ میلیون ریال عمدتاً بابت افزایش سود حاصل از واگذاری سهام و اوراق بهادار و افزایش سود سهام در سال مالی مورد گزارش بوده است.

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

۱۰-۵- شرکت از منظر بورس

جدول شماره ۳۱- شرکت از منظر بورس

شرح	تعداد روز های باز بودن نماد	تعداد روز های پسته بودن نماد	تعداد دفعات معاملات	حجم معاملات - میلیون سهم	ارزش معاملات - میلیارد ریال	کمترین قیمت-ریال	بیشترین قیمت-ریال
سال مالی منتهی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۲۳۶	۱	۱۴۴,۰۵۶	۱,۸۳۳	۵,۳۶۹	۴,۱۳۰	۱,۸۷۰
سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۲۳۸	۳	۱۸۰,۱۶۳	۲,۱۷۹	۱۱,۱۲۵	۷,۰۹۰	۳,۰۱۸
سال مالی منتهی ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۲۳۰	۵	۴۹,۷۳۹	۷۶۶	۳,۸۰۰	۳,۰۱۲	۶,۱۲۸
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۲۰۹	۹	۳۱,۹۷۳	۷۱۵	۳,۸۴۵	۵۱,۷۵۱	۶۶۰۰

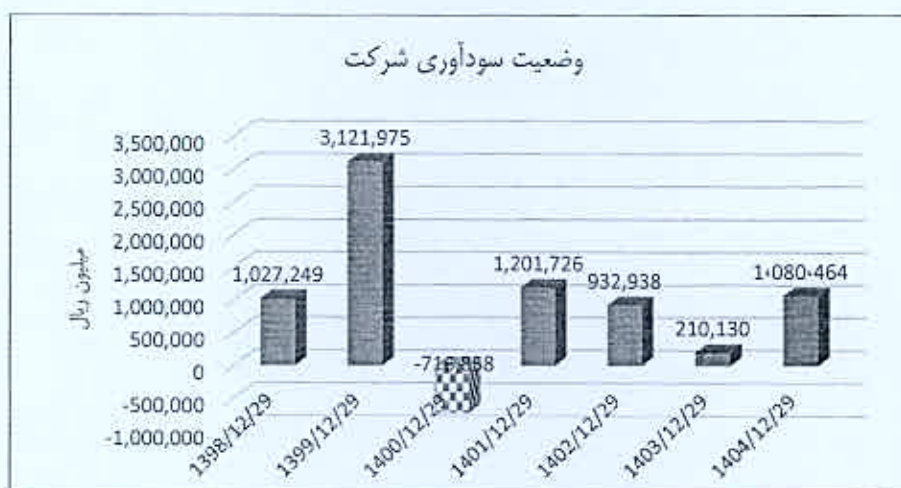
* کمترین قیمت سال مورد گزارش پس از تعدیل افزایش سرمایه است.

۱۱-۵- روند سودآوری شرکت

جدول شماره ۳۲- وضعیت سودآوری شرکت طی سنوات اخیر

شرح	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹
سود و زیان خالص	۱,۰۸۰,۴۶۴	۲۱۰,۱۳۰	۹۳۲,۹۳۸	۱,۳۰۱,۷۳۶	(۷۱۶,۸۵۸)	۳,۱۲۱,۹۷۵	۱,۰۲۷,۲۴۹

نمایه ۵- روند سودآوری شرکت



۶- جمع بندی

هیأت مدیره با استعانت از خداوند متعال در راستای نیل به اهداف عالی شرکت و افزایش بازدهی سهامداران محترم، اقدامات زیر را در سال مالی مورد گزارش، برنامه ریزی نموده و آنها را به مرحله اجرا درآورده است:

۱- پیگیری فرایند ثبت شرکت توسعه مدیریت آوا نوین (سهامی عام) به عنوان نهاد مالی نزد سازمان بورس و اوراق بهادار تهران تا مرحله تأیید

صلاحیت حرفه ای مدیران؛

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

۲- برنامه ریزی و اقدام لازم به منظور اخذ گزارش مقبول از حسابرس مستقل و بازرس قانونی در خصوص صورتهای مالی سال ۱۴۰۴ و برگزاری مجمع در مهلت قانونی؛

۳- حضور مناسب در بازار مشتقات به نحوی که با اعمال استراتژی های مناسب بازدهی بیش از ابزارهای با درآمد ثابت ایجاد شود؛

۴- برنامه ریزی به منظور برگزاری دوره های آموزشی مختلف برای پرسنل؛

۵- برگزاری جلسات تحلیلی و ارائه های گزارش های منظم از شرکت ها و صنایع به نحوی که مبنای معاملات اوراق بهادار گزارش های تحلیلی است؛

۶- برگزاری منظم جلسات هیأت مدیره، جلسات کمیته ریسک، کمیته سرمایه گذاری، کمیته حسابرسی داخلی و کمیته انتصابات .

۷- پیگیری مؤثر و مدیریت بهینه دریافت مطالبات ناشی از سود تقسیمی در مجامع شرکت های سرمایه پذیر ؛

۸- اقدام لازم جهت کسب مجوز بازسازی ساختمان مرکزی شرکت از مراجع ذیربط از جمله اخذ دستور نقشه صادره از شهرداری منطقه ۶

تهران

مهمترین عوامل اثرگذار بر روی شاخص بورس و اوراق بهادار را می توان به دو بخش عوامل اثرگذار خارجی و داخلی تقسیم بندی کرد. هر یک از این دو عوامل بصورت مستقیم بر روی صنایع و نمادهای پذیرفته شده در بورس و فرابورس مؤثر هستند. بخش عمده بازار سرمایه ایران عمدتاً از شرکت های صادرات محور و کامودیتی محور که در طی جنگ تحمیلی سوم خسارت هایی به آنها وارد گردید، تشکیل شده است و هر عامل جهانی که بر روی قیمت کامودیتی ها اثر بگذارد، می تواند بازار سرمایه را نیز تحت تأثیر قرار دهد. عواملی مثل تجارت جهانی، نرخ تورم، اقتصاد جهانی، افزایش بهای کامودیتی ها و سایر موارد بااهمیت به طور مستقیم بر بازار سرمایه تأثیرگذار بوده و از آنجاییکه خرید و فروش سهام نیز جز لاینفک فعالیت اصلی شرکت می باشد، تغییرات پارامترهای جهانی بر فعالیت شرکت نیز تأثیرگذار خواهد بود.

در سال مالی مورد گزارش شرایط بازار بسیار پرنوسان بود در ابتدا جنگ ۱۲ روزه با رژیم غاصب اصلاح عمیقی را به بازار تحمیل نمود در ادامه ثبات نسبی و افزایش نرخ دلار در بازار توافقی موجب شد روند صعودی در بازار آغاز شود و در انتها نیز با افزایش احتمال شروع جنگ مجدد بازار به موضع دفاعی وارد شده و در اوایل اسفند نیز با شروع جنگ رمضان معاملات بازار بورس به طور کلی متوقف گردید. در این شرایط حفظ سرمایه مهمترین هدف شرکت بوده است. بازدهی پرتقوی به میزان ۶۴ درصد در قیاس با بازدهی ۳۷ درصدی بازار عملکرد بهتر مدیران شرکت را نشان می دهد. شرکت در این دوره بخش قابل توجهی از منابع خود را به سمت صندوق های طلا سوق داده که عملکرد به مراتب بهتری نسبت به بازار سهام داشته و ریسک نوسان منفی پرتقوی شرکت را کاهش داده است.

نوسانات بازار سرمایه در سال قبل بیشتر متأثر از عوامل خارجی بوده است. تشدید تنش و وقوع دو جنگ تحمیلی در سال ۱۴۰۴، نوسانات نرخ ارز و سیاست دولت در این خصوص، تورم و سیاست های پولی کنترلی آن، بودجه سالانه کل کشور و قیمت گذاری دستوری از جمله مهمترین عوامل اثرگذار بر بازار بودند. نگاه دولت و سیاست های آن در خصوص کنترل نقدینگی و هدایت منابع و نقدینگی سرگردان به سمت بازار سرمایه با تصویب لوایح و طرح های همسو با جریان بازار سرمایه می تواند بازار سرمایه را به اهداف بالاتری از سطوح فعلی شاخص برساند.

شرکت سرمایه گذاری آوا نوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

یکی از مؤلفه های تأثیرگذار بر بازار سرمایه شرایط کلان اقتصاد کشور است. حجم نقدینگی در اقتصاد ایران بالاست و نمی توان انتظارات تورمی ایجاد شده در بازارها را کتمان نمود و در چند سال متوالی شاهد تورم بالای ۴۰ درصد بوده ایم. با مخابره سیگنال افزایش تورم از کانال متغیرهای کلان اقتصادی اعم از پایه پولی و حجم نقدینگی که عوامل تشدیدکننده کسری بودجه است؛ بازار بورس درگیر فاکتورهایی نظیر نرخ ارز و نرخ بهره می باشد. وضعیت سودآوری آتی شرکت ها و بازسازی صنایع آسیب دیده از جنگ و همچنین نرخ بهره به عنوان یک مؤلفه کلان اقتصادی می تواند انتظارات آتی سرمایه گذاران از بازارهای سرمایه گذاری از جمله بازار سرمایه و نیز جریانات نقد در اقتصاد کلان را هدایت کند. رشد بالای نرخ بهره بدون ریسک و نااطمینانی در خصوص تصمیمات اقتصادی دولت در خصوص نرخ انرژی، کاهش اعتماد به بورس و ریسک های سیاسی به نوعی در ایجاد نوسانات بازار دخیل هستند. در صورتی که برآیند تغییرات فاکتورهای مذکور به سمت بهبود وضعیت سودآوری شرکت ها باشد اقبال به بازار سرمایه افزایش یافته و منجر به افزایش قیمت سهام شرکت های ناشر می گردد.

به صورت کلی شرکت های سرمایه گذاری به صورت مستقیم از وضعیت سرمایه گذاری خود و نیز اقتصاد کلان تأثیر می پذیرند و با ایجاد تنوع در بین دارایی های خود و سپس با پویایی و انعطاف خود ریسک ها را کاهش می دهند.

شرکت آوا نوین یکی از شرکت های سرمایه گذاری در حوزه مالی و سرمایه گذاری در کشور با هدف شناسایی سود پایدار و با ثبات از محل سرمایه گذاری در اوراق بهادار و رصد مستمر فرصت های موجود در بازار و متوازن سازی سبد سهام و ایجاد سود متناسب می باشد که در سال جاری با تغییراتی در ترکیب پرتفوی سرمایه گذاری و ساختار سبد سهام در جهت بهبود وضعیت سودآوری و افزایش بازده شرکت در سطح مناسبی از ریسک به عمل آورده است. چشمانداز شرکت در سال های آتی به وضعیت کل شرایط اقتصادی کشور که ارتباط مستقیم و تنگاتنگی با تصمیمات قابل اتخاذ در حوزه سیاست داخلی و خارجی دارد وابسته است و هدف آتی شرکت بصورت کلی سرمایه گذاری و حضور فعال در بازار سرمایه در راستای ارتقاء جایگاه شرکت و افزایش ثروت سهامداران از طریق شناسایی فرصت های سرمایه گذاری و مدیریت پرتفوی با سودگیری از دانش تخصصی روز، منابع انسانی توانمند و متخصص و توسعه همکاری با ذینفعان می باشد که با توجه به شرایط در حال حاضر و امکانات موجود در شرکت می توان برای شرکت چشمانداز و برنامه هایی در سه مقطع کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت ترسیم نمود که به اختصار به موارد ذیل اشاره کرد:

- ایجاد بستر مناسب جهت تنوع سازی فعالیت های شرکت جهت کاهش اتکا به درآمد از محل بازار سرمایه؛
- تخریب و نوسازی ساختمان مرکزی شرکت واقع در خیابان شهید خالد اسلامبولی با هدف ایجاد ارزش افزوده در دارایی های شرکت (طرح توجیهی مربوطه تهیه شده و فرآیند اخذ پروانه نوسازی از معاونت شهرداری و معماری شهرداری منطقه ۶ در جریان است)

- افزایش مالکیت در ترکیب سهامداری شرکت سبده گردان فراز و ایجاد روش های نوین خلق درآمد برای شرکت مذکور؛
- انجام افزایش سرمایه در شرکت های تابعه (شرکت سرمایه گذاری توسعه مدیریت آوا نوین و شرکت سبده گردان فراز)؛

شرکت سرمایه گذاری آوانوین (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت پیوست صورت های مالی
سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹

- افزایش معاملات مشتقه به منظور افزایش بازده بدون ریسک و خلق ارزش برای ذی نفعان؛
- شروع مجدد فعالیت بازارگردانی تا انتهای سال ۱۴۰۵ به منظور صیانت نقدشوندگی سهام و حقوق سهامداران خرد؛
- تنوع بخشی در حوزه درآمدی شرکت با استفاده از دارایی های در اختیار؛
- حرکت به سمت تأسیس صندوق های سرمایه گذاری نظیر درآمد ثابت، نیکوکاری و ...؛
- پیگیری تمدید مجوز فعالیت شرکت سبدگردان فراز و اخذ مجوزات مربوطه.

آدرس شرکت: تهران - خیابان وزراء - نش کوچه ۳۷ - پلاک ۱۶۵ تلفن: ۳-
۸۸۷۰۶۴۱ داخلی امور سهام ۲۲۲ شماره فاکس: ۸۸۷۶۰۶۳
آدرس الکترونیکی: info@avanovinco.com
سایت شرکت: www.avanovinco.com
آدرس امور سهام: تهران - خیابان وزراء - نش کوچه ۳۷ - پلاک ۱۶۵