



مشاور سرمایه گذاری امین آفاق

شرکت مشاور سرمایه گذاری امین آفاق

شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی



شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی

بررسی تحلیلی و آخرین وضعیت شرکت در سال ۱۳۹۴



آذر ۱۳۹۴

فهرست

|    |       |  |
|----|-------|--|
| ۳  | ..... | ۱مقدمه   |
| ۴  | ..... | ۲بررسی صنعت فناوری اطلاعات و خدمات انفورماتیک        |
| ۴  | ..... | ۲,۱ عوامل تأثیرگذار بر صنعت                          |
| ۵  | ..... | ۲,۲ وضعیت صنعت در ایران                              |
| ۷  | ..... | ۳معرفی و مقایسه شرکت‌های گروه رایانه در بازار سرمایه |
| ۱۱ | ..... | ۴معرفی شرکت  |
| ۱۱ | ..... | ۴,۱ فعالیتهای شرکت                                   |
| ۱۳ | ..... | ۴,۲ سهامداران  |
| ۱۳ | ..... | ۴,۳ هیأت مدیره                                       |
| ۱۴ | ..... | ۴,۴ وضعیت بورس شرکت در یک نگاه                       |
| ۱۴ | ..... | ۴,۵ روند افزایش سرمایه                               |
| ۱۵ | ..... | ۴,۶ روند قیمت سهام                                   |
| ۱۶ | ..... | ۵بررسی اطلاعات مالی شرکت                             |
| ۱۶ | ..... | ۵,۱ بررسی ترازنامه                                   |
| ۱۸ | ..... | ۵,۲ بررسی صورت سود و زیان                            |
| ۲۰ | ..... | ۵,۳ بررسی درآمدهای عملیاتی شرکت                      |
| ۲۲ | ..... | ۵,۴ سهم محصولات و خدمات از درآمد کل                  |
| ۲۴ | ..... | ۶نتیجه‌گیری  |

## ۱ مقدمه



با توجه به توسعه روز افزون اطلاعات و داده‌های تاثیرگذار در بخش‌های مختلف صنایع کشور و نیز اهمیت تکنولوژی و فناوری اطلاعات در توسعه و جهش کشورها در حوزه سیاسی، اقتصادی و فرهنگی، صنعت فناوری اطلاعات به‌عنوان یکی از پارامترهای مهم توسعه یک کشور محسوب می‌شود. در ساختار امروزی نظام بانکی کشور، جذب و بکارگیری فناوری‌ها و تجهیزات نوین روند رو به رشد و چشمگیری به خود گرفته است که در نتیجه آن نظام‌های پرداخت جدید و با کارکردهای نوین وارد این چرخه شده‌اند. با بررسی روند بازار بورس ایران در طی سالیان متمادی، مشخص

می‌شود که صنعت رایانه همواره سودآور بوده و جزء کم ریسک ترین صنایع بازار محسوب می‌شود. اکثر شرکت‌های این صنعت در بازار بورس در حوزه توسعه و گسترش زیر ساخت‌های بانکی و تجارت الکترونیک کشور و نیز فروش خودپرداز، کارت‌های اعتباری، تجهیزات کامپیوتری و غیره فعال هستند، در نتیجه با توجه به روند افزایشی آمارهای پرداخت‌های الکترونیکی از طریق ATM، POS و دیگر بسترهای بانکداری الکترونیک و نیز ادامه دار بودن روند توسعه این خدمات و بانک محور بودن اقتصاد ایران، آینده مناسبی پیش روی شرکت‌های این صنعت قرار دارد.

با توجه به شرایط موجود در بازار سرمایه و مشکلات موجود در صنایع مختلف که هر کدام به دلایل مشخصی با مشکل مواجه شده‌اند، لذا انتخاب و تشخیص صنعت مناسب جهت سرمایه‌گذاری امری مهم تلقی می‌شود و بر مبنای تأثیرگذاری اندک تحولات اقتصاد جهانی بر روی صنعت رایانه و نیز وجود پتانسیل‌های توسعه و پیشرفت، این صنعت می‌تواند یکی از صنایع مورد توجه برای سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز قرار گیرد.

لذا با در نظر گرفتن عملکرد قابل توجه شاخص صنعت رایانه نسبت به کل بازار در سال ۱۳۹۴، در این گزارش نحوه عملکرد شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی در این گروه بررسی و تجزیه و تحلیل شده است.

## ۲ بررسی صنعت فناوری اطلاعات و خدمات انفورماتیک

### ۲,۱ عوامل تأثیرگذار بر صنعت



صنعت فناوری اطلاعات و خدمات انفورماتیک، با توجه به گسترش روز افزون نقش ارتباطات و اطلاعات در جامعه و نیز ارزشمند بودن شیوه‌های نوین ارائه خدمات الکترونیکی، به عنوان یکی از صنایع پیش رو در شرایط کنونی اقتصادی محسوب می‌شود. به طور خلاصه از جمله عوامل مؤثر بر این صنعت می‌توان به موارد زیر اشاره داشت:

#### روند تغییرات تکنولوژی

یکی از چالش‌های اساسی که همواره شرکت‌های فعال در این صنعت با آن روبرو هستند، سرعت بالای تغییرات تکنولوژی در این صنعت می‌باشد، که با توجه به روند ایجاد این تغییرات، کشورهای توسعه یافته بیشتر درگیر تأثیرات این تغییرات می‌شوند. بر همین اساس و با توجه به اهداف تعیین شده در چشم‌انداز شرکت‌ها، لزوم انجام اقدامات صحیح بازاریابی و آموزشی و نیز ارتقا پیوسته دانش کارکنان از جانب شرکاهای فعال در این صنعت همواره احساس می‌شود.

#### نوسانات نرخ ارز

شرکت‌های فعال در صنعت IT، بیشتر تجهیزات و مواد اولیه مورد استفاده خود را از طریق واردات بدست می‌آورند، در نتیجه یکی از عوامل مؤثر بسیار مهم بر روی نحوه کارکرد این شرکت‌ها نوسانات نرخ ارز در بازار می‌باشد. با افزایش نرخ ارز بهای تمام‌شده افزایش و سود شرکت‌ها کاهش می‌یابد و برعکس اگر نرخ ارز کاهش یابد شرکت به سودآوری بیشتری خواهد رسید. با توجه به طرح مباحثی در زمینه تک نرخی شدن ارز در کشور، و پیش‌بینی این نرخ در حدودی کمتر از نرخ بازار کنونی، این امر می‌تواند زمینه ساز سودآوری بیشتر شرکت‌های فعال در این صنعت باشد.

#### قیمت نفت

قیمت نفت در بازار ایران بر روی بسیاری از صنایع از جمله صنایع فولادی، پتروشیمی، پالایشی و غیره اثرگذار بوده است و کاهش آن در طی یکسال اخیر بیشتر صنایع را با مشکلات فراوانی روبرو کرده است. از این منظر، صنعت رایانه و فناوری اطلاعات تأثیر قابل توجهی از تغییرات قیمت نفت نخواهد دید و این امر می‌تواند به عنوان یک فرصت برای این شرکت‌ها در شرایط کنونی محسوب شود.

#### نوسانات نرخ بهره

شرکت‌های فعال در صنعت رایانه، با توجه به توسعه بازارها و نیز تغییرات تکنولوژی روز افزون این صنعت، همواره با نیازهای تأمین مالی مواجه خواهند بود. در همین زمینه، یکی از راه‌های تأمین مالی شرکت‌ها استفاده از تسهیلات بانکی است. با

کاهش نرخ بهره‌ی بانکی هزینه‌های تامین مالی شرکت‌ها کاسته می‌شود. لذا کاهش هزینه‌ی تامین مالی برای شرکت‌ها امری مثبت تلقی می‌گردد و سود شرکت‌ها تحت تأثیر مثبت قرار می‌گیرد.

### تغییر شرایط و تحریم‌های بین‌المللی

وجود تحریم‌های بین‌المللی مشکلاتی از قبیل: محدودیت در خصوص تامین تجهیزات سخت‌افزاری با فناوری پیشرفته، عدم امکان ایفای تعهدات قراردادی نسبت به مشتریان، تاخیر در انجام موضوع قراردادها و لذا پرداخت جرایم و خسارات ناشی از نقض تعهدات را به وجود می‌آورد. از طرف دیگر با برداشته شدن تحریم‌ها و ورود شرکت‌های خارجی، توانایی رقابت شرکت‌های داخلی با آن‌ها امری دشوار می‌باشد. لذا به روزرسانی و تعیین تصمیمات مدیریتی صحیح در این رابطه می‌تواند به رشد و پیشرفت آن‌ها کمک نماید.

## ۲،۲ وضعیت صنعت در ایران

در صنعت فناوری اطلاعات و ارتباطات کشور حدود ۲۶ شکل و نظام صنفی وجود دارد و سه شورای عالی و حدود ۸ الی ۹ سازمان و وزارتخانه با آن در ارتباط هستند. حدود ۳۴ هزار شرکت، رتبه شورای عالی انفورماتیک را دریافت کرده‌اند و ۱۶ هزار شرکت نیز به عضویت نظام صنفی درآمده‌اند؛ اما در حوزه تولید نرم افزار حدود ۴۰۰ تا ۵۰۰ شرکت در کشور فعال‌اند و بالغ بر ۸ هزار عنوان محصول نرم‌افزاری در وزارت ارشاد به ثبت رسیده است. رشد صنعت نرم‌افزار کشور در ۱۵ سال گذشته همواره سیر صعودی داشته است، به گونه‌ای که ایران در سال ۸۴، ۷ میلیون و ۲۰۰ هزار دلار صادرات داشته است، که این رقم در سال‌های اخیر به حدود ۱۲۰ میلیون دلار رسیده است. متوسط نرخ رشد صنعت نرم‌افزار جهان ۸،۵ درصد است؛ در حالی که متوسط نرخ رشد این صنعت در ایران حدود ۲۰ درصد گزارش شده است.

**رتبه بندی شورای عالی انفورماتیک:** معتبرترین نظام رتبه بندی شرکت‌های ارائه‌کننده محصولات و خدمات مرتبط با فناوری اطلاعات و ارتباطات می‌باشد و شرکت‌ها بر اساس رتبه اخذ شده در این سیستم مجاز به انعقاد قرارداد و نهادها و سازمان‌های مختلف خواهند بود. ملاک‌های ارزیابی شرکت‌ها در این رتبه‌بندی سه عامل درآمد، نیروی انسانی و رضایت مشتریان است. امتیاز محاسباتی شامل دو عامل درآمد و نیروی انسانی می‌باشد که به ترتیب با ۳۰ درصد و ۷۰ درصد در امتیاز محاسباتی تأثیرگذار خواهند بود.

در جدول زیر آخرین رتبه‌های کسب شده توسط شرکت‌ها که توسط شورای عالی انفورماتیک اعلام شده عبارتند از:

جدول ۱ رتبه‌های شرکت‌های صنعت رایانه در رتبه بندی شورای عالی انفورماتیک

| ردیف | زمینه فعالیت   | مفاخر | رانفور | رتاپ | رکیش | افرا | فن آوا | سیستم | مرقام |
|------|--|-------|--------|------|------|------|--------|-------|-------|
| ۱    | آموزش و پژوهش  | ۴     | ۱      | -    | -    | -    | ۳      | ۱     | ۱     |
| ۲    | ارائه و پشتیبانی بسته‌های نرم‌افزاری یا بسته های نرم‌افزاری حامل محتوا | ۴     | -      | ۱    | -    | ۲    | ۳      | ۱     | ۱     |
| ۳    | ارائه و پشتیبانی سخت‌افزاری Main Frame                                 | ۴     | ۱      | -    | -    | -    | -      | ۱     | -     |
| ۴    | ارائه و پشتیبانی نرم‌افزارهای پایه، سیستم و ابزارها                    | ۴     | ۱      | -    | -    | -    | ۲      | -     | ۱     |
| ۵    | امنیت فضای تولید و تبادل اطلاعات                                       | ۲     | ۱      | -    | -    | -    | ۲      | -     | -     |
| ۶    | تولید و ارائه دستگاه‌های جانبی   | ۱     | ۱      | ۱    | -    | -    | ۱      | -     | ۱     |
| ۷    | تولید و ارائه رایانه‌های غیر Main Frame                                | ۱     | -      | -    | -    | -    | ۳      | -     | ۱     |
| ۸    | تولید و ارائه قطعات و ملزومات  | ۴     | -      | -    | -    | -    | ۲      | -     | ۱     |
| ۹    | تولید و پشتیبانی نرم‌افزارهای سفارش مشتری                              | ۱     | ۱      | ۱    | -    | -    | ۲      | ۱     | ۱     |
| ۱۰   | خدمات پشتیبانی   | ۱     | ۱      | ۱    | ۱    | ۳    | ۱      | ۱     | ۱     |
| ۱۱   | خدمات شبکه‌های اطلاع‌رسانی Providers                                   | ۴     | -      | -    | -    | ۱    | ۱      | -     | -     |
| ۱۲   | سیستم‌های ویژه   | ۱     | ۱      | ۱    | -    | -    | ۲      | -     | ۱     |
| ۱۳   | سیستم‌های اتوماسیون صنعتی  | ۴     | -      | -    | -    | -    | -      | -     | -     |
| ۱۴   | شبکه داده‌های رایانه ای و مخابراتی                                     | ۱     | ۱      | -    | -    | -    | ۱      | -     | ۱     |
| ۱۵   | مشاوره و نظارت بر اجرای طرح‌های انفور ماتیک، فناوری اطلاعات و ارتباطات | ۱     | ۱      | -    | -    | -    | ۲      | ۱     | ۱     |

همانطور که در جدول مشاهده می‌شود شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی توانسته است در ۷ زمینه فعالیت رتبه اول را کسب نماید که به نسبت عملکرد مناسبی برای این شرکت محسوب می‌شود و می‌تواند زمینه ساز اعتماد مشتریان باشد.

### ۳ معرفی و مقایسه شرکت‌های گروه رایانه در بازار سرمایه

صنعت رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن در بازار سرمایه ایران، شامل دو زیر صنعت و ۸ شرکت می‌شود که در حوزه‌های مختلف رایانه، نرم افزار و فعالیت‌های مرتبط با آن‌ها فعالیت دارند. به طور کلی، فعالیت‌های شرکت‌های فعال در این صنعت متجانس نبوده و امکان مقایسه عملکرد آن‌ها با یکدیگر با توجه به ساختارهای متفاوت سود عملیاتی آن‌ها به نظر صحیح نمی‌رسد. با این حال می‌توان این شرکت‌ها را از منظر بهبود روند حرکتیشان در طی سالیان اخیر و نیز میزان حجم دارایی‌ها، بدهی‌ها و سرمایه‌هایشان مورد مقایسه قرار داد. جهت مقایسه هر چه بهتر و نیز آشنایی با کلیات شرکت‌های فعال در این صنعت، در جدول زیر مشخصات شرکت‌های گروه رایانه به صورت مختصر معرفی شده اند:

جدول ۲ مشخصات شرکت‌های فعال در صنعت رایانه

| ردیف | نام شرکت                     | نماد   | بازار    | سال مالی | سرمایه | ارزش بازار | درصد | حوزه های فعالیت  |
|------|------------------------------|--------|----------|----------|--------|------------|------|--|
| ۱    | خدمات انفورماتیک             | رانفور | بورس     | ۱۲/۲۹    | ۲,۸۰۰  | ۴۳,۹۶۵     | ۷۶٪  | فروش تجهیزات کامپیوتری و ماهواره‌ای - سامانه جامع بانکداری الکترونیک و نظام ملی پرداخت   |
| ۲    | تجارت الکترونیک پارسیان      | رتاپ   | بورس     | ۱۲/۲۹    | ۱,۸۳۰  | ۴,۹۲۳      | ۸٪   | اجاره دستگاه کارتخوان - کارمزد پرداخت های الکترونیک                                      |
| ۳    | کارت اعتباری ایران کیش       | رکیش   | بورس     | ۱۲/۲۹    | ۱,۳۱۰  | ۳,۳۶۳      | ۶٪   | فعالیت در حوزه نظام پرداخت - اجاره دستگاه کارتخوان                                       |
| ۴    | داده پردازی ایران            | مداران | بورس     | ۱۲/۲۹    | ۶۵۰    | ۹۶۸        | ۲٪   | فروش ماشین های کامپیوتری - تجهیزات اطلاع رسانی و ارائه خدمات اجاره ای                    |
| ۵    | گروه همکاران سیستم           | سیستم  | فرا بورس | ۱۲/۲۹    | ۶۰۰    | ۲,۴۲۷      | ۴٪   | تولید و پشتیبانی انواع نرم افزارها و سیستم های اطلاعاتی                                  |
| ۶    | ایران ارقام                  | مرقام  | بورس     | ۰۶/۳۱    | ۵۰۰    | ۱,۱۱۶      | ۲٪   | فروش و اجاره خودپرداز - خدمات نرم افزاری و پشتیبانی - تجهیزات کامپیوتری                  |
| ۷    | افرانت                       | افرا   | فرا بورس | ۱۲/۲۹    | ۲۰۰    | ۷۹۹        | ۱٪   | فروش اینترنت - خدمات دیتا سنتر - فروش تلفن اینترنتی                                      |
| ۸    | توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی | مفاخر  | فرا بورس | ۱۲/۲۹    | ۱۷۰    | ۶۰۹        | ۱٪   | ارائه خدمات پشتیبانی رایانه ای - تولید و فروش تجهیزات بانکی، رایانه ای، سیستم های امنیتی |
|      | مجموع                        |        |          |          | ۸,۰۶۰  | ۵۸,۱۷۰     | ۱۰۰٪ |  |

همانطور که از جدول بالا مشخص است، شرکت خدمات انفورماتیک با سرمایه ۲,۸۰۰ میلیون ریالی بزرگ‌ترین شرکت این صنعت و شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی با سرمایه ۱۷۰ میلیون ریالی کوچک‌ترین شرکت این صنعت محسوب می‌شوند.

در جدول زیر ارزیابی عملکرد ۶ ماهه سال ۱۳۹۴ شرکت‌های گروه رایانه در مقایسه با عملکرد ۶ ماهه این شرکت ها در سال ۱۳۹۳ نشان داده شده است. رنگ سبز در این جدول نشان دهنده بهبود عملکرد و رنگ قرمز نشان دهنده عملکرد نامطلوب این شرکت در ۶ ماهه سال ۱۳۹۴ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته می‌باشد.

جدول ۳ مقایسه عملکرد ۶ ماهه سال ۱۳۹۴ نسبت به عملکرد ۶ ماهه سال ۱۳۹۳

| افرا | مداران | مفاخر | مرقام | سیستم | رکیش  | رتاپ | رانفور | اقلام                  |
|------|--------|-------|-------|-------|-------|------|--------|------------------------|
| ۲۰   | ۶۵     | ۱۷    | ۵۰    | ۶۰    | ۶۶    | ۱۸۳  | ۲۸۰    | سرمایه (میلیارد تومان) |
| ۹۶٪  | -۳۰٪   | -۴۷٪  | ۲۲٪   | ۳۲٪   | ۳۷٪   | ۵۵٪  | ۹۸٪    | فروش                   |
| ۶۹٪  | -۵۵٪   | -۴۴٪  | -۱۴٪  | ۲۵٪   | ۱۰٪   | -۳۲٪ | ۱۷۴٪   | سود ناخالص             |
| ۶۳٪  | -۸۲٪   | -۸۹٪  | -۲۱٪  | ۱۸٪   | ۱۵٪   | -۳۴٪ | ۲۲۶٪   | سود عملیاتی            |
| ۱۲٪  | ۲۱۷٪   | ۱۰۷٪  | ۱٪    | -۲۳٪  | ۱۱۴۹٪ | -۶۹٪ | NA     | هزینه مالی             |
| ۱۰۴٪ | -۶۱٪   | NA    | NA    | ۲۴٪   | ۶٪    | -۳۳٪ | ۱۳۳٪   | سود قبل مالیات         |
| ۱۰۵٪ | -۵۷٪   | -۳۲۴٪ | -۱۴٪  | ۲۷٪   | ۶٪    | -۲۹٪ | ۱۲۱٪   | سود خالص               |

مطابق نتایج، مشخص است که شرکت های این صنعت عملکردهای متفاوتی را در طی این ۶ ماه از خود برجای گذاشته‌اند. شرکت رانفور در همه شاخصه‌های سودآوری عملکرد مطلوبی را بر جای گذاشته و سود خالص این شرکت افزایش ۱۲۱ درصدی را نشان می‌دهد. در مقابل شرکت مفاخر، به عنوان کوچکترین شرکت این صنعت از نظر میزان سرمایه، بر خلاف رویه‌های سال‌های اخیر خود عملکرد مطلوبی نداشته و سود خالص آن در شش ماهه ابتدای سال ۹۴ در مقایسه با مدت مشابه پارسال کاهشی در حدود ۳۲۴ درصدی را تجربه کرده است.



در جدول زیر، شرکت‌های صنعت رایانه از منظر سودهای عملیاتی و خالص خود در سه بازه سال ۱۳۹۳، پیش‌بینی سال ۱۳۹۴ و آخرین گزارشات واقعی در سال ۱۳۹۴ مقایسه شده‌اند.

جدول ۴ مقایسه سودآوری شرکت‌های صنعت رایانه

| نام شرکت                        | واقعی ۹۳    |           | پیش‌بینی ۹۴ |           | آخرین واقعی ۹۴ (شش ماهه) |             | درصد پوشش | سود خالص |
|---------------------------------|-------------|-----------|-------------|-----------|--------------------------|-------------|-----------|----------|
|                                 | سود عملیاتی | سود خالص  | سود عملیاتی | سود خالص  | درصد پوشش                | سود عملیاتی |           |          |
| خدمات انفورماتیک                | ۳,۹۴۰,۲۶۳   | ۴,۷۹۳,۶۲۱ | ۴,۷۹۷,۷۷۹   | ۵,۲۳۷,۲۱۵ | ۵۰٪                      | ۲,۴۱۸,۴۲۰   | ۲,۶۳۴,۷۰۲ | ۵۰٪      |
| تجارت الکترونیک<br>پارسیان      | ۱,۱۳۲,۶۶۱   | ۹۵۶,۸۱۴   | ۱,۱۳۱,۸۸۱   | ۹۵۵,۰۱۴   | ۳۷٪                      | ۴۱۹,۰۶۵     | ۳۳۷,۸۹۲   | ۳۵٪      |
| کارت اعتباری ایران کیش          | ۳۱۴,۵۸۵     | ۳۱۷,۹۷۶   | ۴۶۵,۷۵۷     | ۳۰۸,۱۷۵   | ۶۰٪                      | ۲۷۹,۹۴۱     | ۲۰۹,۰۰۲   | ۶۸٪      |
| داده پردازی ایران               | ۳۹,۶۵۶      | ۱۴۱,۶۴۷   | ۱۵,۹۴۱      | ۱۱۰,۸۴۵   | ۹۷٪                      | ۱۵,۵۰۸      | ۵۶,۱۶۴    | ۵۱٪      |
| گروه همکاران سیستم              | ۳۰۵,۲۹۵     | ۳۰۴,۷۷۵   | ۲۴۱,۱۱۴     | ۳۶۱,۹۴۸   | ۴۱٪                      | ۹۹,۵۶۹      | ۱۱۸,۸۳۰   | ۳۳٪      |
| ایران ارقام                     | ۲۰۳,۵۴۷     | ۱۵۰,۳۹۸   | ۲۵۸,۳۰۵     | ۱۸۹,۲۴۰   | N/A                      | N/A         | N/A       | N/A      |
| افرانت                          | ۴۹,۴۶۷      | ۳۹,۳۴۶    | ۷۸,۲۴۶      | ۴۲,۶۷۱    | ۵۲٪                      | ۴۰,۸۶۴      | ۲۹,۲۹۴    | ۶۹٪      |
| توسعه فناوری اطلاعات<br>خوارزمی | ۱۲۳,۹۲۶     | ۴۲,۶۴۵    | ۱۷۲,۸۲۷     | ۶۱,۵۷۷    | ۳٪                       | ۴,۷۸۹       | -۲۴,۲۷۷   | -۳۹٪     |

سودآوری این شرکت‌ها از نظر مبلغی بایکدیگر تفاوت زیادی دارند که این امر ناشی از حوزه‌های متفاوت عملیاتی آن‌ها می‌باشد. با این حال مقایسه میزان پوشش این شرکت‌ها در سال ۱۳۹۴ می‌تواند دید مناسبی را در رابطه با نحوه عملکرد این صنعت در سال ۱۳۹۴ ارائه نماید. همانطور که مشاهده می‌شود همه شرکت‌ها به طور میانگین در حدود ۵۰ درصد بودجه خود را محقق ساخته‌اند، که با توجه به شرایط اقتصادی و کلیات اقتصاد، به نسبت عملکرد قابل قبولی می‌تواند باشد. در این بین ضعیف‌ترین عملکرد مربوط به شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی می‌باشد که در پایان شش ماهه اول در حدود ۲۴ میلیارد ریال زیان شناسایی کرده است.

در ادامه نیز عملکرد شرکت‌های گروه رایانه از منظر نسبت‌های مالی و میزان بازدهی مقایسه شده‌اند:

جدول ۵ مقایسه شرکت‌های صنعت رایانه از نظر نسبت‌های مالی

| رشد                        |                     |                       | کیفیت |       | نماد   |
|----------------------------|---------------------|-----------------------|-------|-------|--------|
| رشد ارزش<br>دفتری سالانه % | رشد EPS<br>سالانه % | رشد درآمد<br>سالانه % | ROA % | ROE % |        |
| —                          | -۶۸,۲۲              | ۲۶,۶۳                 | —     | —     | افرا   |
| -۲۱,۵۷                     | -۵۱,۹۵              | ۱۱۱                   | ۳۴,۲۲ | ۶۴,۸۷ | رانفور |
| -۲۶,۹۶                     | -۱۴,۲۵              | ۱۰۷                   | ۲۴,۵۹ | ۶۸,۲۹ | رتاپ   |
| ۱۹,۹۱                      | -۲۹,۱۷              | ۱۰,۶۸                 | —     | —     | رکیش   |
| -۱۴,۱۶                     | ۴۵,۱۶               | ۳۰,۴۹                 | ۳۶,۶۹ | ۵۰,۶۴ | سیستم  |
| -۹,۲۵                      | -۷۸,۸۳              | ۱۶۵                   | ۵۱,۴۹ | ۵۲,۶۹ | فن آوا |
| ۱۳,۶                       | -۰,۹۴               | ۴۸,۳۵                 | ۱۵,۰۵ | ۳۱,۴  | مداران |
| ۰,۶۸                       | ۱۹,۶۵               | ۵۰,۷۱                 | ۱۴,۸۲ | ۲۶,۸  | مرقام  |
| -۱۶,۸۱                     | -۶,۶۹               | ۵۷,۳۴                 | ۸,۲۶  | ۲۰,۶۵ | مفاخر  |

جدول ۶ مقایسه میزان بازدهی نمادهای گروه رایانه

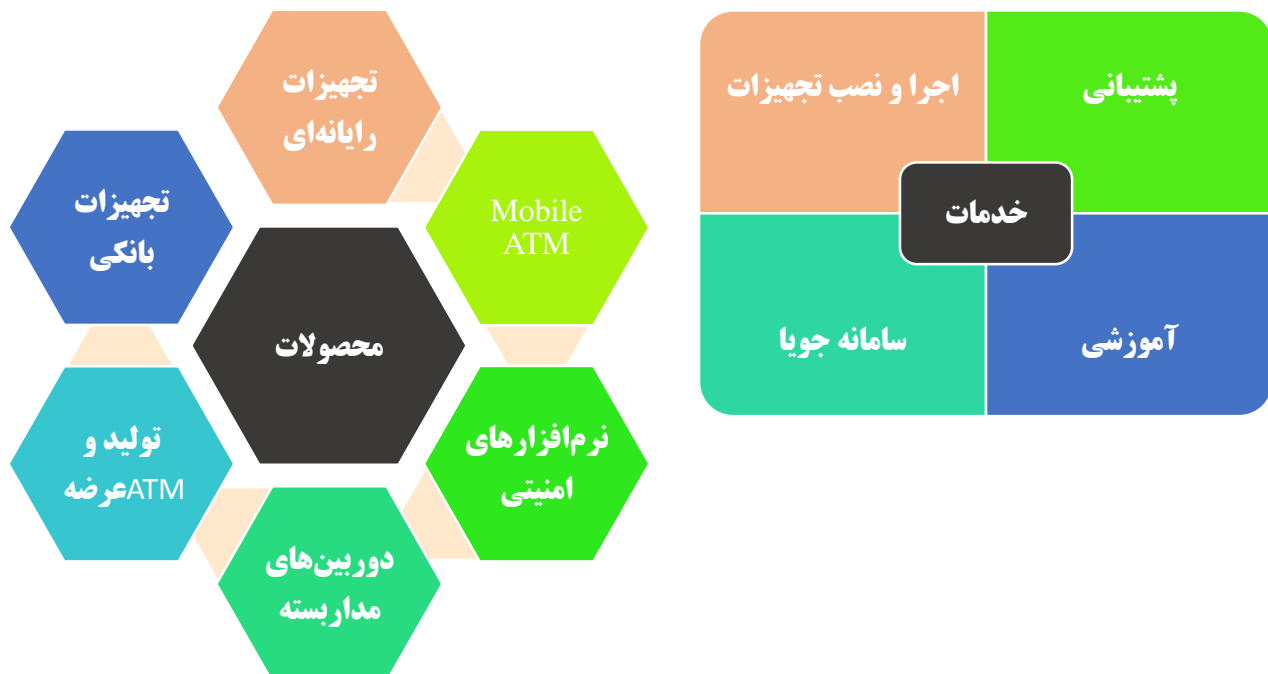
| بازده % |        |        |        |       |        |
|---------|--------|--------|--------|-------|--------|
| ۱ساله   | ۶ماهه  | ۳ماهه  | ۱ماهه  | هفتگی |        |
| -۲۰,۷۶  | -۲,۲۳  | ۸,۸۸   | -۰,۳۳  | -۰,۶۵ | افرا   |
| ۶۰,۶۲   | ۳۱,۰۷  | ۷,۴۸   | ۸,۹۱   | ۹,۷۲  | رانفور |
| -۳۰,۹۶  | ۰,۸۶   | -۸,۸۱  | -۳,۰۵  | ۲,۸۳  | رتاپ   |
| -۱۳,۴   | ۵۱,۸۴  | ۸,۵۷   | ۴,۱۶   | ۲,۱۳  | رکیش   |
| ۵۰,۵۹   | ۴۵,۲۹  | ۱۴,۱۱  | -۶,۱۸  | -۱,۶۱ | سیستم  |
| -۱۶,۱   | -۱۸,۲۴ | -۷,۸۱  | -۱۶,۸۹ | ۰     | فن آوا |
| -۲۱,۹۸  | ۲,۸    | -۳,۰۶  | ۲,۹۷   | ۰     | مداران |
| -۶,۵۱   | ۴,۶۴   | -۴,۴۹  | -۶,۴۹  | -۰,۷۱ | مرقام  |
| -۵۳,۹۵  | -۱۹,۱۵ | -۱۵,۳۸ | ۰,۸۱   | -۳,۹۸ | مفاخر  |

## ۴ معرفی شرکت

- ✓ شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی در سال ۱۳۷۶ تاسیس شده است.
- ✓ در دی ماه سال ۱۳۹۲ در بازار فرابورس و در گروه رایانه و فعالیت های وابسته به آن پذیرش شد.
- ✓ دارای بیش از ۳۰ دفتر ثابت در کلیه مراکز استان‌ها و ۵۰ دفتر در شهرستان‌ها می‌باشد.
- ✓ شرکت توانسته است بیش از ۵۰۰ نفر پرسنل فنی را در سراسر کشور به کار گیرد.
- ✓ با توجه به مدت زمان فعالیت، یکی از شرکت های پیشرو در صنعت IT کشور محسوب می‌شود.
- ✓ شرکت توانسته است رتبه اول شورای عالی انفورماتیک را در یازده محور از سیزده محور مورد توجه این شورا کسب نماید.

### ۴.۱ فعالیت‌های شرکت

- ۱- خرید و فروش و اجاره و استفاده و بهره برداری از انواع سخت افزار و وسائل کار و تجهیزات رایانه ای و الکترونیکی و الکتریکی و مکانیکی
  - ۲- انجام خدمات تعمیر و نگهداری، آموزش، نصب و راه اندازی انواع سخت افزار و تجهیزات رایانه ای و الکترونیکی و مکانیکی مربوط به موضوع شرکت
  - ۳- استفاده از تسهیلات مالی و اعتباری و ضمانت نامه بانک ها و موسسات اعتباری
  - ۴- انجام هر نوع فعالیت بازرگانی داخلی و واردات و صادرات و مشارکت و سرمایه‌گذاری در جهت اجرای موضوعات شرکت
- به صورت کلی می‌توان محصولات و خدمات شرکت را در قالب نمایه های زیر نمایش داد:



فهرست تفصیلی خدمات و محصولات شرکت در جدول زیر ارائه شده است:

جدول ۷ فهرست خدمات و محصولات شرکت

| مشاوره و طراحی                   | تأمین، تولید و تدارک | پیاده سازی، نصب و راه اندازی | پشتیبانی | سایر خدمات |
|----------------------------------|----------------------|------------------------------|----------|------------|
| ATM                              |                      |                              |          |            |
| Mobile ATM                       |                      |                              |          |            |
| ATM Endosure                     |                      |                              |          |            |
| Pos/Pinpad                       |                      |                              |          |            |
| Card Printer                     |                      |                              |          |            |
| Cheque Scanner                   |                      |                              |          |            |
| Cheque Depositor                 |                      |                              |          |            |
| پرینتر گزارش‌گیری                |                      |                              |          |            |
| پرینتر تحویل‌داری و سندزنی       |                      |                              |          |            |
| پرینترهای لیزری و جوهر افشان     |                      |                              |          |            |
| اتاق سرور و دیتاسروور            |                      |                              |          |            |
| Server                           |                      |                              |          |            |
| دوربین‌های مدار بسته             |                      |                              |          |            |
| GIS                              |                      |                              |          |            |
| مقایله با کلاهبرداری مالی        |                      |                              |          |            |
| Ps-Pos                           |                      |                              |          |            |
| سیستم مدیریت خودپرداز AMS        |                      |                              |          |            |
| راهکارهای مبتنی بر هوش تجاری BI  |                      |                              |          |            |
| سامانه اطلاعات شهری جویا         |                      |                              |          |            |
| موبایل App جویا                  |                      |                              |          |            |
| سامانه ضد پولشویی AML            |                      |                              |          |            |
| راهکارهای کسب و کار جویا         |                      |                              |          |            |
| راهکار حمل و نقل شهری جویا ترابر |                      |                              |          |            |

## ۴,۲ سهامداران

آخرین وضعیت سهامداران شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۲۸ آخرین وضعیت سهامداران شرکت

| درصد | تعداد سهام<br>(میلیون) | نام شرکت                  |
|------|------------------------|---------------------------|
| ۷۷/۳ | ۱۳۱                    | شرکت سرمایه گذاری خوارزمی |
| ۶/۴۷ | ۱۱                     | بانک دی                   |
| ۴/۳۱ | ۷                      | شخص حقیقی                 |
| ۴/۲۶ | ۷                      | شخص حقیقی                 |
| ۱    | ۲                      | شخص حقیقی                 |
| ۱    | ۲                      | شخص حقیقی                 |

## ۴,۳ هیأت مدیره

آخرین وضعیت اعضای هیأت مدیره شرکت در جدول زیر ارائه شده است:

جدول ۹ هیأت مدیره شرکت

| سمت                       | نام نماینده       | نام عضو                          |
|---------------------------|-------------------|----------------------------------|
| رئیس هیأت مدیره           | قربان دانیالی     | شرکت سرمایه گذاری خوارزمی        |
| نائب رئیس هیأت مدیره      | مهدی فتاحی        | شرکت کارت ایران                  |
| عضو هیأت مدیره            | جعفر حبیبی        | شرکت داده پردازی خوارزمی         |
| عضو هیأت مدیره            | حسین طاهباز توکلی | شرکت پایاپای ملی                 |
| عضو هیأت مدیره و مدیرعامل | پرویز مقدسی       | شرکت توسعه مدیریت سرمایه خوارزمی |

#### ۴,۴ وضعیت بورسی شرکت در یک نگاه

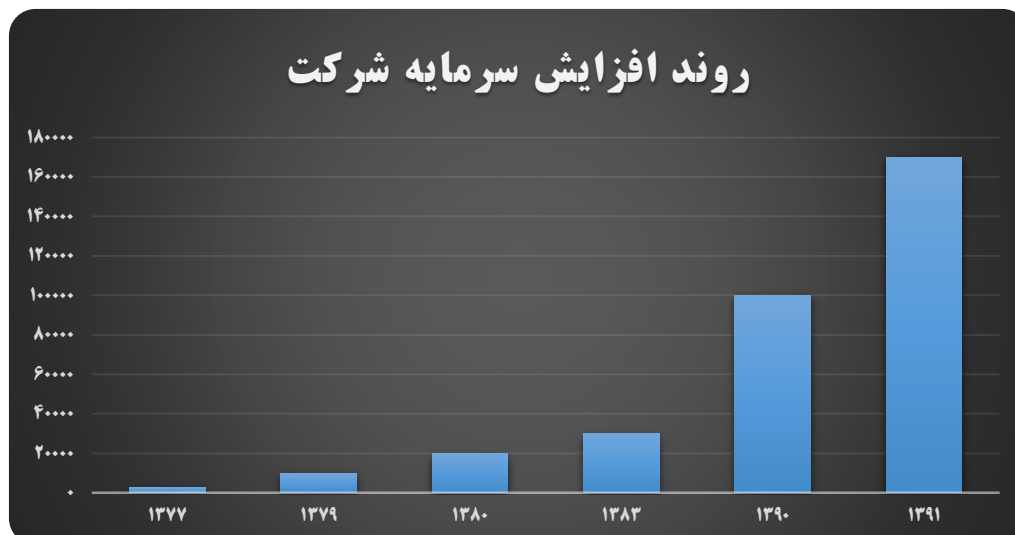
جدول ۱۰ وضعیت بورسی شرکت

| مفاخر                      | نماد                                  |
|----------------------------|---------------------------------------|
| فرا بورس                   | بازار                                 |
| رایانه و فعالیت های وابسته | گروه                                  |
| ۱۷۰ میلیارد ریال           | سرمایه                                |
| ۵۹۴ میلیارد ریال           | ارزش بازار                            |
| ۱                          | حجم مبنا                              |
| ۴۲,۱۹۰                     | میانگین حجم معاملات سی روز کاری گذشته |
| ۲۵۱                        | EPS ۱۳۹۳ (ریال)                       |
| ۳۶۲                        | پیش بینی EPS ۱۳۹۴ (ریال)              |
| ۹/۶۵                       | P/E                                   |
| ۹/۴۵                       | P/E گروه                              |

#### ۴,۵ روند افزایش سرمایه

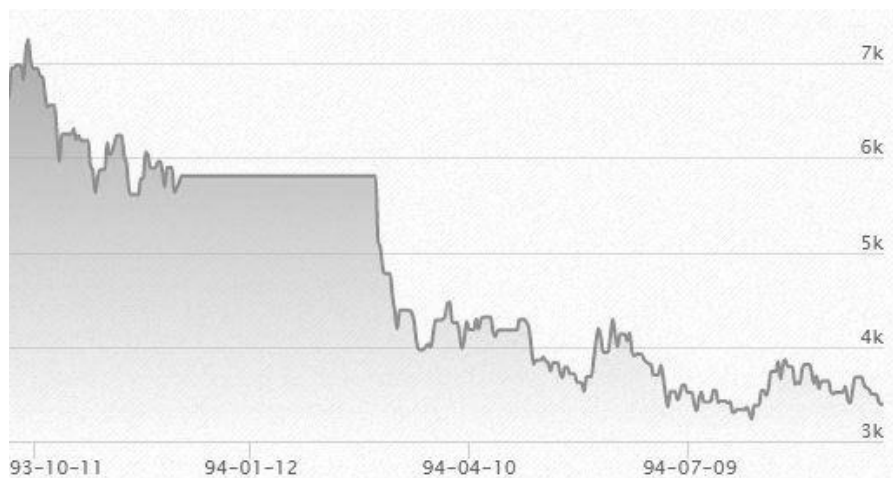
جدول ۱۱ روند افزایش سرمایه شرکت

| مانده سرمایه | مبلغ افزایش سرمایه |            |
|--------------|--------------------|------------|
| ۱            | ۱                  | ۱۳۷۶/۰۸/۲۴ |
| ۳,۰۰۰        | ۲,۹۹۹              | ۱۳۷۷/۱۰/۰۹ |
| ۱۰,۰۰۰       | ۷,۰۰۰              | ۱۳۷۹/۰۷/۱۰ |
| ۲۰,۰۰۰       | ۱۰,۰۰۰             | ۱۳۸۰/۰۹/۱۹ |
| ۳۰,۰۰۰       | ۱۰,۰۰۰             | ۱۳۸۳/۰۴/۲۵ |
| ۱۰۰,۰۰۰      | ۷۰,۰۰۰             | ۱۳۹۰/۱۲/۱۸ |
| ۱۷۰,۰۰۰      | ۷۰,۰۰۰             | ۱۳۹۱/۱۲/۱۰ |

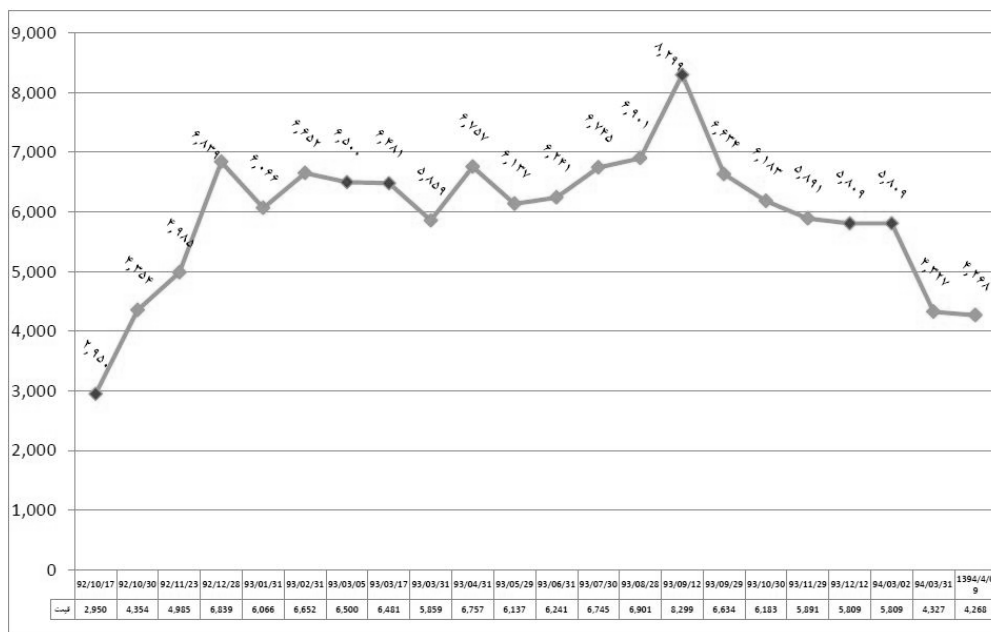


### ۴,۶ روند قیمت سهام

روند قیمت سهام گروه همکاران در یکسال گذشته به صورت زیر بوده است:



نمودار روند قیمت سهام شرکت در یکسال گذشته



نمودار ۲ روند قیمت سهام شرکت از ابتدای ورود به بازار فرابورس در دی ماه ۱۳۹۲

## ۵ بررسی اطلاعات مالی شرکت

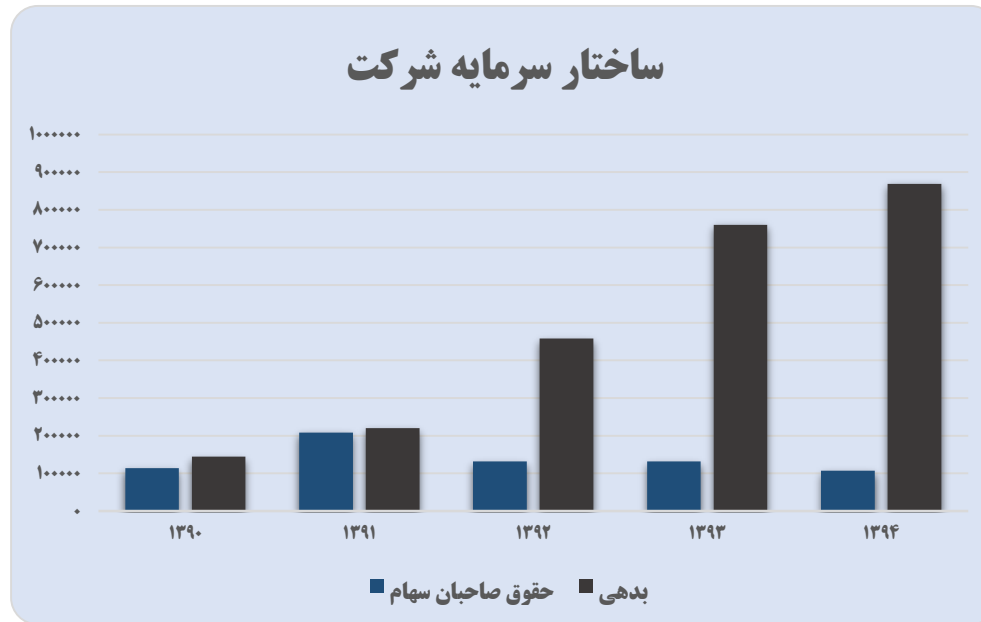
### ۵.۱ بررسی ترازنامه

خلاصه وضعیت ترازنامه شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی در جدول زیر نشان داده شده است:

| ۱۳۹۰    | ۱۳۹۱    | ۱۳۹۲    | ۱۳۹۳    | شش ماهه ۹۴ | تغییر نسبت به ۹۳ | اقلام                  |
|---------|---------|---------|---------|------------|------------------|------------------------|
| ۹.۴۲۰   | ۱۷.۴۳۲  | ۱۸.۸۱۰  | ۸.۹۸۵   | ۵.۳۴۸      | -۴۰٪             | وجه نقد                |
| ۱۰۷.۴۶۸ | ۱۲۴.۴۰۱ | ۲۰۲.۳۲۲ | ۵۷۷.۰۴۲ | ۶۷۹.۲۳۱    | ۱۸٪              | حساب دریافتنی          |
| ۱۰۵۰    | ۱۰۵۰    | ۰       | ۰       | ۰          | ۰٪               | سرمایه گذاری کوتاه مدت |
| ۲۹.۹۶۰  | ۱۳۷.۴۱۰ | ۱۹۰.۰۸۹ | ۱۳۹.۳۶۴ | ۱۴۰.۱۴۰    | ۱٪               | موجودی کالا            |
| ۴۳.۱۵۷  | ۴۶.۳۸۸  | ۹۲.۰۱۷  | ۸۲.۵۷۴  | ۶۹.۹۰۴     | -۱۵٪             | پیش پرداخت             |
| ۲۰۸.۶۴۹ | ۳۵۲.۴۷۲ | ۵۰۳.۲۳۹ | ۸۰۷.۹۶۶ | ۸۹۴.۶۲۵    | ۱۱٪              | دارایی جاری            |
| ۵.۹۲۹   | ۳.۵۴۳   | ۳.۵۳۰   | ۳.۵۴۱   | ۳.۵۴۱      | ۰٪               | سرمایه گذاری بلند مدت  |
| ۳۶.۷۳۹  | ۵۸.۶۶۶  | ۵۹.۸۵۴  | ۶۱.۲۷۵  | ۵۹.۲۷۱     | -۳٪              | دارایی ثابت            |
| ۳.۹۰۹   | ۸.۲۰۶   | ۱۴.۶۱۵  | ۱۳.۷۸۰  | ۱۳.۵۱۷     | -۲٪              | دارایی نامشهود         |
| ۴۹.۷۶۰  | ۷۵.۸۴۳  | ۸۷.۰۴۲  | ۸۳.۷۸۴  | ۸۱.۰۲۳     | -۳٪              | دارایی غیر جاری        |
| ۲۵۸.۴۰۹ | ۴۲۸.۳۳۱ | ۵۹۰.۲۸۲ | ۸۹۱.۷۵۰ | ۹۷۶.۶۴۸    | ۱۰٪              | دارایی                 |
| ۶.۶۷۶   | ۸.۹۲۴   | ۱۰.۸۶۴  | ۱۹۱.۳۳۰ | ۲۵۱.۶۲۴    | ۳۲٪              | حساب پرداختنی          |
| ۱۳۲.۳۱۱ | ۲۰۳.۳۴۵ | ۴۲۵.۹۰۶ | ۷۲۸.۱۴۳ | ۸۲۶.۵۰۲    | ۱۴٪              | بدهی جاری              |
| ۱۲.۲۸۰  | ۱۶.۴۵۴  | ۳۲.۴۴۸  | ۳۱.۵۳۲  | ۴۱.۵۷۲     | ۳۲٪              | بدهی غیر جاری          |
| ۱۴۴.۵۹۲ | ۲۱۹.۷۹۹ | ۴۵۸.۳۵۴ | ۷۵۹.۶۷۶ | ۸۶۸.۰۷۵    | ۱۴٪              | بدهی                   |
| ۱۰۰.۰۰۰ | ۱۷۰.۰۰۰ | ۱۷۰.۰۰۰ | ۱۷۰.۰۰۰ | ۱۷۰.۰۰۰    | ۰٪               | سرمایه                 |
| ۹.۴۹۴   | ۳۲.۲۲۰  | -۴۶.۶۷۰ | -۴۶.۵۲۴ | -۷۱.۰۲۴    | ۵۳٪              | سود انباشته            |
| ۱۱۳.۸۱۷ | ۲۰۸.۵۳۲ | ۱۳۱.۹۲۷ | ۱۳۲.۰۷۳ | ۱۰۷.۵۷۳    | -۱۹٪             | حقوق صاحبان سهام       |



نکات:



- ✓ همانطور که از جدول مشخص است، ساختار سرمایه شرکت در طی چند سال اخیر نامتقارن شده و بیشتر سرمایه از محل تسهیلات جمع آوری شده است که ریسک مالی شرکت را افزایش داده است.
- ✓ شرکت در طی شش ماهه امسال نتوانسته است مدیریت خوبی بر روی وجوه نقد خود داشته باشد و بیشتر به صورت نسبی ارائه خدمات داده است که در نتیجه آن میزان حساب های دریافتی ۱۸ درصد افزایش و میزان وجه نقد شرکت نسبت به پایان سال ۱۳۹۳، ۴۰ درصد کاهش یافته است.
- ✓ با توجه به عملکرد نامناسب شرکت در طی شش ماهه امسال و نیز محقق نشدن درآمدهای پیش‌بینی شده، میزان زیان انباشته شرکت در طی شش ماهه امسال ۵۳ درصد افزایش یافته است که موجب شده تا مدیران شرکت در فکر طرح افزایش سرمایه شرکت از محل آورده های نقدی برای پوشش این زیان باشند.

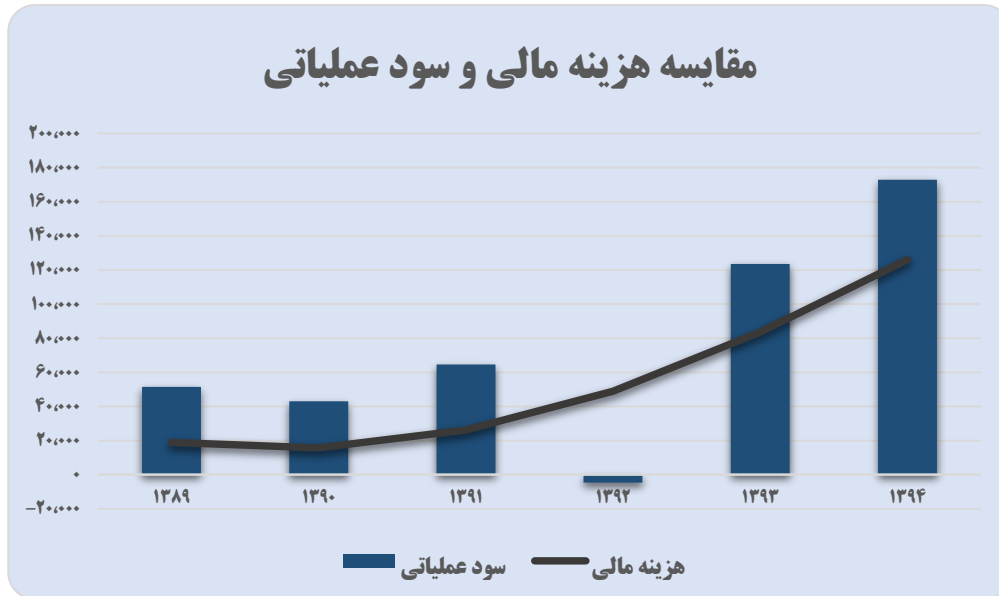
✓ بدهی‌های شرکت عمدتاً مربوط به تسهیلات اخذ شده از بانک‌ها می‌باشد که با توجه به روند ساختار سرمایه شرکت، میزان افزایش در آن قابل پیش‌بینی می‌باشد.

## ۵,۲ بررسی صورت سود و زیان

اقلام با اهمیت صورت سود و زیان شرکت در طی سالیان اخیر در جدول زیر نشان داده شده است:

| ۱۳۹۰     | ۱۳۹۱     | ۱۳۹۲     | پیش بینی ۹۳ | ۱۳۹۳     | شش ماهه<br>۹۳ | پوشش ۶<br>ماهه ۹۳ | پیش بینی ۹۴ | تغییر نسبت<br>به ۹۳ | شش ماهه ۹۴ | پوشش ۶<br>ماهه ۹۴ | اقلام               |
|----------|----------|----------|-------------|----------|---------------|-------------------|-------------|---------------------|------------|-------------------|---------------------|
| ۲۵۰.۷۸۳  | ۳۳۴.۹۷۹  | ۵۰۵.۸۷۵  | ۹۲۷.۶۶۲     | ۹۲۷.۶۶۲  | ۴۱۴.۹۰۴       | ۴۵%               | ۹۹۴.۶۲۰     | ۷%                  | ۲۱۸.۸۵۱    | ۲۲%               | فروش                |
| -۱۶۸.۹۶۳ | -۲۲۵.۳۹۲ | -۴۴۴.۳۶۰ | -۷۳۲.۰۳۲    | -۷۳۰.۱۱۴ | -۳۳۷.۴۵۶      | ۴۶%               | -۷۵۶.۸۹۵    | ۴%                  | -۱۷۵.۷۶۶   | ۲۳%               | بهای تمام شده       |
| ۸۱.۸۱۹   | ۱۰۹.۵۸۷  | ۶۱.۵۱۵   | ۱۹۵.۶۳۱     | ۱۹۷.۵۴۸  | ۷۷.۴۴۸        | ۴۰%               | ۲۳۷.۷۲۵     | ۲۰%                 | ۴۳.۰۸۵     | ۱۸%               | سود ناخالص          |
| -۳۸.۸۳۵  | -۴۸.۵۶۱  | -۶۹.۸۴۵  | -۷۶.۵۹۴     | -۷۸.۵۷۰  | -۳۲.۲۶۶       | ۴۳%               | -۶۹.۸۹۸     | -۱۱%                | -۴۰.۴۸۰    | ۵۸%               | هزینه اداری         |
| ۰        | ۳.۵۴۸    | ۳.۷۴۲    | ۴.۹۴۹       | ۴.۹۴۹    | ۰             | ۰%                | ۵.۰۰۰       | ۱%                  | ۲.۲۹۰      | ۴۶%               | سایر عملیاتی        |
| ۴۲.۹۸۴   | ۶۴.۵۷۵   | -۴.۵۸۹   | ۱۲۳.۹۶۸     | ۱۲۳.۵۹۷  | ۴۵.۱۸۲        | ۳۶%               | ۱۷۲.۸۲۷     | ۴۰%                 | ۴.۸۹۵      | ۳%                | سود عملیاتی         |
| -۱۵.۷۳۲  | -۲۶.۲۳۷  | -۴۸.۹۰۳  | -۸۳.۶۵۹     | -۸۳.۶۶۰  | -۳۸.۴۷۳       | ۴۶%               | -۱۲۶.۱۵۰    | ۵۱%                 | -۷۹.۵۰۱    | ۶۳%               | هزینه مالی          |
| ۵.۵۶۶    | ۲.۸۶۰    | ۳.۵۳۱    | ۳.۸۶۹       | ۲.۳۷۹    | ۴.۴۴۲         | ۱۱۵%              | ۳۱.۰۰۰      | ۱۲۰۳%               | ۵۰.۴۳۶     | ۱۶۳%              | سایر<br>غیر عملیاتی |
| ۳۴.۸۵۲   | ۴۱.۱۹۸   | -۴۹.۹۵۹  | ۴۴.۱۹۶      | ۴۲.۶۴۵   | ۱۱.۱۵۱        | ۲۵%               | ۷۷.۶۷۷      | ۸۲%                 | -۲۴.۱۷۰    | -۳۱%              | سود قبل<br>مالیات   |
| -۸.۳۸۷   | -۲.۷۵۵   | -۳.۸۹۳   | ۰           | ۰        | -۳۷۴          | -                 | -۱۶.۱۰۰     | -                   | ۰          | ۰%                | مالیات              |
| ۲۴.۴۳۱   | ۳۸.۴۴۲   | -۵۳.۸۵۳  | ۴۴.۱۹۶      | ۴۲.۶۴۵   | ۱۰.۷۷۷        | ۲۴%               | ۶۱.۵۷۷      | ۴۴%                 | -۲۴.۱۷۰    | -۳۹%              | سود خالص            |
| ۱۰۰      | ۱۷۰      | ۱۷۰      | ۱۷۰         | ۱۷۰      | ۱۷۰           | ۱۰۰%              | ۱۷۰         | ۰%                  | ۱۷۰        | ۱۰۰%              | تعداد سهام          |
| ۲۴۴      | ۲۲۶      | -۳۱۷     | ۲۶۰         | ۲۵۱      | ۶۳            | ۲۴%               | ۳۶۲         | ۴۴%                 | -۱۴۲       | -۳۹%              | سود هر سهم          |

نکات:



✓ شرکت در طی سالیان اخیر روند روبرو رشدی را در فروش خود داشته است. اما با توجه به رکود حاکم بر فضای عمومی اقتصاد و اوضاع نامناسب سیستم بانکی کشور، شرکت نتوانسته است در سال ۱۳۹۴ عملکرد خوبی را از خود بر جای گذارد.

✓ فروش شرکت در شش ماهه نخست سال ۱۳۹۳، پوشش ۴۵ درصدی بودجه را نشان می‌دهد در حالیکه در شش ماهه نخست امسال تنها توانسته است ۲۲ درصد فروش را پوشش دهد.

✓ در نمودار روبرو ملاحظه می‌شود که روند هزینه‌های مالی شرکت با توجه به تسهیلات اخذ شده با رشد بیشتری نسبت به سود عملیاتی شرکت در حال افزایش است که این امر شرکت را با ریسک عدم پوشش نرخ بهره در آینده مواجه خواهد ساخت.

✓ سود خالص شرکت در کل روند روبرو رشدی را داشته است، اما در سال ۱۳۹۲ با توجه به افزایش چشمگیر در بهای تمام شده، شرکت نتوانسته است سودآوری داشته باشد.

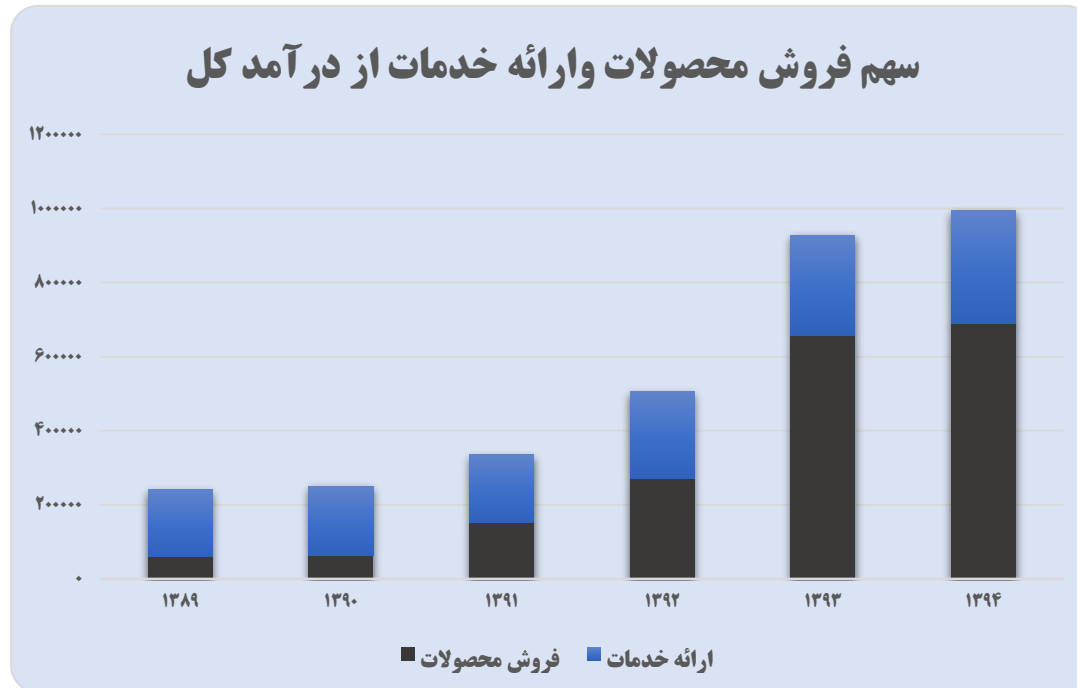
✓ به طور کلی عملکرد شرکت در شش ماهه نخست امسال نسبت به مدت مشابه در سال گذشته با افت روبرو بوده است. به گونه‌ای که شرکت نه تنها نتوانسته است مطابق با بودجه خود سود ایجاد نماید، بلکه با افت ۱۳۹ درصدی زیانی برابر با ۲۴,۱۷۰ میلیون ریال را بر جای گذاشته است.

✓ بنابر این با توجه به صورت وضعیت حسابرسی ارائه شده از سوی شرکت در شش ماهه نخست سال جاری، به نظر نمی‌رسد شرکت بتواند به رقم‌های اعلامی در بودجه خود دست یابی داشته باشد.

۵,۳ بررسی درآمدهای عملیاتی شرکت

| ۱۳۹۰    | ۱۳۹۱    | ۱۳۹۲    | ۱۳۹۳    | پیش بینی ۹۴ | سه ماهه ۹۳ | سه ماهه ۹۴ | شش ماهه ۹۳ | شش ماهه ۹۴ |                                |      |
|---------|---------|---------|---------|-------------|------------|------------|------------|------------|--------------------------------|------|
| ۴۲.۳۷۰  | ۲۸.۳۳۷  | ۱۱۱.۲۶۱ | ۴۵.۳۶۲  | ۷۳.۷۰۰      | ۱۸.۵۵۶     | ۱.۹۴۲      | ۲۷.۰۵۵     | ۱۱.۶۳۶     | گروه محصولات تجهیزات کامپیوتری | فروش |
| ۰       | ۸۸.۲۳۶  | ۱۰۶.۷۵۲ | ۱۹۵.۶۸۹ | ۲۲۵.۵۰۰     | ۱۱۲.۳۵۴    | ۰          | ۱۷۷.۴۴۱    | ۳۱.۵۰۰     | گروه محصولات خودپرداز          |      |
| ۸.۳۶۸   | ۲۹.۸۹۳  | ۴۹.۶۳۹  | ۶۸.۳۱۸  | ۲۰۱.۳۰۰     | ۷.۹۳۸      | ۵.۸۰۵      | ۴۶.۶۹۷     | ۱۰.۶۶۴     | گروه محصولات تجهیزات بانکی     |      |
| ۲.۵۱۲   | ۳.۵۴۰   | ۳.۳۱۵   | ۳۵۲.۹۲۷ | ۱۵۰.۰۰۰     | ۰          | ۰          | ۲.۵۶۶      | ۳.۰۲۸      | گروه محصولات دوربین مدار بسته  |      |
| ۰       | ۰       | ۰       | ۰       | ۴۰.۰۰۰      | ۰          | ۰          | ۸۲۹        | ۰          | نرم افزار                      |      |
| ۸.۷۹۲   | ۱۰.۵۷   | ۰       | ۰       | ۰           | ۰          | ۰          | ۷۰۰        | ۰          | موبایل ATM                     |      |
| ۶۲.۰۴۳  | ۱۵۱.۰۵۶ | ۲۷۰.۹۶۹ | ۶۶۲.۲۹۶ | ۶۹۰.۵۰۰     | ۱۳۸.۸۴۸    | ۷.۷۴۷      | ۲۵۵.۲۲۸    | ۵۶.۸۲۸     | جمع ناخالص                     |      |
| ۰       | ۰       | ۰       | -۵.۱۷۰  | ۰           | ۰          | ۰          | ۰          | ۰          | برگشت از فروش و تخفیفات        |      |
| ۶۲.۰۴۳  | ۱۵۱.۰۵۶ | ۲۷۰.۹۶۹ | ۶۵۷.۱۲۶ | ۶۹۰.۵۰۰     | ۱۳۸.۸۴۸    | ۷.۷۴۷      | ۲۵۵.۲۲۸    | ۵۶.۸۲۸     | جمع خالص                       |      |
| ۱۴۲.۶۷۶ | ۱۴۹.۹۴۶ | ۱۹۴.۸۶۶ | ۲۲۰.۹۶۳ | -           | -          | -          | ۱۵۴.۸۸۶    | ۱۴۶.۶۴۶    | تعمیرات و نگهداری شعب بانکی    |      |
| ۰       | ۰       | ۱۵.۰۳۱  | ۴۰.۰۷۹  | -           | -          | -          | ۰          | ۱۰.۵۵۸     | خدمات نصب دوربین مدار بسته     |      |
| ۸.۴۷۷   | ۸.۲۵۰   | ۸.۱۴۱   | ۱.۹۱۴   | -           | -          | -          | ۱.۵۲۱      | ۳.۵۷۳      | خدمات ATM                      |      |
| ۱۱.۹۱۵  | ۹.۶۴۷   | ۱.۸۵۳   | ۰       | -           | -          | -          | ۰          | ۰          | خدمات MPLS                     |      |
| ۰       | ۰       | ۴۹۰     | ۸۴۰     | -           | -          | -          | ۴۲۰        | ۰          | خدمات سرویس چک پذیر            |      |
| ۰       | ۰       | ۳.۴۹۲   | ۶.۵۳۱   | -           | -          | -          | ۰          | ۶۹۹        | خدمات نرم افزاری               |      |
| ۱۵.۳۵۷  | ۵.۱۷۲   | ۰       | ۰       | -           | -          | -          | ۰          | ۰          | نگهداری موبایل ATM             |      |
| ۱۰.۳۱۲  | ۱۰.۹۰۵  | ۰       | ۰       | -           | -          | -          | ۲.۷۱۵      | ۴۸۰        | سایر                           |      |
| ۰       | ۰       | ۱۱.۰۲۰  | ۲.۸۰۹   | -           | -          | -          | ۰          | ۰          | خدمات سخت افزاری راه آهن       |      |
| ۱۸۸.۷۳۹ | ۱۸۳.۹۲۳ | ۲۳۴.۹۰۶ | ۲۷۱.۳۱۴ | ۳۰۴.۱۳۰     | ۵۵.۵۵۸     | ۶۴.۶۷۷     | ۱۵۹.۵۴۲    | ۱۶۱.۹۵۶    | جمع خالص                       |      |
| ۲۵۰.۷۸۲ | ۳۳۴.۹۷۹ | ۵۰۵.۸۷۵ | ۹۲۸.۴۴۰ | ۹۹۴.۶۲۰     | ۱۹۴.۴۰۶    | ۷۲.۴۲۴     | ۴۱۴.۸۳۰    | ۲۱۸.۷۸۴    | جمع کل                         |      |
| ۲۵%     | ۴۵%     | ۵۴%     | ۷۱%     | ۶۹%         | ۷۱%        | ۱۱%        | ۶۲%        | ۲۶%        | سهم فروش                       |      |
| ۷۵%     | ۵۵%     | ۴۶%     | ۲۹%     | ۳۱%         | ۲۹%        | ۸۹%        | ۳۸%        | ۷۴%        | سهم خدمات                      |      |

نکات:



- ✓ با توجه به نمودار روبرو، ملاحظه می‌شود که درآمد شرکت در طی سالیان اخیر روند افزایش را طی کرده است.
- ✓ نکته قابل توجه در این زمینه افزایش سهم فروش محصولات نسبت به ارائه خدمات در سبد درآمدی شرکت می‌باشد که ناشی از ورود شرکت به بازار سیستم‌های امنیتی و نیز افزایش فروش دستگاه‌های خودپرداز در طی این چندسال است.
- ✓ جمع درآمد فروش شرکت در شش ماهه نخست نسبت به مدت مشابه سال گذشته کاهش چشمگیری را نشان می‌دهد، به گونه ای که شرکت در شش ماهه نخست سال ۱۳۹۳ توانسته بود مبلغ ۲۵۵,۲۲۸ میلیون ریال درآمد فروش محصولات شناسایی کند که این رقم در شش ماهه امسال به ۵۶,۸۲۸ میلیون ریال رسیده است.
- ✓ در آمد ارائه خدمات شرکت در شش ماهه امسال نسبت به سال گذشته افزایش داشته است، به گونه ای که در شش ماهه امسال معادل ۱۶۱,۹۵۶ میلیون ریال درآمد خدمات شناسایی کرده است در حالی که این رقم در مدت مشابه پارسال برابر ۱۵۹,۵۴۲ میلیون ریال بوده است، که البته افزایش قابل توجهی نمی‌باشد.
- ✓ شرکت در شش ماهه امسال بر خلاف بودج خود اکثر درآمد عملیاتی را از طریق ارائه خدمات شناسایی کرده است.

۵,۴ سهم محصولات و خدمات از درآمد کل

| درآمد       | نوع                            | شش ماهه ۹۴ | بودجه ۹۴ | ۹۳   | ۹۲   | ۹۱   | ۹۰   |
|-------------|--------------------------------|------------|----------|------|------|------|------|
| فروش        | گروه محصولات تجهیزات کامپیوتری | ۲۱٪        | ۱۱٪      | ۷٪   | ۴۱٪  | ۱۹٪  | ۶۸٪  |
|             | گروه محصولات خودپرداز          | ۵۵٪        | ۳۳٪      | ۳۰٪  | ۳۹٪  | ۵۸٪  | ۰٪   |
|             | گروه محصولات تجهیزات بانکی     | ۱۹٪        | ۲۹٪      | ۱۰٪  | ۱۸٪  | ۲۰٪  | ۱۳٪  |
|             | گروه محصولات دوربین مدار بسته  | ۵٪         | ۲۲٪      | ۵۴٪  | ۱٪   | ۲٪   | ۴٪   |
|             | نرم افزار                      | ۰٪         | ۶٪       | ۰٪   | ۰٪   | ۰٪   | ۰٪   |
|             | موبایل ATM                     | ۰٪         | ۰٪       | ۰٪   | ۰٪   | ۱٪   | ۱۴٪  |
|             | جمع خالص                       | ۱۰۰٪       | ۱۰۰٪     | ۱۰۰٪ | ۱۰۰٪ | ۱۰۰٪ | ۱۰۰٪ |
| ارائه خدمات | تعمیرات و نگهداری شعب بانکی    | ۹۱٪        | -        | ۸۱٪  | ۸۳٪  | ۸۲٪  | ۷۶٪  |
|             | خدمات نصب دوربین مدار بسته     | ۷٪         | -        | ۱۵٪  | ۶٪   | ۰٪   | ۰٪   |
|             | خدمات ATM                      | ۳٪         | -        | ۱٪   | ۳٪   | ۴٪   | ۴٪   |
|             | خدمات MPLS                     | ۰٪         | -        | ۰٪   | ۱٪   | ۵٪   | ۶٪   |
|             | خدمات نرم افزاری               | ۰/۴۳٪      | -        | ۲٪   | ۱٪   | ۰٪   | ۰٪   |
|             | نگهداری موبایل ATM             | ۰          | -        | ۰٪   | ۰٪   | ۳٪   | ۸٪   |
|             | سایر                           | ۰/۳٪       | -        | ۰٪   | ۰٪   | ۶٪   | ۵٪   |
|             | خدمات سخت افزاری راه آهن       | ۰٪         | -        | ۱٪   | ۵٪   | ۰٪   | ۰٪   |
|             | جمع خالص                       | ۱۰۰٪       | -        | ۱۰۰٪ | ۱۰۰٪ | ۱۰۰٪ | ۱۰۰٪ |

#### نکات:

- ✓ در طی سالیان اخیر، سهم فروش محصولات کامپیوتری در سبد درآمدی شرکت به مرور کاهش یافته است
- ✓ از جدول بالا مشخص می‌شود در سبد محصولات شرکت، بخش اعظم درآمد در حدود ۵۵ درصد، از طریق گروه محصولات خودپرداز شرکت به دست می‌آید.
- ✓ پس از محصولات خودپرداز، تجهیزات کامپیوتری و بانکی به ترتیب با ۲۱ و ۱۹ درصد در رتبه‌های بعدی سبد درآمد شرکت قرار دارند.
- ✓ در بخش ارائه خدمات نیز، در شش ماهه نخست امسال بالغ بر ۹۱ درصد درآمد ارائه خدمات از طریق ارائه خدمات تعمیر و نگهداری شعب بانکی کسب شده است.
- ✓ نکته دیگر در جدول بالا عدم ارائه خدمات موبایل ATM و MPLS از جانب شرکت در شش ماهه گذشته می‌باشد.
- ✓ به طور میانگین در چند سال اخیر، بخش اعظمی از درآمد شرکت در بخش خدمات از طریق ارائه خدمات نگهداری و تعمیر شعب بانکی کسب شده است.

## ۶ نتیجه‌گیری

شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی از شرکت‌های زیر مجموعه سرمایه‌گذاری خوارزمی می‌باشد که با سرمایه ۱۷ میلیارد تومانی به عنوان کوچکترین شرکت صنعت رایانه در سال ۱۳۹۲ وارد بازار فرابورس شد. فعالیت‌های این شرکت در دو حوزه فروش محصولات و تجهیزات بانکی، رایانه‌ای و سیستم‌های امنیتی و نیز ارائه انواع خدمات پشتیبانی در حوزه‌های بانکداری الکترونیک و تعمیر و نگهداری شعب است. از نکات قابل توجه این شرکت، تولید دستگاه‌های Mobile ATM یا ATM بسیار است که به طور انحصاری در اختیار این شرکت قرار دارد. این شرکت توانسته است در طی مدت حضور خود در بازار سرمایه، ضمن احراز رتبه‌های برتر در رتبه‌بندی شرکت‌های رایانه‌ای از سوی شورای عالی انفورماتیک، عملکرد نسبتاً قابل قبولی را از خود بر جای گذارد و تا پایان سال ۹۳ در زمره پربازده‌ترین سهام‌های گروه رایانه قرار گیرد. با توجه به گسترش روز افزون استفاده از خدمات بانکداری الکترونیک و نیز جایگاه مهم سیستم بانکی در اقتصاد کشور، به نظر می‌رسد همانند دیگر شرکت‌های این صنعت فرصت‌های رشد و سودآوری مناسبی در بلندمدت پیش روی شرکت قرار داشته باشد.

لازم به ذکر است با توجه به وابستگی جریان‌های نقد شرکت به نوسانات نرخ ارز در زمینه واردات قطعات، محصولات و تجهیزات رایانه‌ای، ریسک نرخ ارز یکی از مهم‌ترین ریسک‌های پیش روی این شرکت می‌باشد که البته با توجه به مباحث صورت گرفته در زمینه تک‌نرخ شدن نرخ ارز، تا حدودی شرکت می‌تواند ریسک ناشی از آن نرخ ارز را کنترل نماید. با بررسی عملکرد شرکت در شش ماهه نخست سال جاری، مشخص می‌شود شرکت تنها ۲۲ درصد فروش خود را مطابق با بودجه اعلامی پوشش داده است، در حالیکه این رقم در مدت مشابه سال گذشته در حدود ۴۵ درصد بوده است، در نتیجه عملکرد شرکت در این حوزه مطلوب نمی‌باشد و موجب کاهش قدرت سودآوری شرکت شده است. از طرفی دیگر هزینه‌های مالی شرکت در بودجه سال جاری افزایش در حدود ۵۰ درصدی را نشان می‌دهد که در طی مدت شش ماهه نخست در حدود ۶۳ درصد آن محقق شده و در نتیجه قدرت نقدینگی شرکت را کاهش داده است. در زمینه درآمد عملیاتی نیز شرکت نتوانسته است مطابق با بودجه اعلامی اقدام نماید به گونه‌ای که از مبلغ ۶۹۰,۵۰۰ میلیون ریالی فروش محصولات در سال ۱۳۹۴، تنها ۵۶,۸۲۸ میلیون ریال را محقق کرده است که در مقایسه با پوشش شش ماهه سال گذشته نیز عملکرد ضعیفی محسوب می‌شود. با توجه به نکات مطرح شده عملکرد شرکت در سال ۱۳۹۴ بر خلاف بودجه تعیین شده توسط شرکت بوده است، به گونه‌ای که شرکت نه تنها در ۶ ماهه نخست امسال نتوانسته است سودآوری مناسبی را ایجاد نماید، بلکه با توجه به فروش پایین محصولات در طی این مدت و نیز هزینه‌های بالای مالی، شرکت در پایان شش ماهه نخست سال جاری به ازای هر سهم زیان ۱۴۲ ریالی شناسایی کرده است، در حالیکه این رقم در بودجه برآوردی شرکت برابر با سود ۳۶۲ ریالی بوده است. در نتیجه پیش‌بینی می‌شود با توجه به عملکرد نامناسب شرکت در شش ماهه نخست سال جاری در زمینه جذب مشتری جهت ارائه خدمات و نیز فروش محصولات خود، دستیابی به بودجه اعلامی دور از انتظار می‌باشد. با این حال بر اساس برنامه افزایش سرمایه احتمالی شرکت از طریق محل آورده نقدی و نیز اخباری مبنی بر ورود شرکت به حوزه دوربین‌ها و تجهیزات ترافیکی در سطح شهرها، می‌توان انتظار داشت شرکت در سال آتی بتواند بخشی از زیان‌های ایجاد شده در سال ۱۳۹۴ را پوشش دهد.