

اسفند ماه ۱۳۹۴



مشاور سرمایه گذاری امین نیکن آفاق



بررسی روند بودجه بندی شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی - سال ۱۳۹۵

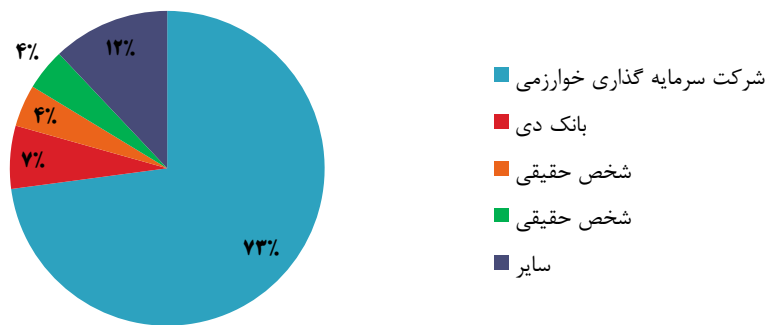


تاریخچه و سهامداران

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.
با توجه به مدت زمان فعالیت، یکی از شرکت های پیشرو در صنعت IT کشور محسوب می شود
شرکت توانسته است رتبه اول شورای عالی انفورماتیک را در یازده محور از سیزده محور مورد توجه این شورا کسب نماید.
دارای بیش از ۳۰ دفتر ثابت در کلیه مراکز استانها و ۵۰ دفتر در شهرستانها می باشد.



آخرین وضعیت سهامداران



سهامداران

آخرین وضعیت سهامداران	
۷۲/۹	شرکت سرمایه گذاری خوارزمی
۶/۴۷	بانک دی
۴/۳۱	شخص حقیقی
۴/۲۷	شخص حقیقی
۱۲/۰۵	سایر
۱۰۰	جمع

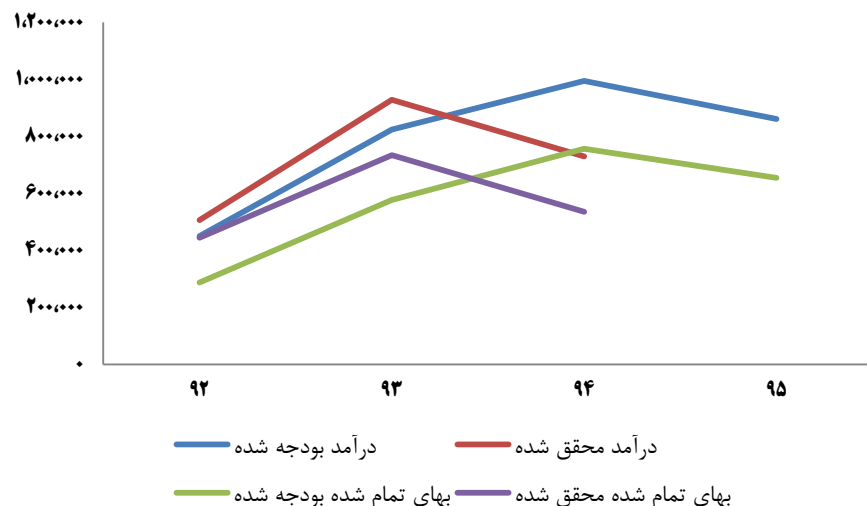
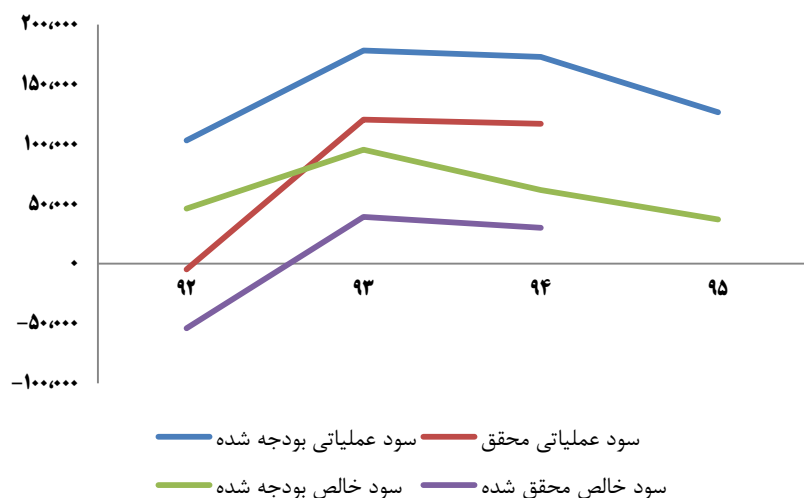
اطلاعات کلی شرکت

نماد	مفاخر	سال مالی	۱۲/۳۰
نام شرکت	توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی	سرمایه	۱۷۰,۰۰۰
سال تأسیس	۱۳۷۶	ارزش بازار	۶۴۳,۹۶۰
سال پذیرش در بورس	۱۳۹۲	میانگین معاملات در ماه	۹۱۲,۴۶۹
بازار	فرابورس	گروه	رایانه
دارایی	۹۳۶,۴۶۱	بازدهی هفتگی	-۱۰٪
بدهی	۸۹۵,۵۰۹	بازده ماهانه	-۸٪
حقوق صاحبان سهام	۴۰,۹۵۲	بازده سه ماهه	۴٪
آخرین سود هر سهم	۱۷۷	بازده سالانه	-۳۶٪
اولین بیش بینی	۱۷۴		



بررسی روند طراحی بودجه شرکت

۱۳۹۲			۱۳۹۳			۱۳۹۴			
اولین پیش بینی	محقق شده	درصد تغییر	اولین پیش بینی	محقق شده	درصد تغییر	اولین پیش بینی	آخرین پیش بین ۹۴	درصد تغییر	عنوان
۴۴۹,۹۲۰	۵۰۵,۸۷۵	۱۲٪	۸۲۳,۴۱۰	۹۲۷,۵۱۱	۱۳٪	۹۹۴,۶۲۰	۷۲۹,۵۵۵	-۲۷٪	درآمد
۲۸۷,۷۷۲	۴۴۴,۳۶۰	۵۴٪	۵۷۷,۲۰۸	۷۳۳,۴۰۳	۲۷٪	۷۵۶,۸۹۵	۵۳۵,۶۴۸	-۲۹٪	بهای تمام شده
۱۶۲,۱۴۸	۶۱,۵۱۵	-۶۲٪	۲۴۶,۲۰۲	۱۹۴,۱۰۸	-۲۱٪	۲۳۷,۷۲۵	۱۹۳,۹۰۷	-۱۸٪	سود ناخالص
۱۰۳,۱۱۳	-۴,۵۸۸	-۱۰۴٪	۱۷۸,۱۷۰	۱۲۰,۴۸۶	-۳۳٪	۱۷۲,۸۲۷	۱۱۷,۰۵۹	-۳۳٪	سود عملیاتی
۵۰,۶۲۵	۴۸,۹۰۲	-۳٪	۷۱,۵۰۰	۸۳,۶۶۰	۱۷٪	۱۲۶,۱۵۰	۱۵۱,۵۸۰	۲۰٪	هزینه های مالی
۴۶,۰۲۶	-۵۳,۸۵۲	-۲۱۷٪	۹۵,۳۷۰	۳۹,۲۰۸	-۵۹٪	۶۱,۵۷۷	۳۰,۱۶۹	-۵۱٪	سود خالص
۱۷۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۰٪	۱۷۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۰٪	۱۷۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۰٪	سرمایه
۲۷۱	-۳۱۷	-۲۱۷٪	۵۶۱	۲۳۱	-۵۹٪	۳۶۲	۱۷۷	-۵۱٪	سود هر سهم



نکات:



با نگاهی به جداول و نمودارهای صفحه قبل و بررسی اولین بودجه‌های اعلامی شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی و مقایسه آن با مقادیر محقق شده در آخر دوره برای سال‌های ۹۲ الی ۹۴، می‌توان به نکات زیر اشاره داشت (با توجه به عدم اتمام دوره مالی ۹۴، از آخرین پیش‌بینی شرکت به جای عملکرد محقق شده استفاده شده است):

- ✓ همانطور که در نمودارها و جداول مشخص است، شرکت وضعیت با ثباتی را در سال‌های اخیر نداشته است و نسبت به مقادیر بودجه‌بندی شده متفاوت عمل کرده است.
- ✓ در این راستا، سود هر سهم شرکت به میزان قابل توجهی به طور خوشبینانه در ابتدای دوره‌ها برآورد می‌شود، به گونه‌ای که در سال ۹۴، سود هر سهم در آخرین پیش‌بینی شرکت نسبت به اولین پیش‌بینی آن در حدود ۵۰ درصد کاهش یافته است.
- ✓ البته شرکت دلایل این امر را در کاهش میزان فروش، کاهش نرخ محصولات و نیز افزایش هزینه‌های مالی و اداری بیان کرده است.

✓ شرکت در سال ۹۴، میزان فروش را به طور خوشبینانه برآورد کرده که در نتیجه آن نتوانسته است به میزان فروش بودجه اولیه شرکت دست یابد.

✓ شرکت با تعدیل کاهشی ۲۷ درصدی میزان فروش خود برای سال ۹۴، این میزان را در حدود ۷۲۹ میلیارد ریال برآورد کرده است، در حالیکه تنها در حدود ۴۰ درصد آن را پوشش داده است و در نتیجه به نظر می‌رسد پوشش این میزان فروش تا پایان سال میسر نباشد.

✓ شرکت در زمینه برآورد هزینه‌های مالی خود نیز عملکرد شفاف و محتاطانه‌ای نداشته و اغلب میزان هزینه‌های مالی را کمتر از میزان واقعی پیش‌بینی کرده است

✓ به طور کلی به نظر می‌رسد، مدیران شرکت با شرایط متغیر محیط اقتصادی و مشکلات متعدد در ارتباط با انعقاد قراردادهای در نظر گرفته شده طی زمان مشخص رو به رو بوده‌اند، به نحوی که صورت‌های مالی منتشر شده از سوی شرکت در زمان‌های مختلف، روندهای بعضاً متناقضی را برای آینده شرکت به نمایش می‌گذارند.

بررسی آفرین عملکرد مالی شرکت

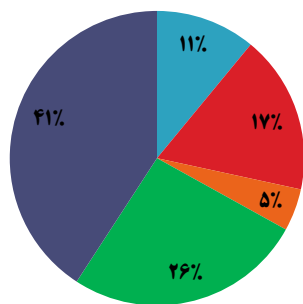
سال	عملکرد	پوشش نه	آخرین	عملکرد	پوشش	اولین	درصد	عنوان
۱۳۹۳	۹ ماهه ۹۳	ماهه ۹۳	پیش بین ۹۴	۹ ماهه ۹۴	نه ماهه ۹۴	پیش بینی ۹۵	تغییر	
۹۲۷,۵۱۱	۶۶۳,۱۹۳	۷۲٪	۳۰۶,۵۶۱	۴۲٪	۷۲۹,۵۵۵	۸۶۰,۸۷۶	۱۸٪	درآمد
۷۳۳,۴۰۳	۵۳۱,۳۴۸	۷۲٪	۲۶۵,۱۸۱	۵۰٪	۵۳۵,۶۴۸	۶۵۳,۶۸۰	۲۲٪	بهای تمام شده
۱۹۴,۱۰۸	۱۳۱,۸۴۵	۶۸٪	۴۱,۳۸۰	۲۱٪	۱۹۳,۹۰۷	۲۰۷,۱۹۶	۷٪	سود ناخالص
۱۲۰,۴۸۶	۸۳,۵۷۴	۶۹٪	-۲۱,۴۴۱	-۱۸٪	۱۱۷,۰۵۹	۱۲۶,۶۱۶	۸٪	سود عملیاتی
۸۳,۶۶۰	۵۹,۶۸۱	۷۱٪	۱۱۶,۹۵۹	۷۷٪	۱۵۱,۵۸۰	۱۰۸,۷۶۷	-۲۸٪	هزینه های مالی
۳۹,۲۰۸	۲۹,۲۲۸	۷۵٪	-۸۷,۶۸۱	-۲۹۱٪	۳۰,۱۶۹	۳۷,۰۴۹	۲۳٪	سود خالص
۱۷۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	-	۱۷۰,۰۰۰	-	۱۷۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	-	سرمایه
۲۳۱	۱۷۲	۷۴٪	-۵۱۶	-۲۹۲٪	۱۷۷	۱۷۴	-۲٪	سود هر سهم

نکات:

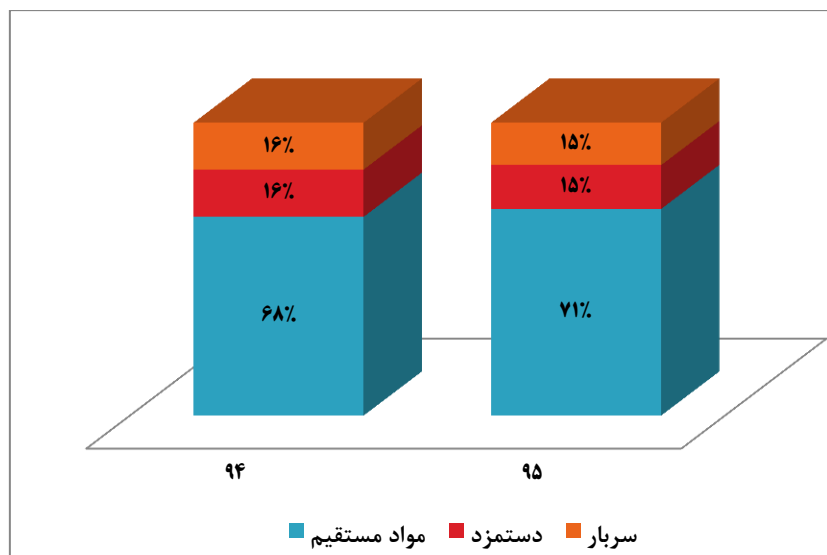
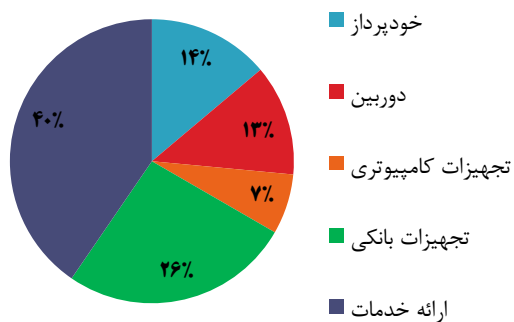
- در جدول بالا، عملکرد شرکت در دوره مالی اخیر با مقادیر بودجه‌بندی شده سال ۹۵ مقایسه شده است. از مهم ترین نکات موجود در این جدول می‌توان به موارد زیر اشاره داشت:
 - ✓ شرکت در طی ۹ ماهه ابتدای سال عملکرد ضعیفی را از خود بر جای گذاشته است، به گونه ای که در طی این مدت به ازای هر سهم ۵۱۶ ریال زیان محقق نموده است، در حالیکه در مدت مشابه در سال ۹۳، توانسته بود ۱۷۲ ریال سود را شناسایی نماید.
 - ✓ به طور کلی شرکت در سال جاری با مشکلات جدی در زمینه فروش انواع محصولات و خودپردازها رو برو بوده است و نتوانسته است به میزان برآورد شده در بودجه دست یابد.
 - ✓ نکته قابل توجه، اقدام شرکت در برآورد سود برای سال جاری (پس از کاهش ۵۰ درصدی بودجه و تعیین مبلغ ۱۷۷ ریال) است که با توجه به شرایط موجود و عملکرد شرکت، امری بعید به نظر می‌رسد مگر آنکه شرکت بتواند قراردادهای مناسبی را جهت پوشش میزان فروش خود در طی مدت باقیمانده تا پایان سال به نتیجه برساند.
 - ✓ با توجه به شرایط دشوار کنونی، شرکت در برنامه ریزی بودجه ۹۵ کمی محتاطانه تر نسبت به دوره‌های گذشته عمل کرده و سود هر سهم برآوردی را با کاهش ۲ درصدی در حدود ۱۷۴ ریال اعلام نموده است.
 - ✓ نکته دیگر در بودجه اعلامی شرکت، کاهش حاشیه سود شرکت در سال ۹۵ می‌باشد که عمدتاً به دلیل افزایش شدیدتر بهای تمام شده نسبت به بهای فروش محصولات می‌باشد که در ادامه گزارش به آن اشاره شده است.

بررسی مفروضات بودجه شرکت

سهم فروش محصولات سال ۹۵



سهم فروش محصولات سال ۹۴



تغییرات نرخ و مقدار فروش در بودجه ۹۵		
عنوان	تغییر نرخ	تغییر مقدار
تجهیزات بانکی	-۱۳٪	۳۵٪
تجهیزات کامپیوتری	-۸۲٪	۳۵۴٪
خودپرداز	-۱٪	-۶٪
ارائه خدمات	۱۳۸٪	-۵۰٪
دوربین مدار بسته	-۳۹٪	۱۶۷٪

ظرفیت ارائه خدمات در بودجه ۹۵		
عنوان	۱۳۹۴	۱۳۹۵
تجهیزات بانکی	۸۵۰۰	۱۱۵۰۰
تجهیزات کامپیوتری	۸۸۱	۴۰۰۰
خودپرداز	۳۱۹	۳۰۰
ارائه خدمات	۲	۱
دوربین مدار بسته	۱۸۷۵	۵۰۰۱

تغییرات نرخ و مقدار مواد اولیه در بودجه ۹۵		
عنوان	تغییر نرخ	تغییر مقدار
تجهیزات بانکی	۲۷٪	۳۵٪
تجهیزات کامپیوتری	-۷۹٪	۳۵۴٪
ارائه خدمات	۱۷٪	۰٪
دوربین مدار بسته	-۴۷٪	۱۶۷٪
قطعات خودپرداز	۰٪	-۵٪

نکات:

- ✓ با بررسی جزئیات فروش، خدمات قابل ارائه و ساختار بهای تمام شده محصولات شرکت در سال ۹۴ و بودجه اعلامی برای سال ۹۵، نکات زیر رامی‌توان بیان نمود:
- ✓ اغلب درآمد شرکت از محل ارائه خدمات کامپیوتری می‌باشد، به گونه‌ای در سال ۹۴ در حدود ۴۰ درصد درآمد شرکت از این محل بوده است و در بودجه اعلامی نیز سهم آن مشابه سال ۹۴ در نظر گرفته شده است.
- ✓ شرکت در رابطه با نرخ و مقادیر ارائه خدمات که تشکیل دهنده بخش اصلی درآمد شرکت می‌باشد، افزایش نرخ ۱۳۸ درصدی و کاهش مقدار ۵۰ درصدی را برای سال ۹۵ ارائه کرده است که با توجه به عدم ارائه اطلاعات بیشتر، به درستی نمی‌توان در این رابطه اظهار نظر نمود.
- ✓ فروش تجهیزات بانکی و خودپردازها بیشترین درآمدزایی را پس از ارائه خدمات برای شرکت به همراه دارند که سهم آن‌ها نیز در بودجه اعلامی برای سال ۹۵، مطابق سال جاری در نظر گرفته شده است.
- ✓ نکته قابل توجه کاهش نرخ فروش محصولات کامپیوتری و خودپردازها می‌باشد که در بودجه اعلامی به نوعی با افزایش مقدار فروش توسط شرکت، پوشش داده شده اند.
- ✓ در رابطه با ظرفیت‌های ارائه خدمات و محصولات نیز، شرکت تمرکز اصلی را در بودجه اعلامی بر روی تجهیزات بانکی و دوربین‌های مداربسته قرار داده است.
- ✓ ساختار بهای تمام شده شرکت نیز همان طور که در نمودار نشان داده شده است، عمدتاً از محل مواد مستقیم می‌باشد که مربوط به خریدهای شرکت است.
- ✓ با نظر به ساختار خریدها و مواد مصرفی شرکت در بودجه ۹۵، مشخص می‌شود که شرکت نرخ خرید تجهیزات بانکی را ۲۷ درصد افزایش داده است، در حالیکه نرخ فروش آن را همانطور که بیان شد در حدود ۱۳ درصد کاهش داده است
- ✓ همچنین شرکت نرخ برآوردی برای تهیه تجهیزات و خریدهای مورد نیاز در رابطه با دوربین و تجهیزات کامپیوتری به ترتیب ۴۷ و ۷۹ درصد کاهش داده است.