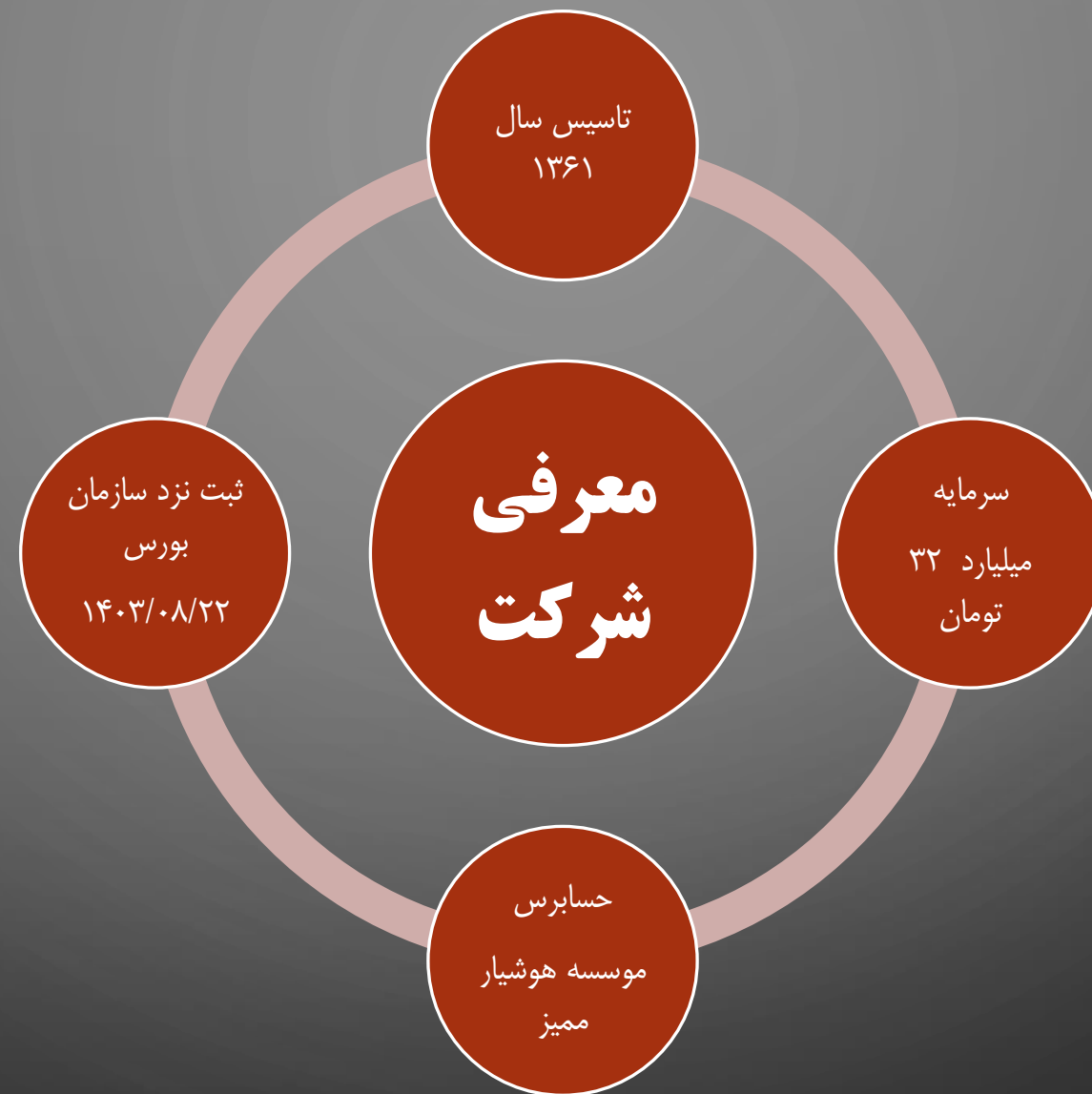


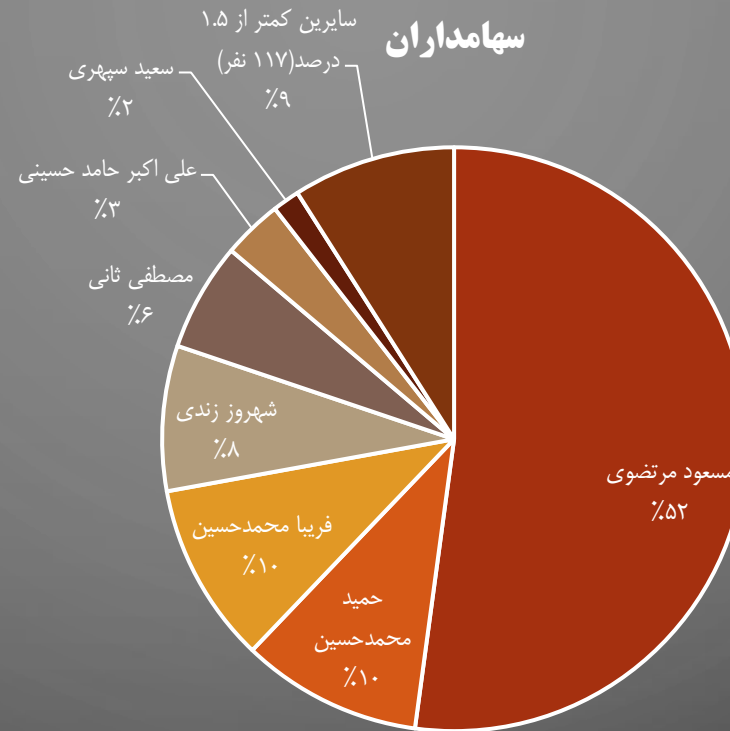


شرکت پویا (ریویا)

خرداد ۱۴۰۴

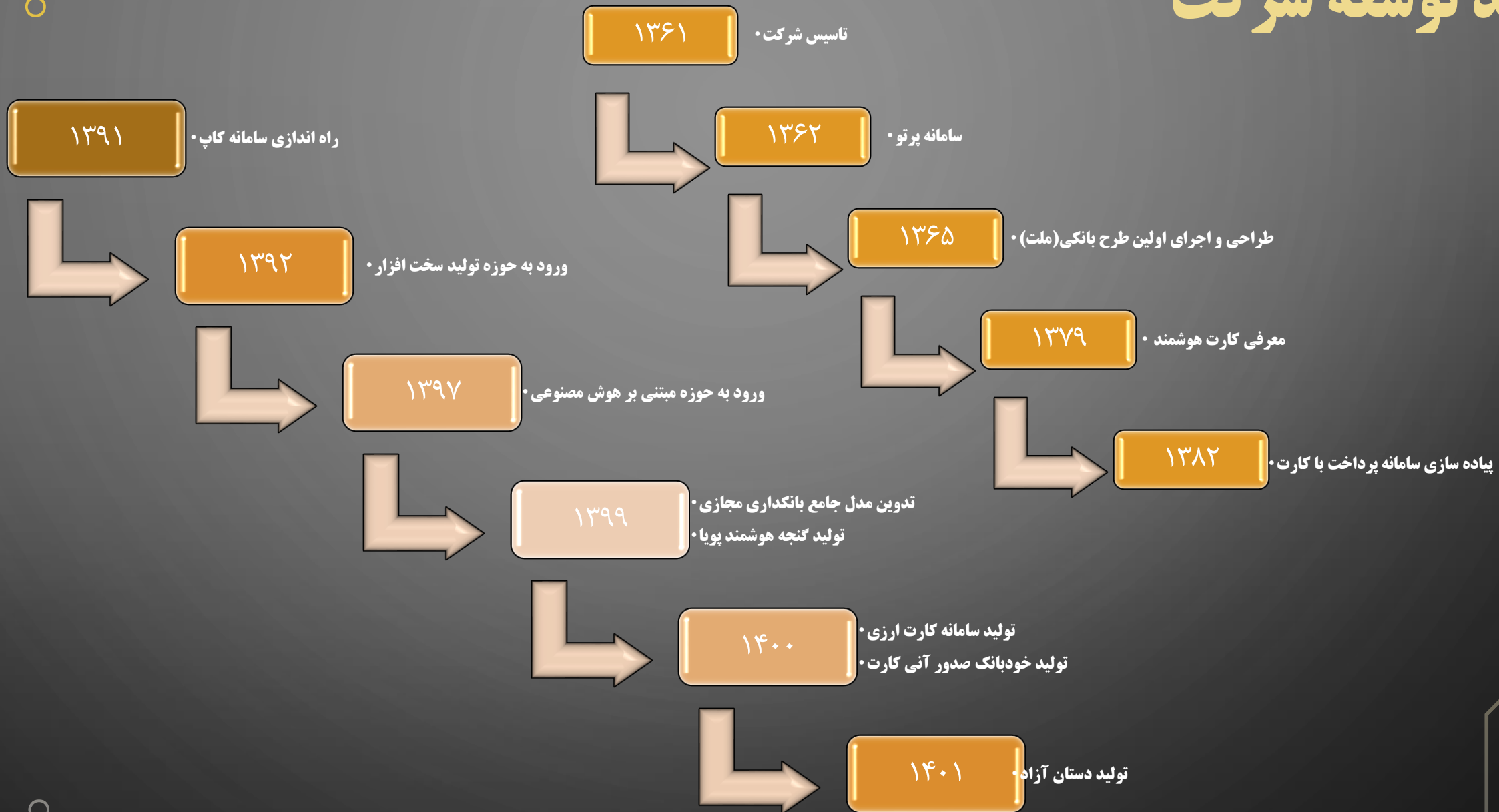


سهامداران و سرمایه شرکت



- آخرین سرمایه ثبتی شرکت برابر با ۳۲ میلیارد تومان است.
- سهامداران عمده ۵۱ درصد سهام خود را نزد فرابورس توثیق نموده اند.

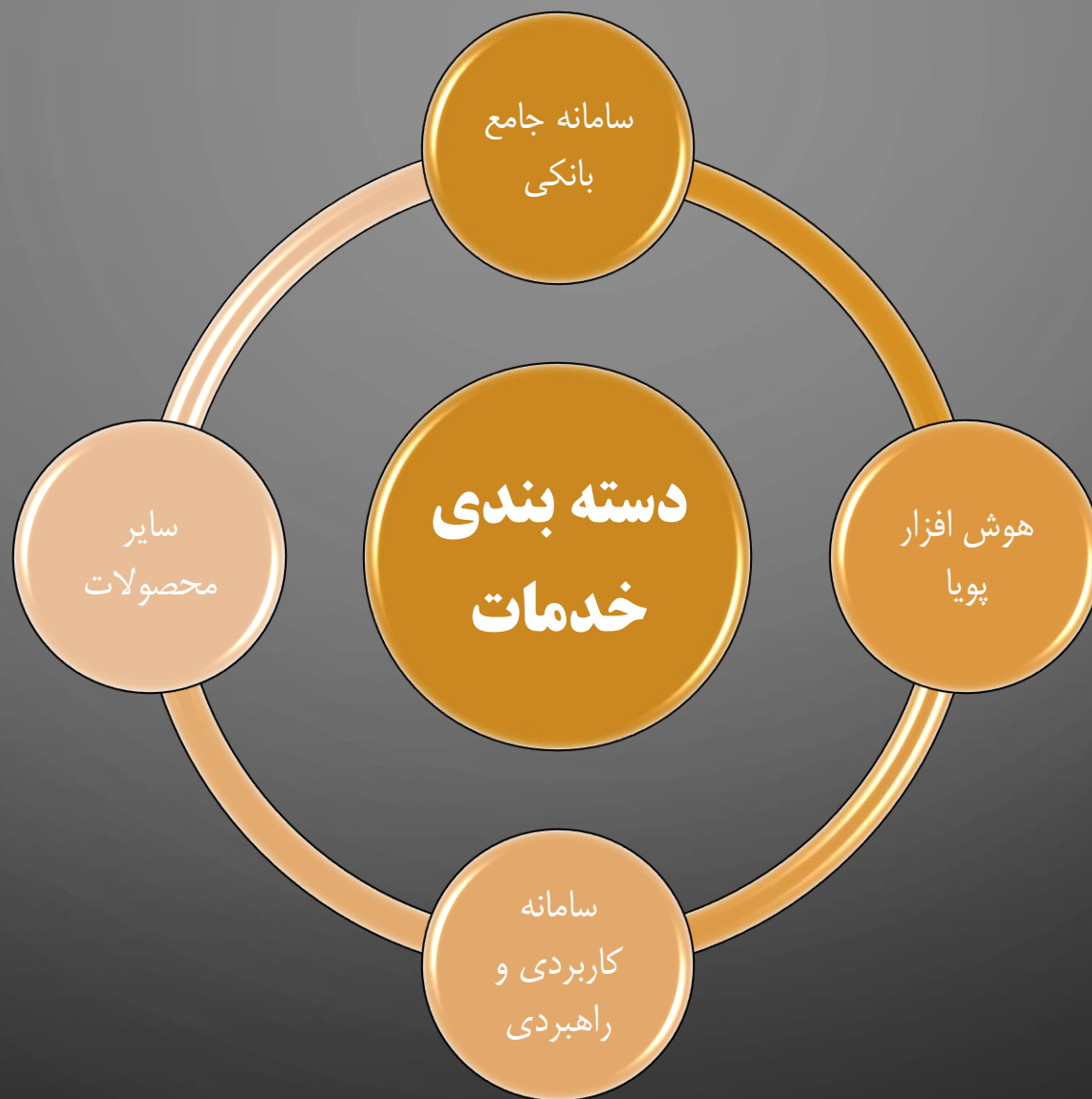
روند توسعه شرکت



بانک‌های طرف قرار داد



دسته بندی خدمات ارائه شده



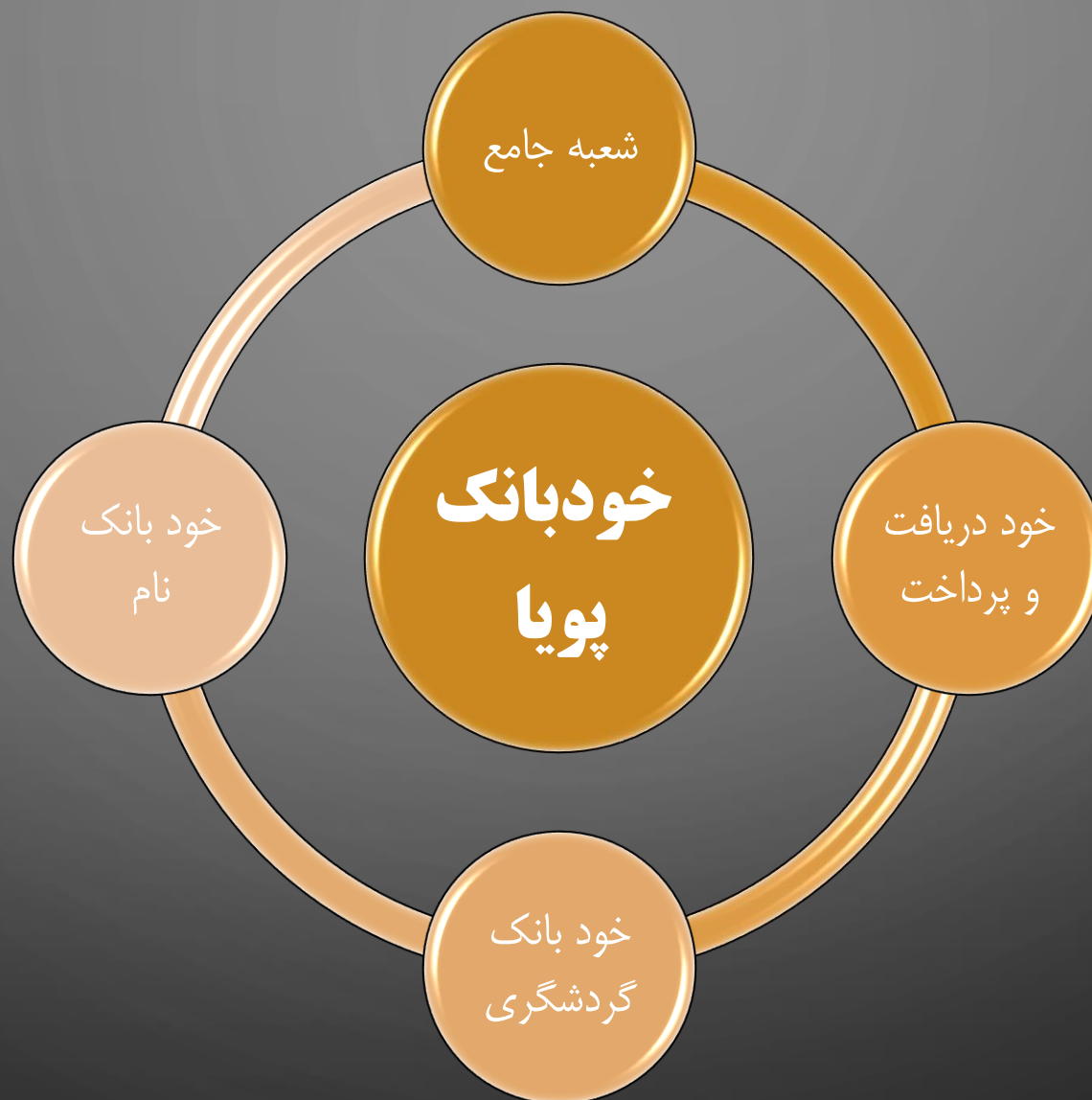
سامانه های جامع بانکی

۴۰ درصد درآمد شرکت در حوزه سامانه های
ارزی است و شرکت تنها دارنده Core
Banking ارزی است.





خود بانک های پویا

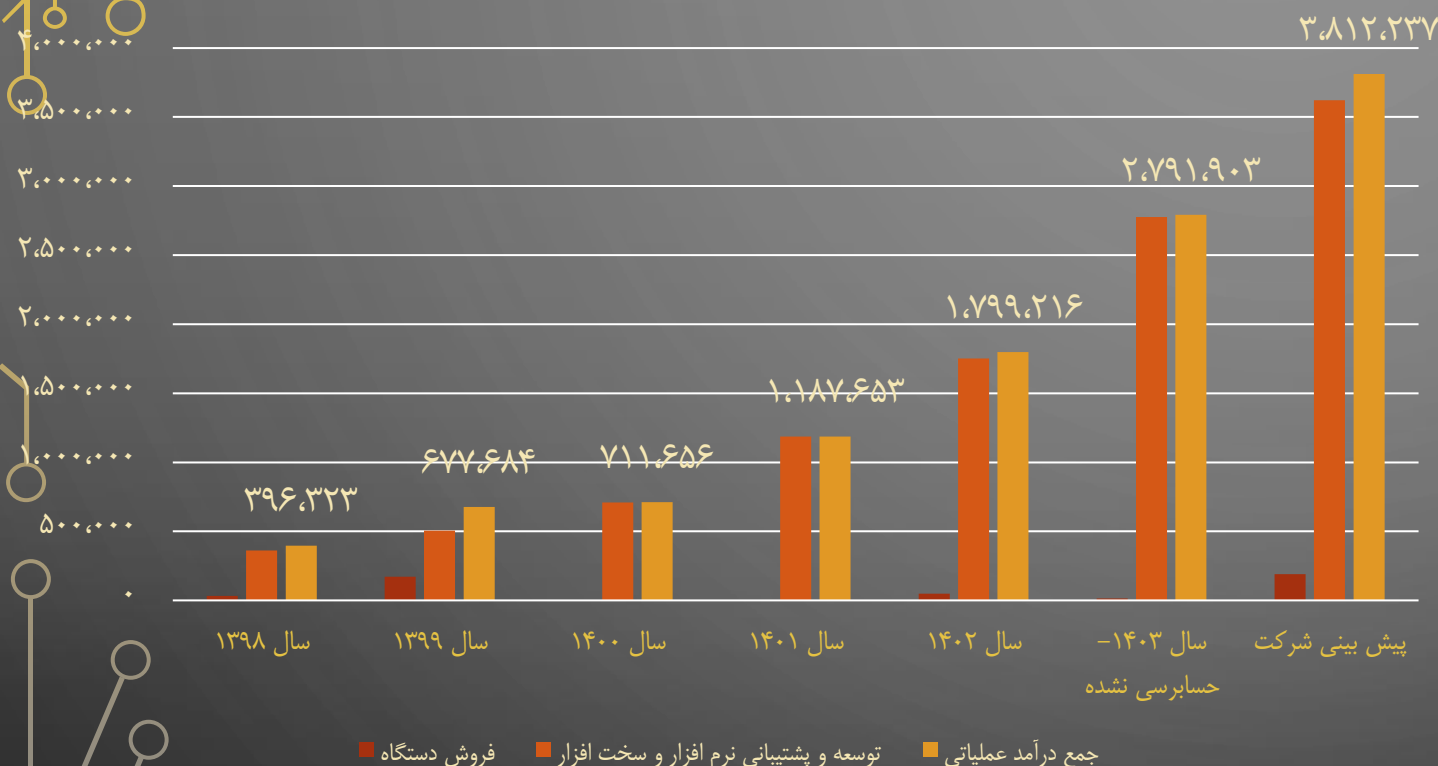


صورت وضعیت سودآوری شرکت

شرح	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳
درآمد های عملیاتی	۳۹۶,۳۲۳	۶۷۷,۶۸۵	۷۱۱,۶۵۶	۱,۱۸۷,۶۵۳	۱,۷۹۹,۲۱۶	۲,۷۹۱,۹۰۳
بهای تمام شده	(۲۱۵,۳۰۷)	(۳۴۷,۹۰۴)	(۳۴۵,۰۸۵)	(۵۱۸,۵۶۰)	(۷۱۰,۷۰۶)	(۱,۰۵۰,۸۷۶)
سود و زیان ناخالص	۱۸۱,۰۱۶	۳۲۹,۷۸۱	۳۶۶,۵۷۱	۶۶۹,۰۹۳	۱,۰۸۸,۵۱۰	۱,۷۴۱,۰۲۷
هزینه های اداری و عمومی	(۷۶,۲۰۶)	(۱۰۰,۷۹۶)	(۱۲۹,۲۷۷)	(۲۲۶,۷۶۲)	(۳۰۲,۰۷۲)	(۵۸۰,۰۴۴)
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	(۳,۳۴۸)	(۱۰۷)				
سود و زیان عملیاتی	۱۰۱,۴۶۲	۲۲۸,۸۷۸	۲۳۷,۲۹۴	۴۴۲,۳۳۱	۷۸۶,۴۳۸	۱,۱۶۰,۹۸۳
هزینه های مالی	(۸,۲۲۵)	(۷,۷۸۲)	(۱۵,۶۵۳)	(۱۴,۱۱۶)	(۱۰,۹۶۷)	(۶,۵۳۱)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۱,۷۰۲	۲۴,۲۹۷	۲۸,۱۷۱	۵۰,۶۱۶	۵۲,۱۵۹	۱۴۷,۹۸۹
سود و زیان قبل از مالیات	۱۰۴,۹۳۹	۲۴۵,۳۹۳	۲۴۹,۸۱۲	۴۷۸,۸۳۱	۸۲۷,۶۳۰	۱,۳۰۲,۴۴۱
مالیات	(۲۲۲)	(۱,۲۳۵)	(۵۰۰)	(۵۲,۴۲۱)	(۵۳,۹۹۹)	(۲۲۹,۵۷۳)
سود و زیان خالص	۱۰۴,۷۱۷	۲۴۴,۱۵۸	۲۴۹,۳۱۲	۴۲۶,۴۱۰	۷۷۳,۶۳۱	۱,۰۷۲,۸۶۸
سرمایه	۳۲۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
سود و زیان هر سهم	۳۲۷	۷۶۳	۷۷۹	۱,۳۳۳	۲,۴۱۸	۳,۳۵۳

ترکیب درآمد شرکت

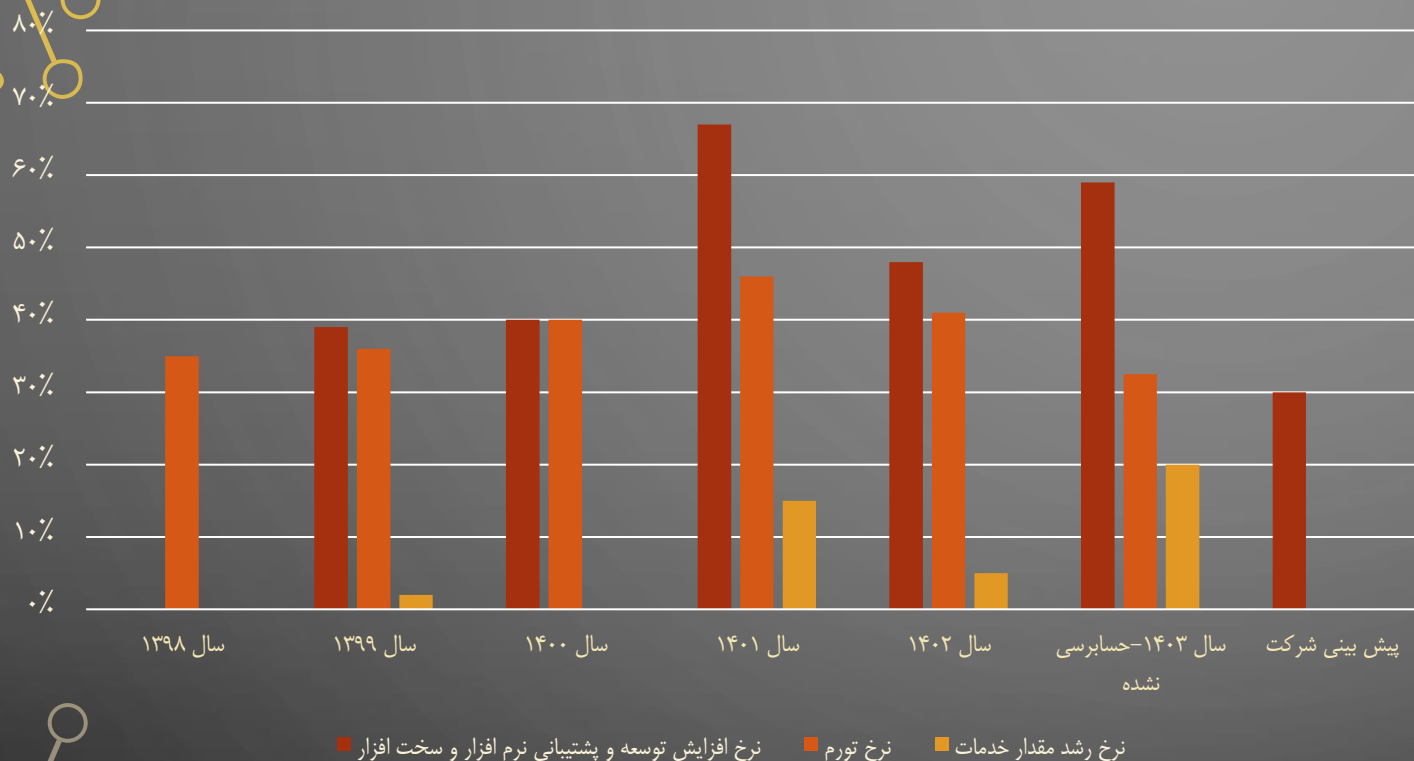
رشد درآمد شرکت



- ماهیت نیمی از خدمات توسعه و پشتیبانی نرم افزار و سخت افزار شرکت، دانش بنیان بوده و لذا میتواند از معافیت مالیاتی در این بخش برخوردار شود.
- حدود ۴۰ درصد از درآمد شرکت مربوط به خدمات بخش "ارزش" است که در صورت توافق، بدون نیاز به هزینه اضافی، میتواند رشد درآمد خوبی را تجربه کند.
- همچنین با افزوده شدن هر بانک به مشتریان آن، تقریباً با اندک هزینه ای میتوان شاهد رشد درآمد شرکت بود.

بررسی روند ایجاد درآمد و افزایش آن

میزان عوامل موثر بر رشد درآمد

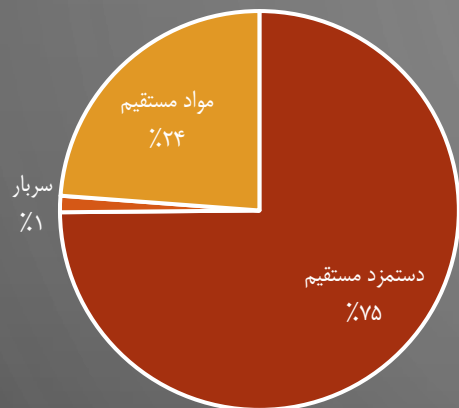


- بر اساس داده های موجود در گزارش های ارائه شده از سوی این شرکت، با افزایش سطح قیمت ها(تورم) در پایان هر سال و تعیین آن، افزایش نرخ سال بعد به میزان تورم سال پایان یافته، تعیین می گردد.

- همچنین بخش مازاد رشد درآمد توسعه و پشتیبانی نرم افزار و سخت افزار بیش از افزایش تورم، مربوط به افزایش و یا کاهش حجم خدمات ارائه شده خواهد بود.

ساختار بهای تمام شده

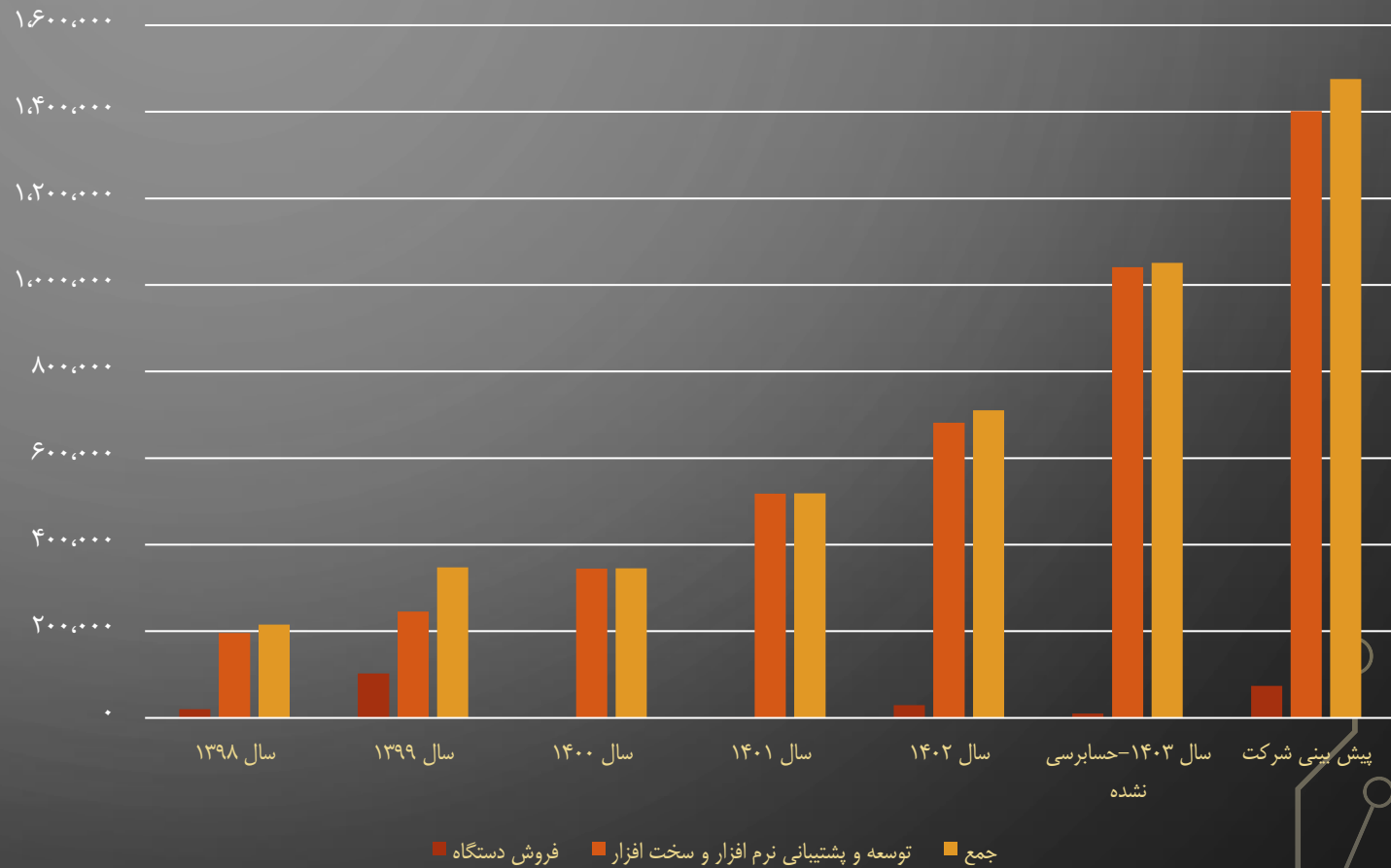
ترکیب بهای تمام شده تولید محصول



ترکیب بهای تمام شده خدمات ارائه شده



بهای تمام شده کالا و خدمات ارائه شده



تحلیل ساختار درآمدی شرکت

- نیمی از درآمد شرکت از خدمات پشتیبانی و نیمی از فروش و توسعه نرم افزارها است.
- مبلغ قراردادهای شرکت براساس تورم و افزایش ناشی از توسعه، افزایش می یابد.
- توافق و FATF می توانند به رشد قابل توجه درآمدی شرکت در بخش سامانه های ارزی (۴۰ درصد سبد درآمدی شرکت) منجر شوند. (برآورد ۶۰ تا ۱۰۰ درصد در تحلیل در سال ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ جمعا ۵۰ درصد لحاظ شده است)

نکات برآورد سود و زیان

- در صورت توافق و اضافه شدن یک بانک به مشتریان، حدود ۳۰ تا ۳۵ درصد به درآمدها اضافه می‌گردد که این مورد در پیش بینی لحاظ نگردیده است.
- افزایش نرخ خدمات ارائه شده، بر اساس تورم سال قبل، اعمال می‌گردد.
- رشد درآمد فروش دستگاه‌های تولیدی (کارتینو و دستان آزاد) سالانه به میزان ۵ درصد در نظر گرفته شده است.

نکات برآورد سود و زیان

- نرخ حقوق و دستمزد کارکنان شرکت، تاکنون بر اساس قواعد قانون کار بوده است، اما جهت پیش بینی و در راستای حفظ نیروی انسانی، افزایش ۲ درصدی نسبت به تورم و قانون کار در نظر گرفته شده است.
- حدود ۱۰ تا ۱۵ درصد هزینه ها، قابلیت انتقال به دارایی سرمایه ای را دارد، در این خصوص و در راستای دید بدبینانه به آینده شرکت، با توجه به عدم انتقال به سر فصل دارایی، سودآوری شرکت با کاهش همراه بود، صورت نپذیرفته است.
- سالانه حدود ۱.۵ درصد به عنوان هزینه ترویج استفاده از خدمات شرکت لحاظ گردیده است.
- سالانه حدود ۴.۵ درصد درآمد فروش به عنوان سود سپرده سرمایه گذاری مورد پیش بینی قرار گرفته است.
- نیمی از خدمات شرکت از نوع دانش بنیان بوده لذا نرخ مالیات موثر برابر با ده درصد در نظر گرفته شده است.

نکات بر آورد ارزش سهام شرکت

- درصد تقسیم سود حدود ۷۰ درصد در نظر گرفته شده و زمان تقسیم سود ۱ ماه بعد از مجمع محاسبه گردیده است. البته این شرکت قابلیت تقسیم سود تا ۷۵ درصد با توجه به نقدینگی را دارد. اما در راستای دیدگاه محتاطانه تحلیلی، صرفاً همان میزان ۷۰ درصد در محاسبات لحاظ شده است.
- نرخ تنزیل سالانه برابر با ۴۰ درصد و متناسب با مدت زمان تنزیل در فاکتور تنزیل محاسبه شده است.
- فرض شده است که شرکت در حوالی آذر و دی ماه سال ۱۴۰۸، بر اساس سودآوری سال مذکور و نسبت قیمت به سود میانگین صنعت، در بازار (فعالین) قیمت گذاری گردد.
- در راستای تعیین ارزش سهام شرکت در پایان دوره پیش بینی، از میانگین نسبت قیمت به سود یا P/E صنعت (دو شرکت مشابه در این زمینه یعنی خدمات انفورماتیک و داده پردازی ایران) استفاده شده است که برابر با رقم ۷.۲ است.

مفروضات پیش بینی سود و زیان و قیمت گذاری

سال ۱۴۰۸	سال ۱۴۰۷	سال ۱۴۰۶	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۴	شرح
۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪	۱۰۰٪	میزان افزایش حجم خدمات - با فرض عدم توافق
۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪	۲۵۰٪	۳۰۰٪	میزان افزایش حجم خدمات - با فرض توافق
۲۷.۵٪	۲۷.۵٪	۳۰۰٪	۳۰۰٪	۳۲.۵٪	افزایش نرخ خدمات
۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪	رشد درآمد فروش دستگاه
	۲۷.۵٪	۲۷.۵٪	۳۰٪	۳۰٪	تورم
۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪	نسبت هزینه توسعه و پشتیبانی به درآمد
۲٪	۲٪	۲٪	۲٪	۲٪	۲
۱.۵۰٪	۱.۵۰٪	۱.۵۰٪	۱.۵۰٪	۱.۵۰٪	نسبت هزینه ترویج به درآمد توسعه و پشتیبانی
۴.۵۰٪	۴.۵۰٪	۴.۵۰٪	۴.۵۰٪	۴.۵۰٪	نسبت درآمد سپرده ها به درآمد شرکت
۱۰۰.۰۰٪	۱۰۰.۰۰٪	۱۰۰.۰۰٪	۱۰۰.۰۰٪	۱۰۰.۰۰٪	نرخ موثر مالیات
۷.۲۰					نسبت قیمت به عایدی هر سهم
۴۰.۰٪	۴۰.۰٪	۴۰.۰٪	۴۰.۰٪	۴۰.۰٪	نرخ تنزیل سالانه - بازده مورد انتظار
۶۰.۰٪	۶۰.۰٪	۶۰.۰٪	۶۰.۰٪	۶۰.۰٪	حاشیه سود ناخالص

پیش بینی سودآوری با فرض عدم توافق

سال ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۶	کارشناسی ۱۴۰۷	کارشناسی ۱۴۰۸	شرح
۲,۷۹۱,۹۰۳	۴,۰۶۲,۹۱۵	۵,۵۴۰,۷۷۹	۷,۵۵۷,۸۰۸	۱۰,۱۱۲,۸۶۱	۱۳,۵۳۳,۱۸۰	درآمد های عملیاتی
(۱,۰۵۰,۸۷۶)	(۱,۶۲۴,۸۴۲)	(۲,۲۱۵,۹۷۱)	(۳,۰۲۲,۷۶۶)	(۴,۰۴۴,۷۷۰)	(۵,۴۱۲,۸۷۹)	بهای تمام شده
۱,۷۴۱,۰۲۷	۲,۴۳۸,۰۷۳	۳,۳۲۴,۸۰۷	۴,۵۳۵,۰۴۲	۶,۰۶۸,۰۹۱	۸,۱۲۰,۳۰۲	سود و زیان ناخالص
(۵۸۰,۰۴۴)	(۸۴۰,۰۶۱)	(۱,۰۸۶,۷۶۱)	(۱,۴۱۴,۶۸۳)	(۱,۸۱۸,۰۴۹)	(۲,۳۴۵,۱۵۰)	هزینه های اداری و عمومی
.	.	.	.	.	.	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۱,۱۶۰,۹۸۳	۱,۵۶۵,۱۱۸	۲,۱۳۸,۶۷۹	۲,۹۱۰,۳۵۹	۳,۲۴۹,۰۴۱	۳,۷۷۵,۱۵۲	سود و زیان عملیاتی
(۶,۵۳۱)	.	.	.	.	.	هزینه های مالی
۱۴۷,۹۸۹	۱۸۲,۸۳۱	۲۴۹,۳۳۵	۳۴۰,۱۰۱	۴۵۵,۰۷۹	۶۰۸,۹۹۳	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱,۳۰۲,۴۴۱	۱,۷۴۷,۹۴۹	۲,۳۸۸,۰۱۴	۳,۲۵۰,۹۶۷	۴,۳۲۴,۱۶۹	۵,۷۴۰,۰۳۲	سود و زیان قبل از مالیات
(۲۲۹,۵۷۳)	(۱۵۹,۸۰۱)	(۲۲۳,۸۰۵)	(۳۱۲,۰۳۶)	(۴۲۵,۰۰۴)	(۵۷۷,۵۱۵)	مالیات
۱,۰۷۲,۸۶۸	۱,۶۲۱,۰۴۱	۲,۱۶۴,۲۰۹	۲,۹۳۸,۹۳۱	۳,۹۰۹,۱۶۵	۵,۱۶۲,۵۱۷	سود و زیان خالص
۳۲۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	سرمایه
۳,۳۵۳	۵,۰۶۶	۷,۰۷۴	۹,۸۳۹	۱۳,۳۷۵	۱۸,۱۴۶	سود و زیان هر سهم

ارزشگذاری سهام با فرض عدم توافق

سال ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۶	کارشناسی ۱۴۰۷	کارشناسی ۱۴۰۸	
۷۰.۰۰٪	۷۰.۰۰٪	۷۰.۰۰٪	۷۰.۰۰٪	۷۰.۰۰٪	۷۰.۰۰٪	درصد تقسیم سود
۳,۳۵۳	۵,۰۶۶	۷,۰۷۴	۹,۸۳۹	۱۳,۳۷۵	۱۸,۱۴۶	سود هر سهم-ریال
۲,۳۴۷	۳,۵۴۶	۴,۹۵۲	۶,۸۸۷	۹,۳۶۳	۱۲,۷۰۲	سود نقدی-ریال
۲	۱۴	۲۶	۳۸	۵۰	۵۵	زمان تا وقوع جریان نقدی-ماه
					۱۳۰,۶۴۹	ارزش سهام در پایان دوره بررسی-ریال
					۷.۲۰	نسبت قیمت به سود در پایان دوره بررسی
۱.۰۶	۱.۴۸	۲.۰۷	۲.۹۰	۴.۰۶	۴.۶۷	فاکتور تنزیل
۲,۲۱۴	۲,۳۹۵	۲,۳۸۹	۲,۳۷۳	۲,۳۰۴	۲۷,۹۴۸	ارزش فعلی جریان های نقدی
					۳۹,۶۲۸	ارزش برآوردی

پیش بینی سودآوری با فرض توافق

سال ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۶	کارشناسی ۱۴۰۷	کارشناسی ۱۴۰۸	شرح
۲,۷۹۱,۹۰۳	۴,۸۷۵,۴۹۸	۷,۹۲۲,۶۸۴	۱۰,۸۱۴,۴۶۴	۱۴,۴۷۷,۸۶۴	۱۹,۳۸۲,۲۴۰	درآمد های عملیاتی
(۱,۰۵۰,۸۷۶)	(۱,۹۴۹,۸۱۱)	(۳,۱۶۸,۵۸۸)	(۴,۳۲۵,۲۷۵)	(۵,۷۹۰,۶۰۹)	(۷,۷۵۲,۳۳۲)	بهای تمام شده
۱,۷۴۱,۰۲۷	۲,۹۲۵,۶۸۷	۴,۷۵۴,۰۹۷	۶,۴۸۹,۱۸۹	۸,۶۸۷,۲۵۵	۱۱,۶۲۹,۹۰۸	سود و زیان ناخالص
(۵۸۰,۰۴۴)	(۹۶۶,۰۷۱)	(۱,۲۲۲,۶۰۶)	(۱,۴۵۰,۰۵۰)	(۱,۸۶۳,۵۰۰)	(۲,۴۰۳,۷۷۸)	هزینه های اداری و عمومی
.	.	.	.	.	.	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۱,۱۶۰,۹۸۳	۱,۹۵۹,۶۱۷	۳,۵۳۱,۴۹۱	۵,۰۳۹,۱۳۹	۶,۸۲۳,۷۵۴	۹,۲۲۶,۱۲۹	سود و زیان عملیاتی
(۶,۵۳۱)	.	.	.	.	.	هزینه های مالی
۱۴۷,۹۸۹	۲۱۹,۳۹۷	۳۵۶,۵۲۱	۴۸۶,۶۵۱	۶۵۱,۵۰۴	۸۷۲,۲۰۱	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱,۳۰۲,۴۴۱	۲,۱۷۹,۰۱۴	۳,۸۸۸,۰۱۱	۵,۵۲۵,۷۹۰	۷,۴۷۵,۲۵۸	۱۰,۰۹۸,۳۳۰	سود و زیان قبل از مالیات
(۲۲۹,۵۷۳)	(۲۱۷,۹۰۱)	(۳۸۸,۸۰۱)	(۵۵۲,۵۷۹)	(۷۴۷,۵۲۶)	(۱,۰۰۹,۸۳۳)	مالیات
۱,۰۷۲,۸۶۸	۱,۹۶۱,۱۱۳	۳,۴۹۹,۲۱۰	۴,۹۷۳,۲۱۱	۶,۷۲۷,۷۳۲	۹,۰۸۸,۴۹۷	سود و زیان خالص
۳۲۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	سرمایه
۳,۳۵۳	۶,۱۲۸	۱۰,۹۳۵	۱۵,۵۴۱	۲۱,۰۲۴	۲۸,۴۰۲	سود و زیان هر سهم

ارزشگذاری سهام با فرض عدم تحقق توافق

سال ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۶	کارشناسی ۱۴۰۷	کارشناسی ۱۴۰۸	
۷۰.۰۰٪	۷۰.۰۰٪	۷۰.۰۰٪	۷۰.۰۰٪	۷۰.۰۰٪	۷۰.۰۰٪	درصد تقسیم سود
۳,۳۵۳	۶,۱۲۸	۱۰,۹۳۵	۱۵,۵۴۱	۲۱,۰۲۴	۲۸,۴۰۲	سود هر سهم-ریال
۲,۳۴۷	۴,۲۹۰	۷,۶۵۵	۱۰,۸۷۹	۱۴,۷۱۷	۱۹,۸۸۱	سود نقدی-ریال
۲	۱۴	۲۶	۳۸	۵۰	۵۵	زمان تا وقوع جریان نقدی-ماه
					۲۰۴,۴۹۱	ارزش سهام در پایان دوره بررسی-ریال
					۷.۲۰	نسبت قیمت به سود در پایان دوره بررسی
۱.۰۶	۱.۴۸	۲.۰۷	۲.۹۰	۴.۰۶	۴.۶۷	فاکتور تنزیل
۲,۲۱۹	۲,۸۹۷	۳,۶۹۲	۳,۷۴۸	۳,۶۲۲	۴۳,۷۴۴	ارزش فعلی جریان های نقدی
					۵۹,۹۲۳	ارزش برآوردی

نگاهی به دارایی های شرکت

- کارشناسی نرم افزارها: ۱.۱ همت

- کارشناسی زمین و ساختمان دفترهای اداری تهران (۱۶۰۰ متر مربع در منطقه عباس آباد):
۳۰۰ میلیارد تومان

- جمع ارزش کارشناسی: بیش از ۱.۵ همت (هر سهم ۴۶،۸۷۰ ریال)

پتانسیل افزایش سرمایه

- با لحاظ تقسیم سود ۷۰ درصدی، شرکت پتانسیل افزایش سرمایه ۴۰۰ درصدی دارد که براساس اعلام سهامدار عمده در دو مرحله و هر مرحله کمتر از ۲۰۰ درصد انجام شود.