



مدیریت نظارت بر بازار اولیه

## اطلاعیه صدور مجوز افزایش سرمایه

در اجرای قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران (مصوب آذرماه ۱۳۸۴)، تقاضای افزایش سرمایه و انتشار سهام جدید شرکت **پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس** (سهامی عام) در این سازمان مورد بررسی قرار گرفت. بر اساس رسیدگی انجام شده، مواردی حاکی از مغایرت با قوانین و مقررات مربوط در انتشار سهام ملاحظه نگردیده و افزایش سرمایه با مشخصات زیر و با رعایت قوانین و مقررات مربوطه، از نظر این سازمان بلا مانع می‌باشد.

سرمایه فعلی: ریال ۱,۱۷۰,۵۲۸,۸۰۰,۰۰۰

تعداد سهام قابل انتشار: ۱,۲۹۲,۰۳۸,۱۸۹ سهم

ارزش اسمی هر سهم: ریال ۱,۰۰۰

مبلغ افزایش سرمایه: ریال ۱,۲۹۲,۰۳۸,۱۸۹,۰۰۰

منبع تأمین افزایش سرمایه:

• ۱,۲۹۲,۰۳۸,۱۸۹,۰۰۰ ریال از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی،

موضوع افزایش سرمایه: تامین مخارج توسعه جغرافیایی، رشد و توسعه زیر ساخت و شبکه مشتریان نرم افزار تپسی و افزایش ظرفیت سفرها

پذیره نویسی از طریق سلب حق تقدم از سهامداران فعلی و فروش سهام فوق بصورت عرضه عمومی و تخصیص سهام جایزه از محل صرف سهام ایجاد شده به سهامداران فعلی انجام خواهد شد. شایان ذکر است قیمت قطعی سهام جهت عرضه عمومی، در مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام تعیین خواهد شد. خاطر نشان می‌سازد، شروع پذیره نویسی حداکثر تا ۶۰ روز از تاریخ این مجوز امکان پذیر خواهد بود. عدم شروع پذیره نویسی در مهلت مقرر، موجب ابطال این مجوز گردیده و انجام آن مستلزم اخذ مجوز جدید از این سازمان خواهد بود.

همچنین مطابق ماده ۲۱ قانون بازار اوراق بهادار، ثبت اوراق بهادار نزد سازمان، به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزایا،



تضمین سودآوری و یا توصیه و سفارشی در مورد شرکت یا طرح مرتبط با اوراق بهادار، توسط سازمان نمی‌باشد.

## مدیریت نظارت بر بازار اولیه

**گزارش بازرسی قانونی**  
**در خصوص افزایش سرمایه**  
**شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس (سهامی عام)**  
**در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت مصوب سال ۱۳۴۷**  
**۱۴۰۱**

**شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس (سهامی عام)**

**فهرست مندرجات**

شماره صفحه	عنوان
۱ و ۲	گزارش بازرس قانونی در اجرای مفاد تبصره (۲) ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت
۱ الی ۳۳	گزارش طرح توجیهی افزایش سرمایه هیئت مدیره





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

**به مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس (سهامی عام)**

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

۱. گزارش توجیهی افزایش سرمایه مورخ ۱۴۰۱/۰۵/۱۸ هیئت مدیره شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس (سهامی عام) در خصوص افزایش سرمایه آن شرکت از مبلغ ۱,۱۷۰,۵۲۸,۸۰۰ هزار ریال به مبلغ ۲,۴۶۲,۵۶۶,۹۸۹ هزار ریال (مبلغ ۱,۲۹۲,۰۳۸,۱۸۹ هزار ریال، معادل ۱۱۰/۰۴ درصد) از محل آورده نقدی از طریق سلب حق تقدم از سهامداران فعلی و فروش آن در بازار سرمایه و صدور سهام جایزه برای سهامداران فعلی از طریق مابه التفاوت صرف سهام، مشتمل بر صورت‌های مالی فرضی و سایر اطلاعات مالی که پیوست می‌باشد، طبق استانداردهای حسابرسی "رسیدگی به اطلاعات مالی آتی" مورد رسیدگی این موسسه قرار گرفته است. مسئولیت گزارش توجیهی مزبور و مفروضات مبنای تهیه آن با هیئت مدیره شرکت است.

۲. گزارش مزبور در اجرای تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و با هدف توجیه افزایش سرمایه شرکت از محل آورده نقدی از طریق سلب حق تقدم از سهامداران فعلی و فروش آن در بازار سرمایه و صدور سهام جایزه برای سهامداران فعلی از طریق مابه التفاوت صرف سهام تهیه شده است. این گزارش توجیهی بر اساس مفروضاتی مشتمل بر مفروضات ذهنی درباره رویدادهای آتی و اقدامات مدیریت تهیه شده است که انتظار نمی‌رود لزوماً به وقوع بپیوندد. در نتیجه، به استفاده کنندگان توجه داده می‌شود که این گزارش توجیهی ممکن است برای هدف‌هایی جز هدف توصیف شده در بالا مناسب نباشد.

۳. براساس رسیدگی به شواهد پشتوانه مفروضات و با فرض تحقق آنها این مؤسسه به مواردی برخورد نکرده است که متقاعد شود مفروضات مزبور، مبنائی معقول برای تهیه گزارش توجیهی فراهم نمی‌کند. به علاوه، به نظر این مؤسسه، گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه‌ای مناسب تهیه و طبق استانداردهای حسابداری ارائه شده است.

۴. حتی اگر رویدادهای پیش بینی شده طبق مفروضات ذهنی توصیف شده در بالا رخ دهد، نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی‌ها خواهد بود، زیرا رویدادهای پیش بینی شده اغلب به گونه‌ای مورد انتظار رخ نمی‌دهد و تفاوت‌های حاصل می‌تواند با اهمیت باشد.

**گزارش بازرسی قانونی درباره گزارش توجیهی هیأت مدیره در خصوص افزایش سرمایه - ادامه**

**شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس (سهامی عام)**

۵. در راستای مقررات حاکم بر شرکتهای پذیرفته شده در بورس و فرابورس، تحقق افزایش سرمایه پیشنهادی هیأت مدیره موکول به اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار می باشد.

موسسه حسابرسی آرمان آروین پارس

(حسابداران رسمی)

۱۹ مرداد ماه ۱۴۰۱

محمد بهنام دائی مژدهی

جواد رائی

(شماره عضویت ۸۰۰۳۱۶) آرمان آروین پارس (شماره عضویت ۸۰۰۲۸۴)



شرکت پیشگامان فناوری و دانش آرامیس (تپسی)  
(سهامی عام)

# تپسی

گزارش توجیهی هیئت مدیره به  
مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام  
در خصوص لزوم افزایش سرمایه

کارردان 

تهیه کننده: شرکت تامین سرمایه کارردان

مرداد ماه ۱۴۰۱

مؤسسه آرمان  
آروین پارس

گزارش

کارردان 

شرکت تامین سرمایه کارردان ش.ت. ۴۴۸۲۷۱



**مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام شرکت پیشگامان فناوری و دانش آرامیس (سهامی عام)**

با عرض خیر مقدم و سپاس از حضور سهامداران محترم و دیگر حضار در مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام، در اجرای مفاد تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت، اساسنامه شرکت و الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار، گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت پیشگامان فناوری و دانش آرامیس (سهامی عام) از مبلغ ۱,۱۷۰,۵۲۸,۸۰۰,۰۰۰ ریال به مبلغ ۲,۴۶۲,۵۶۶,۹۸۹,۰۰۰ ریال ( ۱,۲۹۲,۰۳۸,۱۸۹,۰۰۰ ریال، معادل ۱۱۰.۴ درصد) به منظور تأمین منابع مورد نیاز جهت رشد و توسعه زیر ساخت و شبکه مشتریان نرم افزار تیسی، توسعه جغرافیایی و رشد عملیاتی شرکت مطابق استراتژی های کلان مدیریتی، عملیات و بازاریابی از محل آورده نقدی از طریق سلب حق تقدم از سهامداران فعلی و فروش آن در بازار سرمایه و صدور سهام جایزه برای سهامداران فعلی از محل مابه التفاوت صرف سهام، مشتمل بر توجیه لزوم افزایش سرمایه، چگونگی انجام و پرداخت مبلغ آن که در تاریخ ۱۸ مرداد ماه ۱۴۰۱ به تأیید اعضای هیئت مدیره رسیده است به شرح پیوست ارائه می شود.

مسئولیت تهیه گزارش با هیئت مدیره شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس (سهامی عام) بوده و اعضای هیئت مدیره با مشخصات مندرج در صفحه حاضر مطالب ذیل را تأیید می نمایند. مفروضات ارائه شده در این گزارش بر مبنایی معقول و متناسب با هدف گزارش می باشند. اطلاعات مالی آتی در این گزارش، براساس مفروضات مذکور به نحو مناسبی ارائه گردیده اند. اطلاعات مالی آتی متناسب با صورت های مالی تاریخی (براساس الزامات استانداردهای حسابداری) مربوطه ارائه شده اند.

امضاء	سمت	نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضای هیئت مدیره
	رئیس هیئت مدیره	مهدی قنادان	شرکت خورشید سان
	نائب رئیس هیئت مدیره	-	هومن دمرچیلو
	مدیر عامل و عضو هیئت مدیره	-	میلاذ منشی پور کرمانی
	عضو هیئت مدیره	محمد مهدی صادق	شرکت آرین کارن کیش
	عضو هیئت مدیره	بردیا بابک	شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش

مؤسسه آرمان  
آروین پارس  
گزارش

## فهرست مطالب

## شماره صفحه

۱- مشخصات ناشر .....	۴
۱-۱- تاریخچه .....	۴
۲-۱- موضوع فعالیت .....	۴
۳-۱- سهامداران .....	۴
۴-۱- مشخصات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل .....	۵
۵-۱- مبادلات سهام شرکت .....	۶
۶-۱- سرمایه .....	۶
۷-۱- وضعیت اشتغال کارکنان .....	۷
۸-۱- مشخصات حسابرس / بازرس قانونی .....	۷
۹-۱- وضعیت مالی، عملکرد مالی و جریان‌های نقدی سه سال اخیر شرکت .....	۷
۲- تشریح طرح افزایش سرمایه .....	۱۰
۲-۱- هدف از انجام افزایش سرمایه .....	۱۰
۲-۲- تشریح اهداف افزایش سرمایه .....	۱۱
۲-۳- سرمایه‌گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن .....	۱۲
۲-۴- مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن .....	۱۲
۳- تشریح جزئیات برنامه افزایش سرمایه .....	۱۵
۳-۱- ملاحظات و مفروضات مبنای پیشبینی صورت سود و زیان .....	۱۵
۳-۲- پیش‌بینی صورت وضعیت مالی .....	۱۸
۳-۳- پیش‌بینی صورت سود و زیان .....	۲۰
۳-۴- مفروضات مبنای پیش‌بینی صورت سود و زیان .....	۲۴
۳-۵- ارزیابی مالی طرح .....	۲۸
۴- عوامل ریسک .....	۳۰
۴-۱- ریسک‌های عملیاتی و داخلی .....	۳۰
۴-۲- ریسک بازار .....	۳۱
۴-۳- ریسک رگولاتوری .....	۳۲
۵- نتیجه‌گیری و پیشنهاد هیئت مدیره .....	۳۳



## ۱- مشخصات ناشر

### ۱-۱- تاریخچه

شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس تحت شماره ۴۸۹۸۷۲ مورخ ۱۳۹۵/۰۱/۲۲ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به شماره شناسه ملی ۱۴۰۰۵۷۵۱۴۹۹ به ثبت رسیده است. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران، سعادت آباد، بلوار بهزاد، نبش کوچه باغستان یکم، پلاک ۲، کدپستی ۱۹۹۸۶۳۵۸۲۰ می باشد. همچنین از تاریخ ۱۴۰۰/۹/۷ به عنوان دویست و هفتادمین نماد معاملاتی (یکصد و شصت و چهارمین شرکت در بازار دوم) با نماد "تپسی" در فهرست نرخهای فرابورس ایران درج گردیده است.

### ۱-۲- موضوع فعالیت

فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه بدین شرح می باشد:

ارائه کلیه خدمات فنی مهندسی مدیریتی و اجرایی در زمینه آی سی تی در داخل و خارج از کشور، تولید و ارائه کلیه خدمات سخت افزاری به کلیه نهادها و شرکتهای خارجی و داخلی، ارائه کلیه خدمات نرم افزاری رایانه ای غیرفرهنگی و غیرهنری آی تی به ویژه مراکز مرتبط با حمل و نقل مسافر درون و برون شهری، خرید و فروش، واردات و صادرات کلیه کالاهای مجاز بازرگانی، اخذ وام و اعتبار به صورت ارزی و ریالی از کلیه بانک ها و موسسات مالی دولتی و خصوصی عقد قرارداد با کلیه نهادها و شرکتهای دولتی و خصوصی داخلی و خارجی، ترخیص کالا از گمرکات داخلی، اخذ و اعطای نمایندگی شرکت های معتبر داخلی و خارجی، خرید و فروش کلیه کالاهای قابل معامله، سهام و سایر اوراق بهادار برای شرکت در صورت لزوم پس از اخذ مجوز از مراجع ذیصلاح و سایر موضوعات مرتبط می باشد.

فعالیت اصلی شرکت طی سالهای مالی مورد گزارش:

شرکت تپسی پلتفرم درخواست تاکسی در اختیار مسافران و رانندگان قرار می دهد. شرکت درآمد خود را از سفیرانی که از پلتفرم تپسی استفاده می کنند به دست می آورد. پلتفرم تپسی به سفیران کمک می کند تا درخواستهای ارسالی از سوی مسافران (کاربران نهایی) را که به دنبال دریافت خدمات حمل و نقل درون شهری هستند، دریافت و انجام دهند. وظیفه تپسی، تسهیل در اتصال سفیران و مسافران برای انجام سفر است. در واقع تپسی به عنوان یک آژانس برای خدمات رسانی به سفیران و مسافران عمل می کند.

### ۱-۳- سهامداران

بر اساس صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده شرکت مورخ ۱۳۹۹/۱۰/۱۷، مبلغ اسمی هر سهم از ۱۰۰،۰۰۰ به ۱،۰۰۰ ریال کاهش یافته است و در نتیجه سرمایه شرکت مبلغ ۱،۱۷۰،۵۲۸،۸۰۰،۰۰۰ ریال منقسم به ۱،۱۷۰،۵۲۸،۸۰۰ سهم ۱،۰۰۰ ریالی بانام می باشد که تماماً پرداخت شده است.

ترکیب سهامداران شرکت بر حسب تعداد و درصد سهام آن‌ها در تاریخ ۱۴۰۱/۵/۱۵ به شرح زیر است:

آخرین ترکیب سهامداران

نام سهامداران	تعداد سهام	درصد سهام
شرکت خورشید سان	۲۳۷,۸۲۴,۲۲۰	۲۰.۳٪
میلاد منشی پور کرمانی	۱۹۷,۷۴۹,۷۰۹	۱۶.۹٪
هومن دمرچیلو	۹۱,۱۹۴,۲۳۵	۷.۸٪
حمید مهبینی	۷۳,۷۸۰,۵۷۶	۶.۳٪
شرکت سرمایه گذاری راستین ارزش سپهر (سهامی عام)	۱۸۲,۱۳۷,۸۴۴	۱۵.۶٪
شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش (سهامی عام)	۱,۰۰۰	۰.۰٪
محمد حسن سید شاکری	۴۸,۵۵۱,۵۰۰	۴.۱٪
علیرضا عسگری مارانی	۲۴,۶۹۵,۹۰۰	۲.۱٪
امیر عسگری مارانی	۲۹,۶۸۹,۸۰۰	۲.۵٪
موسی خواجهی گوکی	۷,۹۸۸,۰۰۰	۰.۷٪
شرکت آراین کارن کیش	۲۷,۷۵۰,۶۰۰	۲.۴٪
شرکت توسعه ساختمانی سلین	۲۷,۷۵۰,۷۰۰	۲.۴٪
سایر سهامداران حقیقی و حقوقی	۲۳۱,۴۱۴,۷۱۶	۱۸.۹٪
جمع	۱,۰۱۷,۰۵۲۸,۸۰۰	۱۰۰٪

۴-۱- مشخصات اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی به طور فوق العاده مورخ ۱۳۹۹/۶/۱ و صورتجلسه هیئت مدیره در تاریخ ۱۴۰۰/۲/۱ و تاریخ ۱۴۰۰/۳/۵، اشخاص حقیقی و حقوقی زیر به عنوان اعضای هیئت مدیره و نمایندگان ایشان انتخاب شدند و نزد اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده‌است.

اعضای هیئت مدیره

نام اعضای هیئت مدیره	سمت	نماینده حقوقی	مدت مأموریت		موظف/غیرموظف
			شروع	خاتمه	
شرکت خورشید سان	رئیس هیئت مدیره	مهدی قنادان	۱۳۹۹/۶/۱	۱۴۰۱/۶/۱	غیرموظف
هومن دمرچیلو	نائب رئیس هیئت مدیره	-	۱۳۹۹/۶/۱	۱۴۰۱/۶/۱	موظف
میلاد منشی پور کرمانی	مدیر عامل و عضو هیئت مدیره	-	۱۳۹۹/۶/۱	۱۴۰۱/۶/۱	موظف
شرکت آراین کارن کیش	عضو هیئت مدیره	محمد مهدی صادق	۱۳۹۹/۶/۱	۱۴۰۱/۶/۱	موظف
شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش	عضو هیئت مدیره	بردیا بابک	۱۳۹۹/۶/۱	۱۴۰۱/۶/۱	غیرموظف



### ۱-۵ - مبادلات سهام شرکت

شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۹/۷ در فهرست نرخ‌های فرابورس ایران با نماد معادملاتی تیسی و در گروه رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن درج شد. سهام شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۳/۲۴ در بازار فرابورس ایران برای اولین بار عرضه شد و قیمت هر سهم ۹,۳۹۰ ریال کشف قیمت شد.

تعداد سهام معامله شده: ۵۸,۶۰۰,۰۰۰

تعداد کل سهام شرکت: ۱,۱۷۰,۵۲۸,۸۰۰

درصد سهام معامله شده به کل سهام شرکت: ۵٪

### ۱-۶ - سرمایه

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۱۰ میلیون ریال بوده که با عنایت به تصمیمات اتخاذ شده در مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۵/۲/۶ سرمایه شرکت از مبلغ ۱۰ میلیون ریال به مبلغ ۲۰ میلیون ریال افزایش و در مرحله دوم، طبق مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۷/۱۰/۲۹ سرمایه شرکت در گام اول طبق صورتجلسه هیئت‌مدیره مورخ ۱۳۹۷/۱۱/۰۳ به مبلغ ۱۹۶,۰۲۰ میلیون ریال و در گام دوم طبق صورتجلسه هیئت‌مدیره مورخ ۱۳۹۸/۵/۲۷ به مبلغ ۹۸۶,۳۷۸,۰۰۰,۰۰۰ ریال افزایش و در مرحله سوم، طبق مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۸/۷/۲۰ به مبلغ ۱,۱۷۰,۵۲۸,۸۰۰,۰۰۰ ریال افزایش یافته است که مراتب ثبت قانونی افزایش سرمایه در اداره ثبت شرکت ها انجام گردیده است. تغییرات سرمایه شرکت در چهار سال گذشته به شرح زیر بوده است.

#### آخرین تغییرات سرمایه (ریال)

تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه	مبلغ افزایش	سرمایه جدید	محل افزایش سرمایه
۱۳۹۵/۰۲/۲۸	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	از محل آورده نقدی سهامداران
۱۳۹۷/۱۲/۴	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۶,۰۲۰,۰۰۰,۰۰۰	از محل مطالبات سهامداران
۱۳۹۸/۰۶/۲۳	۱۹۶,۰۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۹۰,۶۱۷,۸۰۰,۰۰۰	۹۸۶,۶۳۷,۸۰۰,۰۰۰	از محل مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۸/۱۰/۲۳	۹۸۶,۳۷۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸۳,۸۹۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۱۷۰,۵۲۸,۸۰۰,۰۰۰	از محل مطالبات و آورده نقدی

### ۱-۷ - وضعیت اشتغال کارکنان

شرح	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۶
تعداد کل پرسنل	۹۵۶	۸۱۰	۷۶۳	۴۴۱	۲۳۶



۸-۱- مشخصات حسابرس / بازرس قانونی

براساس مصوبه مجمع عمومی عادی به طور فوق العاده مورخ ۱۴۰۱/۳/۱۶ موسسه حسابرسی آرمان آروین پارس (حسابداران رسمی) به عنوان حسابرس و بازرس اصلی شرکت برای سال مالی ۱۴۰۱ انتخاب گردید.

۹-۱- وضعیت مالی، عملکرد مالی و جریان های نقدی سه سال اخیر شرکت

صورت وضعیت مالی، صورت سود و زیان، صورت تغییرات در حقوق مالکانه و صورت جریان وجوه نقد برای سه سال مالی اخیر به شرح جداول ذیل می باشد:

صورت وضعیت مالی سه سال مالی اخیر (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
موجودی نقد	۲۸۸,۹۶۵	۳۱۹,۹۸۰	۸۵,۰۹۷
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۱۹۷,۸۱۹	۱۱۱,۱۱۱	۰
دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	۶۱,۴۸۷	۳۲,۲۳۶	۳۹,۵۳۳
موجودی مواد و کالا	۲۸۲	۷۲۰	۰
پیش پرداخت ها	۱۰۲,۰۶۳	۲۹,۹۳۴	۱۳,۸۰۱
جمع دارایی های جاری	۶۵۰,۶۱۶	۴۹۳,۹۸۱	۱۳۸,۴۳۱
دارایی های نامشهود	۴۸۷,۴۱۳	۲۶۸,۷۵۱	۸۰,۸۶۸
مخارج انتقالی	۱,۵۳۶,۲۶۷	۱,۳۷۴,۳۸۴	۱,۴۴۳,۲۱۹
دارایی های ثابت مشهود	۹۵,۸۴۹	۱۱۵,۹۳۶	۱۲۵,۵۸۲
سایر دارایی ها	۹,۹۱۳	۹,۷۹۳	۱۳,۰۷۸
جمع دارایی های غیر جاری	۲,۱۲۹,۴۴۲	۱,۷۶۸,۸۶۴	۱,۶۶۲,۷۴۷
<b>جمع دارایی ها</b>	<b>۲,۷۸۰,۰۵۸</b>	<b>۲,۲۶۲,۸۴۵</b>	<b>۱,۸۰۱,۱۷۸</b>
پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها	۴۶۱,۳۹۶	۳۵۹,۲۳۲	۳۹۵,۸۹۵
ذخایر	۴۹,۶۷۸	۴۴,۹۳۰	۸۴,۲۹۵
مالیات پرداختی	۲۲۶,۹۸۷	۴۲,۵۴۹	۱۵,۰۰۸
تسهیلات مالی دریافتی کوتاه مدت	۶۵۴,۲۰۸	۶۷۶,۲۰۶	۲۴۱,۱۳۳
پیش دریافت ها	۰	۴۰۰	۰
جمع بدهی های جاری	۱,۳۹۲,۲۶۹	۱,۱۲۳,۳۱۷	۷۳۶,۳۳۲
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۳۱,۵۵۲	۷۶,۰۳۲	۴۸,۵۰۸
جمع بدهی های غیر جاری	۱۳۱,۵۵۲	۷۶,۰۳۲	۴۸,۵۰۸
<b>جمع بدهی ها</b>	<b>۱,۵۲۳,۸۲۱</b>	<b>۱,۱۹۹,۳۴۹</b>	<b>۷۸۴,۸۴۰</b>
سرمایه	۱,۱۷۰,۵۲۹	۱,۱۷۰,۵۲۹	۱,۱۷۰,۵۲۹
انداخته قانونی	۷,۶۵۷	۳,۵۴۹	۳,۵۴۹

سود انباشته	۷۸,۰۵۱	(۱۱۰,۵۸۲)	(۱۵۷,۷۴۰)
جمع حقوق صاحبان سهام	۱,۲۵۶,۲۳۷	۱,۰۶۳,۴۹۶	۱,۰۱۶,۳۳۸
جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	۲,۷۸۰,۰۵۸	۲,۲۶۲,۱۴۵	۱,۸۰۱,۱۷۸

صورت سود و زیان سه سال مالی اخیر (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
فروش	۲,۶۶۲,۰۹۸	۱,۷۴۸,۳۰۷	۱,۸۱۰,۳۱۳
بهای تمام شده	(۲,۰۶۴,۴۵۸)	(۱,۵۰۱,۵۶۵)	(۱,۴۴۸,۲۸۶)
سود ناخالص	۵۹۷,۶۴۰	۲۴۶,۷۴۲	۳۶۲,۰۲۷
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۱۵۸,۴۷۵)	(۱۰۹,۵۶۲)	(۹۶,۵۶۱)
سایر اقلام عملیاتی	.	.	(۲۵۳,۱۹۹)
سود عملیاتی	۴۳۹,۱۶۵	۱۳۷,۱۸۰	۲۲,۲۶۷
هزینه‌های مالی	(۱۱۵,۳۲۱)	(۹۲,۴۹۳)	(۱۵,۰۱۳)
خالص سایر درآمدها و (هزینه‌های) غیر عملیاتی	۵۸,۳۸۱	۸,۰۲۰	۲۷,۷۶۶
سود خالص قبل از کسر مالیات	۳۸۲,۲۲۵	۵۲,۷۰۷	۳۵,۰۲۰
مالیات بر درآمد	(۱۸۹,۴۸۴)	(۵,۵۴۹)	(۱۵,۰۰۸)
سود خالص	۱۹۲,۷۴۱	۴۷,۱۵۸	۲۰,۰۱۲

صورت تغییرات در حقوق مالکانه سه سال مالی اخیر (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سرمایه	اندوخته قانونی	سود (زیان) انباشته	جمع کل
مانده در ۱۳۹۹/۱/۱	۱,۱۷۰,۵۲۹	۳,۵۴۹	(۱۵۷,۷۴۰)	۱,۰۱۶,۳۳۸
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی ۱۳۹۹	.	.	.	.
سود خالص گزارش شده در صورت‌های مالی سال ۱۳۹۹	.	.	۴۷,۱۵۸	۴۷,۱۵۸
مانده در ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱,۱۷۰,۵۲۹	۳,۵۴۹	(۱۱۰,۵۸۲)	۱,۰۶۳,۴۹۶
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی ۱۴۰۰	.	.	.	.
سود خالص سال ۱۴۰۰	.	.	۱۹۲,۷۴۱	۱۹۲,۷۴۱
تخصیص به اندوخته قانونی	.	۴,۱۰۸	(۴,۱۰۸)	.
مانده در ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱,۱۷۰,۵۲۹	۷,۶۵۷	۷۸,۰۵۱	۱,۲۵۶,۲۳۷



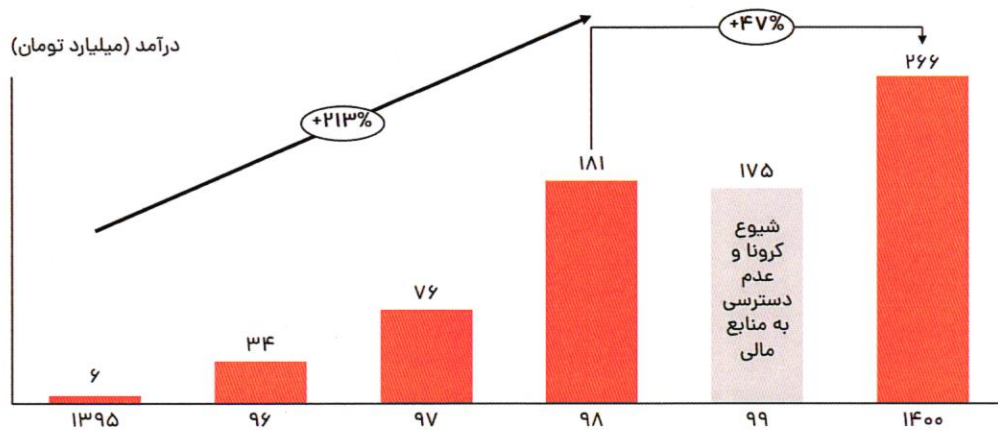
صورت جریانات نقدی سه سال مالی اخیر (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
<b>جریان های نقدی حاصل از فعالیت های عملیاتی:</b>			
نقد حاصل از عملیات	۱,۲۰۴,۱۶۷	۶۳۹,۵۶۶	۵۹۵,۲۳۲
پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد	(۵,۰۴۶)	(۱۵,۰۰۸)	.
<b>جریان خالص ورود ( خروج ) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی</b>	<b>۱,۱۹۹,۱۲۱</b>	<b>۶۲۴,۵۵۸</b>	<b>۵۹۵,۲۳۲</b>
<b>جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری:</b>			
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود	(۴۳,۶۳۱)	(۴۲,۸۶۸)	(۱۲۳,۴۴۶)
پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود/ مخارج انتقالی	(۱,۰۱۰,۴۰۲)	(۶۰۹,۴۰۴)	(۱,۲۹۷,۱۵۶)
پرداخت های نقدی برای تحصیل سرمایه گذاری کوتاه مدت	(۸۶,۷۰۸)	(۱۱۱,۱۱۱)	.
دریافت نقدی برای تحصیل سرمایه گذاری کوتاه مدت	.	.	۱۰۰,۰۰۰
دریافت نقدی حاصل از فروش دارایی های ثابت مشهود	۵۵۵	۴۴۲	.
دریافت نقدی حاصل از سایر سرمایه گذاریها و سود سایر سرمایه گذاری ها	۴۷,۶۷۹	۳۰,۵۱۰	۲۵,۹۶۵
<b>جریان خالص ورود ( خروج ) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری</b>	<b>(۱,۰۹۲,۵۰۷)</b>	<b>(۳۲۲,۴۳۱)</b>	<b>(۱,۲۹۴,۶۳۷)</b>
<b>جریان خالص ورود ( خروج ) نقد قبل از فعالیت های تامین مالی</b>	<b>۱۰۶,۶۱۴</b>	<b>(۱۰۷,۸۷۳)</b>	<b>(۶۹۹,۴۰۵)</b>
<b>جریان های نقدی حاصل از فعالیت های تامین مالی:</b>			
دریافت های نقدی حاصل از افزایش سرمایه	.	.	۴۵,۸۱۹
تامین نقدینگی توسط صاحبان سهام - شرکت توسعه سرمایه گذاری سامان	.	.	۳۹۰,۰۰۰
تامین نقدینگی توسط صاحبان سهام - شرکت خورشید سان	.	.	.
دریافت های نقدی حاصل از تسهیلات	۱,۴۰۵,۳۳۴	۱,۷۰۸,۷۰۸	۳۴۲,۵۰۰
پرداخت های نقدی بابت اصل تسهیلات	(۱,۴۳۴,۰۳۲)	(۱,۲۸۵,۰۰۰)	(۱۴۰,۰۰۰)
پرداخت های نقدی بابت سود تسهیلات و کارمزد بانکی	(۱۰۸,۶۲۱)	(۸۱,۱۲۸)	(۱۱,۷۵۰)
<b>جریان خالص ورود ( خروج ) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی</b>	<b>(۱۳۷,۳۱۹)</b>	<b>۳۴۲,۵۸۰</b>	<b>۶۲۶,۵۶۹</b>
<b>خالص افزایش ( کاهش ) در موجودی نقد</b>	<b>(۳۰,۷۰۵)</b>	<b>۲۳۴,۷۰۷</b>	<b>(۲۲,۸۳۶)</b>
مانده موجودی نقد در ابتدای سال / دوره	۳۱۹,۹۸۰	۸۵,۰۹۷	۱۵۷۹۳۳
تأثیر تغییرات نرخ ارز	(۳۱۰)	۱۷۶	.
مانده موجودی نقد در پایان سال / دوره	۲۸۸,۹۶۵	۳۱۹,۹۸۰	۸۵,۰۹۷

## ۲- تشریح طرح افزایش سرمایه

### ۲-۱- هدف از انجام افزایش سرمایه

سرمایه فعلی شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس (سهامی عام) به مبلغ ۱،۱۷۰،۵۲۹ میلیون ریال، تناسبی با فعالیت‌های جاری شرکت و عملیات آن ندارد و این فعالیت‌ها ایجاب می‌نماید از نقدینگی بیشتری استفاده شود. با توجه به ایجاد زیرساخت فنی مناسب و دسترسی به شبکه مسافران و رانندگان بزرگ، تجربه تپسی در گذشته موید این است که در شرایط عادی هرگاه دسترسی به سرمایه کافی وجود داشته، سهم بازار و درآمد خود را به صورت چشمگیری افزایش داده‌است به طوری که در سال ۹۸ با جذب سرمایه در آخرین مرحله افزایش سرمایه خود ۱۳۸٪ رشد نسبت به سال ۹۷ داشته است. همچنین درآمد تپسی تا پایان سال ۹۸ سالانه ۲۱۳ درصد رشد داشته‌است. در طول دوران فعالیت تپسی، تنها دوره‌ای که رشد شرکت متوقف شده سال ۱۳۹۹ در اثر شیوع کرونا و عدم دسترسی به منابع مالی به دلیل طولانی شدن فرآیند عرضه اولیه بوده‌است. سطح درآمد شرکت در ۶ ماهه اول سال ۱۴۰۰ در سطوح پایین پسا کرونا قرار داشت که با کاهش اثر کرونا، درآمد شرکت در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۰ با رشد قابل توجهی همراه بود، به طوری که درآمد سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۹۸ (قبل از همه‌گیری کرونا) ۴۷٪ رشد داشته‌است.







### ۲-۲-۲. افزایش عمق بازار

برای رسیدن به اهداف پیش‌بینی شده تپسی نیاز دارد کمی رفتار مصرف‌کننده خود را تغییر دهد که با توجه به سابقه تپسی این تغییرات کاملاً در دسترس و قابل اجرا در کوتاه مدت است. از جمله این تغییرات می‌توان به افزایش تعداد سفر متوسط رانندگان در هفته و همچنین افزایش تعداد سفر مسافران فعال اشاره نمود. در این راستا لازم است تا تپسی بخشی از مسافران و رانندگان شبکه فعلی خود را مجدداً فعال نماید.

### ۲-۲-۳. سرویس تپسی لاین

تپسی لاین یا سفر اشتراکی تپسی، امکان سفر دو تا سه مسافر که مبدأ و مقصدشان در مسیر یکدیگر است را فراهم می‌کند. مخاطب هدف این سرویس کاربران حساس به قیمت است. با توجه به افزایش قابل توجه حجم درخواست‌ها در مناطق پرتردد شهرهای بزرگی مثل تهران (خصوصاً در ساعات اوج ترافیک)، سرویس لاین علاوه بر جذب کاربرانی که از تپسی کلاسیک استفاده نمی‌کردند، موجب کارایی بالاتر رانندگان و خودروها می‌شود. با استفاده از تپسی لاین هزینه مسافران حدود ۳۰ درصد نسبت به تپسی کلاسیک کاهش یافته و درآمد رانندگان هم تا ۴۰ درصد افزایش می‌یابد، بهره‌وری خودروها افزایش یافته و نهایتاً منجر به کاهش ترافیک شهری می‌شود. این سرویس در ایران تنها توسط تپسی ارائه می‌شود. پیش‌بینی می‌شود با توسعه بیشتر این محصول، مسافرانی که هنوز از تاکسی‌های خطی استفاده می‌کنند، از تپسی لاین به عنوان سرویس جایگزین استفاده کنند و قسمت عمده‌ای از سفرهای کلان‌شهرها توسط تپسی لاین انجام شود. این محصول قبل از شیوع کرونا فعال بود که به دلیل کرونا و جهت بهبود زیرساخت متوقف گردید. در حال حاضر تپسی لاین با بهبود الگوریتم و زیرساخت‌های آماده فعال‌سازی مجدد است.

### ۲-۳. سرمایه‌گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن

کل مبلغ سرمایه‌گذاری مورد نیاز برای تحقق اهداف یادشده مبلغ ۱,۲۹۲,۰۳۸ میلیون ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر است:

سرمایه‌گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن (مبالغ به میلیون ریال)

جدول منابع و مصارف وجوه	
منابع	افزایش سرمایه از محل آورده نقدی سهام‌داران از طریق سلب حق تقدم سهام‌داران فعلی ۱,۲۹۲,۰۳۸
مصارف	تأمین مخارج توسعه جغرافیایی، رشد و توسعه زیرساخت و شبکه مشتریان نرم افزار تپسی و افزایش ظرفیت سفرها (۱,۲۹۲,۰۳۸)

مؤسسه آرمان  
آرویس پارس

گزارش

### ۲-۴. مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن

با توجه به برنامه ارائه‌شده، شرکت پیشگامان فن‌آوری و دانش آرامیس (سهامی عام) در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۱,۱۷۰,۵۲۸,۸ میلیون ریال به مبلغ ۲,۴۶۲,۵۶۷ میلیون ریال، از محل آورده نقدی سهام‌داران جدید (سلب حق تقدم از



سهامداران فعلی و فروش سهام فوق به صورت عام و صدور سهام جایزه برای سهامداران اولیه از محل مابه التفاوت صرف سهام) افزایش دهد.

در افزایش سرمایه از محل آورده نقدی سهامداران با سلب حق تقدم در ابتدا به پیشنهاد هیئت مدیره و مجوز مجمع عمومی فوق العاده تعداد ۲۵۹,۰۲۸,۸۹۷ برگه حق تقدم سهم به ارزش ۴,۹۸۸ ریال (۱,۰۰۰ ریال قیمت اسمی + ۳,۹۸۸ قیمت صرف) و به صورت عرضه عمومی در بازار عرضه خواهد شد و پس از عرضه عمومی صرف سهام ناشی از مابه التفاوت قیمت عرضه و ارزش اسمی هر برگ سهم به صورت سهام جایزه به سهامداران قبلی تخصیص داده خواهد شد. (لازم به ذکر است تعداد عرضه و قیمت عرضه به صورت پیشنهادی و فرضی در نظر گرفته شده است، قیمت نهایی و تعداد سهام جهت عرضه عمومی به صورت قطعی در مجمع عمومی فوق العاده تصمیم گیری خواهد شد.) براساس محاسبات صورت گرفته، مشخص و اثبات گردیده است که افزایش یا کاهش قیمت عرضه عمومی سهام، در صورتی که براساس قیمت تئوریک باشد، از آنجاییکه به طور مستقیم بر تعداد سهم قابل عرضه تاثیر می گذارد، منجر به کاهش یا افزایش حقوق سهامداران فعلی نخواهد شد.

شرکت قصد افزایش سرمایه از طریق صرف سهام با سلب حق تقدم همزمان با عرضه اولیه در بورس اوراق بهادار تهران را دارد و عرضه اولیه در روز عرضه از طریق تابلوی فرابورس انجام خواهد شد لذا تعیین قیمت روز سهام برای سلب حق تقدم سهام از سهامداران قبلی می بایست بر مبنای کشف قیمت در روز عرضه اولیه سهام در تابلوی فرابورس انجام شود.

مفروضات زیر به عنوان مبنای محاسبه قیمت تقریبی سهم در زمان افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و سلب حق تقدم سهام در نظر گرفته شده است. لیکن همانگونه که در بالا توضیح داده شد، قیمت نهایی جهت عرضه عمومی سهام بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق العاده مشخص خواهد شد.

مفروضات:

- ارزش بازار شرکت: ۱۰,۹۹۱ میلیارد ریال
- مبلغ سرمایه فعلی شرکت: ۱,۱۷۰,۵۲۸,۸۰۰,۰۰۰ ریال
- تعداد سهام فعلی شرکت: ۱,۱۷۰,۵۲۸,۸۰۰ عدد
- قیمت هر سهم پیش از افزایش سرمایه: ۹,۳۹۰ ریال
- درصد افزایش سرمایه: ۱۱۰.۴٪
- مبلغ افزایش سرمایه: ۱,۲۹۲,۰۳۸,۱۸۹,۰۰۰ ریال
- مبلغ سرمایه پس از افزایش سرمایه: ۲,۴۶۲,۵۶۶,۹۸۹,۰۰۰ ریال
- قیمت پذیره نویسی هر سهم در عرضه عمومی (قیمت تئوریک): ۴,۹۸۸ ریال

الف: تعداد سهام جدید شرکت که در فرآیند افزایش سرمایه ۱۱۰.۴ درصدی ایجاد می شود معادل اختلاف تعداد سهام فعلی و تعداد سهام شرکت پس از افزایش سرمایه است:

$$۱,۲۹۲,۰۳۸,۱۸۹ - ۱,۱۷۰,۵۲۸,۸۰۰ = ۲,۴۶۲,۵۶۶,۹۸۹ = \text{تعداد جدید سهام شرکت}$$

مؤسسه آرمان

آروین پارس

گزارش

ب: محاسبه قیمت تئوریک افزایش سرمایه:

$$\text{قیمت جدید هر سهم} = \frac{\text{درصد افزایش سرمایه} \times \text{قیمت اسمی} + \text{قیمت پیش از افزایش سرمایه}}{\text{درصد افزایش سرمایه} + 1} = \frac{9,390 + 1,000 \times 110.4\%}{1 + 110.4\%} = 4,988$$

ج: تعداد حق تقدم جدید سلب شده از سهامداران فعلی و قابل عرضه در روز عرضه اولیه از محل صرف سهام از تقسیم مبلغ افزایش سرمایه بر قیمت تئوریک به شرح زیر محاسبه می‌شود:

$$\text{تعداد سهام جدید در پذیره نویسی} = 1,292,038,189,000 \div 4,988 = 259,028,897$$

بر این اساس درصد شناوری آزاد سهام پس از انجام افزایش سرمایه و با احتساب عرضه ۵٪ از سهام تپسی جهت کشف قیمت مورخ ۲۴ خرداد ۱۴۰۱، ۱۵٪ برآورد می‌شود.

د: تعداد سهام جایزه متعلق به سهامداران قبلی برابر با اختلاف تعداد سهام ایجاد شده در فرآیند افزایش سرمایه و تعداد حق تقدم قابل فروش به سهامداران جدید است:

$$1,292,038,189,000 - 259,028,897 = 1,033,009,292$$

بدین ترتیب درصد سهام جایزه دریافتی سهامداران فعلی ۸۸.۳٪ برآورد می‌شود.

ه: مبلغ واریزی به حساب شرکت جهت انجام افزایش سرمایه شامل ارزش اسمی هر حق تقدم معادل ۱,۰۰۰ ریال و ارزش مازاد قیمت حق تقدم معادل ۳,۹۸۸ ریال می‌باشد:

$$\text{میلیون ریال} = 1,292,038,000 = (259,028,897 \times 1,000) + (259,028,897 \times 3,988)$$

### نحوه استفاده از صرف سهام

ابتدا به پیشنهاد هیئت مدیره و مجوز مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام، تعداد سهام مصوب شده برای عرضه به عموم، با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی، به صورت عرضه عمومی در بازار عرضه خواهد شد. همچنین قیمت عرضه نیز با توجه به کشف قیمت انجام شده سهام تپسی مورخ ۲۴ خرداد ۱۴۰۱ در بازار دوم فرابورس تعیین شده است که توسط مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام تایید می‌گردد. پس از عرضه عمومی سهام، صرف سهام ناشی از مابه‌التفاوت قیمت عرضه و ارزش اسمی هر برگ سهم، به صورت سهام جایزه به سهامداران قبلی قابل تخصیص خواهد بود.

### دلایل سلب حق تقدم از سهامداران فعلی

شرکت تپسی با توجه به استراتژی‌های خود و برنامه‌های توسعه مدون، در نظر دارد در کمترین زمان ممکن نسبت به تامین مالی اقدام نماید، لذا با توجه به این موضوع که افزایش سرمایه از طریق سلب حق تقدم به صورت پذیره نویسی عمومی انجام خواهد شد نیازی به دوره ۶۰ روزه مهلت استفاده از حق تقدم را ندارد که این روش مدنظر هیئت مدیره قرار گرفته است.

از سوی دیگر با توجه به این موضوع که در افزایش سرمایه به روش سلب حق تقدم میزان تعهد پذیره نویسی کمتر از سایر روش‌ها می‌باشد، لذا استفاده از این روش می‌تواند هزینه‌های جانبی افزایش سرمایه و زمان افزایش سرمایه را کاهش دهد.



### ۳- تشریح جزئیات برنامه افزایش سرمایه

#### ۳-۱- ملاحظات و مفروضات مبنای پیش‌بینی صورت سود و زیان

##### ملاحظات

- با توجه به شیوع اپیدمی کرونا و تاثیر آن بر کسب و کارها که شرایط شرکت تپسی نیز متاثر از آن بوده‌است، در این گزارش فرض شده است که در سال ۱۴۰۱ تاثیرات ناشی از کرونا بر کسب و کار تاکسی اینترنتی بطور محسوسی کاهش یابد و شرکت بتواند به شرایط پیش از کرونا بازگردد و در نتیجه با اجرای برنامه‌های بازاریابی و عملیاتی مناسب به عملکرد تاریخی سال ۱۳۹۸ دست یابد. لیکن ایجاد شرایط غیرقابل پیش‌بینی که تحت کنترل نباشد نظیر وقوع اپیدمی جدید و جهش کرونا و سایر شرایط خاص و فورس ماژور از محدوده پیش‌بینی این گزارش خارج بوده و لحاظ نشده‌است.
- این گزارش با توجه به ریسک‌های خاص کسب و کارهای فناورانه تهیه گردیده است و مبتنی بر برنامه‌های ارائه شده از سوی تپسی است که به نظر کارشناسان این شرکت قابل دستیابی است لیکن تغییر شرایط فناوری و ظهور فناوری‌های جدید که در تاریخ تهیه این گزارش وجود ندارد، تاثیر مستقیم بر آن خواهد داشت.
- پیش‌بینی تعداد سفرهای شرکت تپسی، در سناریو افزایش سرمایه، براساس مفروضات گزارش ارزش‌گذاری ارائه شده می‌باشد.

##### مفروضات

رویه‌های حسابداری در تهیه این اطلاعات مطابق با رویه‌های مورد عمل در تهیه صورت‌های مالی حسابرسی‌شده سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰ است. اهم مفروضات شرکت در سال‌های مالی آتی که مبنای تهیه این اطلاعات مالی قرار گرفته‌است، به شرح زیر است:

- در حالت انجام افزایش سرمایه، برای پیش‌بینی تعداد سفرهای تپسی، قرض شده است شرکت تا پایان سال ۱۴۰۱ به عملکردی مشابه سال ۱۳۹۸ دست یابد و از آن پس رشد تعداد سفرها بصورت ماهانه با استفاده از یک تابع Sigmoid (شکل S) تخمین زده شده است. بطوری که در ماه‌های نخست تعداد سفر رشد پایینی خواهد داشت، سپس از سال ۱۴۰۲ با انجام مخارج زیرساختی در سال ۱۴۰۱ و ورود به شهرهای جدید، نرخ رشد بالاتر می‌رود و در ماه‌های آخر و با رسیدن به انتهای دوره پیش‌بینی، تعداد سفرها به رشد با ثبات خواهد رسید. در حالت عدم انجام افزایش سرمایه، تعداد سفرهای قابل انجام سالانه تپسی، بطور متوسط ۲۰٪ کمتر از تعداد سفرها در حالت انجام افزایش سرمایه منظور شده است.
- قیمت میانگین هر سفر تپسی در ابتدای دوره پیش‌بینی معادل ۳۳۷,۷۲۵ ریال لحاظ شده است. نرخ رشد قیمت میانگین سفرها معادل ماهانه ۱.۷۲٪ (سالانه ۲۲.۷٪) در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، براساس متوسط نرخ رشد بلند مدت شاخص حمل و نقل شهری طی ۸ سال گذشته، پیش‌بینی شده است.

- باتوجه به برخورداری شرکت از معافیت بر مالیات بر ارزش افزوده، نرخ کمیسیون دریافتی از سفرها برای سال‌های پیش‌بینی شده، معادل ۱۵٪ در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه لحاظ شده است. (این نرخ در گزارش ارزش‌گذاری با لحاظ پرداخت مالیات بر ارزش افزوده معادل ۱۳.۷۶٪ بوده است)
- سایر درآمدهای عملیاتی شرکت به صورت درصدی از درآمد کمیسیون پیش‌بینی شده است و درآمدی بابت طرح‌های توسعه شرکت و ورود به خطوط جدید درآمدی لحاظ نشده است.
- تعداد پرسنل و هزینه حقوق و دستمزد سالانه در حالت عدم افزایش سرمایه نسبت به افزایش سرمایه به علت سطح پایین‌تر عملکرد در دستیابی به سفرها، بطور متوسط ۱۰٪ کمتر پیش‌بینی شده است. تورم حقوق و دستمزد سالانه معادل ۲۲٪ لحاظ شده است.
- هزینه جذب و نگهداشت مسافران و رانندگان براساس تعداد سفر انجام شده در سال، پیش‌بینی شده است و با نرخ رشد ۲۵٪ در سال و افزایش تعداد سفر در سال افزایش می‌یابد. در حالت عدم افزایش سرمایه فرض شده است نرخ جذب و نگهداشت بطور متوسط ۱۰٪ پایین‌تر از حالت افزایش سرمایه باشد.
- هزینه بازاریابی و تبلیغات در حالت عدم انجام افزایش سرمایه معادل ۲۰٪ پایین‌تر از حالت انجام افزایش سرمایه می‌باشد.
- هزینه استهلاک دارایی‌های نامشهود و مخارج انتقالی باتوجه به ماهیت محاسباتی آن‌ها در شرکت تپسی (انتقال بخشی از هزینه‌های جاری عملیاتی به این سرفصل براساس استاندارد IFRS ۱۵)، در حالت عدم انجام افزایش سرمایه به نسبت کاهش تعداد سفرها (۲۰٪)، بودجه‌بندی و ظرفیت سفرها برای انتقال دارایی‌ها متناسباً پایین‌تر از حالت انجام افزایش سرمایه برآورد شده است. رویه استهلاک در هر دو حالت براساس روش خط مستقیم و ۴ ساله لحاظ شده است. در پیش‌بینی انجام شده، بابت کاهش قابل ملاحظه در ارزش دفتری دارایی‌های نامشهود و مخارج انتقالی، تجدید ارزیابی در ارزش دارایی‌ها لحاظ نشده است.
- هزینه‌های فروش اداری و عمومی به جز هزینه‌های حقوق و دستمزد براساس نرخ تورم سالانه ۲۵٪ در هر دو حالت افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه پیش‌بینی شده است.
- نرخ تورم هزینه‌ها براساس جدول ذیل لحاظ شده است:

نرخ رشد	شرح
۲۵٪	تورم سالانه مخارج
۲۹٪	تورم سالانه ارز
۲۲٪	تورم سالانه حقوق
۲۲٪	تورم سالانه اجاره

- باتوجه به رشد بالای ۵۰٪ سالانه درآمدهای ابرازی شرکت، نرخ مالیات براساس تبصره ۷ ماده ۱۰۵ قانون مالیات‌های مستقیم، مشمول تخفیف مالیاتی شده است (به ازای هر ۱۰٪ افزایش درآمد ابرازی مشمول مالیات اشخاص موضوع این ماده نسبت به درآمد ابرازی مشمول مالیات سال گذشته آن‌ها، یک واحد درصد و حداکثر تا



پنج واحد درصد از نرخ‌های مذکور کاسته می‌شود. همچنین باتوجه به ورود شرکت به بازار دوم فرابورس، ۱۰٪ تخفیف مالیاتی نیز در سال‌های آتی لحاظ شده است.

- در سال ۱۴۰۱، در حالت انجام افزایش سرمایه، فرض شده است شرکت تسهیلات جدید اخذ نماید و در حالت عدم افزایش سرمایه، به منظور تامین نقدینگی شرکت اخذ تسهیلات جدید معادل ۱۵٪ بهای تمام شده و مخارج انتقالی آن سال لحاظ شده است. همچنین برای سال‌های ۱۴۰۲ تا ۱۴۰۴، در هر دو حالت افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه، اخذ تسهیلات جدید معادل ۸٪ بهای تمام شده و مخارج انتقالی در هر سال، تسهیلات فرض شده است. تسهیلات جدید با نرخ ۲۰٪ و بازپرداخت شش ماهه با سررسید یکسال، منظور شده است به نحوی که مانده تسهیلات در هر مقطع حداکثر ۵۰٪ سرمایه شرکت باشد.
- باتوجه به افزایش موجودی نقد شرکت در سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ بخشی از این منبع به سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت منتقل شده است. باتوجه به امکان استفاده از این منابع برای طرح‌های توسعه آتی، از این بابت سودی در صورت‌های مالی شناسایی نشده است.
- سیاست تقسیم سود شرکت بدین صورت لحاظ شده است که در سال ۱۴۰۱، در حالت انجام افزایش سرمایه، درصد تقسیم سود معادل ۳۰٪ و در حالت عدم انجام افزایش سرمایه معادل ۱۰٪ فرض شده است. برای سال‌های ۱۴۰۲ تا ۱۴۰۴، درصد تقسیم سود معادل ۷۵٪ سود خالص در هر دو حالت افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه فرض شده است.

**۲-۳- پیش بینی صورت وضعیت مالی**

پیش بینی صورت وضعیت مالی شرکت برای ۴ سال مالی آینده با فرض انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح زیر است:

پیش بینی صورت وضعیت مالی برای ۴ سال مالی آتی (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۱/۱۲/۲۹		۱۴۰۲/۱۲/۲۹		۱۴۰۳/۱۲/۲۹		۱۴۰۴/۱۲/۲۹	
	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه
دارایی های ثابت مشهود	۸۲,۵۶۲	۹۶,۸۷۵	۹۲,۳۰۱	۱۰۲,۶۲۸	۹۲,۳۰۱	۱۰۲,۶۲۸	۹۲,۳۰۱	۱۰۲,۶۲۸
دارایی های نامشهود	۶۸۵,۹۴۸	۷۰۸,۴۰۴	۷۵۷,۵۸۸	۷۸۸,۳۱۳	۷۵۷,۵۸۸	۷۸۸,۳۱۳	۷۵۷,۵۸۸	۷۸۸,۳۱۳
مخارج انتقالی	۲,۳۳۱,۹۰۰	۲,۰۹۵,۹۵۰	۲,۹۳۶,۳۵۴	۴,۱۴۴,۹۱۳	۲,۹۳۶,۳۵۴	۴,۱۴۴,۹۱۳	۲,۹۳۶,۳۵۴	۴,۱۴۴,۹۱۳
سایر دارایی ها	۹,۹۱۳	۹,۹۱۳	۹,۹۱۳	۹,۹۱۳	۹,۹۱۳	۹,۹۱۳	۹,۹۱۳	۹,۹۱۳
جمع دارایی های غیر جاری	۲,۱۱۰,۲۳۳	۲,۹۱۱,۰۹۱	۲,۷۹۶,۲۵۷	۵,۰۴۵,۷۶۷	۲,۷۹۶,۲۵۷	۵,۰۴۵,۷۶۷	۲,۷۹۶,۲۵۷	۵,۰۴۵,۷۶۷
پیش پرداخت ها	۱۳۳,۴۸۲	۱۷۰,۰۹۸	۴۰۲,۷۳۱	۵۰۶,۳۳۵	۴۰۲,۷۳۱	۵۰۶,۳۳۵	۴۰۲,۷۳۱	۵۰۶,۳۳۵
موجودی کالا	۲,۶۶۵	۲,۳۹۶	۶,۷۷۲	۸,۴۹۲	۶,۷۷۲	۸,۴۹۲	۶,۷۷۲	۸,۴۹۲
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۱۹۷,۸۱۹	۱۹۷,۸۱۹	۹۸۵,۱۳۴	۱,۱۲۶,۸۵۳	۹۸۵,۱۳۴	۱,۱۲۶,۸۵۳	۹۸۵,۱۳۴	۱,۱۲۶,۸۵۳
دریافتی های تجاری و غیر تجاری	۲۷۱,۳۷۶	۳۳۰,۶۹۴	۸۴۰,۵۵۷	۱,۰۵۱,۳۰۱	۸۴۰,۵۵۷	۱,۰۵۱,۳۰۱	۸۴۰,۵۵۷	۱,۰۵۱,۳۰۱
موجودی نقد	۴۴۴,۳۰۰	۴۶۷,۹۶۱	۹۵۰,۰۵۷	۱,۷۳۸,۰۷۰	۹۵۰,۰۵۷	۱,۷۳۸,۰۷۰	۹۵۰,۰۵۷	۱,۷۳۸,۰۷۰
جمع دارایی های جاری	۱,۰۰۴,۹۶۱	۱,۱۷۹,۹۶۸	۲,۱۸۶,۲۶۱	۴,۳۴۰,۹۵۲	۲,۱۸۶,۲۶۱	۴,۳۴۰,۹۵۲	۲,۱۸۶,۲۶۱	۴,۳۴۰,۹۵۲
جمع دارایی ها	۴,۱۵۹,۹۷۵	۵,۰۹۱,۰۶۰	۶,۹۸۲,۵۱۸	۹,۳۸۶,۷۱۹	۶,۹۸۲,۵۱۸	۹,۳۸۶,۷۱۹	۶,۹۸۲,۵۱۸	۹,۳۸۶,۷۱۹
سرمایه	۱,۱۷۰,۵۲۹	۲,۳۶۲,۵۶۷	۱,۱۷۰,۵۲۹	۲,۳۶۲,۵۶۷	۱,۱۷۰,۵۲۹	۲,۳۶۲,۵۶۷	۱,۱۷۰,۵۲۹	۲,۳۶۲,۵۶۷
اندوخته قانونی	۳۴,۲۵۴	۳۹,۵۸۷	۱۱۷,۰۵۳	۱۳۷,۳۱۱	۱۱۷,۰۵۳	۱۳۷,۳۱۱	۱۱۷,۰۵۳	۱۳۷,۳۱۱
سود (زیان) انباشته	۵۶۳,۳۹۵	۶۶۴,۸۲۸	۲,۱۱۷,۲۲۷	۲,۵۱۹,۹۹۷	۲,۱۱۷,۲۲۷	۲,۵۱۹,۹۹۷	۲,۱۱۷,۲۲۷	۲,۵۱۹,۹۹۷
جمع حقوق مالکانه	۱,۷۶۸,۱۷۸	۳,۱۶۶,۹۸۲	۳,۴۱۴,۸۰۹	۵,۱۱۹,۸۷۵	۳,۴۱۴,۸۰۹	۵,۱۱۹,۸۷۵	۳,۴۱۴,۸۰۹	۵,۱۱۹,۸۷۵



شرح	۱۴۰۲/۱۲/۲۹		۱۴۰۲/۱۲/۳۰		۱۴۰۲/۱۲/۲۹		۱۴۰۱/۱۲/۲۹	
	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه
بدهی های غیر جاری								
ذخیره مازای پایان خدمت کارکنان								
جمع بدهی های غیر جاری	۶۳۹,۹۶۱	۶۳۹,۱۷۸	۴۵۲,۹۲۱	۴۴۱,۷۹۸	۲۰۲,۱۲۶	۲۹۲,۷۸۷	۱۹۴,۳۳۱	۱۹۰,۹۵۶
بدهی های جاری								
بهره های جاری								
جمع بدهی های جاری	۲,۱۰۹,۱۲۴	۱,۶۴۲,۹۲۶	۲,۳۹۲,۹۰۳	۱,۸۹۱,۱۸۷	۲,۱۰۶,۶۹۸	۱,۶۷۹,۸۳۸	۱,۱۴۱,۲۷۱	۸۹۵,۵۹۲
پرداختی های تجاری و غیر تجاری								
مالیات پرداختی	۱,۷۵۹,۷۳۷	۱,۵۴۷,۶۲۹	۱,۰۴۹,۰۲۰	۹۲۲,۴۰۰	۶۸۴,۵۲۳	۵۹۲,۰۷۷	۲۶۷,۶۴۲	۳۳۴,۳۷۴
تسهیلات مالی دریافتی کوتاه مدت	۱,۰۹۴,۲۶۴	۸۵۲,۵۹۰	۹۱۶,۴۹۹	۷۲۴,۳۵۵	۷۱۰,۴۷۵	۵۶۰,۸۵۲	۰	۷۸۷,۴۵۶
ذخایر	۱,۰۱۴,۲۵۲	۷۹۰,۰۶۳	۸۴۹,۴۱۰	۶۷۱,۲۱۵	۵۵۲,۰۰۲	۴۴۰,۱۵۵	۲۳۰,۷۳۵	۱۷۳,۲۱۸
جمع بدهی های جاری	۵,۹۷۷,۴۸۷	۴,۸۳۲,۲۰۹	۵,۲۰۷,۷۶۲	۴,۲۰۹,۲۵۷	۴,۰۵۳,۷۰۸	۳,۲۷۳,۹۲۲	۱,۷۲۹,۶۴۸	۲,۲۰۰,۷۴۱
جمع بدهی ها	۶,۶۲۵,۴۴۷	۵,۳۷۲,۹۳۷	۵,۶۶۰,۶۸۳	۴,۶۵۱,۰۵۵	۴,۲۵۶,۸۴۵	۳,۵۶۷,۷۰۹	۱,۹۲۴,۰۷۸	۲,۳۹۱,۶۹۷
جمع حقوق مالکانه و بدهی ها	۱۸,۳۱۴,۶۵۱	۱۴,۵۷۸,۶۹۹	۱۳,۰۸۹,۵۰۵	۱۰,۰۳۷,۸۷۸	۹,۴۸۶,۷۱۹	۶,۹۸۲,۵۱۸	۵,۰۹۱,۰۶۰	۴,۱۵۹,۱۷۵

**۳-۳- پیش‌بینی صورت سود و زیان**

پیش‌بینی سود و زیان شرکت در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جدول زیر است:

پیش‌بینی صورت سود و زیان برای ۴ سال مالی آتی (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال ۱۴۰۳		سال ۱۴۰۲		سال ۱۴۰۱		
	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	
درآمدهای عملیاتی	۲۸,۶۳۹,۷۶۲	۲۷,۳۷۵,۹۵۱	۲۱,۸۹۷,۸۲۲	۱۷,۲۳۱,۳۷۹	۱۳,۹۲۱,۳۸۸	۶,۸۰۱,۳۷۷	۵,۴۵۸,۷۳۸
بهای تمام شده	(۲۶,۳۶۴,۰۴۶)	(۲۰,۵۳۶,۵۷۵)	(۱۷,۳۴۹,۸۸۸)	(۱۴,۳۳۸,۵۱۶)	(۱۱,۳۴۱,۲۱۴)	(۵,۳۳۷,۰۰۲)	(۴,۵۰۲,۵۶۳)
سود ناخالص	۲,۲۷۵,۷۱۶	۶,۸۳۹,۳۷۶	۴,۵۴۷,۹۳۴	۲,۸۹۲,۸۶۳	۲,۵۸۰,۱۷۴	۱,۴۶۴,۳۷۵	۹۵۶,۱۷۵
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۸,۰۹۹,۱۸۷)	(۵,۳۹۶,۷۵۰)	(۴,۳۴۷,۹۳۴)	(۳,۰۳۲,۹۶۴)	(۲,۴۸۰,۱۷۴)	(۱,۰۶۳,۷۷۵)	(۲۱۷,۳۴۰)
سود عملیاتی	(۵,۸۲۳,۴۷۱)	(۱,۵۵۷,۳۷۴)	(۱,۷۹۹,۰۰۰)	(۱,۱۳۹,۱۰۱)	(۱,۸۹۹,۰۰۰)	(۶۰۹,۴۰۰)	(۲۶۱,۱۶۵)
سود عملیاتی	۷,۵۲۲,۳۴۱	۴,۲۶۳,۰۴۴	۴,۰۰۷,۹۱۳	۲,۶۳۷,۶۹۷	۲,۱۶۱,۹۱۰	۷۹۸,۷۱۳	۷۳۸,۳۳۴
هزینه‌های مالی	(۳,۰۰۵,۶۶۶)	(۲,۳۵,۲۰۳)	(۱,۹۲۴,۳۷۱)	(۱,۳۶۵,۳۶۶)	(۱,۱۷۷,۹۳۳)	(۶۷,۱۶۲)	(۱۳۵,۸۹۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۲۵۴,۸۰۰	۱۷۸,۶۷۴	۲۱۰,۸۷۷	۱۱۰,۹۸۵	۷۳,۸۱۲	۲۸,۷۳۴	۳۷,۶۰۷
سود خالص قبل از کسر مالیات	۸,۷۲۰,۲۶۹	۷,۳۶۵,۷۱۲	۴,۷۷۷,۸۷۱	۲,۹۱۳,۲۳۷	۲,۰۵۵,۸۳۹	۷۷۰,۲۸۵	۶۴۰,۴۵۱
مالیات بر درآمد	(۱,۵۲۳,۷۸۴)	(۱,۳۱۱,۶۶۷)	(۸۱۳,۰۶۸)	(۶۱۶,۳۳۸)	(۳۵۷,۱۱۴)	(۱۳۱,۶۷۹)	(۱۰۰,۸۵۱۲)
سود خالص	۷,۱۹۶,۴۸۴	۶,۰۵۴,۰۴۶	۳,۹۶۴,۸۰۳	۲,۲۹۶,۹۰۹	۱,۶۹۹,۷۲۵	۶۳۸,۶۰۶	۵۳۹,۶۰۰



**پیش‌بینی صورت‌تغییرات در حقوق مالکانه ۴ سال مالی آتی (مبالغ به میلیون ریال)**

در صورت عدم انجام افزایش سرمایه		در صورت عدم انجام افزایش سرمایه		در صورت عدم انجام افزایش سرمایه	
جمع کل	سود (زیان) انباشته	اندوخته قانونی	سرمایه	سود	تغییرات در حقوق مالکانه سال ۱۴۰۱
۱,۲۵۶,۲۳۷	۷۸,۰۵۱	۷۶۵۷	۱,۱۷۰,۵۲۹	مانده در ۱۴۰۱/۱/۱	تغییرات در حقوق مالکانه سال ۱۴۰۱
۵۳۱,۹۴۰	۵۳۱,۹۴۰	•	•	سود خالص گزارش شده در صورت مالی ۱۴۰۱	سود خالص گزارش شده در صورت مالی ۱۴۰۱
(۱۹,۸۹۹)	(۱۹,۸۹۹)	•	•	سود سهام مصوب	سود سهام مصوب
•	(۲۶,۵۹۷)	۲۶,۵۹۷	•	تخصیص به اندوخته قانونی	تخصیص به اندوخته قانونی
۱,۷۶۸,۲۷۸	۵۶۳,۴۹۵	۳۴,۲۵۴	۱,۱۷۰,۵۲۹	مانده در ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	تغییرات در حقوق مالکانه سال ۱۴۰۲
۱,۶۹۹,۷۲۵	۱,۶۹۹,۷۲۵	•	•	سود خالص گزارش شده در صورت مالی ۱۴۰۲	سود خالص گزارش شده در صورت مالی ۱۴۰۲
(۵۳,۱۹۴)	(۵۳,۱۹۴)	•	•	سود سهام مصوب	سود سهام مصوب
•	(۸۲,۷۹۹)	۸۲,۷۹۹	•	تخصیص به اندوخته قانونی	تخصیص به اندوخته قانونی
۲,۱۴۴,۸۰۹	۲,۱۱۷,۲۲۷	۱۱۷,۰۵۳	۱,۱۷۰,۵۲۹	مانده در ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	تغییرات در حقوق مالکانه سال ۱۴۰۳
۲,۲۴۶,۸۰۹	۲,۲۴۶,۸۰۹	•	•	سود خالص گزارش شده در صورت مالی ۱۴۰۳	سود خالص گزارش شده در صورت مالی ۱۴۰۳
(۱,۱۷۴,۷۹۴)	(۱,۱۷۴,۷۹۴)	•	•	سود سهام مصوب	سود سهام مصوب
•	•	•	•	تخصیص به اندوخته قانونی	تخصیص به اندوخته قانونی
۵,۲۴۵,۸۳۴	۴,۰۹۹,۲۳۲	۱۱۷,۰۵۳	۱,۱۷۰,۵۲۹	مانده در ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	تغییرات در حقوق مالکانه سال ۱۴۰۴
۶,۱۵۴,۰۴۶	۶,۱۵۴,۰۴۶	•	•	سود خالص گزارش شده در صورت مالی ۱۴۰۴	سود خالص گزارش شده در صورت مالی ۱۴۰۴
(۲,۳۳۵,۱۰۷)	(۲,۳۳۵,۱۰۷)	•	•	سود سهام مصوب	سود سهام مصوب
•	•	•	•	تخصیص به اندوخته قانونی	تخصیص به اندوخته قانونی
۹,۱۰۵,۷۶۳	۷۸۱,۸۱۱	۱۱۷,۰۵۳	۱,۱۷۰,۵۲۹	مانده در ۱۴۰۴/۱۲/۲۹	

پیش‌بینی صورت‌تغییرات در حقوق مالکانه ۴ سال مالی آتی (ادامه) (مبالغ به میلیون ریال)

در صورت انجام افزایش سرمایه		در صورت انجام افزایش سرمایه		تغییرات در حقوق مالکانه سال مالی آتی	
جمع کل	سود (زیان) انباشته	اندوخته قانونی	سرمایه	تغییرات در حقوق مالکانه سال مالی آتی	تغییرات در حقوق مالکانه سال مالی آتی
۱,۲۵۶,۳۳۷	۷۸,۰۵۱	۷۶۵۷	۱,۱۷۰,۵۲۹	مانده در ۱۳۰۱/۱/۱	مانده در ۱۳۰۱/۱/۱
۶۳۸,۶۰۶	۶۳۸,۶۰۶	۰	۰	تغییرات در حقوق مالکانه سال ۱۴۰۱	تغییرات در حقوق مالکانه سال ۱۴۰۱
۱,۲۹۲,۰۳۸	۰	۰	۱,۲۹۲,۰۳۸	سود خالص گزارش شده در صورت مالی ۱۴۰۱	سود خالص گزارش شده در صورت مالی ۱۴۰۱
(۱۹۸,۹۹۹)	(۱۹۸,۹۹۹)	۰	۰	افزایش سرمایه	افزایش سرمایه
۰	(۳۱,۹۳۰)	۳۱,۹۳۰	۰	سود سهام مصوب	سود سهام مصوب
۳,۱۶۶,۹۸۲	۶۶۴,۸۷۸	۳۹,۵۸۷	۲,۴۶۲,۵۶۷	تخصیص به اندوخته قانونی	تخصیص به اندوخته قانونی
				مانده در ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	مانده در ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
۲,۱۵۴,۳۷۵	۲,۱۵۴,۳۷۵	۰	۰	تغییرات در حقوق مالکانه سال ۱۴۰۲	تغییرات در حقوق مالکانه سال ۱۴۰۲
(۱۹۱,۵۸۲)	(۱۹۱,۵۸۲)	۰	۰	سود خالص گزارش شده در صورت مالی ۱۴۰۲	سود خالص گزارش شده در صورت مالی ۱۴۰۲
۰	(۱۰۷,۲۲۴)	۱۰۷,۲۲۴	۰	سود سهام مصوب	سود سهام مصوب
۵,۱۲۹,۸۷۵	۲,۵۱۹,۹۹۷	۱۳۷,۳۱۱	۲,۴۶۲,۵۶۷	تخصیص به اندوخته قانونی	تخصیص به اندوخته قانونی
				مانده در ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	مانده در ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
۳,۹۱۴,۸۰۳	۳,۹۱۴,۸۰۳	۰	۰	تغییرات در حقوق مالکانه سال ۱۴۰۳	تغییرات در حقوق مالکانه سال ۱۴۰۳
(۱,۶۱۵,۸۵۶)	(۱,۶۱۵,۸۵۶)	۰	۰	سود خالص گزارش شده در صورت مالی ۱۴۰۳	سود خالص گزارش شده در صورت مالی ۱۴۰۳
۰	(۹۸,۹۳۶)	۹۸,۹۳۶	۰	سود سهام مصوب	سود سهام مصوب
۷,۳۲۸,۸۲۳	۴,۷۱۹,۹۹۸	۲۳۶,۲۵۷	۲,۴۶۲,۵۶۷	تخصیص به اندوخته قانونی	تخصیص به اندوخته قانونی
				مانده در ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	مانده در ۱۴۰۳/۱۲/۳۰
۷,۱۹۶,۴۸۴	۷,۱۹۶,۴۸۴	۰	۰	تغییرات در حقوق مالکانه سال ۱۴۰۴	تغییرات در حقوق مالکانه سال ۱۴۰۴
(۲,۹۲۶,۱۰۲)	(۲,۹۲۶,۱۰۲)	۰	۰	سود خالص گزارش شده در صورت مالی ۱۴۰۴	سود خالص گزارش شده در صورت مالی ۱۴۰۴
۰	۰	۰	۰	سود سهام مصوب	سود سهام مصوب
۱۱,۶۸۹,۳۰۴	۸,۹۸۰,۳۸۰	۲۳۶,۲۵۷	۲,۴۶۲,۵۶۷	تخصیص به اندوخته قانونی	تخصیص به اندوخته قانونی
				مانده در ۱۴۰۴/۱۲/۲۹	مانده در ۱۴۰۴/۱۲/۲۹



## پیش‌بینی صورت جریان‌های نقدی ۴ سال مالی آتی (مبالغ به میلیون ریال)

در صورت افزایش سرمایه	سال ۱۴۰۳		سال ۱۴۰۲		سال ۱۴۰۱		شرح	
	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه		
۹,۰۴۰,۹۱۸	۷,۷۲۷,۶۰۳	۶,۴۶۴,۱۴۰	۵,۴۶۵,۶۶۰	۴,۶۵۵,۱۷۱	۳,۹۳۶,۵۷۶	۲,۳۳۰,۹۶۱	۲,۰۸۱,۳۳۴	تقد حاصل از عملیات
(۸۱۳,۶۹۸)	(۶۸۶,۳۳۸)	(۳۳۸,۵۷۱)	(۳۵۷,۱۱۳)	(۱۳۱,۶۹۹)	(۱۰۸,۵۱۱)	(۱۸۹,۳۸۴)	(۱۸۹,۳۸۴)	پرداخت‌های نقدی
۸,۲۲۷,۲۸۰	۷,۰۴۱,۲۶۶	۶,۱۲۵,۵۶۹	۵,۱۰۸,۵۴۶	۴,۵۲۳,۴۷۲	۳,۸۲۸,۰۶۴	۲,۱۴۱,۵۷۷	۱,۸۹۲,۹۵۰	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
(۳۱,۲۳۳)	(۵۰,۸۳۷)	(۵۰,۹۹۹)	(۵۸,۰۱۸)	(۳۳,۵۵۶)	(۳۳,۱۳۳)	(۵۳,۳۴۱)	(۳۵,۶۱۳)	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
(۱۳,۳۸۷)	(۱۳,۳۸۷)	(۹,۲۱۸)	(۹,۲۱۸)	(۲,۷۷۶,۰۲۵)	(۲,۰۷۶,۹۸۰)	(۲,۷۸۷,۰۰۲)	(۱,۹۱۵,۳۳۹)	پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های نامشهود و مخارج انتقالی
(۳,۵۲۰,۳۵۹)	(۳,۸۶۳,۸۰۲)	(۳,۸۷۸,۳۸۴)	(۳,۲۷۹,۳۹۶)	(۹۳۹,۰۳۳)	(۸۸۷,۳۱۵)	*	*	پرداخت‌های نقدی برای تحصیل سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت
۲۵۴,۸۰۰	۱۷۸,۶۳۴	۲۱۰,۸۱۷	۱۱۹,۷۰۵	۱۱۰,۹۸۵	۷۳,۸۷۳	۷۳,۴۴۳	۷۲,۳۱۶	دریافت نقدی حاصل از سایر سرمایه‌گذاری‌ها و سود سایر سرمایه‌گذاری‌ها
(۳,۳۳۰,۲۹۰)	(۳,۲۴۹,۳۶۲)	(۳,۷۶۷,۸۷۳)	(۳,۲۲۶,۹۱۷)	(۳,۶۷۶,۶۴۹)	(۳,۸۶۴,۵۶۵)	(۳,۷۶۷,۰۰۰)	(۱,۸۷۸,۷۲۵)	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری
۳,۹۰۷,۵۶۰	۳,۲۹۱,۸۰۴	۲,۲۸۷,۶۹۶	۱,۸۸۱,۶۱۹	۸۶۵,۸۵۲	۹۶۳,۴۹۹	(۵۳۵,۵۲۴)	۱۴,۱۲۵	جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری
*	*	*	*	*	*	۵۴۹,۵۶۳	۵۴۹,۵۶۳	تأمین نقدی از طریق عرضه اولیه
*	*	*	*	*	*	۱,۲۹۲,۰۳۸	*	دریافت‌های نقدی حاصل از افزایش سرمایه
*	*	*	*	*	*	*	*	دریافت‌های نقدی حاصل از تسهیلات
۲,۰۸۹,۳۴۱	۱,۶۲۷,۶۷۳	۱,۷۴۹,۵۷۷	۱,۳۸۲,۸۵۹	۱,۳۵۶,۳۶۱	۱,۰۷۰,۷۱۷	*	۱,۰۱۹,۳۴۶	پرداخت‌های نقدی بابت اصل تسهیلات
(۱,۹۱۱,۲۹۵)	(۱,۳۹۹,۳۳۷)	(۱,۵۳۳,۵۸۳)	(۱,۲۱۹,۳۵۶)	(۶۴۵,۸۸۶)	(۱,۳۹۷,۳۳۱)	(۳۹۰,۳۵۷)	(۳۲۳,۳۳۷)	پرداخت‌های نقدی بابت سود تسهیلات
(۳۰۰,۵۶۶)	(۳۳۵,۲۰۳)	(۳۳۶,۰۰۰)	(۱۹۴,۳۷۱)	(۱۳۵,۶۳۶)	(۱۷۷,۹۳۳)	(۶۷,۱۶۲)	(۱۳۵,۸۱۰)	پرداخت‌های نقدی بابت سود تسهیلات
(۲,۹۳۶,۱۰۲)	(۲,۳۴۵,۱۰۷)	(۱,۶۱۵,۸۵۶)	(۱,۱۷۴,۷۹۴)	(۱۹۱,۵۸۲)	(۵۴,۱۹۴)	(۱۹,۸۹۹)	(۱۹,۸۹۹)	پرداخت نقدی سود سهام
(۳۰,۵۸,۷۳۳)	(۲,۵۴۲,۰۷۶)	(۱,۶۵۵,۹۱۲)	(۱,۳۰۵,۶۶۱)	۲۸۳,۲۵۷	(۳۵۷,۳۳۱)	۷۱۳,۵۲۰	۱۴۱,۳۱۰	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تأمین مالی
۸۷۸,۸۳۷	۷۴۹,۷۲۹	۶۳۱,۷۸۴	۵۷۵,۹۵۷	۱,۳۲۰,۱۰۹	۵۰۵,۷۵۷	۱۷۸,۹۹۶	۱۵۵,۳۳۵	خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد
۲,۲۶۹,۸۵۴	۱,۵۲۶,۰۱۴	۱,۷۳۸,۰۷۰	۹۵۰,۰۵۷	۴۶۷,۹۶۱	۴۴۴,۳۰۰	۲۸۸,۹۶۵	۲۸۸,۹۶۵	مانده موجودی نقد در ابتدای سال
۲,۳۱۸,۶۹۱	۲,۲۷۵,۷۴۴	۲,۳۶۹,۸۵۴	۱,۵۲۶,۰۱۴	۱,۷۳۸,۰۷۰	۹۵۰,۰۵۷	۴۶۷,۹۶۱	۴۴۴,۳۰۰	مانده موجودی نقد در پایان سال



## ۳-۴ - مفروضات مبنای پیش‌بینی صورت سود و زیان

پیش‌بینی تعداد سفر برای ۴ سال آتی

سال ۱۴۰۴		سال ۱۴۰۳		سال ۱۴۰۲		سال ۱۴۰۱		شرح
در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	
۲۳۴,۵۳۷,۸۳۸	۲۵۹,۶۳۸,۳۷۰	۲۰۳,۹۹۵,۹۵۹	۲۴۳,۱۹۶,۷۶۷	۲۳۵,۵۹۰,۶۳۶	۱۸۸,۴۳۲,۵۰۹	۱۱۲,۱۷۲,۸۶۹	۸۹,۳۳۸,۲۹۵	جمع تعداد سفر در سال
۱۵٪	۱۵٪	۱۵٪	۱۵٪	۱۵٪	۱۵٪	۱۵٪	۱۵٪	نرخ کمیسیون دریافتی

پیش‌بینی درآمد حاصل از عملیات ۴ سال آتی (مبالغ به میلیون ریال)

سال ۱۴۰۴		سال ۱۴۰۳		سال ۱۴۰۲		سال ۱۴۰۱		شرح
در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	
۳۳۶,۰۲,۹۲۵	۲۶,۸۶۹,۳۷۳	۲۵,۶۸۷,۱۷۷	۲۰,۵۴۶,۹۸۴	۱۶,۳۰۹,۳۴۷	۱۳,۰۶۲,۶۰۲	۶,۳۸۱,۹۰۶	۵,۱۲۱,۹۹۸	درآمد کمیسیون
۱,۷۵۸,۱۲۰	۱,۴۰۵,۸۲۰	۱,۳۳۳,۹۷۱	۱,۰۷۵,۰۳۳	۸۵۳,۳۱۱	۶۸۳,۳۴۵	۳۳۳,۹۰۶	۲۶۷,۹۸۷	تپسی تلفنی
۱۵۱,۲۶۶	۱۲۰,۹۵۴	۱۱۵,۶۳۳	۹۲,۴۹۴	۷۳,۴۱۷	۵۸۸,۰۲	۲۸,۲۷۹	۲۳,۰۵۷	سو پیشینه سفیران
۱۲۲,۵۶۳	۹۸,۰۰۳	۹۳,۶۹۲	۷۳,۹۴۳	۵۹,۴۸۶	۴۷,۶۴۵	۲۳,۲۷۷	۱۸,۶۸۲	راه اندازی مجدد
۹۳,۲۲۵	۷۴,۵۴۳	۷۱,۲۶۴	۵۷,۰۰۳	۴۵,۲۳۷	۲۶,۲۴۰	۱۷,۷۰۵	۱۴,۲۱۰	جریحه سفیران مختلف
۱۰,۹۴۹	۸,۷۵۵	۸,۳۷۰	۶,۶۹۵	۵,۳۱۴	۴,۲۵۶	۲,۰۸۰	۱,۶۶۹	فروش بکج تخفیف سفر
۹۹,۹۲۸	۷۹,۹۰۴	۷۶,۲۸۹	۶۱,۱۰۳	۴۸,۵۰۰	۳۸,۸۳۶	۱۸,۹۷۹	۱۵,۲۳۳	درآمد حاصل از ارائه خدمات
۶۲,۱۱۶	۴۹,۶۶۹	۴۷,۴۸۳	۳۷,۹۸۲	۳۰,۱۴۸	۲۴,۱۲۷	۱۱,۷۹۷	۹,۴۶۸	درآمد فروش محصولات
(۸۸,۹۹۱)	(۸۱,۱۵۸)	(۶۸,۰۲۷)	(۵۳,۶۱۵)	(۳۲,۹۱۲)	(۳۳,۵۹۴)	(۱۶,۹۰۱)	(۱۲,۵۶۵)	تخفیفات
۲۵۸,۱۲,۱۲۱	۲۸,۶۳۵,۷۶۲	۲۷,۳۷۵,۹۵۱	۲۱,۸۹۷,۸۳۳	۱۷,۲۸۱,۴۳۹	۱۴,۹۲۱,۳۸۸	۶,۸۰۱,۴۳۷	۵,۴۵۸,۷۳۸	جمع درآمدهای عملیاتی



## پیش‌بینی هزینه‌های عملیاتی و بهای تمام شده (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال ۱۴۰۱		سال ۱۴۰۲		سال ۱۴۰۳		سال ۱۴۰۴	
	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه
هزینه حقوق و دستمزد	۹۲۳,۶۶۱	۷۸۸,۷۷۳	۱,۸۶۵,۱۵۶	۱,۶۶۶,۹۴۳	۱,۹۶۶,۹۴۳	۱,۶۶۶,۹۴۳	۱,۹۶۶,۹۴۳	۱,۶۶۶,۹۴۳
استهلاک مخارج انتقالی	۷۸۸,۷۷۳	۱۲۲,۶۸۸	۸۸۶,۰۶۹	۸۸۶,۰۶۹	۱,۴۶۶,۰۵۹	۱,۴۶۶,۰۵۹	۱,۴۶۶,۰۵۹	۱,۴۶۶,۰۵۹
استهلاک دارایی نامشهود	۱۲۲,۶۸۸	۶۸۹,۹۷۹	۱۲۰,۶۶۰	۱۲۰,۶۶۰	۱۸۱,۱۰۴	۱۸۱,۱۰۴	۱۸۱,۱۰۴	۱۸۱,۱۰۴
هزینه جذب مسافران (بازاریابی آنلاین)	۶۸۹,۹۷۹	۷۰۵,۶۲۲	۱,۰۶۷,۹۸۷	۸۸۲,۰۲۷	۲,۰۴۱,۰۲۳	۲,۰۴۱,۰۲۳	۲,۰۴۱,۰۲۳	۲,۰۴۱,۰۲۳
بازاریابی آفلاین	۷۰۵,۶۲۲	۰	۸۸۲,۰۲۷	۸۸۲,۰۲۷	۱,۱۰۲,۵۳۳	۱,۱۰۲,۵۳۳	۱,۱۰۲,۵۳۳	۱,۱۰۲,۵۳۳
هزینه فعال‌سازی مجدد مسافران	۰	۰	۰	۰	۱,۷۳۹,۵۶۲	۱,۷۳۹,۵۶۲	۱,۷۳۹,۵۶۲	۱,۷۳۹,۵۶۲
جذب ناوگان	۸,۰۲۵	۵۴,۵۶۰	۱۰,۲۵۲	۱۵,۱۶۳	۱۸,۲۲۳	۱۸,۲۲۳	۱۸,۲۲۳	۱۸,۲۲۳
نگهداشت ناوگان (Dispute)	۵۴,۵۶۰	۶۰,۴۶۳	۶۸,۰۳۱	۱۴۲,۹۳۸	۱۷۸,۶۰۱	۱۷۸,۶۰۱	۱۷۸,۶۰۱	۱۷۸,۶۰۱
هزینه باشگاه مشتریان	۶۰,۴۶۳	۲۵۵,۵۱۵	۸۱,۷۱۴	۸۱,۷۱۴	۸۱,۷۱۴	۸۱,۷۱۴	۸۱,۷۱۴	۸۱,۷۱۴
سایر هزینه‌های جذب سفیر	۲۵۵,۵۱۵	۰	۱,۰۴۲,۹۰۸	۱,۰۴۲,۹۰۸	۱,۵۳۶,۳۹۴	۱,۵۳۶,۳۹۴	۱,۵۳۶,۳۹۴	۱,۵۳۶,۳۹۴
هزینه راه‌اندازی مجدد سفیر	۰	۰	۱,۰۹۴,۹۷۱	۱,۰۹۴,۹۷۱	۱,۴۰۵,۹۶۹	۱,۴۰۵,۹۶۹	۱,۴۰۵,۹۶۹	۱,۴۰۵,۹۶۹
ساعت آنلاین (هزینه سوبسید سفر Rebate)	۰	۰	۳۳۵,۵۸۹	۴۱۲,۷۴۰	۴۱۲,۷۴۰	۴۱۲,۷۴۰	۴۱۲,۷۴۰	۴۱۲,۷۴۰
شارژ پیل اس ام اس	۸۱,۶۵۵	۲۸,۰۷۰	۲۱۳,۹۲۱	۳۶,۱۶۲	۲۶۷,۲۹۶	۲۶۷,۲۹۶	۲۶۷,۲۹۶	۲۶۷,۲۹۶
کامپیوتر و شبکه و اینترنت	۲۸,۰۷۰	۹۴,۰۷۴	۱۷۲,۱۵۶	۱۷۲,۱۵۶	۱۷۲,۱۵۶	۱۷۲,۱۵۶	۱۷۲,۱۵۶	۱۷۲,۱۵۶
اجاره	۹۴,۰۷۴	۱۱۹,۱۰۵	۱۱۹,۱۰۵	۱۳۸,۸۸۱	۱۳۸,۸۸۱	۱۳۸,۸۸۱	۱۳۸,۸۸۱	۱۳۸,۸۸۱
مرکز تماس	۱۱۹,۱۰۵	۲۴,۸۶۰	۳۰,۳۳۰	۲۰,۳۳۰	۲۰,۳۳۰	۲۰,۳۳۰	۲۰,۳۳۰	۲۰,۳۳۰
اقامت و بلیط	۲۴,۸۶۰	۳۳,۸۷۲	۲۹,۷۴۵	۶۰,۸۸۲	۶۰,۸۸۲	۶۰,۸۸۲	۶۰,۸۸۲	۶۰,۸۸۲
پشتیبانی نرم افزار	۳۳,۸۷۲	۱۴,۳۶۶	۱۴,۳۶۶	۱۸,۵۰۸	۱۸,۵۰۸	۱۸,۵۰۸	۱۸,۵۰۸	۱۸,۵۰۸
تعمیر و نگهداری ساختمان و ارائه واحدهای عملیاتی	۱۴,۳۶۶	۹,۳۹۱	۱۰,۰۶۲	۱۲,۱۳۳	۱۲,۱۳۳	۱۲,۱۳۳	۱۲,۱۳۳	۱۲,۱۳۳
هزینه ثبتی و سوبسید سفیران	۹,۳۹۱	۲۵,۷۹۳	۴۵,۶۶۶	۶۷,۵۴۲	۸۱,۱۷۴	۸۱,۱۷۴	۸۱,۱۷۴	۸۱,۱۷۴
استهلاک دارایی ثابت	۲۵,۷۹۳	۴۳۴,۱۸۴	۵۴۶,۳۷۰	۱,۰۷۰,۴۴۰	۱,۳۳۴,۷۴۰	۱,۳۳۴,۷۴۰	۱,۳۳۴,۷۴۰	۱,۳۳۴,۷۴۰
سایر	۴۳۴,۱۸۴	۴۵۰,۲۵۶۳	۵۷۳,۷۰۲	۱,۰۷۰,۴۴۰	۱,۳۳۴,۷۴۰	۱,۳۳۴,۷۴۰	۱,۳۳۴,۷۴۰	۱,۳۳۴,۷۴۰
جمع هزینه عملیاتی و بهای تمام شده	۲۰,۵۳۶,۵۷۵	۲۲,۰۷۹,۲۰۱	۱۷,۳۴۹,۸۸۸	۱۴,۳۴۸,۵۱۶	۱۴,۳۴۸,۵۱۶	۱۴,۳۴۸,۵۱۶	۱۴,۳۴۸,۵۱۶	۱۴,۳۴۸,۵۱۶

۲۵

 مؤسسه آرمان  
 آروین پارس  
 گزارش



شرح	سال ۱۴۰۱		سال ۱۴۰۲		سال ۱۴۰۳		سال ۱۴۰۴	
	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه
هزینه حقوق و دستمزد	۱۵۵,۷۸۳	۱۹۴,۰۲۷	۲۲۳,۹۹۳	۲۹۴,۰۰۸	۲۱۵,۸۵۰	۲۹۲,۱۷۸	۴۲۳,۲۳۴	۵۰۹,۳۸۴
هزینه مطالبات مشکوک الوصول	۱۱,۶۲۷	۱۱,۶۲۷	۲۱,۳۷۷	۲۱,۳۷۷	۲۵,۹۵۸	۲۵,۹۵۸	۳۱,۶۶۸	۳۱,۶۶۸
پذیرایی و تشریفات	۱,۱۲۵	۱,۱۲۵	۱,۴۳۱	۱,۴۳۱	۱,۷۸۹	۱,۷۸۹	۲,۲۳۶	۲,۲۳۶
استهلاک اثاثه و تجهیزات رانانه ای	۵,۵۴۴	۶,۰۱۹	۷,۳۶۸	۷,۸۲۷	۸,۷۳۵	۹,۰۲۲	۵,۶۷۵	۵,۷۱۱
چاپ و تکثیر	۱,۳۳۶	۱,۵۷۸	۲,۳۳۳	۲,۸۰۴	۲,۱۲۱	۲,۶۸۷	۱,۷۷۵	۲,۲۲۹
ملزومات مصرفی	۱,۸۹۰	۲,۰۱۶	۲,۸۶۸	۳,۰۲۰	۲,۹۷۴	۴,۱۰۶	۵,۲۹۲	۵,۳۸۰
آب برق تلفن	۲,۳۵۰	۲,۶۱۴	۲,۷۱۸	۳,۹۱۵	۵,۱۵۲	۵,۳۳۳	۶,۸۶۱	۶,۹۷۵
سایر	۳۷,۷۶۵	۴۶,۰۳۶	۵۵,۲۷۶	۷۰,۳۸۷	۷۶,۴۳۳	۹۲,۶۹۴	۱۰۰,۲۰۴	۱۱۸,۴۵۷
جمع هزینه‌های اداری و عمومی	۲۱۷,۳۴۰	۲۶۵,۰۶۲	۳۱۸,۳۶۴	۴۰۵,۲۶۷	۴۴۰,۰۲۱	۵۳۳,۷۰۶	۵۷۶,۹۴۶	۶۸۲,۰۴۰

پیش‌بینی مانده تسهیلات مالی دریافتی و هزینه بهره (مبالغ به میلیون ریال)

شرح	سال ۱۴۰۱		سال ۱۴۰۲		سال ۱۴۰۳		سال ۱۴۰۴	
	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه
مانده ابتدای دوره	۶۵۴,۲۰۸	۶۵۴,۲۰۸	۷۸۷,۴۵۶	۷۸۷,۴۵۶	۵۶۰,۸۵۲	۷۱۰,۳۷۵	۷۲۴,۳۵۵	۹۱۶,۴۱۹
دریافت های نقدی حاصل از تسهیلات	۱,۰۱۹,۳۳۶	۱,۰۷۰,۷۱۷	۱,۳۸۲,۵۵۹	۱,۳۵۴,۳۶۱	۱,۳۸۲,۵۵۹	۱,۳۹۹,۵۲۷	۱,۶۲۷,۶۷۳	۲,۰۸۹,۳۴۱
بازپرداخت اصل طی سال	(۳۲۳,۳۳۷)	(۳۹۰,۳۵۷)	(۱,۳۲۹,۳۵۶)	(۶۴۵,۸۸۶)	(۱,۲۱۹,۳۵۶)	(۱,۵۳۳,۵۸۳)	(۱,۳۹۹,۳۳۷)	(۱,۹۱۱,۳۹۵)
مانده پایان دوره وام	۷۸۷,۴۵۶	۷۸۷,۴۵۶	۵۶۰,۸۵۲	۷۱۰,۳۷۵	۷۲۴,۳۵۵	۹۱۶,۴۱۹	۸۵۲,۵۹۰	۱,۰۹۴,۳۶۴
هزینه مالی تسهیلات	۱۳۵,۸۹۰	۶۷,۱۶۲	۱۷۷,۹۴۳	۱۳۵,۳۶۶	۱۴۴,۳۷۱	۲۴۶,۰۰۰	۲۳۵,۲۰۳	۳۰۰,۵۶۶



بیش‌بینی بهای تمام شده و ارزش دفتری دارایی‌های مشهود، نامشهود و مخارج انتقالی (مبالغ به میلیون ریال)

در حالت عدم افزایش سرمایه:

شرح	سال ۱۴۰۱		سال ۱۴۰۲		سال ۱۴۰۳		سال ۱۴۰۴	
	ارزش دفتری	بهای تمام شده	ارزش دفتری	بهای تمام شده	ارزش دفتری	بهای تمام شده	ارزش دفتری	بهای تمام شده
دارایی‌های ثابت مشهود	۱۶۷,۰۲۲	۲۴۹,۶۰۴	۲۳۰,۲۳۶	۲۲۲,۷۳۷	۹۱,۲۰۱	۲۸۰,۷۶۵	۱۰۷,۶۲۲	۴۲۱,۶۱۳
دارایی‌های نامشهود	۲۳۸,۳۷۰	۴۸۵,۶۳۳	۴۱۹,۷۹۲	۷۱۹,۶۵۱	۲۹۹,۸۵۹	۱,۱۸۶,۵۹۸	۴۶۷,۹۰۹	۱,۱۹۹,۹۸۵
مخارج انتقالی	۲۳۰,۸۴۰	۲,۱۹۵,۰۹۰	۲,۵۲۷,۷۶۴	۴,۸۷۷,۴۵۵	۱,۳۳۹,۶۹۱	۶,۴۶۴,۱۱۸	۱,۳۳۰,۳۳۵	۶,۱۷۵,۲۲۴
دارایی نامشهود در جریان تکمیل	۰	۴۳۸,۵۸۷	۰	۴۵۷,۷۲۹	۴۵۷,۷۲۹	۰	۰	۰
مخارج در جریان تکمیل	۰	۱,۳۳۵,۲۱۰	۰	۱,۵۸۶,۶۶۳	۱,۵۸۶,۶۶۳	۰	۰	۰
جمع	۲,۷۱۲,۷۱۳	۵,۸۱۴,۱۲۳	۳,۱۷۷,۹۰۲	۷,۹۶۴,۳۴۵	۳,۷۸۶,۳۳۴	۸,۰۲۱,۲۸۱	۱,۸۹۵,۵۵۶	۷,۴۳۸,۶۰۶

در حالت انجام افزایش سرمایه:

شرح	سال ۱۴۰۱		سال ۱۴۰۲		سال ۱۴۰۳		سال ۱۴۰۴	
	ارزش دفتری	بهای تمام شده	ارزش دفتری	بهای تمام شده	ارزش دفتری	بهای تمام شده	ارزش دفتری	بهای تمام شده
دارایی‌های ثابت مشهود	۱۷۰,۶۰۸	۲۶۷,۳۳۳	۲۳۷,۳۶۰	۳۳۹,۹۸۸	۱۰۲,۶۲۸	۳۹۰,۹۸۷	۱۰۸,۷۸۶	۴۳۳,۳۳۰
دارایی‌های نامشهود	۲۳۲,۰۳۰	۴۷۶,۷۱۸	۴۱۲,۱۳۳	۷۱۷,۹۷۹	۳۰۴,۸۴۶	۱,۲۱۰,۶۶۴	۴۹۲,۶۱۷	۱,۲۲۴,۰۵۱
مخارج انتقالی	۲,۲۸۹,۹۵۰	۲,۵۳۴,۷۲۵	۲,۸۵۶,۰۰۸	۵,۸۶۴,۳۳۵	۲,۰۰۸,۲۲۷	۸,۰۰۰,۹۲۲	۲,۱۳۴,۶۸۳	۸,۰۰۰,۹۲۲
دارایی نامشهود در جریان تکمیل	۰	۴۶۳,۷۱۵	۰	۴۸۲,۴۶۷	۴۸۲,۴۶۷	۰	۰	۰
مخارج در جریان تکمیل	۰	۱,۹۴۱,۶۲۴	۰	۲,۱۳۶,۶۸۶	۲,۱۳۶,۶۸۶	۰	۰	۰
جمع	۲,۷۹۲,۵۸۷	۶,۶۶۳,۷۶۵	۳,۹۰۱,۱۷۸	۹,۵۴۲,۳۴۵	۵,۰۲۵,۸۵۴	۱۶,۰۲۲,۵۷۳	۲,۷۳۶,۰۸۶	۱۶,۰۲۲,۵۷۳

**۳-۵- ارزیابی مالی طرح**

سود و زیان شرکت در دو حالت انجام و عدم افزایش سرمایه تا سال منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ در جدول زیر ارائه شده است. ارزیابی طرح افزایش سرمایه نیز بر مبنای مقایسه دو حالت اجرای افزایش سرمایه و عدم اجرای افزایش سرمایه میسر است. در حالت عدم انجام افزایش سرمایه به علت کاهش تعداد سفرها و درآمد، سود شرکت کاهش می‌یابد. برای محاسبه جریان نقدی خالص طرح، مجموع مابه‌التفاوت سود نقدی شرکت در دو حالت انجام و عدم انجام و مبلغ افزایش سرمایه (به‌عنوان جریان نقدی کلانده) محاسبه شده است و ارزیابی نهایی بر اساس این جریان نقدی تفاضلی ارائه شده است. جریان نقدی به تاریخ ۱۴۰۱/۵/۱۵ تنزیل شده‌اند.

خالص جریان نقدی طرح افزایش سرمایه (مبلغ به میلیون ریال)

سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سرمایه‌گذاری	
۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۵/۱۵	تاریخ تخمینی (محاسبه XIRR و XNPV)
۷,۱۹۵,۳۸۴	۳,۹۱۴,۸۰۳	۲,۱۵۴,۳۷۵	۶۳۸,۶۰۶		سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه
۱,۶۹۳,۰۸۱	۲,۳۳۹,۹۸۵	۱,۷۱۳,۹۱۴	۱,۰۵۸,۷۹۴		افزافه شود: استهلاک
۸۸۸۹,۵۶۵	۶,۲۵۴,۷۸۹	۳,۸۶۸,۳۸۹	۱,۶۹۷,۴۰۰		سود خالص نقدی با فرض انجام افزایش سرمایه
۶,۱۵۴,۰۴۶	۳,۲۳۶,۸۰۹	۱,۶۹۹,۷۲۵	۵۲۱,۹۴۰		سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه
۱,۲۹۲,۹۸۰	۱,۹۵۷,۷۳۴	۱,۳۶۴,۱۸۹	۹۷۰,۱۶۰		افزافه شود: استهلاک
۷,۴۴۷,۰۲۶	۵,۲۰۴,۵۳۳	۳,۱۶۳,۹۱۴	۱,۵۰۲,۱۰۰		سود خالص نقدی با فرض عدم انجام افزایش سرمایه
۱,۴۴۲,۵۳۹	۱,۰۶۰,۲۵۶	۷۰۴,۳۷۵	۱۹۵,۲۰۰		خالص تغییرات سود نقدی
					مبلغ افزایش سرمایه
					(۱,۲۹۲,۰۳۸)
					خالص جریان نقدی
۱,۴۴۲,۵۳۹	۱,۰۶۰,۲۵۶	۷۰۴,۳۷۵	۱۹۵,۲۰۰	(۱,۲۹۲,۰۳۸)	خالص جریان نقدی
۷۰۲,۳۷۶	۶۲۹,۸۳۳	۵۱۰,۵۳۳	۱۷۳,۶۷۵	(۱,۲۹۲,۰۳۸)	ارزش فعلی جریان نقدی



در جدول زیر خلاصه بازدهی طرح پیشنهادی افزایش سرمایه در قالب شاخص‌های عمومی ارزیابی طرح‌های سرمایه‌گذاری بر اساس اطلاعات ارائه شده، به شرح زیر است:

## ارزیابی جریان‌های نقدی طرح افزایش سرمایه

نتیجه ارزیابی	معیار مالی استفاده شده
۲۴ ماه	دوره بازگشت سرمایه عادی
۳۲ ماه	دوره بازگشت سرمایه تنزیل شده
۷۲۳,۳۹۱	ارزش فعلی خالص (XNPV) (میلیون ریال)
۳۸.۸٪	نرخ بازدهی داخلی تعدیل شده به تاریخ (XIRR)
۴۶.۲٪	نرخ بازدهی داخلی (IRR)
۲۲.۰٪	نرخ تنزیل

باتوجه به این فرض که افزایش سرمایه در در اواسط سال ۱۴۰۱ انجام خواهد شد، نرخ XIRR معیار مناسب‌تری برای محاسبه نرخ بازدهی داخلی افزایش سرمایه می‌باشد.

بدین ترتیب برای محاسبه خالص ارزش فعلی جریان‌های نقدی نیز از (XNPV) بر اساس فرمول زیر محاسبه شده است:

$$NPV = \sum_{n=1}^N \frac{FCF_n}{(1+i)^n}$$

در رابطه فوق FCF جریان‌های نقدی،  $i$  نرخ تنزیل،  $n$  دوره مورد نظر و  $N$  تعداد کل دوره‌ها می‌باشد.

## ۴- عوامل ریسک

سرمایه‌گذاری در طرح موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی و فعالیت شرکت با ریسک‌هایی همراه است. سرمایه‌گذاران باید پیش از تصمیم‌گیری درباره سرمایه‌گذاری در این شرکت عوامل ریسک را مدنظر قرار دهند. اهم این عوامل را به شرح زیر می‌توان برشمرد:

## ۴-۱- ریسک‌های عملیاتی و داخلی

- **تکنولوژی و مدیریت محصول:** در دنیای تکنولوژی، همه‌چیز به سرعت در حال تغییر است، از یک سو هر روز نیازهای جدیدی از سوی کاربران مطرح می‌شود و از سوی دیگر، تکنولوژی‌ها و ابزارهای جدید یکی پس دیگری به بازار معرفی می‌شوند. در چنین شرایطی، مهم‌ترین ریسکی که شرکت‌های تکنولوژی را تهدید می‌کند، عقب ماندن از تغییرات و عدم امکان متناسب‌سازی کسب‌وکار با تغییرات و تکنولوژی‌های جدید است. شرکت از ابتدای کار با علم به این واقعیت و پیش‌بینی این ریسک، تیم فنی خود را متشکل از بهترین متخصصان بومی و همچنین ایرانیان با سابقه تحصیل و کار در شرکت‌های مطرح نرم‌افزاری دنیا نظیر مایکروسافت، لینکدین و گوگل تشکیل داده و محصولاتش را به صورت کاملاً داخلی، توسعه داده است. این اقدام، شرکت را در مقابل ریسک اشاره‌شده مصون کرده است چراکه شرکت، کنترل صددرصدی روی محصولات خود دارد و در صورت نیاز در کوتاه‌ترین زمان ممکن، تغییرات لازم را در محصول و پلتفرم خود ایجاد می‌کند. نمونه‌های بسیاری از سرعت عمل شرکت در مقابل تغییرات محیطی و نیازهای بازار وجود دارد. تپسی سپید (سرویس ویژه دوران شیوع کورونا با پروتکل‌های بهداشتی با سطح بالا) که در شرایط شیوع کورونا در کشور در عرض کمتر از یک هفته توسعه پیدا کرده و روانه بازار شد، یکی از نمونه‌های سرعت عمل تپسی در پاسخ به تغییرات بازار است. بنابراین شرکت با اتکا به ظرفیت فوق‌العاده بالای تیم فنی خود، به محض ایجاد مشکل یا نیاز به توسعه‌ی محصول یا تکنولوژی جدید، به سرعت می‌تواند تغییرات لازم را اعمال و محصولات جدید را روانه بازار کند. هیچ‌کدام از رقبای تپسی چنین قابلیت‌هایی نداشته و به خاطر وابستگی تکنولوژیکی به خارج از ایران، برای ایجاد تغییرات کوچک، نیازمند صرف زمان زیادی هستند.
- **نیروی انسانی و مدیریت منابع انسانی:** شرکت تاکنون توانسته است برترین‌های صنعت را جذب کند و آن‌ها را در سیستم رشد دهد. تنها مشکل پیش رو دشوارتر شدن مهاجرت معکوس نخبگانی است که تاکنون نقش مهمی در توسعه‌ی تپسی داشته‌اند. تپسی متشکل از تیمی بسیار قوی از بهترین‌های کشور است و با سیاست جذب و نگهداشت منابع انسانی نخبه، قصد دارد نه تنها این مزیت را حفظ کند، بلکه فاصله را با رقبای خود بیشتر کند.
- **امنیت اطلاعات:** اطلاعات کاربران در سیستم‌های حمل‌ونقل یکی از حساس‌ترین اطلاعات است که هرگونه خطری در این زمینه می‌تواند عواقب سنگینی داشته باشد. تپسی با پیاده‌سازی لایه‌های مختلف امنیتی، احتمال



وقوع چنین مشکلی را در حد قابل ملاحظه‌ای کاهش داده است و به‌طور مداوم سیستم‌های محافظت از امنیت اطلاعات را پایش و به‌روز رسانی می‌کند.

- **مدیریت محصولات وابسته:** هر شرکتی برای کارکرد صحیح نیازمند استفاده از خدمات سایر تولیدکنندگان تکنولوژی است. در صورت وابستگی به تأمین‌کنندگان بین‌المللی، ریسک بالایی هسته اصلی کسب‌وکار شرکت را تهدید می‌کند. به همین دلیل محصولات حساسی مثل نقشه یا جستجو بومی‌سازی شده‌اند که ریسک تحریم‌ها تهدیدی برای تپسی ایجاد نکنند.

- **وقوع حوادث حاد حین سفر:** اعتماد کاربران به یک تاکسی اینترنتی، از مهم‌ترین سرمایه‌های آن است. ایجاد کوچک‌ترین حادثه در سفرهای شرکت، لطمه سنگینی به اعتماد کاربران به پلتفرم ایجاد می‌کند. بنابراین تأمین امنیت مسافران و رانندگان از مهم‌ترین پارامترهای موفقیت تاکسی‌های اینترنتی است. تپسی برای کاهش این ریسک، با ایجاد امکان رهیابی سفرها و به‌کارگیری روش‌های هوش مصنوعی و همچنین پایش دائمی نظرات کاربران، رویه‌های خودکاری ایجاد کرده است تا از وقوع حادثه تا حد ممکن پیشگیری کند؛ همین‌طور تیم امنیت تپسی نیز به‌طور شبانه‌روزی در اسرع وقت پاسخگوی هرگونه تهدید احتمالی است.

## ۲-۴- ریسک بازار

- **شرایط اقتصاد کلان:** هرگونه تغییری در اقتصاد کلان کشور اعم از نرخ تورم، نرخ رشد اقتصادی، نرخ بیکاری و ... می‌تواند مانند تمام کسب‌وکارهای دیگر در عملکرد تپسی تأثیر بگذارد.

- **میزان عرضه و تقاضا:** با توجه به اینکه بازار حمل‌ونقل ایران پتانسیل زیادی برای افزایش ظرفیت تاکسی‌های آنلاین دارد، ریسک کمبود عرضه یا تقاضا حداقل در آینده نزدیک، ریسک پررنگی برای تپسی محسوب نمی‌شود.

- **سرمایه‌گذاری:** تپسی برنامه رشد بسیار گسترده و سریعی دارد که نیازمند سرمایه‌گذاری است. ورود به بورس باهدف تأمین این سرمایه و تحقق اهداف رشد بلندمدت است.

## • رقابت:

○ رقابت میان بازیگران فعلی صنعت: رقابت اصلی بین تاکسی‌های اینترنتی در قیمت‌گذاری، پاداش‌های ارائه شده به رانندگان و تخفیف‌های ارائه شده به مسافران است. هر یک از رقبا با پرداخت هزینه سنگین در این بخش‌ها می‌توانند تعادل رقابتی بازار را بر هم بزنند و برای طرف مقابل تهدید ایجاد کنند. با بزرگ‌تر شدن بازار هر شهر امکان این هزینه‌کرد کمتر می‌شود، چون هزینه ایجاد چنین تغییری در بازارهای بزرگ به‌شدت افزایش می‌یابد. اما در بازارهای کوچک‌تر (مثل شهرهایی که هنوز تاکسی‌های اینترنتی به‌خوبی در آن‌ها جا نیفتاده‌اند)، این ریسک کماکان وجود دارد. با بزرگ‌تر شدن بازارها این ریسک روند کاهش خود را ادامه خواهد داد.

○ ورود رقیب جدید به بازار: همان‌طور که گفته شد ایجاد، توسعه و تثبیت بازار در تاکسی‌های آنلاین نیازمند سرمایه‌گذاری روی نرم‌افزار و شبکه مسافران و رانندگان است. زمانی که یک یا دو شرکت از قبل چنین شبکه‌ای ساخته باشد، هزینه‌ی ایجاد شبکه‌ای مشابه برای شرکت بعدی بسیار بیشتر می‌شود. زیرا رانندگان و مسافران در همان لحظه‌ای که شرکت جدید در حال ساخت شبکه خود است، شبکه‌ی مطمئن دیگری (با کیفیت خدمات بسیار بالاتر) در دسترس دارند که از خدمات آن استفاده

کنند و شرکت جدید برای جذب همان رانندگان و مسافران، باید هزینه‌های بسیار بیشتری پرداخت کند.

فرض کنیم که یک بازیگر جدید تاکسی اینترنتی وارد بازار تهران می‌شود. اولین مرحله راه‌اندازی یک تاکسی اینترنتی، ساخت و ایجاد شبکه است. در این مرحله، باید رانندگانی که از قبل در شرکت‌های دیگر تاکسی اینترنتی مشغول به کار هستند و درآمد خوبی هم دارند جذب شوند. از طرفی شرکت جدید شبکه و در نتیجه مسافری در اختیار ندارد که برای آن راننده جذب کند. بنابراین با هزینه بسیار بالا مجبور به جذب هم‌زمان راننده و مسافر است، البته که بعد از پرداخت هزینه جذب، هم مسافران و هم رانندگان به دلیل کیفیت پایین شبکه ریزش خواهند داشت و در مدتی کوتاه به سمت سرویس‌دهندگان قبلی بازمی‌گردند. شرکت جدید برای گذر از این مرحله نیاز به هزینه بسیار بالایی دارد.

• **قیمت بنزین، خودرو و محصولات وابسته:** با توجه به تأثیر مستقیم قیمت این موارد بر هزینه حمل‌ونقل، هرگونه تغییری در آن‌ها بازار تپسی را تحت تأثیر قرار می‌دهد. البته با مدیریت صحیح موقعیت و اقدامات به موقع تپسی اثرات آن‌ها کنترل می‌شود. همان‌طور که سهمیه‌بندی بنزین در سال ۹۸، تأثیر معناداری روی کاربران تپسی گذاشت، ولی از طریق ارائه سهمیه بنزین به رانندگان تپسی، ثابت نگه‌داشتن قیمت‌ها و ارائه کمک‌هزینه خرید بنزین به رانندگان، اثرات ناشی از آن کنترل شد.

### ۳-۴- ریسک رگولاتوری

- **مجوز کلی فعالیت:** مجوز فعالیت نقش بسیار حیاتی در کسب‌وکار تاکسی‌های اینترنتی دارد. خوشبختانه تپسی موفق به جلب اعتماد قانون‌گذاران و دریافت مجوز فعالیت موردتوافق کلیه ذینفعان شده و این ریسک را تقریباً به صفر رسانده است.
- **مداخله در مدل کسب‌وکار:** اگرچه این ریسک در ابتدای فعالیت تاکسی‌های اینترنتی بسیار بالا بود، هم‌اکنون مدل کسب‌وکار تپسی و نحوه قیمت‌گذاری پویای آن به رسمیت شناخته شده است.
- **دسترسی به اینترنت:** قطع یا محدودیت ناگهانی دسترسی به اینترنت باعث اختلال کارکرد نرم‌افزار تپسی می‌شد. برای کاهش دادن این ریسک، از طریق حذف وابستگی نرم‌افزار تپسی به سرویس‌های خارجی، این امکان فراهم شد که اپلیکیشن تپسی در بستر اینترنت ملی نیز بدون مشکل بتواند کار کند.
- **قوانین رقابت:** با توجه به اینکه قوانین رقابتی تأثیر مهمی در نحوه تعامل بازیگران این صنعت می‌گذارند، در صورتی که این قوانین به‌درستی تدوین و اجرا نشوند، امکان ایجاد رفتارهای انحصارطلبانه و ضد رقابتی وجود دارد. هم‌اکنون براساس دستورالعمل نظارت بر فعالیت تاکسی‌های اینترنتی، این ریسک محدودتر شده است.
- **بیمه و مالیات رانندگان:** رانندگان تپسی، کاربران این پلتفرم هستند و ارتباط کارمندی با شرکت ندارند. ولی در صورت عدم توجه به این موضوع و الزامی شدن هزینه بیمه و مالیات رانندگان، هزینه مضاعفی به تپسی وارد خواهد شد. تپسی با اطلاع از این موضوع، تدابیر لازم برای جلوگیری از اتخاذ چنین تصمیمی را اندیشیده است. پیرو بخشنامه ۶۸۳ واحد فنی سازمان تامین اجتماعی و هم چنین مصوبه ۱۱۰۰/۹۷/۱۲۵۲ مورخ ۱۳۹۷/۰۴/۲۷ آن سازمان در خصوص بیمه شاغلین شرکت‌های کسب‌وکار در فضای مجازی مستقیماً



اشاره شده که با توجه به عدم رابطه استخدام و مزدگیری به موجب قانون بیمه‌های اجتماعی رانندگان درون شهری و برون شهری از شمول قانون تامین اجتماعی خارج می‌باشند.

### ۵- نتیجه‌گیری و پیشنهاد هیئت مدیره

با توجه به تحلیل ارائه شده، پیشنهاد می‌گردد سرمایه شرکت از مبلغ ۱,۱۷۰,۵۲۸,۸۰۰,۰۰۰ ریال به مبلغ ۲,۴۶۲,۵۶۶,۹۸۹,۰۰۰ ریال که معادل مبلغ ۱,۲۹۲,۰۳۸,۱۸۹,۰۰۰ ریال از محل آورده نقدی سهامداران جدید (سلب حق تقدم از سهامداران فعلی و فروش سهام فوق به صورت عام و صدور سهام جایزه برای سهامداران اولیه از محل مابه‌التفاوت صرف سهام) با رعایت مفاد مواد ۱۶۱ و ۱۶۷ و تبصره ماده ۱۶۷ لایحه اصلاحی قسمتی از قانون تجارت و دریافت تاییدیه‌های مورد نیاز از سازمان بورس و اوراق بهادار افزایش یابد. گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص پیشنهاد افزایش سرمایه در تاریخ ۱۴۰۱/۵/۱۸ به تصویب هیئت مدیره رسیده است.

مؤسسه آرمان  
آروین پارس

گزارش



## بیانیه ثبت

موضوع ماده ۲۲ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران (مصوب ۱۳۸۴)

فرم ب - ۲/۱

بیانیه ثبت سهام در دست انتشار شرکت‌های سهامی عام ناشی از افزایش سرمایه

### شرکت‌های تولیدی و خدماتی

شرکت پیشگامان فناوری و دانش آرامیس (سهامی عام)

استان تهران، شهر تهران، شماره ثبت ۴۸۹۸۷۲

استان تهران، شهر تهران، سعادت آباد، بلوار بهزاد، نبش کوچه باغستان یکم، پلاک ۲-تلفن: ۰۲۱-۴۱۶۳۰۰۰۰  
کد پستی: ۱۹۹۸۶۳۵۸۲۰

شماره ثبت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ۴۸۹۸۷۲

ثبت شده در ۱۴۰۰/۰۹/۰۱

#### تذکر:

ثبت اوراق بهادار نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری و یا توصیه و سفارشی در مورد شرکت‌ها یا طرح‌های مرتبط با اوراق بهادار توسط سازمان بورس و اوراق بهادار نمی‌باشد.

## شرکت پیشگامان فناوری و دانش آرامیس (سهامی عام)

افزایش سرمایه به مبلغ ۱,۲۹۲,۰۳۸,۱۸۹,۰۰۰ ریال (تعداد ۱,۲۹۲,۰۳۸,۱۸۹ سهام  
عادی)

---

این بیانیه، به منظور انتشار اطلاعات مرتبط با عرضه سهام در دست انتشار شرکت پیشگامان فناوری و دانش آرامیس سهامی عام، بر اساس مجموعه فرم‌ها، اطلاعات، اسناد و مدارکی که در مرحله ثبت به سازمان بورس و اوراق بهادار ارائه شده، توسط ناشر تهیه و ارائه گردیده است.

سرمایه‌گذاران به منظور دسترسی به اطلاعات مالی شرکت می‌توانند به سامانه جامع اطلاع‌رسانی ناشران اوراق بهادار به آدرس [www.Codal.ir](http://www.Codal.ir) مراجعه نمایند.

آگهی‌های شرکت پیشگامان فناوری و دانش آرامیس سهامی عام از طریق روزنامه اطلاعات منتشر و به عموم ارائه خواهد گردید.



## فهرست مطالب

۱. مشخصات ناشر	۳
۱.۱. تاریخچه فعالیت شرکت	۳
۱.۲. موضوع فعالیت شرکت	۳
۱.۳. بازار سهام شرکت	۳
۱.۴. ترکیب سهامداران	۳
۱.۵. مشخصات اعضای هیئت مدیره	۴
۱.۶. مشخصات حسابرس و بازرس قانونی شرکت	۴
۱.۷. وضعیت سهام شرکت	۵
۱.۸. روند سودآوری و تقسیم سود	۵
۲. نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه	۶
۳. تشریح طرح افزایش سرمایه	۶
۳.۱. هدف از افزایش سرمایه	۷
۳.۲. سرمایه‌گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن	۷
۳.۳. مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن	۷
۴. تشریح جزییات طرح	۷
۴.۱. اجرای طرح توسعه	۷
۴.۱.۱. ورود به شهرهای جدید	۸
۴.۱.۲. افزایش عمق بازار	۸
۴.۱.۳. سرویس تپسی لاین	۸
۴.۲. پیش بینی سود و زیان طرح	۸
۴.۲.۱. مفروضات منبای پیش‌بینی سود و زیان طرح	۹
۴.۲.۲. خالص جریان‌های نقدی، دوره بازگشت سرمایه، IRR و NPV طرح	۱۱
۵. برنامه‌های شرکت در صورت عملی نشدن افزایش سرمایه	۱۳
۶. تغییرات ایجاد شده در اطلاعات شرکت پس از تهیه گزارش توجیهی هیئت‌مدیره در خصوص افزایش سرمایه	۱۳
۷. چشم انداز شرکت و ریسک‌های مرتبط	۱۳
۸. افزایش سرمایه از طریق سلب حق تقدم	۱۶
۹. مشخصات مشاور	۱۸

## ۱. مشخصات ناشر

### ۱.۱. تاریخچه فعالیت شرکت

شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس تحت شماره ۴۸۹۸۷۲ مورخ ۱۳۹۵/۰۱/۲۲ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به شماره شناسه ملی ۱۴۰۰۵۷۵۱۴۹۹ به ثبت رسیده است. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران، سعادت آباد، بلوار بهزاد، نبش کوچه باغستان یکم، پلاک ۲، کدپستی ۱۹۹۸۶۳۵۸۲۰ می باشد. همچنین از تاریخ ۱۴۰۰/۹/۷ به عنوان دویست و هفتادمین نماد معاملاتی (یکصد و شصت و چهارمین شرکت در بازار دوم) با نماد "تپسی" در فهرست نرخهای فرابورس ایران درج گردیده است.

### ۱.۲. موضوع فعالیت شرکت

فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه بدین شرح می باشد:

ارائه کلیه خدمات فنی مهندسی مدیریتی و اجرایی در زمینه آی سی تی در داخل و خارج از کشور، تولید و ارائه کلیه خدمات سخت افزاری به کلیه نهادها و شرکتهای خارجی و داخلی، ارائه کلیه خدمات نرم افزاری رایانه ای غیر فرهنگی و غیرهنری آی تی به ویژه مراکز مرتبط با حمل و نقل مسافر درون و برون شهری، خرید و فروش، واردات و صادرات کلیه کالاهای مجاز بازرگانی، اخذ وام و اعتبار به صورت ارزی و ریالی از کلیه بانک ها و موسسات مالی دولتی و خصوصی عقد قرارداد با کلیه نهادها و شرکتهای دولتی و خصوصی داخلی و خارجی، ترخیص کالا از گمرکات داخلی، اخذ و اعطای نمایندگی شرکت های معتبر داخلی و خارجی، خرید و فروش کلیه کالاهای قابل معامله، سهام و سایر اوراق بهادار برای شرکت در صورت لزوم پس از اخذ مجوز از مراجع ذیصلاح و سایر موضوعات مرتبط می باشد.

فعالیت اصلی شرکت طی سالهای مالی مورد گزارش:

شرکت تپسی پلتفرم درخواست تاکسی در اختیار مسافران و رانندگان قرار می دهد. شرکت درآمد خود را از سفیرانی که از پلتفرم تپسی استفاده می کنند به دست می آورد. پلتفرم تپسی به سفیران کمک می کند تا درخواستهای ارسالی از سوی مسافران (کاربران نهایی) را که به دنبال دریافت خدمات حمل و نقل درون شهری هستند، دریافت و انجام دهند. وظیفه تپسی، تسهیل در اتصال سفیران و مسافران برای انجام سفر است. در واقع تپسی به عنوان یک آژانس برای خدمات رسانی به سفیران و مسافران عمل می کند.

### ۱.۳. بازار سهام شرکت

سهام شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس سهامی عام، در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۲۴ در فرابورس ایران پذیرفته شده است. هم اکنون سهام شرکت با طبقه بندی در صنعت رایانه و فعالیتهای وابسته به آن، با نماد تپسی و در بازار دوم فرابورس مورد معامله قرار می گیرد.

### ۱.۴. ترکیب سهامداران

نام سهامدار	نوع شخصیت	تعداد سهام	درصد سهام
شرکت خورشید سان	حقوقی	۲۳۷،۸۲۴،۲۲۰	۲۰،۳٪
میلاد منشی پور کرمانی	حقیقی	۱۹۷،۷۴۹،۷۰۹	۱۶،۹٪
هومن دمرچیلو	حقیقی	۹۱،۱۹۴،۲۳۵	۷،۸٪
حمید مهینی	حقیقی	۷۳،۷۸۰،۵۷۶	۶،۳٪
شرکت سرمایه گذاری راستین ارزش سپهر (سهامی عام)	حقوقی	۱۸۲،۱۳۷،۸۴۴	۱۵،۶٪



۰,۰٪	۱,۰۰۰	حقوقی	شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش (سهامی عام)
۴,۱٪	۴۸,۵۵۱,۵۰۰	حقیقی	محمد حسن سید شاکری
۲,۱٪	۲۴,۶۹۵,۹۰۰	حقیقی	علیرضا عسگری مارانی
۲,۵٪	۲۹,۶۸۹,۸۰۰	حقیقی	امیر عسگری مارانی
۰,۷٪	۷,۹۸۸,۰۰۰	حقیقی	موسی خواجهئی گوکی
۲,۴٪	۲۷,۷۵۰,۶۰۰	حقیقی	شرکت آراین کارن کیش
۲,۴٪	۲۷,۷۵۰,۷۰۰	حقیقی	شرکت توسعه ساختمانی سلین
۱۸,۹	۲۲۱,۴۱۴,۷۱۶	-	سایر سهامداران حقیقی و حقوقی
<b>۱۰۰٪</b>	<b>۱,۱۷۰,۵۲۸,۸۰۰</b>	<b>-</b>	<b>جمع</b>

#### ۱.۵. مشخصات اعضای هیئت مدیره

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی به طور فوق العاده مورخ ۱۳۹۹/۶/۱ و صورتجلسه هیئت مدیره در تاریخ ۱۴۰۰/۲/۱ و تاریخ ۱۴۰۰/۳/۵ اشخاص زیر به عنوان اعضای هیئت مدیره انتخاب گردیدند.

نام	سمت	نماینده	مدت ماموریت		موظف/غیرموظف
			شروع	خاتمه	
شرکت خورشید سان	رئیس هیئت مدیره	مهدی قنادان	۱۳۹۹/۶/۱	۱۴۰۱/۶/۱	غیرموظف
هومن دمرچیلو	نائب رئیس هیئت مدیره	-	۱۳۹۹/۶/۱	۱۴۰۱/۶/۱	موظف
میلاذ منشی پور کرمانی	مدیر عامل و عضو هیئت مدیره	-	۱۳۹۹/۶/۱	۱۴۰۱/۶/۱	موظف
شرکت آراین کارن کیش	عضو هیئت مدیره	محمد مهدی صادق	۱۳۹۹/۶/۱	۱۴۰۱/۶/۱	موظف
شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش	عضو هیئت مدیره	بردیا بابک	۱۳۹۹/۶/۱	۱۴۰۱/۶/۱	غیرموظف

#### ۱.۶. مشخصات حسابرس و بازرس قانونی شرکت

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالانه مورخ ۱۴۰۱/۰۳/۱۶ موسسه حسابرسی آرمان آروین پارس به عنوان حسابرس و بازرس قانونی برای مدت سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ انتخاب گردیده است. حسابرس و بازرس قانونی شرکت در سال مالی قبل موسسه هدف نوین نگر بوده است.

#### ۱.۷. وضعیت سهام شرکت

وضعیت سهام شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس طی سال جاری و دو سال اخیر به شرح زیر می باشد:

شرح	۱۴۰۱
تعداد کل سهام شرکت	۱,۱۷۱,۰۰۰,۰۰۰
درصد سهام شناور آزاد (پس از افزایش سرمایه)	٪۱۵
آخرین قیمت (ریال)	۹,۳۹۰

۱.۸. روند سودآوری و تقسیم سود

میزان سود (زیان) خالص و سود تقسیم شده شرکت طی سه سال مالی اخیر به شرح زیر می باشد:

شرح	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
سود (زیان) واقعی هر سهم شرکت اصلی (ریال)	۱۶۵	۴۰	۱.۷۱۰
سود نقدی هر سهم (ریال)	۱۷	.	.
سرمایه (میلیون ریال)	۱.۱۷۰.۵۲۹	۱.۱۷۰.۵۲۹	۱.۱۷۰.۵۲۹

۲. نتایج حاصل از آخرین افزایش سرمایه

افزایش سرمایه قبلی شرکت از مبلغ ۹۸۶۶۳۸ میلیون ریال به مبلغ ۱،۱۷۰،۵۲۹ میلیون ریال و از محل آورده نقدی که به منظور بهبود کسری سرمایه در گردش، در اثر مخارج بازاریابی و تبلیغات انجام شده و ایجاد روند سودآوری مناسب بر اساس اهداف و سیاست‌های تعیین شده توسط مدیریت شرکت با انجام مخارج جهت توسعه زیر ساخت و شبکه مشتریان نرم افزار تپسی، صورت گرفته است. نتایج حاصل از افزایش سرمایه مزبور که طی تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۸/۷/۲۰ تصویب شده و در تاریخ ۱۳۹۸/۱۰/۲۳ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده، در جدول ذیل منعکس شده است.

ارقام به میلیون ریال

شرح	اطلاعات واقعی در تاریخ ۱۳۹۸/۱۰/۰۵
آورده نقدی سهامداران	۱۸۳،۸۹۱
جمع منابع	۱۸۳،۸۹۱
بهبود سرمایه در گردش	۱۸۳،۸۹۱
جمع مصارف	۱۸۳،۸۹۱



### ۳. تشریح طرح افزایش سرمایه

#### ۳.۱. هدف از انجام افزایش سرمایه

هدف شرکت پیشگامان دانش و فناوری آرامیس سهامی عام، از افزایش سرمایه موضوع این بیانیه ثبت، به شرح زیر می باشد. سرمایه فعلی شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس (سهامی عام) به مبلغ ۱،۱۷۰،۵۲۹،۱۷۰ میلیون ریال، تناسبی با فعالیت های جاری شرکت و عملیات آن ندارد و این فعالیت ها ایجاب می نماید از نقدینگی بیشتری استفاده شود. با توجه به ایجاد زیر ساخت فنی مناسب و دسترسی به شبکه مسافران و رانندگان بزرگ، تجربه تپسی در گذشته موید این است که در شرایط عادی هرگاه دسترسی به سرمایه کافی وجود داشته، سهم بازار و درآمد خود را به صورت چشمگیری افزایش داده است. به طوریکه در سال ۹۸ با جذب سرمایه در آخرین مرحله افزایش سرمایه خود ۱۳۸٪ رشد نسبت به سال ۹۷ داشته است. همچنین درآمد تپسی تا پایان سال ۹۸ سالانه ۲۱۳ درصد رشد داشته است. در طول دوران فعالیت تپسی، تنها دوره ای که رشد شرکت متوقف شده سال ۱۳۹۹ در اثر شیوع کرونا و عدم دسترسی به منابع مالی به دلیل طولانی شدن فرآیند عرضه اولیه بوده است. سطح درآمد شرکت در ۶ ماهه اول سال ۱۴۰۰ در سطوح پایین پساکرونا قرار داشت که با کاهش اثر کرونا، درآمد شرکت در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۰ با رشد قابل توجهی همراه بود، به طوریکه درآمد سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۹۸ (قبل از همه گیری کرونا) ۴۷٪ رشد داشته است.

لذا هدف اصلی از افزایش سرمایه:

۱. توسعه جغرافیایی و ورود به شهرهای جدید (افزودن ۲۰ شهر جدید به شهرهای فعلی در سال ۱۴۰۱)
۲. تعمیق بازار شهرهای فعلی
۳. راه اندازی مجدد تپسی لاین که به دلیل شیوع کرونا متوقف شده بود و در طی دو سال اخیر با بهبود الگوریتم آن آماده شروع مجدد است
۴. توسعه زیر ساخت و شبکه مشتریان نرم افزار تپسی مطابق استراتژی های کلان مدیریتی، عملیات و بازاریابی براساس اهداف و سیاست های تعیین شده توسط مدیریت شرکت تپسی

#### ۳.۲. سرمایه گذاری مورد نیاز و منابع تأمین آن

مبلغ کل سرمایه گذاری مورد نیاز جهت اجرای برنامه های یاد شده فوق ۱،۲۹۲،۰۳۸،۰۳۸ میلیون ریال و منابع تأمین آن به شرح جدول زیر می باشد.

ارقام به میلیون ریال

جدول منابع و مصارف وجوه		
۱،۲۹۲،۰۳۸	افزایش سرمایه از محل آورده نقدی سهامداران از طریق سلب حق تقدم سهامداران فعلی	منابع
(۱،۲۹۲،۰۳۸)	تامین مخارج توسعه جغرافیایی، رشد و توسعه زیر ساخت و شبکه مشتریان نرم افزار تپسی و افزایش ظرفیت سفرها	مصارف

### ۳,۳. مبلغ افزایش سرمایه پیشنهادی و محل تأمین آن

با توجه به برنامه ارائه شده، شرکت پیشگامان دانش و فناوری آرامیس در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۵۲۸,۸،۱۷۰،۱ میلیون ریال به مبلغ ۲,۴۶۲,۵۶۷،۴۶۲ میلیون ریال، از محل آورده نقدی سهامداران از طریق سلب حق تقدم سهامداران فعلی به شرح زیر افزایش دهد.

- ۱,۲۹۲,۰۳۸ میلیون ریال (معادل ۱۱۰,۴ درصد) از محل آورده نقدی.

### ۴. تشریح جزییات طرح

جزییات طرح موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی به شرح زیر می باشد:

#### ۴,۱. اجرای طرح توسعه

طرح توسعه شرکت معطوف به توسعه در سه حوزه توسعه بازار و توسعه محصول می باشد، در ادامه هر کدام از سه طرح توسعه شرکت تشریح شده است.

#### ۴,۱,۱. ورود به شهرهای جدید

در حال حاضر تعداد شهرهای با جمعیت بالای ۳۰۰ هزار نفر حدود ۵۰ شهر است که تپسی تنها در ۱۶ شهر در ۱۳ استان کشور حضور دارد. از بین این ۱۳ استان فعال نیز در ۶ استان در مرحله شبکه سازی قرار دارد و برای تثبیت موقعیت نیاز به سرمایه گذاری بیشتر می باشد. به همین علت ورود به شهرهای جدید موقعیت بسیار مناسبی برای رشد است. با توجه به زیرساخت مناسب، تپسی به راحتی می تواند گستره شهرهای تحت پوشش خود را با سرمایه گذاری مناسب در کوتاه مدت، رشد دهد. شهرهایی که



در فاز اول به شهرهای تپسی اضافه می‌شوند شامل ۵ شهر کرمانشاه، قزوین، اراک، گرگان و نیشابور است و تا پایان سال ۱۴۰۱ به ۲۰ شهر افزایش خواهد یافت.

### ۴,۱,۲. افزایش عمق بازار

برای رسیدن به اهداف پیش‌بینی شده تپسی نیاز دارد کمی رفتار مصرف کننده خود را تغییر دهد که با توجه به سابقه تپسی این تغییرات کاملاً در دسترس و قابل اجرا در کوتاه مدت است. از جمله این تغییرات می‌توان به افزایش تعداد سفر متوسط رانندگان در هفته و همچنین افزایش تعداد سفر مسافران فعال اشاره نمود. در این راستا لازم است تا تپسی بخشی از مسافران و رانندگان شبکه فعلی خود را مجدداً فعال نماید.

### ۴,۱,۳. سرویس تپسی لاین

تپسی لاین یا سفر اشتراکی تپسی، امکان سفر دو تا سه مسافر که مبدأ و مقصدشان در مسیر یکدیگر است را فراهم می‌کند. مخاطب هدف این سرویس کاربران حساس به قیمت است. با توجه به افزایش قابل توجه حجم درخواست‌ها در مناطق پرتردد شهرهای بزرگی مثل تهران (خصوصاً در ساعات اوج ترافیک)، سرویس لاین علاوه بر جذب کاربرانی که از تپسی کلاسیک استفاده نمی‌کردند، موجب کارایی بالاتر رانندگان و خودروها می‌شود. با استفاده از تپسی لاین هزینه مسافران حدود ۳۰ درصد نسبت به تپسی کلاسیک کاهش یافته و درآمد رانندگان هم تا ۴۰ درصد افزایش می‌یابد، بهره‌وری خودروها افزایش یافته و نهایتاً منجر به کاهش ترافیک شهری می‌شود. این سرویس در ایران تنها توسط تپسی ارائه می‌شود. پیش‌بینی می‌شود با توسعه بیشتر این محصول، مسافرانی که هنوز از تاکسی‌های خطی استفاده می‌کنند، از تپسی لاین به عنوان سرویس جایگزین استفاده کنند و قسمت عمده‌ای از سفرهای کلان‌شهرها توسط تپسی لاین انجام شود. این محصول قبل از شیوع کرونا فعال بود که به دلیل کرونا و جهت بهبود زیرساخت متوقف گردید. در حال حاضر تپسی لاین با بهبود الگوریتم و زیرساخت‌های آماده فعال‌سازی مجدد است.

### ۴,۲. پیش‌بینی سود و زیان طرح

پیش‌بینی سود و زیان طرح موضوع افزایش سرمایه در صورت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به شرح جدول زیر می‌باشد

سال ۱۴۰۴		سال ۱۴۰۳		سال ۱۴۰۲		سال ۱۴۰۱		شرح (ارقام به میلیون ریال)
در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	در صورت افزایش سرمایه	در صورت عدم افزایش سرمایه	
۳۵,۸۱۲,۱۲۱	۲۸,۶۳۵,۷۶۲	۲۷,۳۷۵,۹۵۱	۲۱,۸۹۷,۸۲۲	۱۷,۳۸۱,۴۷۹	۱۳,۹۲۱,۳۸۸	۶,۸۰۱,۴۷۷	۵,۴۵۸,۷۳۸	درآمدهای عملیاتی
(۲۶,۳۴۴,۰۴۶)	(۲۰,۵۳۶,۵۷۵)	(۲۲,۰۷۹,۲۰۱)	(۱۷,۴۴۹,۸۸۸)	(۱۴,۳۴۸,۵۱۶)	۱۱,۴۴۱,۲۱۴	(۵,۷۳۷,۷۰۲)	(۴,۵۰۲,۵۶۳)	بهای تمام شده
۹,۴۴۸,۰۷۵	۸,۰۹۹,۱۸۷	۵,۲۹۶,۷۵۰	۴,۴۴۷,۹۳۴	۳,۰۳۲,۹۶۴	۲,۴۸۰,۱۷۴	۱,۰۶۳,۷۷۵	۹۵۶,۱۷۵	سود ناخالص
(۶۸۲,۰۴۰)	(۵۷۶,۹۴۶)	(۵۳۳,۷۰۶)	(۴۴۰,۰۲۱)	(۴۰۵,۲۶۷)	(۳۱۸,۲۶۴)	(۲۶۵,۰۶۲)	(۲۱۷,۴۴۰)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۸,۷۶۶,۰۳۵	۷,۵۲۲,۲۴۱	۴,۷۶۳,۰۴۴	۴,۰۰۷,۹۱۳	۲,۶۲۷,۶۹۷	۲,۱۶۱,۹۱۰	۷۹۸,۷۱۳	۷۳۸,۷۳۴	سود عملیاتی
(۳۰۰,۵۶۶)	(۲۳۵,۲۰۳)	(۲۴۶,۰۰۰)	(۱۹۴,۳۷۱)	(۱۳۵,۶۳۶)	(۱۷۷,۹۴۳)	(۶۷,۱۶۲)	(۱۳۵,۸۹۰)	هزینه‌های مالی
۲۵۴,۸۰۰	۱۷۸,۶۷۴	۲۱۰,۸۲۷	۱۱۹,۷۰۵	۱۱۰,۹۸۵	۷۲,۸۷۲	۳۸,۷۳۴	۳۷,۶۰۷	خالص سایر درآمدها و (هزینه‌های غیر عملیاتی)



۸,۷۲۰,۲۶۹	۷,۴۶۵,۷۱۲	۴,۷۲۷,۸۷۱	۳,۹۳۳,۲۴۷	۲,۶۰۳,۰۴۶	۲,۰۵۶,۸۳۹	۷۷۰,۲۸۵	۶۴۰,۴۵۱	سود خالص قبل از کسر مالیات
(۱,۵۲۳,۷۸۴)	(۱,۳۱۱,۶۶۷)	(۸۱۳,۰۶۸)	(۶۸۶,۴۳۸)	(۴۴۸,۵۷۱)	(۳۵۷,۱۱۴)	(۱۳۱,۶۷۹)	(۱۰۸,۵۱۲)	مالیات بر درآمد
۷,۱۹۶,۴۸۴	۶,۱۵۴,۰۴۶	۳,۹۱۴,۸۰۳	۳,۲۴۶,۸۰۹	۲,۱۵۴,۴۷۵	۱,۶۹۹,۷۲۵	۶۳۸,۶۰۶	۵۳۱,۹۴۰	سود خالص

#### ۴,۲,۱. مفروضات مبنای پیش‌بینی سود و زیان طرح

رویه‌های حسابداری در تهیه این اطلاعات مطابق با رویه‌های مورد عمل در تهیه صورت‌های مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰ است. اهم مفروضات شرکت در سال‌های مالی آتی که مبنای تهیه این اطلاعات مالی قرار گرفته‌است، به شرح زیر است:

- در حالت انجام افزایش سرمایه، برای پیش‌بینی تعداد سفرهای تپسی، قرض شده است شرکت تا پایان سال ۱۴۰۱ به عملکردی مشابه سال ۱۳۹۸ دست یابد و از آن پس رشد تعداد سفرها بصورت ماهانه با استفاده از یک تابع Si gnoid (S شکل) تخمین زده شده است. بطوری که در ماه‌های نخست تعداد سفر رشد پایینی خواهد داشت، سپس از سال ۱۴۰۲ با انجام مخارج زیرساختی در سال ۱۴۰۱ و ورود به شهرهای جدید، نرخ رشد بالاتر می‌رود و در ماه‌های آخر و با رسیدن به انتهای دوره پیش‌بینی، تعداد سفرها به رشد با ثبات خواهد رسید. در حالت عدم انجام افزایش سرمایه، تعداد سفرهای قابل انجام سالانه تپسی، بطور متوسط ۲۰٪ کمتر از تعداد سفرها در حالت انجام افزایش سرمایه منظور شده است.
- قیمت میانگین هر سفر تپسی در ابتدای دوره پیش‌بینی معادل ۳۳۷,۷۲۵ ریال لحاظ شده است. نرخ رشد قیمت میانگین سفرها معادل ماهانه ۱,۷۲٪ (سالانه ۲۲,۷٪) در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه، بر اساس متوسط نرخ رشد بلند مدت شاخص حمل و نقل شهری طی ۸ سال گذشته، پیش‌بینی شده است.
- باتوجه به برخورداری شرکت از معافیت بر مالیات بر ارزش افزوده، نرخ کمیسیون دریافتی از سفرها برای سال‌های پیش‌بینی شده، معادل ۱۵٪ در هر دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه لحاظ شده است. (این نرخ در گزارش ارزش‌گذاری با لحاظ پرداخت مالیات بر ارزش افزوده معادل ۱۳,۷۶٪ بوده است)
- سایر درآمدهای عملیاتی شرکت به صورت درصدی از درآمد کمیسیون پیش‌بینی شده است و درآمدی بابت طرح‌های توسعه شرکت و ورود به خطوط جدید درآمدی لحاظ نشده است.
- تعداد پرسنل و هزینه حقوق و دستمزد سالانه در حالت عدم افزایش سرمایه نسبت به افزایش سرمایه به علت سطح پایین‌تر عملکرد در دستیابی به سفرها، بطور متوسط ۱۰٪ کمتر پیش‌بینی شده است. تورم حقوق و دستمزد سالانه معادل ۲۲٪ لحاظ شده است.
- هزینه جذب و نگهداشت مسافران و رانندگان براساس تعداد سفر انجام شده در سال، پیش‌بینی شده است و با نرخ رشد ۲۵٪ در سال و افزایش تعداد سفر در سال افزایش می‌یابد. در حالت عدم افزایش سرمایه فرض شده است نرخ جذب و نگهداشت بطور متوسط ۱۰٪ پایین‌تر از حالت افزایش سرمایه باشد.
- هزینه بازاریابی و تبلیغات در حالت عدم انجام افزایش سرمایه معادل ۲۰٪ پایین‌تر از حالت انجام افزایش سرمایه می‌باشد.

- هزینه استهلاک دارایی‌های نامشهود و مخارج انتقالی باتوجه به ماهیت محاسباتی آنها در شرکت تپسی (انتقال بخشی از هزینه‌های جاری عملیاتی به این سرفصل براساس استاندارد IFRS 15)، در حالت عدم انجام افزایش سرمایه به نسبت کاهش تعداد سفرها (۲۰٪)، بودجه‌بندی و ظرفیت سفرها برای انتقال دارایی‌ها متناسباً پایین‌تر از حالت انجام افزایش سرمایه برآورد شده است. رویه استهلاک در هر دو حالت براساس روش خط مستقیم و ۴ ساله لحاظ شده است. در پیش‌بینی انجام شده، بابت کاهش قابل ملاحظه در ارزش دفتری دارایی‌های نامشهود و مخارج انتقالی، تجدید ارزیابی در ارزش دارایی‌ها لحاظ نشده است.
- هزینه‌های فروش اداری و عمومی به جز هزینه‌های حقوق و دستمزد براساس نرخ تورم سالانه ۲۵٪ در هر دو حالت افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه پیش‌بینی شده است.
- نرخ تورم هزینه‌ها براساس جدول ذیل لحاظ شده است:

شرح	نرخ رشد
تورم سالانه مخارج	۲۵٪
تورم سالانه ارز	۲۹٪
تورم سالانه حقوق	۲۲٪
تورم سالانه اجاره	۲۲٪
تورم سالانه مخارج	۲۵٪

- باتوجه به رشد بالای ۵۰٪ سالانه درآمدهای ابرازی شرکت، نرخ مالیات براساس تبصره ۷ ماده ۱۰۵ قانون مالیات‌های مستقیم، مشمول تخفیف مالیاتی شده است (به ازای هر ۱۰٪ افزایش درآمد ابرازی مشمول مالیات اشخاص موضوع این ماده نسبت به درآمد ابرازی مشمول مالیات سال گذشته آنها، یک واحد درصد و حداکثر تا پنج واحد درصد از نرخ‌های مذکور کاسته می‌شود. همچنین باتوجه به ورود شرکت به بازار دوم فرابورس، ۱۰٪ تخفیف مالیاتی نیز در سال‌های آتی لحاظ شده است .
- در سال ۱۴۰۱، در حالت انجام افزایش سرمایه، فرض شده است شرکت تسهیلات جدید اخذ ننماید و در حالت عدم افزایش سرمایه، به منظور تامین نقدینگی شرکت اخذ تسهیلات جدید معادل ۱۵٪ بهای تمام شده و مخارج انتقالی آن سال لحاظ شده است. همچنین برای سال‌های ۱۴۰۲ تا ۱۴۰۴، در هر دو حالت افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه، اخذ تسهیلات جدید معادل ۸٪ بهای تمام شده و مخارج انتقالی در هر سال، تسهیلات فرض شده است. تسهیلات جدید با نرخ ۲۰٪ و بازپرداخت شش ماهه با سررسید یکسال، منظور شده است به نحوی که مانده تسهیلات در هر مقطع حداکثر ۵۰٪ سرمایه شرکت باشد .
- باتوجه به افزایش موجودی نقد شرکت در سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ بخشی از این منبع به سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت منتقل شده است. باتوجه به امکان استفاده از این منابع برای طرح‌های توسعه آتی، از این بابت سودی در صورت‌های مالی شناسایی نشده است.
- سیاست تقسیم سود شرکت بدین صورت لحاظ شده است که در سال ۱۴۰۱، در حالت انجام افزایش سرمایه، درصد تقسیم سود معادل ۳۰٪ و در حالت عدم انجام افزایش سرمایه معادل ۱۰٪ فرض شده است. برای سال‌های ۱۴۰۲ تا ۱۴۰۴، درصد تقسیم سود معادل ۷۵٪ سود خالص در هر دو حالت افزایش سرمایه و عدم افزایش سرمایه فرض شده است .

- در جدول زیر مفروضات و درآمد شرکت برای دو حالت انجام و عدم انجام افزایش سرمایه به صورت خلاصه آورده شده است.

عدم انجام افزایش سرمایه	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
تعداد سفر	۸۹,۷۳۸,۲۹۵	۱۸۸,۴۷۲,۵۰۹	۲۴۳,۱۹۶,۷۶۷	۲۵۹,۶۳۸,۲۷۰
میانگین قیمت سفر	۳۷۱,۵۷۸	۴۵۵,۹۶۰	۵۵۹,۵۰۴	۶۸۶,۵۶۱
درآمد ناخالص	۳۴,۱۴۶,۶۵۲	۸۷,۰۸۴,۰۱۲	۱۳۶,۹۷۹,۸۹۳	۱۷۹,۱۲۸,۴۸۲
درآمد خالص	۵,۴۵۸,۷۳۸	۱۳,۹۲۱,۳۸۸	۲۱,۸۹۷,۸۲۲	۲۸,۶۳۵,۷۶۲
نرخ کمیسیون	۱۵%	۱۵%	۱۵%	۱۵%
انجام افزایش سرمایه	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
تعداد سفر	۱۱۲,۱۷۲,۸۶۹	۲۳۵,۵۹۰,۶۳۶	۳۰۳,۹۹۵,۹۵۹	۳۲۴,۵۴۷,۸۳۸
میانگین قیمت سفر	۳۷۱,۵۷۸	۴۵۵,۹۶۰	۵۵۹,۵۰۴	۶۸۶,۵۶۱
درآمد ناخالص	۴۲,۵۴۶,۰۳۸	۱۰۸,۷۲۸,۳۱۱	۱۷۱,۳۴۷,۸۴۸	۲۲۴,۰۱۹,۵۶۳
درآمد خالص	۶,۸۰۱,۴۷۷	۱۷,۳۸۱,۴۷۹	۲۷,۳۷۵,۹۵۱	۳۵,۸۱۲,۱۲۱
نرخ کمیسیون	۱۵%	۱۵%	۱۵%	۱۵%

#### ۴,۲,۲. خالص جریان نقدی، دوره بازگشت سرمایه، IRR و NPV طرح

در حالت عدم انجام افزایش سرمایه به علت کاهش تعداد سفرها و درآمد، سود شرکت کاهش می‌یابد. برای محاسبه جریان نقدی خالص طرح، مجموع مابه‌التفاوت سود نقدی شرکت در دو حالت انجام و عدم انجام و مبلغ افزایش سرمایه (به‌عنوان جریان نقدی کاهنده) محاسبه شده است و ارزیابی نهایی بر اساس این جریان نقدی تفاضلی ارائه شده است. جریان نقدی به تاریخ ۱۴۰۱/۴/۴ تنزیل شده‌اند.

سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سرمایه‌گذاری	
۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۴/۴	تاریخ تخمینی (محاسبه $xNPV$ و $xIRR$ )
۷,۱۹۶,۴۸۴	۳,۹۱۴,۸۰۳	۲,۱۵۴,۴۷۵	۶۳۸,۶۰۶		سود خالص با فرض انجام افزایش سرمایه
۱,۶۹۳,۰۸۱	۲,۳۴۹,۹۸۵	۱,۷۱۳,۹۱۴	۱,۰۵۸,۷۹۴		اضافه شود: استهلاک
۸,۸۸۹,۵۶۵	۶,۲۶۴,۷۸۹	۳,۸۶۸,۳۸۹	۱,۶۹۷,۴۰۰		سود خالص نقدی با فرض انجام افزایش سرمایه
۶,۱۵۴,۰۴۶	۳,۲۴۶,۸۰۹	۱,۶۹۹,۷۲۵	۵۳۱,۹۴۰		سود خالص با فرض عدم انجام افزایش سرمایه
۱,۲۹۲,۹۸۰	۱,۹۵۷,۷۲۴	۱,۴۶۴,۱۸۹	۹۷۰,۱۶۰		اضافه شود: استهلاک
۷,۴۴۷,۰۲۶	۵,۲۰۴,۵۳۳	۳,۱۶۳,۹۱۴	۱,۵۰۲,۱۰۰		سود خالص نقدی با فرض عدم انجام افزایش سرمایه
۱,۴۴۲,۵۳۹	۱,۰۶۰,۲۵۶	۷۰۴,۴۷۵	۱۹۵,۳۰۰		خالص تغییرات سود نقدی
				(۱,۲۹۲,۰۳۸)	مبلغ افزایش سرمایه
۱,۴۴۲,۵۳۹	۱,۰۶۰,۲۵۶	۷۰۴,۴۷۵	۱۹۵,۳۰۰	(۱,۲۹۲,۰۳۸)	خالص جریان نقدی
۷۰۲,۳۸۶	۶۲۹,۸۲۴	۵۱۰,۵۴۴	۱۷۲,۶۷۵	(۱,۲۹۲,۰۳۸)	ارزش فعلی جریان نقدی



در جدول زیر خلاصه بازدهی طرح پیشنهادی افزایش سرمایه در قالب شاخص‌های عمومی ارزیابی طرح‌های سرمایه‌گذاری بر اساس اطلاعات ارائه شده، به شرح زیر است:

ارزیابی جریان‌های نقدی طرح افزایش سرمایه

نتیجه ارزیابی	معیار مالی استفاده شده
۲۴ ماه	دوره بازگشت سرمایه
۷۲۳،۳۹۱	ارزش فعلی خالص (XNPV) (میلیون ریال)
۳۸،۸٪	نرخ بازدهی داخلی تعدیل شده به تاریخ (XIRR)
۴۶،۳٪	نرخ بازدهی داخلی (IRR)
۲۲،۰٪	نرخ تنزیل

باتوجه به این فرض که افزایش سرمایه در در اواسط سال ۱۴۰۱ انجام خواهد شد، نرخ  $XIRR$  معیار مناسب‌تری برای محاسبه نرخ بازدهی داخلی افزایش سرمایه می‌باشد.

بدین ترتیب برای محاسبه خالص ارزش فعلی جریان‌های نقدی نیز از (XNPV) بر اساس فرمول زیر محاسبه شده است:

$$NPV = \sum_{n=1}^N \frac{FCF_n}{(1+i)^n}$$

در رابطه فوق  $FCF$  جریان‌های نقدی،  $i$  نرخ تنزیل،  $n$  دوره مورد نظر و  $N$  تعداد کل دوره‌ها می‌باشد.

## ۵. برنامه‌های شرکت در صورت عملی نشدن افزایش سرمایه

در حالت عدم انجام افزایش سرمایه، برای سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به منظور تامین کمبود نقدینگی شرکت، اخذ تسهیلات جدید با نرخ ۲۰٪ و بازپرداخت شش ماهه با سررسید یکسال، منظور شده است به نحوی که مانده تسهیلات در هر مقطع حداکثر ۵۰٪ سرمایه شرکت باشد. در این سناریو برای سال‌های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ تسهیلات جدیدی اعمال نشده است.

## ۶. تغییرات ایجاد شده در اطلاعات شرکت پس از تهیه گزارش توجیهی هیئت مدیره در

### خصوص افزایش سرمایه

پس از تهیه گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه تغییراتی در اطلاعات ارائه شده رخ نداده است.

## ۷. چشم‌انداز شرکت و ریسک‌های مرتبط

سرمایه‌گذاری در طرح موضوع افزایش سرمایه پیشنهادی و فعالیت شرکت با ریسک‌هایی همراه است. سرمایه‌گذاران باید پیش از تصمیم‌گیری درباره سرمایه‌گذاری در این شرکت عوامل ریسک را مدنظر قرار دهند. اهم این عوامل را به شرح زیر می‌توان برشمرد:

### ریسک‌های عملیاتی و داخلی

- **تکنولوژی و مدیریت محصول:** در دنیای تکنولوژی، همه‌چیز به سرعت در حال تغییر است، از یک سو هر روز نیازهای جدیدی از سوی کاربران مطرح می‌شود و از سوی دیگر، تکنولوژی‌ها و ابزارهای جدید یکی پس دیگری به بازار معرفی می‌شوند. در چنین شرایطی، مهم‌ترین ریسکی که شرکت‌های تکنولوژی را تهدید می‌کند، عقب ماندن از تغییرات و عدم امکان متناسب‌سازی کسب‌وکار با تغییرات و تکنولوژی‌های جدید است. شرکت از ابتدای کار با علم به این واقعیت و پیش‌بینی این ریسک، تیم فنی خود را متشکل از بهترین متخصصان بومی و همچنین ایرانیان با سابقه تحصیل و کار در شرکت‌های مطرح نرم‌افزاری دنیا نظیر مایکروسافت، لینکدین و گوگل تشکیل داده و محصولاتش را به صورت کاملاً داخلی، توسعه داده است. این اقدام، شرکت را در مقابل ریسک اشاره‌شده مصون کرده است چراکه شرکت، کنترل صددرصدی روی محصولات خود دارد و در صورت نیاز در کوتاه‌ترین زمان ممکن، تغییرات لازم را در محصول و پلتفرم خود ایجاد می‌کند. نمونه‌های بسیاری از سرعت عمل شرکت در مقابل تغییرات محیطی و نیازهای بازار وجود دارد. تپسی سپید (سرویس ویژه دوران شیوع کورونا با پروتکل‌های بهداشتی با سطح بالا) که در شرایط شیوع کورونا در کشور در عرض کمتر از یک هفته توسعه پیدا کرده و روانه بازار شد، یکی از نمونه‌های سرعت عمل تپسی در پاسخ به تغییرات بازار است. بنابراین شرکت با اتکا به ظرفیت فوق‌العاده بالای تیم فنی خود، به محض ایجاد مشکل یا نیاز به توسعه‌ی محصول یا تکنولوژی جدید، به سرعت می‌تواند تغییرات لازم را اعمال و محصولات جدید را روانه بازار کند. هیچ‌کدام از رقبای تپسی چنین قابلیت‌هایی نداشته و به خاطر وابستگی تکنولوژیکی به خارج از ایران، برای ایجاد تغییرات کوچک، نیازمند صرف زمان زیادی هستند.
- **نیروی انسانی و مدیریت منابع انسانی:** شرکت تاکنون توانسته است برترین‌های صنعت را جذب کند و آن‌ها را در سیستم رشد دهد. تنها مشکل پیش رو دشوارتر شدن مهاجرت معکوس نخبگانی است که تاکنون نقش مهمی در توسعه‌ی تپسی داشته‌اند. تپسی متشکل از تیمی بسیار قوی از بهترین‌های کشور است و با سیاست جذب و نگهداشت منابع انسانی نخبه، قصد دارد نه تنها این مزیت را حفظ کند، بلکه فاصله را با رقبای خود بیشتر کند.

- **امنیت اطلاعات:** اطلاعات کاربران در سیستم‌های حمل‌ونقل یکی از حساس‌ترین اطلاعات است که هرگونه خطری در این زمینه می‌تواند عواقب سنگینی داشته باشد. تپسی با پیاده‌سازی لایه‌های مختلف امنیتی، احتمال وقوع چنین مشکلی را در حد قابل‌ملاحظه‌ای کاهش داده است و به‌طور مداوم سیستم‌های محافظت از امنیت اطلاعات را پایش و به‌روز رسانی می‌کند.
- **مدیریت محصولات وابسته:** هر شرکتی برای کارکرد صحیح نیازمند استفاده از خدمات سایر تولیدکنندگان تکنولوژی است. در صورت وابستگی به تأمین‌کنندگان بین‌المللی، ریسک بالایی هسته اصلی کسب‌وکار شرکت را تهدید می‌کند. به همین دلیل محصولات حساسی مثل نقشه یا جستجو بومی‌سازی شده‌اند که ریسک تحریم‌ها تهدیدی برای تپسی ایجاد نکنند.
- **وقوع حوادث حاد حین سفر:** اعتماد کاربران به یک تاکسی اینترنتی، از مهم‌ترین سرمایه‌های آن است. ایجاد کوچک‌ترین حادثه در سفرهای شرکت، لطمه سنگینی به اعتماد کاربران به پلتفرم ایجاد می‌کند. بنابراین تأمین امنیت مسافران و رانندگان از مهم‌ترین پارامترهای موفقیت تاکسی‌های اینترنتی است. تپسی برای کاهش این ریسک، با ایجاد امکان رهایی سفرها و به‌کارگیری روش‌های هوش مصنوعی و هم‌چنین پایش دائمی نظرات کاربران، رویه‌های خودکاری ایجاد کرده است تا از وقوع حادثه تا حد ممکن پیشگیری کند؛ همین‌طور تیم امنیت تپسی نیز به‌طور شبانه‌روزی در اسرع وقت پاسخگوی هرگونه تهدید احتمالی است.

## ریسک بازار

- **شرایط اقتصاد کلان:** هرگونه تغییری در اقتصاد کلان کشور اعم از نرخ تورم، نرخ رشد اقتصادی، نرخ بیکاری و ... می‌تواند مانند تمام کسب‌وکارهای دیگر در عملکرد تپسی تأثیر بگذارد.
- **میزان عرضه و تقاضا:** با توجه به اینکه بازار حمل‌ونقل ایران پتانسیل زیادی برای افزایش ظرفیت تاکسی‌های آنلاین دارد، ریسک کمبود عرضه یا تقاضا حداقل در آینده نزدیک، ریسک پررنگی برای تپسی محسوب نمی‌شود.
- **سرمایه‌گذاری:** تپسی برنامه رشد بسیار گسترده و سریعی دارد که نیازمند سرمایه‌گذاری است. ورود به بورس باهدف تأمین این سرمایه و تحقق اهداف رشد بلندمدت است.

## رقابت:

- رقابت میان بازیگران فعلی صنعت: رقابت اصلی بین تاکسی‌های اینترنتی در قیمت‌گذاری، پاداش‌های ارائه شده به رانندگان و تخفیف‌های ارائه شده به مسافران است. هر یک از رقبا با پرداخت هزینه سنگین در این بخش‌ها می‌توانند تعادل رقابتی بازار را بر هم بزنند و برای طرف مقابل تهدید ایجاد کنند. با بزرگ‌تر شدن بازار هر شهر امکان این هزینه‌کرد کمتر می‌شود، چون هزینه ایجاد چنین تغییری در بازارهای بزرگ به‌شدت افزایش می‌یابد. اما در بازارهای کوچک‌تر (مثل شهرهایی که هنوز تاکسی‌های اینترنتی به‌خوبی در آن‌ها جا نیفتاده‌اند)، این ریسک کماکان وجود دارد. با بزرگ‌تر شدن بازارها این ریسک روند کاهش خود را ادامه خواهد داد.
- ورود رقیب جدید به بازار: همان‌طور که گفته شد ایجاد، توسعه و تثبیت بازار در تاکسی‌های آنلاین نیازمند سرمایه‌گذاری روی نرم‌افزار و شبکه مسافران و رانندگان است. زمانی که یک یا دو شرکت از قبل چنین شبکه‌ای ساخته باشد، هزینه‌ی ایجاد شبکه‌ای مشابه برای شرکت بعدی بسیار بیشتر می‌شود. زیرا رانندگان و مسافران در همان لحظه‌ای که شرکت جدید در حال ساخت شبکه خود است، شبکه‌ی مطمئن دیگری (با



کیفیت خدمات بسیار بالاتر) در دسترس دارند که از خدمات آن استفاده کنند و شرکت جدید برای جذب همان رانندگان و مسافران، باید هزینه‌های بسیار بیشتری پرداخت کند.

فرض کنیم که یک بازیگر جدید تاکسی اینترنتی وارد بازار تهران می‌شود. اولین مرحله راه‌اندازی یک تاکسی اینترنتی، ساخت و ایجاد شبکه است. در این مرحله، باید رانندگانی که از قبل در شرکت‌های دیگر تاکسی اینترنتی مشغول به کار هستند و درآمد خوبی هم دارند جذب شوند. از طرفی شرکت جدید شبکه و در نتیجه مسافری در اختیار ندارد که برای آن راننده جذب کند. بنابراین با هزینه بسیار بالا مجبور به جذب هم‌زمان راننده و مسافر است، البته که بعد از پرداخت هزینه جذب، هم مسافران و هم رانندگان به دلیل کیفیت پایین شبکه ریزش خواهند داشت و در مدتی کوتاه به سمت سرویس‌دهندگان قبلی بازمی‌گردند. شرکت جدید برای گذر از این مرحله نیاز به هزینه بسیار بالایی دارد.

- **قیمت بنزین، خودرو و محصولات وابسته:** با توجه به تأثیر مستقیم قیمت این موارد بر هزینه حمل‌ونقل، هرگونه تغییری در آن‌ها بازار تپسی را تحت تأثیر قرار می‌دهد. البته با مدیریت صحیح موقعیت و اقدامات به‌موقع تپسی اثرات آن‌ها کنترل می‌شود. همان‌طور که سهمیه‌بندی بنزین در سال ۹۸، تأثیر معناداری روی کاربران تپسی گذاشت، ولی از طریق ارائه سهمیه بنزین به رانندگان تپسی، ثابت نگه‌داشتن قیمت‌ها و ارائه کمک‌هزینه خرید بنزین به رانندگان، اثرات ناشی از آن کنترل شد.

### ریسک رگولاتوری

- **مجوز کلی فعالیت:** مجوز فعالیت نقش بسیار حیاتی در کسب‌وکار تاکسی‌های اینترنتی دارد. خوشبختانه تپسی موفق به جلب اعتماد قانون‌گذاران و دریافت مجوز فعالیت موردتوافق کلیه ذینفعان شده و این ریسک را تقریباً به صفر رسانده است.
  - **مداخله در مدل کسب‌وکار:** اگرچه این ریسک در ابتدای فعالیت تاکسی‌های اینترنتی بسیار بالا بود، هم‌اکنون مدل کسب‌وکار تپسی و نحوه قیمت‌گذاری پویای آن به رسمیت شناخته شده است.
  - **دسترسی به اینترنت:** قطع یا محدودیت ناگهانی دسترسی به اینترنت باعث اختلال کارکرد نرم‌افزار تپسی می‌شد. برای کاهش دادن این ریسک، از طریق حذف وابستگی نرم‌افزار تپسی به سرویس‌های خارجی، این امکان فراهم شد که اپلیکیشن تپسی در بستر اینترنت ملی نیز بدون مشکل بتواند کار کند.
  - **قوانین رقابت:** با توجه به اینکه قوانین رقابتی تأثیر مهمی در نحوه تعامل بازیگران این صنعت می‌گذارند، در صورتی که این قوانین به‌درستی تدوین و اجرا نشوند، امکان ایجاد رفتارهای انحصارطلبانه و ضد رقابتی وجود دارد. هم‌اکنون براساس دستورالعمل نظارت بر فعالیت تاکسی‌های اینترنتی، این ریسک محدودتر شده است.
  - **بیمه و مالیات رانندگان:** رانندگان تپسی، کاربران این پلتفرم هستند و ارتباط کارمندی با شرکت ندارند. ولی در صورت عدم توجه به این موضوع و الزامی شدن هزینه بیمه و مالیات رانندگان، هزینه مضاعفی به تپسی وارد خواهد شد. تپسی با اطلاع از این موضوع، تدابیر لازم برای جلوگیری از اتخاذ چنین تصمیمی را اندیشیده است.
- پیرو بخشنامه ۶۸۳ واحد فنی سازمان تامین اجتماعی و هم‌چنین مصوبه ۱۱۰۰/۹۷/۱۲۵۲ مورخ ۱۳۹۷/۰۴/۲۷ آن سازمان در خصوص بیمه شاغلین شرکت‌های کسب‌وکار در فضای مجازی مستقیماً اشاره شده که با توجه به عدم رابطه استخدام و مزدبگیری به موجب قانون بیمه‌های اجتماعی رانندگان درون شهری و برون شهری از شمول قانون تامین اجتماعی خارج می‌باشند.

## ۸. افزایش سرمایه از طریق سلب حق تقدم

### ۸.۱. دلایل سلب حق تقدم از سهامداران فعلی

شرکت تپسی با توجه به استراتژی‌های خود و برنامه‌های توسعه مدون، در نظر دارد در کمترین زمان ممکن نسبت به تامین مالی اقدام نماید، لذا با توجه به این موضوع که افزایش سرمایه از طریق سلب حق تقدم به صورت پذیرهنویسی عمومی انجام خواهد شد نیازی به دوره ۶۰ روزه مهلت استفاده از حق تقدم را ندارد که این روش مدنظر هیئت مدیره قرار گرفته است. از سوی دیگر با توجه به این موضوع که در افزایش سرمایه به روش سلب حق تقدم میزان تعهد پذیرهنویسی کمتر از سایر روش‌ها می‌باشد، لذا استفاده از این روش می‌تواند هزینه‌های جانبی افزایش سرمایه و زمان افزایش سرمایه را کاهش دهد.

### ۸.۲. تعیین خریدار/ خریداران سهام جدید

سهام جدید به عموم عرضه می‌گردد.

### ۸.۳. قیمت هر سهم در عرضه عمومی و مبلغ قابل واریز

با توجه به برنامه ارائه شده، شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس (سهامی عام) در نظر دارد سرمایه خود را از مبلغ ۱،۱۷۰،۵۲۸،۵۶۷ ریال به مبلغ ۲،۴۶۲،۵۶۷ میلیون ریال، از محل آورده نقدی سهامداران جدید (سلب حق تقدم از سهامداران فعلی و فروش سهام فوق به صورت عام و صدور سهام جایزه برای سهامداران اولیه از محل مابه التفاوت صرف سهام) افزایش دهد.

در افزایش سرمایه از محل آورده نقدی سهامداران با سلب حق تقدم در ابتدا به پیشنهاد هیئت مدیره و مجوز مجمع عمومی فوق العاده تعداد ۲۵۹،۰۲۸،۸۹۷ برگه حق تقدم سهم به ارزش ۴،۹۸۸ ریال (۱،۰۰۰ ریال قیمت اسمی + ۳،۹۸۸ قیمت صرف) و به صورت عرضه عمومی در بازار عرضه خواهد شد و پس از عرضه عمومی صرف سهام ناشی از مابه‌التفاوت قیمت عرضه و ارزش اسمی هر برگ سهم به صورت سهام جایزه به سهامداران قبلی تخصیص داده خواهد شد. (لازم به ذکر است تعداد عرضه و قیمت عرضه به صورت پیشنهادی و فرضی در نظر گرفته شده است، قیمت نهایی و تعداد سهام جهت عرضه عمومی به صورت قطعی در مجمع عمومی فوق العاده تصمیم‌گیری خواهد شد.) براساس محاسبات صورت گرفته، مشخص و اثبات گردیده است که افزایش یا کاهش قیمت عرضه عمومی سهم، در صورتی که براساس قیمت تئوریک باشد، از آنجاییکه به طور مستقیم بر تعداد سهم قابل عرضه تاثیر می‌گذارد، منجر به کاهش یا افزایش حقوق سهامداران فعلی نخواهد شد. شرکت قصد افزایش سرمایه از طریق صرف سهام با سلب حق تقدم همزمان با عرضه اولیه در فرابورس ایران را دارد و عرضه اولیه در روز عرضه از طریق تابلوی فرابورس انجام خواهد شد لذا تعیین قیمت روز سهام برای سلب حق تقدم سهام از سهامداران قبلی می‌بایست بر مبنای کشف قیمت در روز عرضه اولیه سهام در تابلوی فرابورس انجام شود. مفروضات زیر به عنوان مبنای محاسبه قیمت تقریبی سهم در زمان افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و سلب حق تقدم سهام در نظر گرفته شده است. لیکن همانگونه که در بالا توضیح داده شد، قیمت نهایی جهت عرضه عمومی سهام بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق العاده مشخص خواهد شد.

مفروضات:

- ارزش بازار شرکت: ۹۹۱،۱۰ میلیارد ریال
- مبلغ سرمایه فعلی شرکت: ۵۲۸،۸۰۰،۱۷۰،۰۰۰ ریال
- تعداد سهام فعلی شرکت: ۵۲۸،۸۰۰،۱۷۰ عدد
- قیمت هر سهم پیش از افزایش سرمایه: ۳۹۰،۹ ریال
- درصد افزایش سرمایه: ۱۱۰،۴٪
- مبلغ افزایش سرمایه: ۱،۱۸۹،۰۳۸،۲۹۲،۱ ریال
- مبلغ سرمایه پس از افزایش سرمایه: ۲،۴۶۲،۹۸۹،۴۶۲،۲ ریال
- قیمت پذیره نویسی هر سهم در عرضه عمومی (قیمت تئوریک): ۹۸۸،۴ ریال

الف: تعداد سهام جدید شرکت که در فرآیند افزایش سرمایه ۱۱۰،۴ درصدی ایجاد می‌شود معادل اختلاف تعداد سهام فعلی و تعداد سهام شرکت پس از افزایش سرمایه است:

$$۱،۲۹۲،۰۳۸،۱۸۹ = ۱،۱۷۰،۵۲۸،۸۰۰ - ۲،۴۶۲،۵۶۶،۹۸۹ = \text{تعداد جدید سهام شرکت}$$

ب: محاسبه قیمت تئوریک افزایش سرمایه:

$$۴،۹۸۸ = \frac{۹،۳۹۰ + ۱،۰۰۰ \times ۱۱۰،۴\%}{۱ + ۱۱۰،۴\%} = \frac{\text{درصد افزایش سرمایه} \times \text{قیمت اسمی} + \text{قیمت پیش از افزایش سرمایه}}{\text{درصد افزایش سرمایه} + ۱} = \text{قیمت جدید هر سهم}$$

ج: تعداد حق تقدم جدید سلب شده از سهامداران فعلی و قابل عرضه در روز عرضه اولیه از محل صرف سهام از تقسیم مبلغ افزایش سرمایه بر قیمت تئوریک به شرح زیر محاسبه می‌شود:

$$۲۵۹،۰۲۸،۸۹۷ = ۱،۲۹۲،۰۳۸،۱۸۹ \div ۴،۹۸۸ = \text{تعداد سهام جدید در پذیره نویسی}$$

بر این اساس درصد شناوری آزاد سهام پس از انجام افزایش سرمایه و با احتساب عرضه ۵٪ از سهام تپسی جهت کشف قیمت مورخ ۲۴ خرداد ۱۴۰۱، ۱۵٪ برآورد می‌شود.

د: تعداد سهام جایزه متعلق به سهامداران قبلی برابر با اختلاف تعداد سهام ایجاد شده در فرآیند افزایش سرمایه و تعداد حق تقدم قابل فروش به سهامداران جدید است:

$$۱،۰۳۳،۰۰۹،۲۹۲ = ۱،۲۹۲،۰۳۸،۱۸۹ - ۲۵۹،۰۲۸،۸۹۷ = \text{تعداد سهام جدید جایزه به سهامداران فعلی}$$

بدین ترتیب درصد سهام جایزه دریافتی سهامداران فعلی ۸۸،۳٪ برآورد می‌شود.

ه: مبلغ واریزی به حساب شرکت جهت انجام افزایش سرمایه شامل ارزش اسمی هر حق تقدم معادل ۱،۰۰۰ ریال و ارزش مازاد قیمت حق تقدم معادل ۳،۹۸۸ ریال می‌باشد:

$$= (۲۵۹،۰۲۸،۸۹۷ \times ۳،۹۸۸ + ۱،۰۰۰) \times ۲۵۹،۰۲۸،۸۹۷ = \text{مبلغ واریزی حاصل از افزایش سرمایه}$$

۱،۲۹۲،۰۳۸ میلیون ریال

۸،۴. اظهار نظر بازرسی در خصوص نحوه قیمت گذاری و سلب حق تقدم

بر اساس رسیدگی به شواهد پشتوانه مفروضات و با فرض تحقق آنها مؤسسه آرمان آروین پارس به مواردی برخورد نکرده است که متقاعد شود مفروضات مزبور، مبنائی معقول برای تهیه گزارش توجیهی فراهم نمی‌کند. به علاوه، به نظر این



مؤسسه، گزارش توجیهی یاد شده بر اساس مفروضات به گونه‌ای مناسب تهیه و طبق استانداردهای حسابداری ارائه شده است.

#### ۸.۵. نحوه برخورد با صرف سهام

ابتدا به پیشنهاد هیئت‌مدیره و مجوز مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام، تعداد سهام مصوب شده برای عرضه به عموم، با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی، به صورت عرضه عمومی در بازار عرضه خواهد شد. همچنین قیمت عرضه نیز با توجه به کشف قیمت انجام شده سهام تپسی مورخ ۲۴ خرداد ۱۴۰۱ در بازار دوم فرابورس تعیین شده است که توسط مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام تایید می‌گردد. پس از عرضه عمومی سهام، صرف سهام ناشی از مابه‌التفاوت قیمت عرضه و ارزش اسمی هر برگ سهم، به صورت سهام جایزه به سهامداران قبلی قابل تخصیص خواهد بود.

#### ۸.۶. مشخصات متعهد پذیرهنویس

در صورت عدم تکمیل مبلغ افزایش سرمایه و به‌منظور حصول اطمینان از تکمیل پذیرهنویسی تمامی سهام در نظر گرفته شده جهت عرضه عمومی، شرکت گروه راما و موسسه دانش بنیان برکت متعهد گردیده‌اند تا نسبت به خرید به ترتیب ۶۰٪ و ۴۰٪ سهام باقیمانده (سهام پذیرهنویسی نشده) حداکثر ظرف مدت ۵ روز پایانی مهلت عرضه عمومی اقدام نماید، همچنین مشخصات متعهد پذیرهنویسی به شرح جدول زیر می‌باشد:

نام متعهد	شخصیت حقوقی	موضوع فعالیت	میزان تعهدات
شرکت گروه راما	سهامی خاص	ایجاد، تاسیس، مشارکت، توسعه، تکمیل و خرید سهام سایر شرکت‌ها	خرید ۶۰٪ سهام باقیمانده ظرف ۵ روز پایانی عرضه عمومی
موسسه دانش بنیان برکت	سهامی عام	تامین سرمایه لازم برای شرکت‌ها و کسب و کارهای نوپا و کارآفرینان مستعد جهش و رشد ارزش	خرید ۴۰٪ سهام باقیمانده ظرف ۵ روز پایانی عرضه عمومی

#### ۸.۷. هزینه‌های قبولی متعهد پذیرهنویس

شرکت گروه راما و موسسه دانش بنیان برکت در ازای قبولی سمت تعهد پذیرهنویسی افزایش سرمایه هزینه‌ای به شرکت پیشگامان دانش و فناوری آرامیس وارد نخواهند کرد. کلیه سهامی که متعهد پذیرهنویسی بابت ایفای تعهد خود خریداری کرده‌اند به ایشان تعلق دارد.

#### ۸.۸. حدود مسئولیت متعهد پذیرهنویسی، بر اساس نامه به شرح زیر است:

شرکت گروه راما و موسسه دانش بنیان برکت متعهد گردیده‌اند در صورت عدم مشارکت کامل سهامداران در افزایش سرمایه شرکت پیشگامان دانش و فناوری آرامیس (سهامی عام) نسبت به خرید حق تقدم‌های استفاده نشده ظرف مدت ۵ روز پایانی دوره پذیرهنویسی اقدام نمایند.

## ۹. مشخصات مشاور

شرکت پیشگامان دانش و فناوری آرامیس، به‌منظور انجام طرح، تهیه گزارش امکان‌سنجی، طراحی تأمین مالی و انتشار سهام خود از خدمات شرکت تأمین سرمایه کاردان زیر استفاده نموده است.

نام مشاور	شخصیت حقوقی	موضوع مشاوره	محل فعالیت	شماره تماس
شرکت تأمین سرمایه کاردان	سهامی خاص	افزایش سرمایه	تهران، بلوار نلسون ماندلا، خیابان دستگردی (ظفر) غربی، پلاک ۲۸۱	۰۲۱-۹۶۶۲۱۱۰۰