

# Ա Ձ Դ Ա Գ Ի Ր



ՀՀ ԿԲ ՆԱԽԱԳԱՀԻ 26.11.2018թ. ԹԻՎ 1/808Ա ՈՐՈՇՄԱՄԲ ԳՐԱՆՑՎԱԾ ԾՐԱԳՐԱՅԻՆ  
ԱԶԴԱԳՐԻ ԼՐԱՑՈՒՄ  
«Յուքոմ» ՍՊԸ  
Թողարկողի ֆիրմային անվանումը

սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերություն  
Կազմակերպա-իրավական ձևը

ՀՀ, ք. Երևան 0015, Գր. Լուսավորիչ 9  
Հեռ՝ (+37411) 400 400, Ֆաքս՝ (+37411) 400 401  
Էլ.-փոստ՝ info@ucom.am  
Կայք՝ [www.ucom.am](http://www.ucom.am)

«ԱՐՄԵՆԲՐՈԿ» ԲԲԸ  
Գլխավոր տեղաբաշխողի անվանումը

բաց բաժնետիրական ընկերություն  
Կազմակերպա-իրավական ձևը

ՀՀ, ք. Երևան, 0018, Տիգրան Մեծի 32/1, տ. 8  
Հեռ՝ (+374 10) 53 87 00  
Էլ.-փոստ՝ armenbrok@armenbrok.com  
Կայք՝ [www.armenbrok.am](http://www.armenbrok.am)

ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԿՈՂՄԻՑ ԾՐԱԳՐԱՅԻՆ ԱԶԴԱԳՐԻ ԳՐԱՆՑՈՒՄԸ ՉԻ  
ՀԱՎԱՍՏՈՒՄ ՆԵՐԴՐՄԱՆ ԱՊԱՀՈՎՈՒԹՅՈՒՆԸ, ՆԵՐԿԱՅԱՑՎԱԾ ՏԵՂԵԿԱՏՎՈՒԹՅԱՆ  
ՃՇՏՈՒԹՅՈՒՆԸ ԿԱՄ ԻՍԿՈՒԹՅՈՒՆԸ:

Արժեթղթերի տեսակը՝	անվանական, արժեկտրոնային պարտատոմս
Արժեթղթերի ձևը՝	ոչ փաստաթղթային
Արժեթղթերի քանակը՝	համապատասխան Թողարկման ծավալի ու անվանական արժեքի
Արժեթղթերի անվանական արժեքը՝	100 (մեկ հարյուր) ԱՄՆ դոլար, 100,000 (մեկ հարյուր հազար) ՀՀ դրամ <b>Դոլարային պարտատոմսերի դեպքում՝</b> առավելագույնը 10,000,000 (տասը միլիոն) ԱՄՆ դոլար,
Արժեթղթերի թողարկման ծավալը՝	<b>Դրամային պարտատոմսերի դեպքում՝</b> առավելագույնը 500,000,000 (հինգ հարյուր միլիոն) ՀՀ դրամ և նվազագույնը մինչև թողարկման պահը Թողարկողի կողմից նախկինում թողարկված և շրջանառության մեջ գտնվող դոլարային պարտատոմսերի ընդհանուր անվանական ծավալի 10% (տասը) տոկոսը
Արժեկտրոնը՝	ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
Շրջանառության ժամկետը՝	ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ

# ԲՈՎԱՆԴԱԿՈՒԹՅՈՒՆ

ՊԱՏԱՍԽԱՆԱՏՈՒ ԱՆՁԻՆՔ	3
ՄԱՍ 1 ԱՄՓՈՓԱԹԵՐԹ	4
1.1 Տեղեկատվություն թողարկողի և նրա գործունեության վերաբերյալ	4
1.2 Թողարկողին և պարտատոմսերին առնչվող ռիսկերը	7
1.3 Թողարկողի տնտեսական գործունեության զարգացման և ֆինանսական վիճակի փոփոխության միտումները	9
1.4 Թողարկողի աուդիտն իրականացնող անձի և խորհրդատուների ինքնության մասին տեղեկություններ	10
1.5 Թողարկողի կառավարման մարմնի անդամները, աշխատակիցները և խոշոր բաժնետերերը	10
1.6 Առաջարկվող արժեթղթերի հիմնական վիճակագրական տվյալները	11
1.7 Արժեթղթերի առաջարկի համակողմանի նկարագիրը	12
1.8 Վերջնական պայմանների հրապարակման ձևը	12
1.9 Ամփոփ ֆինանսական տվյալներ	13
ՄԱՍ 2 ՊԱՐՏԱՏՈՄՍԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՏԵՂԵԿԱՏՎՈՒԹՅՈՒՆ	17
2.3 Տեղեկատվություն՝ կապված առաջարկվող (կարգավորվող շուկայում առևտրին թույլատրվող) արժեթղթերի հետ	17


## ՊԱՏԱՍԽԱՆԱՏՈՒ ԱՆՁԻՆՔ

«Մենք՝ ստորագրող անձինք, հավաստիացնում ենք, որ գործադրել ենք բոլոր ողջամիտ ջանքերը, որպեսզի պարզենք ազդագրում ներառված տեղեկությունների ճշգրիտ և լիարժեք լինելը: Ըստ այդմ, մենք հավաստիացնում ենք, որ մեր լավագույն տեղեկացվածության համաձայն ազդագրում ներառված տեղեկությունները ճշգրիտ և լիարժեք են, չեն պարունակում բացթողումներ, որոնք կարող են խեղաթյուրել ազդագրի բովանդակությունը»:

Ստորագրող անձինք՝

<b>Հայկ Հովհիկ Եսայան</b> (անուն, ազգանուն)	<b>Ընդհանուր ժողովի մասնակից</b> (պաշտոն)	 (ստորագրություն)	01.07.2019 (ամսաթիվ)
<b>Ալեքսանդր Հովհիկ Եսայան</b> (անուն, ազգանուն)	<b>Ընդհանուր ժողովի մասնակից</b> (պաշտոն)	 (ստորագրություն)	(ամսաթիվ)
<b>Արամ Սուրենի Խաչատրյան</b> (անուն, ազգանուն)	<b>Ընդհանուր ժողովի մասնակից</b> (պաշտոն)	 (ստորագրություն)	01.07.2019 (ամսաթիվ)
<b>Գուրգեն Գագիկի Խաչատրյան</b> (անուն, ազգանուն)	<b>Ընդհանուր ժողովի մասնակից</b> (պաշտոն)	 (ստորագրություն)	(ամսաթիվ)
<b>Արտյոմ Գագիկի Խաչատրյան</b> (անուն, ազգանուն)	<b>Ընդհանուր ժողովի մասնակից</b> (պաշտոն)	 (ստորագրություն)	(ամսաթիվ)
<b>«ԱյՅու Թեկեքոյունիքեյթ» ՍՊԸ՝ ի դեմս Արթուր Մաթևոսյանի</b> (անուն, ազգանուն)	<b>Ընդհանուր ժողովի մասնակից</b> (պաշտոն)	 (ստորագրություն)	01.07.2019 (ամսաթիվ)
<b>Բաժնետիրական առևտրային բանկ «ՖՈՐԱ-ԲԱՆԿ» ՝ ի դեմս Սերգեյ Բալակինի</b> (անուն, ազգանուն)	<b>Ընդհանուր ժողովի մասնակից</b> (պաշտոն)	 (ստորագրություն)	(ամսաթիվ)
<b>Կարեն Մնացականյան</b> (անուն, ազգանուն)	<b>Ֆինանսական տնօրեն</b> (պաշտոն)	 (ստորագրություն)	01.07.19 (ամսաթիվ)
<b>Տաթևիկ Գևորգյան</b> (անուն, ազգանուն)	<b>Գլխավոր Հաշվապահ</b> (պաշտոն)	 (ստորագրություն)	01.07.19 (ամսաթիվ)

Ստորագրությունները հավաստում են՝

<b>Հայկ Հովհիկ Եսայան</b> (անուն, ազգանուն)	<b>Գլխավոր տնօրեն</b> (պաշտոն)	 (ստորագրություն)	01.07.2019 (ամսաթիվ)
--	-----------------------------------	---	-------------------------



# ՄԱՍ 1 ԱՄՓՈՓԱԹԵՐԹ

## ԾԱՆՈՒՑՈՒՄ ՆԵՐԴՐՈՂԻՆ

ԱՄՓՈՓԱԹԵՐԹԸ ՊԵՏՔ Է ԴԻՏՎԻ ՈՐՊԵՍ ԾՐԱԳՐԱՅԻՆ ԱԶԴԱԳՐԻ ՆԵՐԱԾԱԿԱՆ ՀԱՄԱՌՈՏ ՆԿԱՐԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ:

ԱՌԱՋԱՐԿՎՈՂ ԱՐԺԵԹՂԹԵՐՈՒՄ ՆԵՐԴՐՈՒՄ ԱՆԵԼՈՒ ՎԵՐԱԲԵՐՅԱԼ ՆԵՐԴՐՈՂԻ ՈՐՈՇՈՒՄԸ ՊԵՏՔ Է ՀԻՄՆՎԱԾ ԼԻՆԻ ԱՄԲՈՂՋԱԿԱՆ ԾՐԱԳՐԱՅԻՆ ԱԶԴԱԳՐԻ ՎՐԱ:

ԱՄՓՈՓԱԹԵՐԹԻ ԿԱԶՄՄԱՆ ՀԱՄԱՐ ՊԱՏԱՍԽԱՆԱՏՈՒ ԱՆՁԻՆՔ ԱՄՓՈՓԱԹԵՐԹՈՒՄ ՊԱՐՈՒՆԱԿՎՈՂ ՏԵՂԵԿԱՏՎՈՒԹՅԱՆ ՈՉ ԱՄԲՈՂՋԱԿԱՆ ԿԱՄ ԱՊԱԿՈՂՄՆՈՐՈՇԻՉ ԼԻՆԵԼՈՒ ՀԱՄԱՐ (ԱՅԴ ԹՎՈՒՄ ԹԱՐԳՄԱՆՈՒԹՅԱՆԸ ՎԵՐԱԲԵՐՈՂ ՄԱՍՈՎ) ԿՐՈՒՄ ԵՆ ՔԱՂԱՔԱՑԻԱԿԱՆ ՊԱՏԱՍԽԱՆԱՏՎՈՒԹՅՈՒՆ, ԵԹԵ ԱՅՆ ՈՉ ԱՄԲՈՂՋԱԿԱՆ ԿԱՄ ԱՊԱԿՈՂՄՆՈՐՈՇԻՉ Է ԾՐԱԳՐԱՅԻՆ ԱԶԴԱԳՐԻ ՄՅՈՒՍ ՄԱՍԵՐԻ ՀԵՏ ԴԻՏԱՐԿԵԼՈՒ ԴԵՊՔՈՒՄ:

Ներդրողը կարող է ձեռք բերել Ծրագրային Ազդագիրը և վերջինիս կից ներկայացվող փաստաթղթերը էլեկտրոնային տարբերակով [www.ucom.am](http://www.ucom.am) և [www.armenbrok.am](http://www.armenbrok.am) կայքերից:

## 1.1 Տեղեկատվություն թողարկողի և նրա գործունեության վերաբերյալ

### 1.1.1 Թողարկողի տվյալները և կապի միջոցները

Թողարկողի լրիվ ֆիրմային անվանումն է

Հայերեն՝ «ՅՈՒԲՈՄ» սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերություն  
Ռուսերեն՝ Общество с ограниченной ответственностью «ЮКОМ»  
Անգլերեն՝ “UCOM” Limited Liability Company

Թողարկողի կրճատ ֆիրմային անվանումն է

Հայերեն՝ «ՅՈՒԲՈՄ» ՍՊԸ  
Ռուսերեն՝ ООО “ЮКОМ”  
Անգլերեն՝ “UCOM” LLC

Թողարկողի պետական գրանցման վայրն է՝ 0010, ՀՀ, ք. Երևան, Տերյան 192, բն.4

Թողարկողի պետական գրանցման համարն է՝ 264.110.02498

Թողարկողի գործունեության վայրն է՝ ՀՀ, ք. Երևան 0015, Գր. Լուսավորիչ 9

Կապի միջոցները՝  
Հեռ.՝ (+37411) 400400  
Ֆաքս՝ (+37411) 400401  
Էլ. Փոստ՝ info@ucom.am  
Կայք՝ www.ucom.am

Թողարկողին առնչվող հարցերի առաջացման դեպքում կարելի է դիմել «Յուքոմ» ՍՊԸ Գանձապետարանի աշխատակից Արմինե Գաբրիելյանին կապի հետևյալ միջոցներով. հեռ.՝ +37411 400 400, էլ. հասցե՝ armine.gabrielyan@ucom.am:

## 1.1.2 Թողարկողի համառոտ պատմությունը և ռազմավարությունը

«ՅՈՒՔՈՄ» ՍՊԸ-ն (այսուհետ՝ Թողարկող կամ Ընկերություն) էլեկտրոնային հաղորդակցության ոլորտում իր հիմնական գործունեությունը սկսել է 2009թ.-ից՝ որպես հեռուստատեսության (IPTV), ինտերնետ կապի և թվային հեռախոսակապի ծառայություն մատուցող ընկերություն:

Ընկերությունը **2009թ.**-ին ներդրեց «օպտիկա դեպի տուն» լուծումը, որն ապահովում էր IP հեռուստատեսություն (IPTV), գերարագ ինտերնետ կապ և թվային հեռախոսակապ:

Ընկերությունը **2010թ.**-ին դարձավ ամենախոշոր մեծածախ օպերատորը Հայաստանում՝ շնորհիվ Հայաստանը Վրաստանի հետ կապող սեփական օպտիկամանրաթելային կապուղու: **2011թ.**-ին Ընկերությունն սկսեց տարանցիկ ինտերնետ մատակարարել Մերձավոր Արևելք:

**2011թ.**-ին Ընկերությունը ձեռք է բերում «ԱՅՔԱՆ ՔՈՄՅՈՒՆԻՔԵՅՇՆՍ» ՓԲ ընկերության 100% բաժնետոմսերը, որն ապահովում էր լայնաշերտ ինտերնետ կապ Երեւանում, օգտագործելով WiMAX տեխնոլոգիան եւ Alcatel-Lucent բազային կայանները:

**2012թ.**-ին Ընկերությունը ձեռք է բերում «ԻՆՏԵՐԱԿՏԻՎ ԹԻՎԻ» ՍՊ ընկերության 100% բաժնեմասերը, որն ապահովում էր թվային հեռուստատեսության ծառայություններ Երեւանում:

**2013թ.**-ին Ընկերությունը ստացավ հանրային շարժական ինտերնետ կապի ծառայություններ մատուցելու լիցենզիա, իսկ **2015թ.**-ին ձեռք բերեց «Օրանժ Արմենիա» ՓԲ ընկերության 100% բաժնետոմսերը՝ այսպիսով մուտք գործելով նաև ՀՀ շարժական կապի շուկա: Ընկերությունը **2016թ.**-ին ՀՀ ամբողջ տարածքում գործածեց միջազգային չափանիշներին համապատասխանող 4G+ ցանցը:

**2017թ.** Speedtest by Ookla ընկերությունը Թողարկողին շնորհել է «Հայաստանում ամենաարագ շարժական ցանց 2017» մրցանակը:

**2018թ.** Ընկերությունը ընդլայնել է 4G+ ցանցը՝ ապահովելով 98,05% ծածկույթ:

Ընկերությունը շարունակաբար ամրապնդում է իր դիրքը գործունեության հիմնական շուկաներում և միևնույն ժամանակ ստեղծում եկամտի ստացման նոր հնարավորություններ՝ նորարար և տարբերակված թվային լուծումներ մշակելու միջոցով:

Գործելով խիստ մրցակցային և արագ զարգացող շուկայում, որտեղ ավանդական ձայնային և կարճ հաղորդագրությունների ծառայությունները կտրուկ անկում են ապրում, Ընկերությունը վերանայել է իր բիզնես առաջնություններն ու մոտեցումները, որոնք ուղղված են հստակ թիրախային խմբերի պահանջմունքների բավարարմանը:

### **1.1.3 Թողարկողի կանոնադրական կապիտալը և դրա կառուցվածքը**

Թողարկողի կանոնադրական կապիտալն առ 31.12.2018թ. կազմել է 22,396,927 (քսաներկու միլիոն երեք հարյուր իննսունվեց հազար ինը հարյուր քսանյոթ) ՀՀ դրամ, որը բաժանված է թվով 7 (յոթ) բաժնեմասերի: Թողարկողի մասնակիցների ցանկը (ներառյալ բաժնեմասնակցության չափերը) ներկայացված է սույն [Շրագրային Ազդագրի 1.5 կետով](#):

### **1.1.4 Թողարկողի բիզնեսի նկարագիրը**

Թողարկողը ՀՀ-ում ֆիքսված և շարժական կապի ծառայություններ մատուցող ընկերություն է: 2018թ.-ի 4-րդ եռամսյակի եկամտի ցուցանիշով ընդհանուր ֆիքսված ինտերնետի շուկայում Ընկերությունը զբաղեցրել է առաջատար դիրք (շուկայի 48.3%): Ընկերությունը նաև առաջատար դիրք է զբաղեցնում 2018թ.-ի 4-րդ եռամսյակի եկամտի ցուցանիշով շարժական ինտերնետի (բացառությամբ բջջային հեռախոսի միջոցով օգտվողների) շուկայում՝ շուկայի եկամտի 62.3% ցուցանիշով

Միջազգային լավագույն չափանիշներին համապատասխանող արդիականացված 4G+ և սեփական օպտիկամանրաթելային ցանցերի օգնությամբ Ընկերությունը տրամադրում է ֆիքսված և շարժական կապի ծառայությունների ամբողջական փաթեթ ավելի քան 600 հազար բաժանորդների:

Ընկերությունը պարբերաբար հանդես է գալիս նորարարական առաջարկներով.

- շարժական հեռուստատեսություն իր MediaRoom հավելվածով,
- 1 SIM-քարտում հայկական և ռուսական համար ունենալու հնարավորություն,
- U!Cloud ամպային լուծումները և այլն:

Ընկերության սպասարկման սրահները գործում են ՀՀ բոլոր մարզերում:

### **1.1.5 Թողարկողի կազմակերպական կառուցվածքը**

Ընկերության կազմակերպական կառուցվածքը ներկայացված է [Հավելված 4](#)-ում:

### **1.1.6 Ակտիվները**

2018թ.-ի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Թողարկողի ընդհանուր ակտիվների մեծությունը, համաձայն աուդիտ չանցած հաշվետվությունների, կազմել է 115.1 մլրդ ՀՀ դրամ: Նույն պահի դրությամբ Լևերեջի գործակիցը (ընդհանուր կապիտալի հարաբերությունն ընդհանուր ակտիվներին) կազմել է 17.1%:

## 1.2 Թողարկողին և պարտատոմսերին առնչվող ռիսկերը

### 1.2.1 Թողարկողին առնչվող ռիսկերի համառոտ նկարագիրը

**Աճող մրցակցություն:** Թողարկողին իր գործունեությունն իրականացնում է բարձր մրցակցային շուկաներում, որտեղ տեխնոլոգիական նորարարությունները և գնային «պատերազմները» կարող են ազդել Թողարկողի ապագա եկամուտների և շահութաբերության վրա:

**Քավարար դրամական հոսքեր:** Շուկայական բարձր մրցակցության և տեխնոլոգիաների դինամիկ զարգացման պայմաններում Թողարկողը կարող է չսպասել բավականաչափ դրամական հոսքեր Թողարկողի կողմից ապագայում կատարվելիք կապիտալ և գործառնական ծախսերը ֆինանսավորելու համար:

**Տեխնոլոգիական փոփոխություններ:** Թողարկողը ենթակա է տեխնոլոգիական փոփոխություններին առնչվող ռիսկերի, որոնք առաջ են գալիս հեռահաղորդակցման ցանցերի զարգացման, ընդլայնման և պահպանման գործընթացներում:

**Նորմատիվ և օրենսդրական դաշտի փոփոխություն:** Թողարկողին իր գործունեությունը ծավալում է կարգավորվող շուկաներում, ինչը կարող է ենթադրել ապագայում լրացուցիչ ծախսերի կրում կամ եկամուտ բերող գործունեության ուղղությունների սահմանափակում, որոնք կարող են ազդել Թողարկողի շուկայական մասնաբաժնի, մրցակցային դիրքի, ապագայում ստեղծվող շահույթի և դրամական հոսքերի վրա:

**Մատակարարի կամ երրորդ կողմի ռիսկ:** Թողարկողի գործունեությունն էապես կախված է սարքավորումների և ծառայությունների մատակարարներից, որոնք հնարավոր է, որ չկարողանան ժամանակին մատակարարել սարքավորումները և ծառայությունները, կամ դադարեցնեն մատակարարումը, կամ սահմանեն գներ, որոնք ոչ մրցակցային են:

**Հաճախորդների արտահոսք:** Թողարկողի գործարար պլանի իրագործումը մեծապես կախված է Թողարկողի կողմից հաճախորդների արտահոսքը կառավարելու կարողությունից: Եթե Թողարկողը չհաջողի ինչպես հարկն է վերահսկել հաճախորդների հոսքը, ապա այն կարող է բացասաբար ազդել Թողարկողի ֆինանսական ցուցանիշների վրա:

**Ցանցային ընդհատումների ռիսկ:** Անսպասելի ցանցային ընդհատումները, որոնք գտնվում են Թողարկողի վերահսկողությունից դուրս, կարող են խոչընդոտել Թողարկողի կողմից ծառայությունների պատշաճ մատուցմանը: Այդպիսի ընդհատումները կարող են առաջացնել մեծ ծախսեր՝ կապված նորոգման աշխատանքների հետ, ինչպես նաև ազդել հաճախորդների գոհունակության վրա՝ այդպիսով կրճատելով Թողարկողի հաճախորդների բազան, եկամուտները և վնասելով Թողարկողի համբավը:

**Աշխարհաքաղաքական ռիսկեր:** Աշխարհաքաղաքական, տարածաշրջանային և ներքաղաքական իրավիճակի անբարենպաստ փոփոխությունների արդյունքում հնարավոր է

առաջ գան այնպիսի բացասական գործոններ, որոնք կարող են անբարենպաստ ազդեցություն ունենալ ընդհանուր մակրոտնտեսական իրավիճակի վրա, ինչն էլ կարող է հանգեցնել Թողարկողի գործունեության, հեռանկարի և ֆինանսական կատարողականի վատթարացմանը:

**Փոխառու կապիտալի բարձր մակարդակ:** Ընկերության ակտիվների մեծ մասը ֆինանսավորված են վարկերի և փոխառությունների հաշվին, որի արդյունքում Ընկերությունն ունի ֆինանսական լեերիջի՝ ոլորտային միջին ցուցանիշից ավելի բարձր մակարդակ: Ընկերության ակտիվների՝ փոխառու կապիտալով ֆինանսավորման բարձր մակարդակը կարող է բացասաբար անդրադառնալ Ընկերության ֆինանսական վիճակի վրա:

**Արտարժույթային ռիսկ:** Թողարկողն ունի արտարժույթով ներգրավված վարկեր և փոխառություններ, որոնց հաշվեկշռային արժեքը, պայմանավորված արտարժույթային շուկայում փոխարժեքի տատանմանը, կարող է ենթարկվել փոփոխությունների, ինչն էլ կարող է բացասաբար ազդել Թողարկողի վարկունակության վրա:

## 1.2.2 Պարտատոմսերին առնչվող ռիսկերի համառոտ նկարագիրը

**Տոկոսադրույքի ռիսկ:** Տնտեսությունում տոկոսադրույքների փոփոխությունը կարող է հանգեցնել ներդրողների կողմից Թողարկողի պարտատոմսերի նկատմամբ եկամտաբերության ցուցանիշի վերանայման, ընդ որում ընդունված է համարել, որ այլ հավասար պայմաններում պարտատոմսերի երկրորդային շուկայում պարտատոմսերի գները գտնվում են հակադարձ կախվածության մեջ տոկոսադրույքների մակարդակից, այսինքն տոկոսադրույքների բարձրացումը այլ հավասար պայմաններում հանգեցնում է պարտատոմսերի գնի անկմանը և հակառակը:

**Շուկայական ռիսկ:** Երկրորդային շուկայում Թողարկողի պարտատոմսերի գինը և դրանց նկատմամբ պահանջարկը կարող են նվազել ներքին/միջազգային տնտեսություններում տնտեսական ընթացիկ ցուցանիշների և դրանց փոփոխությունների սպասումների հետ կապված: Ներդրողը պետք է հաշվի առնի, որ արժեթղթերի գները շուկայում կարող են ժամանակի ընթացքում իջնել կամ բարձրանալ:

**Վերաներդրման ռիսկ:** Այն բոլոր ներդրողներն, ովքեր Թողարկողի պարտատոմսերը ձեռք կբերեն դրանք մինչև մարումը պահելու և ձեռքբերման գործարքով սահմանված մինչև մարումը եկամտաբերությունն ապահովելու ու ստանալու համար, պետք է նկատի ունենան, որ իրենց վրա են վերցնում վերաներդրման ռիսկ, որը պայմանավորված է Թողարկողի պարտատոմսերից պարբերաբար ստացվող արժեկտրոնային եկամուտների առնվազն համարժեք եկամտաբերությամբ (ձեռքբերման գործարքով սահմանված մինչև մարումը եկամտաբերությամբ) ներդրում կատարելու հնարավարության բացակայությամբ:

**Վարկային/դեֆոլտի ռիսկ:** Ներդրողները Թողարկողի պարտատոմսեր ձեռք բերելիս իրենց վրա են վերցնում Թողարկողի վարկային ռիսկը (ապահովված պարտատոմսերի դեպքում այդ ռիսկը համեմատաբար ավելի ցածր է), որը կապված է ապագայում Թողարկողի



Ֆինանսական վիճակի հնարավոր վատթարացման, արժեկտրոնային վճարումներ իրականացնելու կամ պարտատոմսերն իրենց անվանական արժեքով մարման անհնարինության և հավանական սնանկացման հետ:

**Արտարժույթային ռիսկ:** Թողարկվող դոլարային պարտատոմսերն արտահայտված են ԱՄՆ դոլարով, իսկ դրամայինները՝ ՀՀ դրամով, և հետևապես, ներդրումները և ներդրումների ետ ստացումը (պարտատոմսերի ձեռք բերման/մարման դիմաց ստացվող գումարներ) իրականացվելու են համապատասխանաբար ԱՄՆ դոլարով և ՀՀ դրամով: Ուստի, այս իմաստով արտարժույթային ռիսկն առկա է այն ներդրողների մոտ, ովքեր, իրենց դրամական միջոցները սույն պարտատոմսերում ներդնելու նպատակով, պետք է իրենց ֆինանսական միջոցները փոխարկեն այլ արժույթներից ԱՄՆ դոլարի կամ ՀՀ դրամի:

**Իրացվելիության ռիսկ:** Թողարկողը չի կարող երաշխավորել, որ պարտատոմսերի շրջանառության ողջ ժամկետի ընթացքում ներդրողները ցանկացած պահի կարող են իրացնել կամ ձեռք բերել պարտատոմսերը երկրորդային շուկայում (կարգավորվող շուկայում) իրենց համար տնտեսապես շահավետ գնով:

**Գնաճի կամ գնողունակության ռիսկ:** ՀՀ-ում գնաճի առկայության պարագայում, Թողարկողի կողմից իր պարտատոմսերի դիմաց առաջարկվող անվանական արժեկտրոնային եկամտաբերությունը գնահատելիս ներդրողները պետք է հաշվի առնեն, որ իրական եկամտաբերությունը կարող է լինել անվանական արժեկտրոնային եկամտաբերությունից ավելի ցածր (գնաճի չափով):

### 1.3 Թողարկողի տնտեսական գործունեության զարգացման և ֆինանսական վիճակի փոփոխության միտումները

Ընկերության կողմից բնականոն գործունեություն իրականացնելու համար առկա են հետևյալ հիմնական լիցենզիաները՝

ՀՀ տարածքում հանրային էլեկտրոնային հաղորդակցության ցանցի (ցանցի շահագործման) համար լիցենզիա	1	Թիվ 0479, տրված 19/11/2008թ.-ին ՀՀ Հանրային ծառայությունները կարգավորող հանձնաժողովի (ՀԾԿ) կողմից №635Ա որոշմամբ, վավեր է մինչև 19/11/2023թ.
Հեռուստառադիոձրագրերի կաբելային (մալուխային) հեռարձակման լիցենզիա	2	Թիվ 186, տրված 15/10/2012թ.-ին ՀՀ Հեռուստատեսության և ռադիոյի ազգային հանձնաժողովի կողմից, վավեր է մինչև 16/10/2022թ.

Ընկերության գործունեության համար առկա լիցենզիաների դիմաց յուրաքանչյուր եռամսյակ վճարվող պետական տուրքի գումարը կազմում է 525 միլիոն ՀՀ դրամ:

Թողարկողի գործունեությունը գտվում է Ընկերության մասնակիցների և գործադիր մարմնի ուշադրության ներքո, որոնք մշտապես հետևում են շուկայական իրավիճակի

փոփոխություններին՝ համապատասխանեցնելով Ընկերության գործունեությունը և զարգացման ծրագիրը շուկայի և նորագույն տեխնոլոգիաների պահանջներին:

Ընկերությունը գտնվում է խոշոր ներդրումային փուլում և գրեթե բոլոր ֆինանսական ցուցանիշներով 2018թ-ին համապատասխանել է պլանավորված բիզնես ծրագրին, նույնիսկ արձանագրել պլանավորվածից բարձր եկամտաբերություն: Ընկերությունը չունի այլ էական պարտավորվածություններ ապագայում իրականացվելիք ներդրումների գծով, որոնք սահմանված են մատակարարների հետ կնքված պայմանագրերով և արտացոլված չեն Ընկերության ֆինանսական հաշվետվություններում:

Ընկերությունը 2017-2019թթ-ին ընդլայնում է նաև արտերկրյա տարածքում ինտերնետի մեծածախ վաճառքը:

#### **1.4 Թողարկողի աուդիտն իրականացնող անձի և խորհրդատուների ինքնության մասին տեղեկություններ**

Թողարկողի 2016 - 2018 թթ. ֆինանսական հաշվետվությունների աուդիտն իրականացրել է «ՔԵՅ-ՓԻ-ԷՄ-ՋԻ ԱՐՄԵՆԻԱ» ՍՊԸ-ը՝

ՀՀ, ք. Երևան 0010,  
Վազգեն Սարգսյանի փ., 26/1 շենք, 8-րդ հարկ  
Հեռ.՝ + 374 (10) 56 67 62  
Ֆաքս՝ + 374 (10) 56 67 62  
Կայք՝ <http://www.kpmg.am>

#### **1.5 Թողարկողի կառավարման մարմնի անդամները, աշխատակիցները և խոշոր բաժնետերերը**

Թողարկողի կառավարման մարմիններն են Ընկերության մասնակիցների (կամ նրանց լիազոր ներկայացուցիչների) ընդհանուր ժողովը և գործադիր մարմինը՝ Գլխավոր տնօրենը:

Ընկերության գործադիր մարմնի կազմը ներկայացված է ստորև.

Անունը, ազգանունը	Պաշտոն	Փորձառությունը
Հայկ Հովհիկի Եսայան	Գլխավոր տնօրեն	Թողարկողի տնօրենն է 16.03.2009թ.-ից

Թողարկողի աշխատակիցների ընդհանուր թիվը կազմում է 1745 առ 28.02.2019 թ.:

Թողարկողի մասնակիցներն են՝

Մասնակիցը	Բաժնեմասը (<< դրամ)	Բաժնեմասի չափը (%)
«ԱյՅու Թելեքոմյունիքեյթ» ՍՊԸ	6,954,246	31.05
Արամ Սուրենի Խաչատրյան	5,818,721	25.98
Գուրգեն Գագիկի Խաչատրյան	2,846,649	12.71
Արտյոմ Գագիկի Խաչատրյան	2,846,649	12.71
Բաժնետիրական առևտրային բանկ «ՖՈՐԱ-ԲԱՆԿ» (բաժնետիրական ընկերություն)	2,510,696	11.21
Հայկ Հովիկի Եսայան	709,983	3.17
Ալեքսանդր Հովիկի Եսայան	709,983	3.17

Թողարկողի 31,05 տոկոս բաժնեմաս ունեցող «ԱյՅու Թելեքոմյունիքեյթ» ՍՊԸ-ի 100 տոկոս բաժնեմասը պատկանում է «ԴԱՐԻՍՈՆ ՄԵՆԵՋՄԵՆԹ» ՍՊԸ –ին, որի 50 տոկոս բաժնեմասը պատկանում է Գուրգեն Գագիկի Խաչատրյանին, իսկ մյուս 50-ը Արտյոմ Գագիկի Խաչատրյանին:

## 1.6 Առաջարկվող արժեթղթերի հիմնական վիճակագրական տվյալները

Թողարկվող պարտատոմսերն անվանական են և ոչ փաստաթղթային, անբաժանելի են և փոխարկելի չեն:

Թողարկվող պարտատոմսերի դիմաց տոկոսային վճարումները կատարվելու են արժեկտրոնների միջոցով:

ԱՄՆ դոլարով թողարկվող պարտատոմսերը տեղաբաշխվում, շրջանառվում և մարվում են ԱՄՆ դոլարով, իսկ << դրամով թողարկվող պարտատոմսերը՝ << դրամով: Պարտատոմսերի սեփականատերերին արժեկտրոնային վճարումները կատարվում են << դրամով: ԱՄՆ դոլարով թողարկված պարտատոմսերի դիմաց արժեկտրոնների վճարման համար հիմք է ընդունվում արժեկտրոնների հաշվարկման օրվան նախորդող աշխատանքային օրվա համար << ԿԲ կողմից ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ հրապարակված միջին փոխարժեքը:

Դոլարային պարտատոմսերի թողարկման դեպքում թողարկման (առաջարկի) ընդհանուր ծավալը կազմում է առավելագույնը 10,000,000 (տասը միլիոն) ԱՄՆ դոլար, իսկ դրամային պարտատոմսերի դեպքում՝ առավելագույնը 500,000,000 (հինգ հարյուր միլիոն) << դրամ և նվազագույնը մինչև թողարկման պահը Թողարկողի կողմից թողարկված և շրջանառության

մեջ գտնվող դոլարային պարտատոմսերի ընդհանուր անվանական ծավալի 10% (տասը տոկոսը):

Տեղաբաշխվող (վաճառվող) պարտատոմսերի քանակը որոշվելու է Թողարկման ծավալին ու անվանական արժեքին համապատասխան:

Մեկ դոլարային պարտատոմսի անվանական արժեքը կազմում է 100 ԱՄՆ դոլար, իսկ մեկ դրամային պարտատոմսինը՝ 100,000 (մեկ հարյուր հազար) ՀՀ դրամ:

Պարտատոմսերի մարման օրը ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

Պարտատոմսերի դիմաց նախատեսվող արժեկտրոնային եկամուտների վճարման պարբերականությունը ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

Թողարկման արդյունքում ներգրավված միջոցները Թողարկողն ուղղելու է Ընկերության պարտավորությունների վերաֆինանսավորմանը և կապիտալ ներդրումների իրականացմանը:

## **1.7 Արժեթղթերի առաջարկի համակողմանի նկարագիրը**

Պարտատոմսերի տեղաբաշխումն սկսելու և ավարտելու օրը ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

Պարտատոմսերի ձեռքբերման գործընթացի մանրամասները և վաճառքի պայմանները ենթակա են հաստատման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

## **1.8 Վերջնական պայմանների հրապարակման ձևը**

Պարտատոմսերի թողարկման, տեղաբաշխման, շրջանառության ու մարման վերջնական պայմանները ենթակա են որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

Արժեթղթերի յուրաքանչյուր թողարկման վերջնական պայմանները Թողարկողը պարտավորվում է հրապարակել առնվազն իր ինտերնետային կայքում:

## 1.9 Ամփոփ ֆինանսական տվյալներ

### ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԱՐԴՅՈՒՆՔՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ԱՄՓՈՓ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

հազ. դրամ

Ցուցանիշի անվանումը	2018թ. (Աուդիտ չանցած)	2017թ. (Աուդիտ անցած)	2016թ. (Աուդիտ անցած)
Արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների իրացումից հասույթ	40,722,072	37,146,209	34,999,236
Իրացված արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների ինքնարժեք	(27,155,569)	(24,152,061)	(23,538,508)
<b>Համախառն շահույթ (վնաս)</b>	<b>13,566,503</b>	<b>12,994,148</b>	<b>11,460,728</b>
Իրացման ծախսեր	(7,948,313)	(7,957,775)	(8,148,097)
Վարչական ծախսեր	(3,082,295)	(2,791,054)	(2,801,783)
<b>Արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների իրացումից շահույթ (վնաս)</b>	<b>2,535,895</b>	<b>2,245,319</b>	<b>510,847</b>
Գործառնական այլ եկամուտներ	737,436	1,638,273	1,374,180
Գործառնական այլ ծախսեր	(1,126,951)	(2,165,327)	(2,046,739)
<b>Գործառնական շահույթ (վնաս)</b>	<b>2,146,381</b>	<b>1,718,265</b>	<b>(161,712)</b>
<b>Ֆինանսական ծախսեր</b>	<b>(6,013,837)</b>	<b>(6,426,047)</b>	<b>(6,964,912)</b>
Բաժնեմասնակցության մեթոդով հաշվառվող ներդրումների գծով շահույթ (վնաս)	-	-	-
Ընդհատվող գործառնությանը վերագրելի ակտիվների վաճառքներից և պարտավորությունների մարումներից շահույթ (վնաս)	-	-	-
Այլ ոչ գործառնական շահույթ (վնաս)	(36,907)	(274,698)	82,322
<b>Սովորական գործունեությունից շահույթ (վնաս)</b>	<b>(3,904,363)</b>	<b>(4,982,480)</b>	<b>(7,044,303)</b>
Արտասովոր դեպքերից շահույթ (վնաս)	-	-	-
<b>Զուտ շահույթ (վնաս) նախքան շահութահարկի գծով ծախսի նվազեցումը</b>	<b>(3,904,363)</b>	<b>(4,982,480)</b>	<b>(7,044,303)</b>
Շահութահարկի գծով ծախս (փոխհատուցում)	6,037	1,020,171	2,457,690

Զուտ շահույթ (վնաս) շահութահարկի գծով ծախսի նվազեցումից հետո	(3,898,326)	(3,962,309)	(4,586,612)
--	-------------	-------------	-------------

**ԱՄՓՈՓ ՀԱՇՎԱՊԱՀԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵԿՇԻՌ**

հազ. դրամ

Ցուցանիշի անվանումը	2018թ. (Աուդիտ չանցած)	2017թ. (Աուդիտ անցած)	2016թ. (Աուդիտ անցած)
Հիմնական միջոցներ	49,407,217	46,431,089	43,579,294
Անավարտ ոչ ընթացիկ նյութական ակտիվներ		-	-
Ոչ նյութական ակտիվներ	37,149,846	41,044,039	42,989,649
Բաժնեմասնակցության մեթոդով հաշվառվող ներդրումներ		-	-
Այլ ոչ ընթացիկ ֆինանսական ակտիվներ	5,550	14,520	21,680
Այլ ոչ ընթացիկ ակտիվներ	4,411,465	5,421,179	3,583,163
<b>Ընդամենը ոչ ընթացիկ ակտիվներ</b>	<b>90,974,077</b>	<b>92,910,827</b>	<b>90,173,787</b>
Պաշարներ	951,203	1,169,078	948,036
Տրված ընթացիկ կանխավճարներ	1,440,584	1,312,508	982,365
Դեբիտորական պարտքեր վաճառքների գծով	10,630,855	12,495,653	7,183,104
Այլ դեբիտորական պարտքեր	-	-	-
Ընթացիկ ֆինանսական ներդրումներ	3,427	1,927	1,888
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	10,477,514	4,903,741	4,438,934
Այլ ընթացիկ ակտիվներ	660,244	878,006	2,965,224
<b>Ընդամենը ընթացիկ ակտիվներ</b>	<b>24,163,828</b>	<b>20,760,913</b>	<b>16,519,550</b>
<b>Ընդամենը ակտիվներ</b>	<b>115,137,905</b>	<b>113,671,740</b>	<b>106,693,337</b>
Կանոնադրական (բաժնեհավաք) կապիտալի զուտ գումար	22,397	22,397	16,959
Էմիսիոն եկամուտ	-	-	-
Կուտակված շահույթ	(17,499,659)	(12,991,784)	(9,029,475)
Պահուստային կապիտալ	-	-	-
Սեփական կապիտալի այլ տարրեր	37,131,696	33,531,696	17,226,885
<b>Ընդամենը սեփական կապիտալ</b>	<b>19,654,434</b>	<b>20,562,309</b>	<b>8,214,369</b>
Երկարաժամկետ բանկային վարկեր և փոխառություններ	49,878,427	47,280,825	58,016,768
Այլ ոչ ընթացիկ պարտավորություններ	20,511,468	23,221,859	18,920,477
<b>Ընդամենը ոչ ընթացիկ պարտավորություններ</b>	<b>70,389,895</b>	<b>70,502,684</b>	<b>76,937,245</b>
Կարճաժամկետ բանկային վարկեր և	9,230,789	8,000,157	3,444,918

փոխառություններ			
Կրեդիտորական պարտքեր գնումների գծով	10,886,041	9,530,503	11,960,008
Ստացված ընթացիկ կանխավճարներ	1,121,423	1,237,481	2,253,286
Այլ կրեդիտորական պարտքեր	1,591,157	2,082,875	2,634,565
Այլ ընթացիկ պարտավորություններ	2,264,165	1,755,730	1,248,947
<b>Ընդամենը ընթացիկ պարտավորություններ</b>	<b>25,093,576</b>	<b>28,806,096</b>	<b>21,541,723</b>
<b>Ընդամենը պարտավորություններ</b>	<b>95,483,471</b>	<b>93,109,431</b>	<b>98,478,968</b>
<b>Ընդամենը սեփական կապիտալ և պարտավորություններ</b>	<b>115,137,905</b>	<b>113,671,740</b>	<b>106,693,337</b>

### ԴՐԱՄԱԿԱՆ ՄԻՋՈՑՆԵՐԻ ՀՈՍՔԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ԱՄՓՈՓ ՏՎՅԱԼՆԵՐ

հազ. դրամ

Ցուցանիշի անվանումը	2018թ. (Աուդիտ չանցած)	2017թ. (Աուդիտ անցած)	2016թ. (Աուդիտ անցած)
Դրամական միջոցների մնացորդը հաշվետու ժամանակաշրջանի սկզբին	4,903,741	4,438,934	1,285,954
Գործառնական գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր	11,864,507	10,716,684	9,439,062
Ներդրումային գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր	(13,658,942)	(19,062,509)	(16,376,201)
Ֆինանսական գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր	7,368,219	8,810,632	10,090,119
Դրամական միջոցների մնացորդը հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջին	10,477,526	4,903,741	4,438,934

### ԱՄՓՈՓ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԳՈՐԾԱԿԻՑՆԵՐ

Ցուցանիշի անվանումը	2018թ. (Աուդիտ չանցած)	2017թ. (Աուդիտ անցած)	2016թ. (Աուդիտ անցած)
Զուտ շահույթը մեկ բաժնետոմսի հաշվով (EPS)	կիրառելի չէ	կիրառելի չէ	կիրառելի չէ
Սեփական կապիտալի շահութաբերություն (ROE)	-19.39%	-27.54%	-83.91%
Ակտիվների շահութաբերություն (ROA)	-3.41%	-3.60%	-4.86%
Զուտ շահույթի մարժա (NPM)	-9.57%	-10.67%	-13.10%
Կապիտալի համարժեքության գործակից	0.17	0.18	0.08
Ֆինանսական կախվածության գործակից	4.86	4.53	11.99
Բացարձակ իրացվելիության գործակից	0.42	0.22	0.21

Ընթացիկ իրացվելիության գործակից	0.90	0.83	0.59
Ընդհանուր իրացվելիության գործակից	0.96	0.92	0.77
Դեբիտորական պարտքերի շրջանառելիության գործակից	3.52	3.78	5.84
Դեբիտորական պարտքերի շրջապտույտի տևողությունն օրերով	103.64	96.68	62.50
Կրեդիտորական պարտքերի շրջանառելիության գործակից	1.93	2.25	2.46
Կրեդիտորական պարտքերի շրջապտույտի տևողությունն օրերով	188.92	162.39	148.52

Ֆինանսական գործակիցների հաշվարկման բանաձևերը ներկայացված են [Հավելված 3](#)-ով:



## **ՄԱՍ 2 ՊԱՐՏԱՏՈՄՍԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՏԵՂԵԿԱՏՎՈՒԹՅՈՒՆ**

### **2.3 Տեղեկատվություն՝ կապված առաջարկվող (կարգավորվող շուկայում առևտրին թույլատրվող) արժեթղթերի հետ**

#### **2.3.8. Անվանական տոկոսադրույքը և այդ տոկոսների վճարման պայմանները**

Պարտատոմսերի դիմաց հաշվարկվելու և վճարվելու է արժեկտրոնային անվանական եկամուտ, որը ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

Պարտատոմսերի դիմաց նախատեսվող արժեկտրոնային անվանական եկամուտների վճարման պարբերականությունը ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

ԱՄՆ դոլարով պարտատոմսերի դիմաց նախատեսվող արժեկտրոնային եկամուտը հաշվարկվելու է ԱՄՆ դոլարով, իսկ ներդրողներին վճարվելու է ՀՀ դրամով: ԱՄՆ դոլարով թողարկված պարտատոմսերի դիմաց արժեկտրոնների վճարման համար հիմք է ընդունվում արժեկտրոնների հաշվարկման օրվան նախորդող աշխատանքային օրվա համար ՀՀ ԿԲ կողմից ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ հրապարակված միջին փոխարժեքը:

Արժեկտրոնների հաշվարկման օրերը ենթակա են որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

Արժեկտրոնները պարտատոմսերի սեփականատերերին վճարվելու (մարվելու) են արժեկտրոնների հաշվարկման օրը: Մայր գումարի/արժեկտրոնների մարման և մարման կատարման (վճարման) ամսաթվերը (յուրաքանչյուր դրամական հոսքի համար) տարբեր չեն լինենու: Եթե պարտատոմսի մարման կամ արժեկտրոնների վճարման օրը ոչ աշխատանքային օր է (անկախ նրանից հայտարարված է բանկային օր, թե ոչ), այդ պարտատոմսի մարումը/արժեկտրոնի վճարումը կատարվելու է տվյալ օրվան հաջորդող առաջին աշխատանքային օրը:

Արժեկտրոնները (տոկոսագումարները) ստանալու իրավունք ունեն պարտատոմսերի արժեկտրոնների հաշվարկման օրվան նախորդող օրվա վերջի դրությամբ պարտատոմսերի ռեեստրում գրանցված անձինք:

Արժեկտրոնային վճարումների համար նախատեսվող գումարներն անվանատերերին և/կամ սեփականատերերին վճարվում են մինչև 0,1 ՀՀ դրամ ճշտությամբ (ընդ որում կլորացումը իրականացվում է թվաբանական կլորացման կանոններին համաձայն՝ մինչև ամենամոտ ամբողջ տասնավոր թիվը): Թվաբանական կլորացման կանոնի ներքո հարկ է հասկանալ կլորացման այն մեթոդը, որի դեպքում միավորի ամբողջ թիվը չի փոխվում, եթե կլորացման ենթակա տասնորդական միավորը հավասար է 0-ից 4-ի, և փոխվում է՝ մեծանալով մեկ միավորով, եթե կլորացման ենթակա տասնորդական միավորը հավասար է 5-ից 9-ի:

Թողարկողը արժեկտրոնի գումարները վճարելու է անկանխիկ ձևով՝ պարտատոմսերի սեփականատերերի և/կամ անվանատերերի ռեեստրում նշված բանկային հաշիվներին փոխանցելու միջոցով: -: Պարտատոմսերի սեփականատերերի և/կամ անվանատերերի ռեեստրում նշված բանկային հաշվեհամարների բացակայության կամ ճիշտ չլինելու դեպքում այդ սեփականատերերի և/կամ անվանատերերի վճարումները փոխանցելու է նոտարի դեպոզիտ մինչև սեփականատիրոջ և/կամ անվանատիրոջ կողմից համապատասխան հանձնարարականների ստացումը, ընդ որում, նոտարի դեպոզիտի ծառայության գումարը վճարվում/հատուցվում է վերջիններիս կողմից:

Արժեկտրոնի գումարի հաշվարկման համար հիմք է ընդունվում հետևյալ բանաձևը՝

$$ԱԳ = (FV \times C) / k,$$

որտեղ՝

ԱԳ-ն արժեկտրոնի գումարն է,

FV- մեկ պարտատոմսի անվանական արժեքն է,

C- տարեկան արժեկտրոնային անվանական տոկոսադրույքն է՝ արտահայտված տոկոսներով,

k-ն մեկ տարում վճարվող արժեկտրոնների թիվն է (արժեկտրոնների եռամսյակային վճարման դեպքում k=4):

Արժեկտրոնի կուտակումն իրականացվելու է հետևյալ բանաձևով՝

$$AI = FV \times \frac{C}{k} \times \frac{DCS}{DCC}$$

- AI – կուտակված արժեկտրոնային եկամուտն է,
- FV – մեկ պարտատոմսի անվանական արժեքն է,
- C – տարեկան արժեկտրոնային անվանական տոկոսադրույքն է՝ արտահայտված տոկոսներով,
- k – մեկ տարում վճարվող արժեկտրոնների թիվն է, հաճախականությունը, (արժեկտրոնների եռամսյակային վճարման դեպքում k=4),

- Օրերի հաշվարկման պայմանականությունը Թողարկողի պարտատոմսերի համար համարվում է Actual/Actual-ը, ընդ որում
  - DCS – գործարքի կատարման օրվան նախորդող արժեկտրոնի մարման/արժեկտրոնի կուտակման սկզբի ամսաթվի և գործարքի կատարման օրվա միջև եղած օրերի քանակն է համապատասխան պայմանականության դեպքում [D2M2Y2 - D1M1Y1];
  - DCC – արժեկտրոնային փուլի օրերի քանակն է համապատասխան պայմանականության դեպքում [D3M3Y3 - D1M1Y1];
  - D1M1Y1 – գործարքի կատարման օրվան նախորդող արժեկտրոնի մարման/արժեկտրոնի կուտակման սկզբի ամսաթիվն է;
  - D2M2Y2 – գործարքի կատարման ամսաթիվն է;
  - D3M3Y3 – գործարքի կատարման օրվան հաջորդող արժեկտրոնի մարման/անվանական արժեքի մարման ամսաթիվն է: