

ԱՋԴԱԳՐԻ ԼՐԱՑՈՒՄ

TELCELL

«ԹԵԼ-ՍԵԼ»

բաց բաժնետիրական ընկերություն

թողարկողի անվանումը և կազմակերպչի անվանումը

ՀՀ, ք. Երևան, 0033, Հակոբ Հակոբյան 3, հիմնական մասնաշենք 1-ին սեկցիա, 3-րդ հարկ

Հեռ՝ +374 60 272222

Էլ.-փոստ՝ info@telcell.am

Կայք՝ www.telcell.am

«Արմբրոկ»

բաց բաժնետիրական ընկերություն

գլխավոր տեղաբաշխողի անվանումը և կազմակերպչի անվանումը

ՀՀ, ք. Երևան, 0010, Հանրապետության 39

Հեռ՝ +374 11 590000

Էլ.-փոստ՝ armbrok@armbrok.am

Կայք՝ <https://www.armbrok.am>

ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԿՈՐՄԻՑ ԱՋԴԱԳՐԻ ԳՐԱՆՑՈՒՄԸ ՉԻ ՀԱՎԱՍՏՈՒՄ ՆԵՐԴՐՄԱՆ ԱՊԱՀՈՎՈՒԹՅՈՒՆԸ, ՆԵՐԿԱՅԱՑՎԱԾ ՏԵՂԵԿԱՏՎՈՒԹՅԱՆ ՃՇՏՈՒԹՅՈՒՆԸ ԿԱՄ ԻՍԿՈՒԹՅՈՒՆԸ

Արժեթղթերի տեսակը՝	Սովորական բաժնետոմս
Արժեթղթերի ձևը՝	Ոչ փաստաթղթային
Արժեթղթերի քանակը՝	3,850,000 (երեք միլիոն ութ հարյուր հիսուն հազար) հատ
Արժեթղթերի տեղաբաշխման արժեքը՝	400 (չորս հարյուր) ՀՀ դրամ
Արժեթղթերի ընդհանուր տեղաբաշխման ծավալը՝	1,540,000,000 (մեկ միլիարդ հինգհարյուր քառասուն միլիոն) ՀՀ դրամ

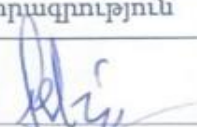
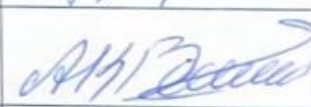
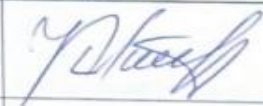
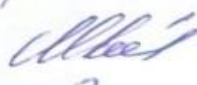
ԲՈՎԱՆԴԱԿՈՒԹՅՈՒՆ

1. ԱՄՓՈՓԱԹԵՐԹ	4
1.1. Տեղեկատվություն Թողարկողի և նրա գործունեության վերաբերյալ	4
1.2. Թողարկողին և բաժնետոմսերին առնչվող ռիսկերը	11
1.3. Թողարկողի տնտեսական գործունեության զարգացման և ֆինանսական վիճակի փոփոխության միտումները	18
1.4. Թողարկողի աուդիտն իրականացնող անձի և խորհրդատուների ինքնության մասին համառոտ տեղեկություններ	18
1.5. Թողարկողի կառավարումը և բաժնետերերը	19
1.6. Առաջարկվող բաժնետոմսերի հիմնական վիճակագրական տվյալները	20
1.7. Արժեթղթերի առաջարկի և դրանց առևտրին թույլտվության համակողմանի նկարագիրը	21
1.8. Ամփոփ ֆինանսական տվյալներ	23
2. ԲԱԺՆԵՏՈՄՍԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՏԵՂԵԿԱՏՎՈՒԹՅՈՒՆ	29

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՝

Անուն, ազգանուն	Պաշտոն	Ստորագրություն	Ամսաթիվ
Արտաշես Ավետիսյան	Տնօրենների Խորհրդի նախագահ		28.11.24
Ռամի Տրեյստեր	Տնօրենների Խորհրդի անդամ		28.11.24
Վաչե Գաբրիելյան	Տնօրենների Խորհրդի անդամ		28.11.24
Արտյոմ Ղազարյան	Գլխավոր տնօրեն		28.11.24
Թամարա Սարգսյան	Ֆինանսական տնօրեն		28.11.24
Արթուր Թորոսյան	Գլխավոր հաշվապահ		28.11.24
Արամ Կայֆաջյան	Գլխավոր տեղաբաշխող		28.11.24

Ստորագրությունները հավաստում են՝

Արտյոմ Ղազարյան	Գլխավոր տնօրեն		28.11.24
-----------------	----------------	--	----------

1. ԱՄՓՈՓԱԹԵՐԹ

ԾԱՆՈՒՑՈՒՄ ՆԵՐԴՐՈՂԻՆ

Ամփոփաթեթը պետք է դիտվի՝ որպես Ազդագրի ներածական համառոտ նկարագրություն, և առաջարկվող արժեթղթերում ներդրում անելու վերաբերյալ ներդրողի որոշումը պետք է հիմնված լինի ամբողջական Ազդագրի վրա: Ամփոփաթեթի կազմման համար պատասխանատու անձն ամփոփաթեթում պարունակվող տեղեկատվության ոչ ամբողջական կամ ապակողմնորոշիչ լինելու համար (այդ թվում՝ թարգմանությանը վերաբերող մասով) կրում է քաղաքացիական պատասխանատվություն, եթե այն ոչ ամբողջական կամ ապակողմնորոշիչ է Ազդագրի մյուս մասերի հետ դիտարկելու դեպքում: Ներդրողը կարող է ձեռք բերել սույն Ազդագիրը և վերջինիս կից ներկայացվող փաստաթղթերը էլեկտրոնային տարբերակով <https://thogharkogh.cba.am/>, www.telcell.am, և www.armbrok.am կայքերից:

1.1. Տեղեկատվություն Թողարկողի և նրա գործունեության վերաբերյալ

1.1.1. Թողարկողի համառոտ տվյալները և կապի միջոցները

Թողարկողի անվանումը և կազմակերպարավական ձևն է՝

Լեզու	Լրիվ ֆիրմային անվանումը	Կրճատ անվանումը
հայերեն՝	«ԹԵԼ-ՍԵԼ» բաց բաժնետիրական ընկերություն	«ԹԵԼ-ՍԵԼ» ԲԲԸ
ռուսերեն՝	«ТЕЛ-СЕЛЛ» Открытое Акционерное Общество	«ТЕЛ-СЕЛЛ» ОАО
անգլերեն՝	«TEL-CELL» Open Joint-Stock Company	«TEL-CELL» OJSC

Թողարկողի պետական գրանցումն ու գործունեության վայրն է՝

Թողարկողի հիմնադրման երկիր	Հայաստանի Հանրապետություն
Թողարկողի պետական գրանցման վայր	ՀՀ, ք. Երևան, 0033, Հակոբ Հակոբյան փողոց 3, հիմնական մասնաշենք 1-ին սեկցիա 3-րդ հարկ
Թողարկողի պետական գրանցման համար	264.130.1368627

«Թել-Սել» ՓԲԸ -ի պետական գրանցման ամսաթիվ	29.05.2007թ.
«Թել-Սել» ԲԲԸ -ի պետական գրանցման ամսաթիվ («Թել-Սել» ՓԲԸ -ի իրավահաջորդ)	06.02.2024թ.
Թողարկողի գործունեության վայր	ՀՀ, ք. Երևան, 0033, Հակոբ Հակոբյան փողոց 3, հիմնական մասնաշենք 1-ին սեկցիա 3-րդ հարկ
Կապի միջոցներ	Հեռ.՝ +374 60 272222, Էլ. փոստ info@telcell.am

Բաժնետոմսերին առնչվող հարցերի դեպքում ներդրողները կարող են դիմել «Թել-Սել» ԲԲԸ (այսուհետ՝ Թողարկողին կամ Ընկերություն) Արսեն Ավետիսյանին, նոր նախագծերի գնահատման և մշտադիտարկման բաժնի ղեկավարին՝ +374 60 272222 հեռախոսահամարով:

1.1.2. Թողարկողի համառոտ պատմությունը և ռազմավարությունը

1.1.2.1. Թողարկողի համառոտ պատմությունը

Թողարկողի պատմությունը մանրամասն ներկայացված է Ազդագրի 3.3.1. ենթակետում:

“Թել-Սել” բաց բաժնետիրական ընկերությունը ստեղծվել է “Թել-Սել” փակ բաժնետիրական ընկերության վերակազմավորման ձևով վերակազմակերպման արդյունքում և հանդիսանում է “Թել-Սել” փակ բաժնետիրական ընկերության իրավահաջորդը, որը հիմնադրվել է Հայաստանի Հանրապետության իրավաբանական անձանց պետական ռեգիստրում՝ 2007թ. մայիսի 29-ին, Հայաստանի Հանրապետության օրենսդրությանը համապատասխան:

- 2007թ. հուլիսի 24-ի ՀՀ կենտրոնական բանկի խորհրդի որոշմամբ՝ «Թել-Սել» ՓԲԸ-ին տրամադրվեց դրամական փոխանցումներ, վճարային գործիքների և վճարահաշվարկային փաստաթղթերի պրոցեսինգ ու քլիրինգ իրականացնելու լիցենզիա: Տարեվերջին հնարավոր դարձավ Telcell համակարգով համալրել այլ էլեկտրոնային դրամապանակներ:
- 2008թ. Ընկերությունն իր հաճախորդներին ներկայացավ նոր ֆունկցիոնալ հնարավորություններով՝ ինտերնետային ծառայությունների վճարում, վարկերի մարում գործընկեր վարկային կազմակերպությունների հաճախորդների համար, Telcell պրոցեսինգային կենտրոնին գործընկեր բանկերի հաշվիչ դրամարկային հանգույցների ինտեգրացիաներ, տերմինալների ինտերֆեյսի ամբողջովին թարմացում, օպերատորների խմբավորում: Նույն տարվա ընթացքում Telcell համակարգին միացավ առաջին առևտրային գործընկեր կազմակերպությունը, որի շնորհիվ բազմաազար հաճախորդներ կարողացան պատվերները վճարել Ընկերության միջոցով:

- Ծառայությունների շրջանակը զարգացնելու հետ մեկտեղ, Ընկերությունն էականորեն բարելավեց տեխնոլոգիական հագեցվածությունը: 2012թ. Ընկերությունը և «Մեգա Պանտերա» ՍՊԸ-ն մեկ միասնական ծրագրային հարթակ տեղափոխեցին իրենց վճարային տերմինալները՝ Telcell պրոցեսինգային բազայի վրա:
- 2016թ. Փետրվարի 22-ի ՀՀ կենտրոնական բանկի խորհրդի որոշմամբ Ընկերությանը տրամադրվեց էլեկտրոնային փող թողարկելու թույլտվություն: Արդեն հաջորդ տարի գործարկվեց MyTelcell հավելվածը (ներկայում՝ Telcell Wallet), որը հնարավորություն է տալիս Telcell համակարգով բոլոր գործառնությունները կատարել էլեկտրոնային դրամապանակով:
- Վերջին տարիներին ևս Ընկերությունը ընդլայնել է առաջարկվող ծառայությունների շրջանակը, մեծ կարևորություն տալով թվային լուծումներին, հարմարավետությանը և հասանելիությանը: 2019թ. մշակվել և ներդրվել է Telcell Business հավելվածը, որի օգնությամբ բիզնես գործունեությամբ զբաղվող անձինք կարող են վճարումներ ընդունել հաճախորդներից:
- 2021թ. գործարկվել է «Վարկային պորտալ» ծառայությունը, որը հնարավորություն է տալիս ՀՀ առևտրային բանկերին և վարկային կազմակերպություններին 24/7 ռեժիմով իրականացնել վարկավորում էլեկտրոնային դրամապանակի օգտատերերին անմիջապես Telcell Wallet հավելվածի ինտերֆեյսի միջոցով:
- 2022 թվականի վերջում Ընկերությունը շահել է Երևան քաղաքի հասարակական տրանսպորտում միասնական տոմսային համակարգի ներդրման մրցույթը՝ դառնալով այդ նախագծի կատարողը: Նախագծի շրջանակում ընկերությունը կատարեց ներդրում, տեղադրելով վալիդատորներ, ինտեգրելով ուղեւորների վճարման համակարգը և այլն:
- 2021 թվականից ընկերությունը սկսեց իրագործել ռեբրենդավորման ընթացքը, որի նպատակն էր կառուցել Էկոհամակարգ և թարմացնել ընկերության հեղինակային ոճը: Ընկերությունը իրականացրեց մեծ ռեբրենդավորման միջոցառում 2023 թվականի հունիսի վերջին, որտեղ հայտարարվեց ընկերության նոր տեսլականը և ներկայացվեցին առաջիկա տարվա ընթացքում սպասվող նախագծերը ու պրոյեկտները:
- Ռեբրենդավորումից հետո նույն տարվա ընթացքում ընկերությունը Հայէկոնոմբանկի հետ միասին թողարկեցին Visa թվային քարտերը, օգտատերերին հնարավորություն տալով ստեղծել հավելվածում բանկային քարտ առանց բանկ այցելելու ու համալրել այդ քարտերը Հայաստանի տարածքում տեղադրված Ընկերության 4500+ տերմինալներից 0% միջնորդավճարով: Ընկերության նպատակն է համագործակցել առավել շատ բանկերի հետ՝ առաջարկելով քարտերի բացում բանկերի հավելվածներից դուրս:
- 2023 թվականի սեպտեմբերին Գլոբալ Կրեդիտ ՈՒՎԿ ՓԲԸ-ի հետ միասին թողարկվեց «Գնիր հիմա, վճարիր հետո» (BNPL) ծառայությունը, որը առավել հարմարավետ պայմաններ է ստեղծում օգտատերերի համար՝ թույլ տալով նրանց վճարել գնումներն անելուց որոշ ժամանակ անց: BNPL ծառայության հիմնական առավելությունն այն է, որ հնարավորություն է տալիս վճարումները մասնատել ավելի փոքր՝ կառավարելի

գումարների: Մեծ գնումներ կատարելիս այլևս պետք չէ մտածել գումարային սահմանափակման մասին:

1.1.2.2. Թողարկողի ռազմավարությունը

Ընկերության առաքելությունն է դիրքավորել էկոհամակարգը ու ստեղծել պրոդուկտները ու ծառայությունները, հիմնված ազգային արժեքների հիման վրա՝ ստեղծել այն, ինչի կարիքը ունի Հայաստանում յուրաքանչյուր մարդը:

Մեր տեսլականն է ստեղծել ագրեգատ ու ապահովել open-banking համակարգը, որը թույլ կտա մեր օգտատերերին տեսնել պրոդուկտների ամբողջ սպեկտրը (բոլոր բանկերի ծառայություններ և պրոդուկտները, միջոցառումները և այլ գործընկերների ծառայությունները) միասնական համակարգում՝ ընկերության պրոդուկտներում:

Ընկերության կայուն զարգացման, շահառուների կարիքներն ու սպասելիքները առավելագույնս բավարարելու, արտաքին մարտահրավերներին դիմակայելու և ներքին բացասական գործոնները և ռիսկերը նվազեցնելու նպատակով Ընկերությունը իր առջև դրել է հետևյալ հիմնական ռազմավարական խնդիրները.

- թվայնացնել և ավտոմատացնել վճարահաշվարկային ծառայությունների մատուցումը,
- ընդունել վճարումներ նոր տեխնոլոգիաների միջոցով,
- ընդլայնել վճարումների ընդունման տերմինալների ցանցը,
- զարգացնել Telcell Wallet և Telcell Business հավելվածները,
- ընդլայնել մասնաճյուղերի ցանցը,
- զարգացնել էլեկտրոնային և թվային կոմերցիան,
- ավելացնել գործընկեր ծառայություն մատուցող կազմակերպությունների քանակը, այդ թվում ներգրավելով միջազգային գործընկերների,
- մատուցել ծառայությունների ավելի լայն շրջանակ,
- զարգացնել և կատարելագործել կառավարման համակարգը ,
- Նախաձեռնել օրենսդրական ռեֆորմներ,
- Հետևողականորեն կիրառել կորպորատիվ սոցիալական պատասխանատվության քաղաքականություն ,
- Շարունակաբար իրականացնել բարեգործական ծրագրեր:

1.1.3. Թողարկողի կանոնադրական կապիտալը

Ընկերության կանոնադրական կապիտալն Ազգագրի գրանցման ներկայացման օրվա դրությամբ կազմել է 1,078,000,000 (մեկ միլիարդ յոթանասունութ միլիոն) ՀՀ դրամ, որը բաժանված է 30,800,000 (երեսուն միլիոն ութ հարյուր հազար) հատ հասարակ (սովորական) տեղաբաշխված բաժնետոմսերի՝ յուրաքանչյուրը 35 (երեսունհինգ) ՀՀ դրամ անվանական արժեքով:

Ընկերության մեկ բաժնետիրոջը պատկանող Թողարկողի ձայնի իրավունք տվող բաժնետոմսերի առավելագույն քանակ չի սահմանվում:

Ընկերության նշանակալից բաժնետերերն են՝ «Լենդասի Թրեյդինգ Էլ Թի Դի» – 56,28%: Ընկերությունը հայտարարել է նոր 4,200,000 (չորս միլիոն երկու հարյուր հազար) հատ հասարակ (սովորական) բաժնետոմս, որից սույն Ազդագրի ներքո նախատեսվում է տեղաբաշխել 3,850,000 (երեք միլիոն ութ հարյուր հիսուն հազար) հատ բաժնետոմս: Միևնույն ժամանակ Ընկերությունը նախատեսում է ցուցակման թույլտվությունը ստանալուց հետո երեք ամիսների ընթացքում լրացուցիչ որոշմամբ հաստատել համապատասխան կարգը՝ 350,000 (երեք հարյուր հիսուն հազար) հատ բաժնետոմսը աշխատակիցներին առաջարկելու և/կամ բաժնետիրացման ծրագրի շրջանակներում վերջիններիս տրամադրելու վերաբերյալ: 4,200,000 (չորս միլիոն երկու հարյուր հազար) հատ հասարակ (սովորական) բաժնետոմսը ամբողջությամբ տեղաբաշխելուց՝ «Լենդասի Թրեյդինգ Էլ Թի Դի» – ի մասնաբաժինը կկազմի համապատասխանաբար 49.53%:

Թողարկողի բաժնետիրական կառուցվածքը ներկայացված է սույն Ազդագրի 3.5.1 ենթագլխում:

1.1.4. Թողարկողի կազմակերպական կառուցվածքը

Թողարկողի կազմակերպական կառուցվածքը ներկայացված է Հավելված 4-ում:

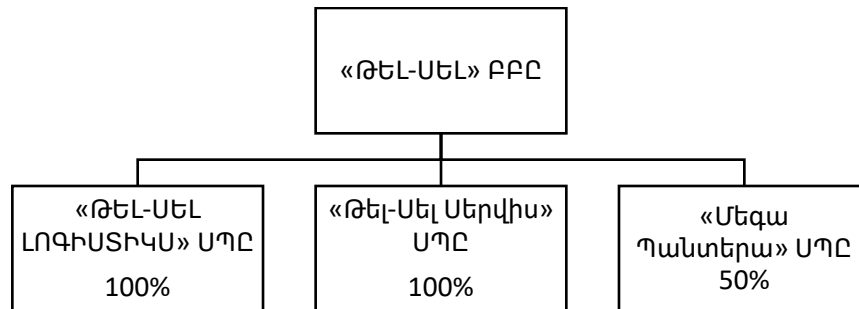
1.1.5. Թողարկողի խմբի կառուցվածքը

«ԹԵԼ-ՍԵԼ» ԲԲԸ-ն խմբի մայր կազմակերպությունն է: Խումբը բաղկացած է «ԹԵԼ-ՍԵԼ» ԲԲԸ և դրա դուստր կազմակերպություններից, որոնցից յուրաքանչյուրում Թողարկողի մասնակցությունը 100% է: Թողարկողի դուստր կազմակերպություններն են՝ «ԹԵԼ-ՍԵԼ Սերվիս» ՍՊԸ-ն և «ԹԵԼ-ՍԵԼ ԼՈԳԻՍՏԻԿԱ» ՍՊԸ-ն:

«ԹԵԼ-ՍԵԼ Սերվիս» ՍՊԸ հիմնական գործունեությունը գույքի համար տարածքի տրամադրումն է վճարային տերմինալների վրա և տերմինալների տեխնիկական սպասարկման ծառայությունների մատուցումը:

«ԹԵԼ-ՍԵԼ ԼՈԳԻՍՏԻԿԱ» ՍՊԸ-ի հիմնական գործունեությունը նախատեսվում է առաջիկայում բեռնափոխադրման ծառայությունների մատուցում:

«ԹԵԼ-ՍԵԼ» ԲԲԸ-ն նաև ունի 50% մասնակցություն «Մեգա Պանտերա» ՍՊԸ -ում, որի գործունեությունը դադարեցվել է 2016թ-ից:



1.1.6. Թողարկողի բիզնես նկարագիրը

«ԹԵԼ-ՍԵԼ» ԲԲ ընկերությունը հանդիսանում է Հայաստանի Հանրապետությունում վճարահաշվարկային և հարակից ծառայություններ մատուցող առաջատար ընկերություններից մեկը: Ընկերությունը ներկայումս մատուցում է ծառայությունների հետևյալ տեսակները՝

1. Վճարումների ընդունման ծառայություն՝ տերմինալների միջոցով վճարումների ընդունում՝ պետության, տեղական ինքնակառավարման մարմինների, ձեռնարկատիրական գործունեությամբ զբաղվող անձանց օգտին վճարումների ընդունում, իրավաբանական և ֆիզիկական անձանց բանկային/քարտային հաշվեհամարների, էլեկտրոնային դրամապանակների հաշվառման հաշվեհամարների համալրումների իրականացում, վարկերի մարումներ:
2. Ընկերության մասնաճյուղերի միջոցով վճարահաշվարկային ծառայությունների մատուցում, այդ թվում նաև՝ դրամական (փողային) փոխանցումների իրականացում, վճարումների ընդունում, կանխիկ դրամական միջոցների տրամադրում, իրավաբանական և ֆիզիկական անձանց բանկային/քարտային հաշվեհամարների, էլեկտրոնային դրամապանակների հաշվառման հաշվեհամարների համալրումների իրականացում, վարկերի մարումներ:
3. Telcell Wallet բջջային հավելվածի միջոցով՝ էլեկտրոնային փողերի թողարկում և սպասարկում, պետության, տեղական ինքնակառավարման մարմինների, ձեռնարկատիրական գործունեությամբ զբաղվող անձանց օգտին վճարումների ընդունում, իրավաբանական և ֆիզիկական անձանց բանկային/քարտային հաշվեհամարների, էլեկտրոնային դրամապանակների հաշվառման հաշվեհամարների համալրումների իրականացում, վարկերի մարումներ, այդ թվում նաև՝
 - QR տեխնոլոգիայի վրա հիմնված Scan and Pay ապրանքանիշի ներքո էլեկտրոնային փողով տնտեսվարողների օգտին վճարումների ընդունում,
 - Բանկերի և վարկային կազմակերպությունների կողմից հաճախորդներին վարկային միջոցների տրամադրում հաճախորդի էլեկտրոնային դրամապանակի հաշվառման հաշվին:

Այսօր Telcell Wallet հավելվածն ունի ավելի քան 1,900,000 ներբեռնում: Telcell Wallet դրամապանակը հնարավորություն է տալիս օգտվել 450+ ծառայություններից մեկ հավելվածում: Ոհնենալով ծառայությունների տեսականու լայն սանդղակ, Telcell Wallet-ի օգտատերերը կատարում են ամենօրյա գործարքները մեկ հավելվածում՝ ստանալով թարմացումներ և այլ ծառայությունների ավելացումներ:

4. ՀՀ առևտրային բանկերին WEB/API հասանելիություն տրամադրելով՝ Ընկերության հետ համագործակցող կազմակերպությունների օգտին վճարումներ ընդունելու հնարավորության ստեղծում:
5. Պրոցեսինգի իրականացում:
6. Քլիրինգի իրականացում:

1.1.6.1. Հիմնական շուկաները և մրցակցային դիրքը

«Թել-Սել» ԲԲԸ ծառայությունների համար շուկա է հանդիսանում Հայաստանի Հանրապետության տարածքը: Ընկերությունը հանդես է գալիս իր տերմինալների ցանցով, որը տարածվում է երկրի ողջ բնակելի տարածքով: ՀՀ ողջ բնակչությանը հասանելի են նաև վճարումների ընդունման ծառայություններ կատարելու հնարավորությունները և Telcell Wallet հավելվածը: Ընկերությունը չի մատուցում ծառայություններ արտերկրում:

Ընկերության էկոհամակարգի պրոդուկտների հետ օրական միջինում 220 հազար հայուհներ են իրականացվում, ինչը վկայում է Ընկերության՝ շուկայում առաջատար դիրքեր զբաղեցնելու մասին: Տերմինալների միջոցով վճարումներ ընդունելու գործունեության ոլորտում Թողարկողն առաջատար դիրքում է և հմտորեն օգտագործում է իր բազում տարիների ստեղծած համբավը և հավատարիմ հաճախորդների մեծ բազան իր առաջատար դիրքը տարեցտարի ամրապնդելու, այդ ոլորտում մեծ քայլերով զարգանալու և ընդլայնվելու համար: Telcell Wallet հավելվածով վճարումներ ընդունելու մասով ընկերությունը շուկայում երկու առաջատարներից մեկն է՝ և օգտատերերի քանակով և ամսական գործարքների քանակով: Նշված ցուցանիշներով Telcell Wallet հավելվածի մրցակիցն է Idram հավելվածը:

Ունենալով շուկայում մրցակցային կառավարչական արխետիպ (անգլ. Archetype of Ruler), Telcell ընկերության պրոդուկտները ներառյալ Telcell Terminal-ը ճանաչելի են ՀՀ բնակչության զգալի տոկոսի համար:

Թողարկողի բիզնես նկարագիրը ներկայացված է սույն Ազդագրի 3.4 ենթագլխում:

1.1.7. Ակտիվների որակը

2023թ-ի աուդիտ անցած տարեկան ֆինանսական հաշվետվությունների արդյունքներով Ընկերության ակտիվների մեծությունը կազմել է 18.8 մլրդ ՀՀ դրամ, իսկ 2022թ-ի աուդիտ անցած տարեկան ֆինանսական հաշվետվությունների արդյունքներով Ընկերության ակտիվների մեծությունը կազմել է 15.7 մլրդ ՀՀ: 2023թ-ի աուդիտ անցած և 2022թ-ի աուդիտ անցած տարեկան ֆինանսական հաշվետվությունների արդյունքներով Ընկերության կապիտալի համարժեքության գործակիցը (ընդհանուր կապիտալի հարաբերությունն է ընդհանուր ակտիվներին) կազմել է 20% և 28% համապատասխանաբար:

2023թ-ի աուդիտ անցած և 2022թ-ի աուդիտ անցած տարեկան ֆինանսական հաշվետվությունների արդյունքներով Ընկերության ակտիվների զգալի մաս է կազմում դրամական միջոցները և դրանց համարժեքը՝ 74% և 71% համապատասխանաբար:

1.2. Թողարկողին և բաժնետոմսերին առնչվող ռիսկերը

Բաժնետոմսերում ներդրումները կապված են որոշակի հավանական ռիսկերի հետ, ուստի ներդրում կատարելու վերաբերյալ որոշում ընդունելուց առաջ ներդրողները պետք է մանրակրկիտ ուսումնասիրեն և վերլուծեն Թողարկողի հետ կապված և Ազդագրում բացահայտված հավանական ռիսկերը, ինչպես նաև ներկայացված այլ տեղեկատվությունը: Անհրաժեշտ է հաշվի առնել նաև այն հանգամանքը, որ Ազդագրում ներկայացված է հնարավոր ռիսկերի ոչ ամբողջական ցանկը: Հետևաբար ներդրողը ներդրման վերաբերյալ որոշում կայացնելիս պետք է լիարժեք գիտակցի ներդրման էությունը և առաջնորդվի նաև իր սեփական փորձով, նպատակներով ու սպասումներով:

Ստորև ներկայացված է Թողարկողին և բաժնետոմսերին վերաբերող ռիսկերի մանրամասն նկարագրությունը, սակայն ներդրողը պետք է հաշվի առնի, որ Թողարկողի գործունեության ընթացքում կարող են առաջանալ նաև այլ էական ռիսկեր:

1.2.1. Թողարկողին առնչվող ռիսկերը

Թողարկողին առնչվող ռիսկերը մանրամասն նկարագրված են Ազդագրի 3.2. ենթագլխում:

1.2.1.1. Գործառնական ռիսկը

Սա Թողարկողի ներքին համակարգերի խափանման, անձնակազմի կողմից կատարվող գործառնություններում սխալների կամ չարաշահումների, ինչպես նաև անարդյունավետ գործընթացների հետևանքով Թողարկողի կողմից վնասներ կրելու հավանականությունն է: Այսպիսի իրավիճակները կարող են ուղղակի կամ անուղղակի բացասական ազդեցություն ունենալ Թողարկողի ֆինանսական վիճակի և հեղինակության վրա:

Թողարկողի գործունեության ոլորտին հատուկ է գործառնական ռիսկի բարձր մակարդակը, որը առկա է նաև Թողարկողի մոտ:

Թողարկողը՝ հիմնվելով լավագույն միջազգային փորձի վրա, նշված ռիսկերի պատշաճ կառավարման համար մշտապես կատարելագործում է իր ներքին հսկողական համակարգը զսպող և հակակշիռ հանդիսացող մեխանիզմները: Թողարկողին հատուկ՝ աշխատակիցների պատասխանատվության շրջանակով և հասանելիություններով պայմանավորված շահերի բախման ռիսկի զսպման նպատակով Թողարկողը փոփոխել է կազմակերպչական կառուցվածքը և ներդրել ներքին ընթացակարգեր՝ հստակ տարանջատելով աշխատակիցների իրավասությունները:

Այս ռիսկերի կառավարման հարցում Թողարկողը կարևորում է աշխատակիցների մասնագիտական որակավորումը: Թողարկողը մշակել և ներդրել է որակավորման բարձրացման ամենամյա ծրագիր, ինչպես նաև ձեռնարկում է բավարար և խելամիտ միջոցներ բարձր որակավորմամբ մասնագետների ներգրավման համար:

1.2.1.2. Ֆիզիկական անվտանգության ռիսկ

Թողարկողի անձնակազմի առողջության և կյանքի, նյութական արժեքների, կրիտիկական ենթակառուցվածքի վնասի կամ կողոպուտի ռիսկն է:

Այս դասի ռիսկերի թվին է պատկանում ինչպես դրամական միջոցների, այնպես էլ այլ ակտիվների գողությունը: Թողարկողի կողմից մշտապես ջանքեր են գործադրվում գողության կանխարգելման միջոցների բարելավման ուղղությամբ՝ ՀՀ Օրենսդրությանը, այդ թվում՝ ՀՀ ԿԲ պահանջներին համահունչ: Տվյալ ռիսկի կառավարման նպատակով, մասնավորապես, իրականացվում է ոստիկանության և մասնավոր մասնագիտացված լիցենզավորված ընկերությունների կողմից պահպանության կազմակերպում, ինկասացիոն գրահապատ ավտոմեքենաների օգտագործում և այլ միջոցառումներ:

1.2.1.3. Տեղեկատվական անվտանգության ռիսկ

Թողարկողի կողմից տնօրինվող տեղեկատվության գաղտնիության, ամբողջականության և հասանելիության խախտման ռիսկն է:

Տեղեկատվությունը և տեղեկատվական տեխնոլոգիաները Թողարկողի գործունեության հիմքն են: Լինելով մեծածավալ անձնական տվյալների, առևտրային գաղտնիք հանդիսացող տեղեկատվության տիրապետող և մշակող՝ Թողարկողը միջազգային լավագույն փորձն է կիրառում պաշտպանելու տեղեկատվությունը չարտոնված մուտքերից և փոփոխումից, արտահոսքից և կորստից: Տեղեկատվության գաղտնիության ապահովման համար, ըստ անհրաժեշտության, կիրառվում են ռիսկերի նվազեցման այնպիսի միջոցներ, ինչպիսիք են տվյալների ծածկագրումը, մուտքի կառավարումը, տեղեկատվության պահուստավորումը և արխիվացումը: Տեղեկատվությանը մուտք ստանալ հնարավոր է միայն սահմանված ընթացակարգ անցնելու դեպքում: Բոլոր տվյալները սահմանված պարբերականությամբ պահուստավորվում են, մուտքը տվյալին խստորեն մշտադիտարկվում է առանձնացված անձնակազմի կողմից: Ցանկացած միջադեպ հետաքննվում է՝ պատճառները բացահայտելու և դրա կրկնությունը բացառելու նպատակով:

Տեղեկատվության և տվյալների ամբողջականությունն ապահովվում է հսկողության մեխանիզմների կիրառմամբ, մասնավորապես, սակայն չսահմանափակվելով՝ մուտքի կառավարմամբ, երկու անձի սկզբունքի պահպանմամբ, կրիտիկական տվյալների և ֆայլերի նկատմամբ հատուկ պաշտպանության ապահովմամբ: Տեղեկատվության հասանելիության ապահովումը օգտագործողներին, ինչպես օրինակ՝ հաճախորդներին կամ անձնակազմին, ապահովված է տեղեկատվական տեխնոլոգիաների բաղադրիչների կրկնօրինակմամբ, որը տեխնոգեն խափանումների պարագայում երաշխավորում է սահմանված ընդունելի ժամկետում տվյալների վերականգնումը և համակարգերի վերագործարկումը:

Միևնույն ժամանակ Թողարկողը գիտակցում է, որ այս ոլորտում անընդհատ առաջանում են նոր ռիսկեր, որոնց մեղմելու համար պետք է ներդրվեն նոր լուծումներ: Պայմանավորված ներդրված

տեղեկատվական համակարգերի մեծաքանակությամբ և տեղեկատվական անվտանգության ոլորտի արագ զարգացմամբ, Թողարկողը իր մոտ որպես կարևոր ռիսկ առանձնացրել է հին օպերացիոն համակարգերի օգտագործումից ծագող ռիսկերը, որոնց արդիականացման գործընթացը առաջնահերթություն է:

Տեղեկատվական անվտանգության ռիսկերի զսպման նպատակով, Թողարկողը 31.05.2024թ. թվականի ստացել է PCI DSS 4.0 հավաստագիր: Ինչպես նաև Թողարկողը ներկա պահին գտնվում է ISO/IEC27001:2022 հավաստագրման գործընթացում, որն իրականացվում է ավստրիական TÜV AUSTRIA Standards and Compliance LLC կողմից: Միաժամանակ տեղեկատվական անվտանգության ռիսկերի զսպման նպատակով, Թողարկողը տեղեկատվական անվտանգության կառավարման համակարգի (СУС) պարտադիր պահանջներին համապատասխան արդիականացրել է իր ներքին գործընթացները:

1.2.1.4. Անընդհատության ռիսկ

Սա Թողարկողի կրիտիկական կարևորագույն գործընթացների խափանման, ծառայությունների մերժման կամ վճարումների կատարման կանգառի հետևանքով վնասներ կրելու հավանականությունն է:

Նշված ռիսկը կառավարելու նպատակով Թողարկողը մանրակրկիտ մշտադիտարկում է Ընկերության գործունեության անընդհատության վրա բացասական ազդող հնարավոր գործոնները և խնդիրների առաջացման դեպքում հնարավորինս արագ և արդյունավետ արձագանքում է դրանց՝ տալով համապատասխան լուծումներ: Ավելին, ապահովված է սարքավորումների, համակարգերի և կոմունիկացիաների կրկնօրինակումը՝ խաթարված գործընթացները հնարավորինս արագ վերականգնելու նպատակով: Մշակված են համապատասխան ներքին նորմատիվ ակտեր, ինչպիսիք են՝ գործունեության անընդհատության քաղաքականությունը:

1.2.1.5. Աճող մրցակցության ռիսկ

Սա շուկայում համանման ծառայությունների մատուցման ոլորտում մրցակցության ուժեղացման ռիսկն է, որի արդյունքում կարող են նվազել Թողարկողի կողմից մատուցվող ծառայությունների ծավալը, գինը՝ վերջիվերջո հանգեցնելով շահույթի նվազման:

Ներկայումս ՀՀ-ում վճարահաշվարկային ծառայությունների ոլորտին բնորոշ է բարձր մրցակցությունը՝ հաշվի առնելով, որ նմանատիպ ծառայություններ մատուցում են ինչպես բանկերը, այնպես էլ գործող և նոր ստեղծվող վճարահաշվարկային կազմակերպությունները: Մրցակցության զգալի աճը և/կամ մրցակիցների ագրեսիվ քաղաքականությունը կարող են հանգեցնել հաճախորդների մի մասի արտահոսքի, ուստի և եկամուտների նվազման: Այս ռիսկի զսպման համար Թողարկողն անընդհատ ակտիվորեն զարգացնում է նոր ուղղություններ, մշակում է նոր ծառայություններ և շարունակաբար կատարելագործում է գործող

ծառայությունները՝ շուկայում իր դիրքը ոչ միայն չկորցնելու, այլ նաև իր մասնաբաժինը մեծացնելու նպատակով:

Մրցակցության ակտիվացումը կարող է հանգեցնել նաև գործընկերների կողմից սակագների վերանայման պահանջի, ինչն ուղղակի ազդեցություն կունենա Թողարկողի շահույթի վրա:

1.2.1.6. Իրացվելիության ռիսկ

Այս ռիսկի էությունն այն է, որ Թողարկողը որոշակի պահի դրությամբ կարող է չունենալ բավարար իրացվելի ակտիվներ իր պարտավորություններն ամբողջությամբ և ժամանակին կատարելու համար: Իրացվելիության ռիսկն առաջանում է կազմակերպության ակտիվների և պարտավորությունների ժամկետայնության անհամապատասխանության դեպքում:

Թողարկողն իրացվելիության կառավարման նպատակով կիրառում է ակտիվների և պարտավորությունների ժամկետայնության համապատասխանեցման և/կամ վերահսկվող անհամապատասխանության մեթոդները: Բացի այդ, որպես վճարահաշվարկային կազմակերպություն, Թողարկողի համար օրենսդրությամբ սահմանված է իրացվելիության տնտեսական նորմատիվ: Այն իրենից ներկայացնում է բարձր իրացվելի ակտիվների և ընթացիկ պարտավորությունների միջև սահմանային հարաբերակցություն: Նշված սահմանային հարաբերակցության ապահովումը մշտապես գտնվում է Թողարկողի ուշադրության կենտրոնում:

Թողարկողը նաև ձգտում է կանխիկ դրամական միջոցների շրջանառելիության արագացման միջոցով նվազեցնել իրացվելիության ռիսկը, մասնավորապես տերմինալների ինկասացիոն ցիկլի հնարավոր կրճատման միջոցով:

Ի լրումն, իրացվելիության ռիսկի նվազեցման և հնարավորինս բացառման նպատակով Թողարկողը համապատասխան պայմանագրեր է կնքել նաև ապահովագրական ընկերությունների հետ:

Ինչպես նաև Թողարկողը կիրառել է լրացուցիչ միջոց՝ ապահովագրելով որպես միջնորդ իր պարտավորությունը շահառուների նկատմամբ:

1.2.1.7. Օրենսդրական և նորմատիվ դաշտի փոփոխության ռիսկ

Ռիսկի առաջացման պատճառ են հանդիսանում նորմատիվ իրավական ակտերի փոփոխությունները, մասնավորապես՝ ՀՀ օրենսդրական դաշտի փոփոխությունները, ՀՀ ԿԲ կանոնակարգերի փոփոխությունները և ՀՀ ԿԲ որոշումները, ինչպես նաև Միջազգային օրենսդրական ոլորտային փոփոխությունները, որոնք կարող են նաև հանգեցնել գործընկերային հարաբերությունների վերանայումների ու փոփոխությունների: Վերոգրյալ փոփոխությունները կարող են անդրադառնալ Թողարկողի բնականոն գործունեության և շուկայում տիրող իրավիճակի վրա:

Թողարկողի կողմից կիրառվում են ռիսկի նվազեցման արդյունավետ մեխանիզմներ, մասնավորապես Ընկերության ղեկավարությունն արագ արձագանքում է օրենսդրական էական

փոփոխություններին և հնարավորինս զսպում է դրանց բացասական հետևանքները: Այնուամենայնիվ, կարևոր ենք համարում ներդրողների ուշադրությունը հրավիրել հնարավոր ռիսկին, քանի որ փոփոխությունները կարող են էապես ազդել Ընկերության գործունեության վրա և հանգեցնել Ընկերության ֆինանսական ցուցանիշների անկման:

1.2.1.8. Երկրի ռիսկ

ՀՀ մակրոտնտեսական իրավիճակի վատթարացումը, մասնավորապես տնտեսական աճի նվազումը, քաղաքական իրադարձությունները կարող են հանգեցնել բնակչության եկամուտների նվազման, որն էլ իր հերթին կարող է բացասական ազդել Թողարկողի շրջանառության ծավալների վրա, հետևաբար նաև շահույթի վրա: Այս ամենը հաշվի առնելով՝ Թողարկողը մշտապես թարմացնում և ադապտացնում է իր ծառայությունների ցանկը՝ համապատասխանեցնելով գործող տնտեսական իրավիճակին, ինչով էլ նվազեցնում է նշված ռիսկի ազդեցությունը:

1.2.1.9. Անհամապատասխանության (non-compliance) ռիսկ

Ռիսկն առաջանում է ՀՀ օրենսդրական պահանջների, միջազգային նորմերի և ստանդարտների, Ընկերության ներքին իրավական ակտերի, պայմանագրերի, համաձայնագրերի, ինչպես նաև էթիկայի կանոնների չպահպանման հետևանքով: Թողարկողի հանդեպ կարող են կիրառվել իրավական, վարչական կամ կարգապահական պատժամիջոցներ, որոնք կարող են հանգեցնել էական ֆինանսական կորուստների: Ռիսկի զսպման համար Թողարկողը աշխլջորեն հետևում է ՀՀ օրենսդրական և ԿԲ կողմից արդեն իսկ ներդրված նորմատիվների և սահմանված պահանջների կատարմանը, ինչպես նաև արագ և բարձր պրոֆեսիոնալիզմով է արձագանքում բոլոր փոփոխություններին:

1.2.1.10. Համբավի ռիսկ

Թողարկողի վերաբերյալ որոշակի հանգամանքներում հանրության լայն շրջաններում կարող է ձևավորվել բացասական կարծիք: Դա կարող է հանգեցնել հաճախորդների թվաքանակի նվազմանը, որն էլ իր հերթին կարող է բերել կազմակերպության եկամուտների և շահույթի նվազմանը: Թողարկողը, գիտակցելով բարի համբավի կարևորությունը, անմիջապես արձագանքում է իր համբավին սպառնացող ցանկացած հանգամանքի ի հայտ գալու պարագայում և հետևողականորեն աշխատում է հանրության հետ՝ իր բարի համբավը պահպանելու ուղղությամբ:

1.2.1.11. Անձնակազմի հոսունության ռիսկ

Սա իրենից ներկայացնում է Ընկերության կառավարման մեջ ակտիվորեն ներգրավված աշխատակիցների և/կամ մեծ թվով բարձր որակավորում ունեցող մասնագետների միաժամանակ աշխատանքից ազատվելու դեպքում Թողարկողի վնասներ կրելու ռիսկը:

Բարձրորակ կադրերի առկայությունը չափազանց կարևոր է մրցունակ լինելու և կազմակերպության առջև դրված խնդիրներին հասնելու համար: Ներկայումս շուկայում ձևավորվել է այնպիսի իրավիճակ, որ բարձր որակավորում ունեցող աշխատակիցների նկատմամբ պահանջարկը մեծացել է, և մրցակիցներն ավելի լավ պայմաններ առաջարկելու միջոցով ջանքեր են գործադրում լավագույն կադրերին ներգրավելու ուղղությամբ: Տվյալ դիսկը հնարավորինս զսպելու համար Թողարկողը կիրառում է ոչ միայն ֆինանսական խրախուսման մեթոդներ, այլ նաև ջանքեր է գործադրում աշխատակիցների սոցիալական ապահովագրության բարելավման և վերապատրաստման ու որակավորման բարձրացման ուղղությամբ:

1.2.1.12. Խարդախության դիսկ

Ընկերության հանդեպ կամ նրա հաճախորդների հանդեպ կարող են իրականացվել խարդախություններ: Դա կարող է հանգեցնել ինչպես ֆինանսական կորուստների, այնպես էլ Թողարկողի հեղինակության կորստի:

Այս դիսկը զսպելու նպատակով Ընկերությունը մշտապես իրականացնում է խարդախության հնարավոր սխեմաների բացահայտման և դրանց կանխարգելմանն ուղղված միջոցառումների մշակում: Բացի այդ, Թողարկողը պարբերաբար տարբեր միջոցներով իրականացնում է տեղեկատվության տրամադրում հաճախորդներին՝ հավանական խարդախությունների և դրանցից խուսափելու հնարավորությունների մասին:

1.2.2. Բաժնետոմսերին առնչվող դիսկերը

Բաժնետոմսերին առնչվող դիսկերը մանրամասն նկարագրված են Ազդագրի 2.1. ենթագլխում:

1.2.2.1. Շուկայական դիսկ

Երկրորդային շուկայում Թողարկողի բաժնետոմսերի 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:

1.2.2.2. Բիզնես դիսկը

Այս դիսկը ընդհանուր տնտեսական վիճակի, ոլորտի կամ Ընկերության մրցակցային դիրքի կամ ֆինանսական վիճակի անբարենպաստ փոփոխությունների անբարենպաստ հետևանքն է, որի արդյունքում կարող է նվազել շահույթը՝ հանգեցնելով երկրորդային շուկայում բաժնետոմսերի գնի անկման, ինչպես նաև հնարավոր շահաբաժինների նվազման:

1.2.2.3. Տոկոսադրույքի ռիսկը

Տոկոսադրույքների փոփոխությունը կարող է անուղղակիորեն ազդել բաժնետոմսերի գնի վրա՝ որպես այլընտրանքային ներդրման ուղղություն: Մասնավորապես, տոկոսադրույքների բարձրացման պարագայում այլ հավասար պայմաններում հավանական է Թողարկողի բաժնետոմսերի գնի նվազում:

1.2.2.4. Արտարժույթային ռիսկ

Այն կարող է առաջանալ ՀՀ դրամի և այլ արժույթների փոխարժեքների տատանման արդյունքում: Թողարկվող բաժնետոմսերն արտահայտված են ՀՀ դրամով, ուստի ներդրումները, բաժնետոմսերի առուվաճառքը և շահաբաժինների վճարումն իրականացվելու են բացառապես ՀՀ դրամով: Հետևաբար, արտարժույթային ռիսկն առկա է այն ներդրողների համար, ում ֆինանսական հոսքերը հիմնականում իրականացվում են արտարժույթով:

1.2.2.5. Բաժնետոմսերի իրացվելիության ռիսկ

Թողարկողը երկրորդային շուկայում իրացվելիությունն ապահովելու համար ներգավելու է շուկա ստեղծող(ներ): Այնուամենայնիվ, վերջինս չի կարող երաշխավորել, որ կարգավորվող շուկայում բաժնետոմսերի շրջանառության ընթացքում ներդրողները ցանկացած պահի կարող են իրացնել բաժնետոմսերը իրենց համար տնտեսապես շահավետ գնով:

1.2.2.6. Գնաճի կամ գնողունակության ռիսկ

ՀՀ-ում գնաճի առկայության պարագայում ներդրողները պետք է հաշվի առնեն, որ իրական եկամտաբերությունը կարող է լինել անվանական եկամտաբերությունից ցածր (գնաճի չափով): Ընդ որում, ռիսկը վերաբերվում է և՛ բաժնետոմսերի գնի աճից գոյացած եկամտաբերությանը, և՛ շահութաբաժինների հնարավոր վճարման արդյունքում ստացված մուտքերից եկամտաբերությանը:

1.2.2.7. Վարկային/դեֆոլտի ռիսկ

Ներդրողները ցանկացած թողարկողի բաժնետոմսերը ձեռք բերելիս իրենց վրա են վերցնում թողարկողի վարկային ռիսկը:

1.2.2.8. Օրենսդրական դաշտի փոփոխության ռիսկ

Ռիսկի առաջացման պատճառ են հանդիսանում նորմատիվ իրավական ակտերի փոփոխությունները, մասնավորապես՝ ՀՀ օրենսդրական դաշտի փոփոխությունները, ՀՀ ԿԲ կանոնակարգերի փոփոխությունները և ՀՀ ԿԲ որոշումները, ինչպես նաև Միջազգային օրենսդրական ոլորտային փոփոխությունները, որոնք կարող են նաև հանգեցնել գործընկերային հարաբերությունների վերանայումների ու փոփոխությունների: Վերոգրյալ փոփոխությունները կարող են անդրադառնալ Թողարկողի բնականոն գործունեության և շուկայում տիրող իրավիճակի վրա:

1.3. Թողարկողի տնտեսական գործունեության զարգացման և ֆինանսական վիճակի փոփոխության միտումները

Ընկերությունը 2022 թ.-ի ունեցել է ռեկորդային հասույթ, որը կազմել է 12.7 մլրդ դրամ և նախորդ տարվա համեմատ աճել էր 25%, նույն ժամանակահատվածում զուտ շահույթը աճել էր 47%: Այս կտրուկ աճը պայմանավորված էր 3.4.2.2. ենթակետում նշված բացառիկ գործոններով:

Ընկերությունը 2023 թ.-ի տվյալներով հասույթը կրճատվել է 23% - ով համեմատած 2022 թ.-ի հետ, իսկ զուտ շահույթը 45% - ով: Սա հիմնականում պայմանավորված է 3.4.2.2. ենթակետում նշված բացառիկ գործոնների ազդեցության նվազմամբ:

Թողարկողի մարտավարությունը թվային պրոդուկտների զարգացմանն է միտված, դրանով իսկ նպաստելով համախառն մարժայի աճին և եկամտաբերության աճին:

Թողարկողը մասնակցել է Երևանի Քաղաքապետարանի կողմից անցկացված միասնական տոմսային օպերատորի բաց մրցույթի և հաղթող է ճանաչվել:

2022թ.-ի հուլիսին Թողարկողը ստորագրել է համաձայնագիր միջազգային VISA վճարահաշվարկային կազմակերպության հետ: Այդ համաձայնագիրը հնարավորություն կտա Թողարկողին ստեղծել անհատական VISA քարտեր իր հաճախորդների համար: Եկամուտ է ակնկալվում անմիջապես հիմնական վճարահաշվարկային գործունեությունից, ինչպես նաև Apple Pay պրոդուկտից:

Ընկերության արտոնագրերը և լիցենզիաները ներկայացված են Ազդագրի 3.9 կետում:

1.4. Թողարկողի աուդիտն իրականացնող անձի և խորհրդատուների ինքնության մասին համառոտ տեղեկություններ

1.4.1. Անկախ աուդիտորները

Թողարկողի 2021 և 2022թթ. հաշվետու ժամանակաշրջանի ֆինանսական հաշվետվությունների աուդիտն իրականացրել է «**ՔԵՅ-ՓԻ-ԷՄ-ՋԻ ԱՐՄԵՆԻԱ**» սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերությունը, կայք՝ <http://www.kpmg.am>:

Թողարկողի 2023թ. հաշվետու ժամանակաշրջանի ֆինանսական հաշվետվությունների աուդիտն իրականացնում է «**Գրանթ Թորոնթոն**» փակ բաժնետիրական ընկերությունը, կայք՝ <https://www.grantthornton.am/>

1.4.2. Խորհրդատուները

Թողարկման գլխավոր տեղաբաշխողն է՝ «**ԱՐՄԲՐՈԿ**» ԲԲԸ-ն, կայք՝ www.armbrok.am:

Ազդագրի կազմման գործընթացում, որպես խորհրդատու Ընկերությունն օգտվել է «ԷՄ Բի Քոնսալթինգ» ՓԲԸ - ի ծառայություններից, կայք՝ www.mbconsulting.am:

1.5. Թողարկողի կառավարումը և բաժնետերերը

Ըստ կանոնադրության, Ընկերության կառավարման հիմնական մարմիններն են.

- Ընկերության բաժնետերերի ընդհանուր ժողովը,
- Ընկերության տնօրենների խորհուրդը,
- Ընկերության գլխավոր տնօրենը:

1.5.1. Թողարկողի բաժնետերեր

Ընկերության բաժնետերերի ընդհանուր ժողովն Ընկերության կառավարման բարձրագույն մարմինն է:

Ընկերության նշանակալի իրավաբանական անձ բաժնետերն է «Լենդասի Թրեյդինգ Էլ Թի Դի»-ն, որի մասնակցությունը Թողարկողի կապիտալում կազմում է 56.28%: «Լենդասի Թրեյդինգ Էլ Թի Դի» ընկերության վերջնական վերահսկող անձն է Ռամի Տրեյստերը:

Բաժնետերերը	Բաժնետոմսերի քանակը	Թողարկողի կանոնադրական կապիտալում բաժնետոմսերի տոկոսը*
«Լենդասի Թրեյդինգ Էլ Թի Դի»	17,334,240 հատ սովորական բաժնետոմս	56.28%
Տիգրան Սարգսյան	5,544,000 հատ սովորական բաժնետոմս	18%
Արամայիս Բադալյան	4,620,000 հատ սովորական բաժնետոմս	15%
Տաթևիկ Ավետիսյան	1,789,480 հատ սովորական բաժնետոմս	5.81%
Արամ Սարգսյան	1,512,280 հատ սովորական բաժնետոմս	4.91%

1.5.2. Թողարկողի տնօրենների խորհուրդ

Թողարկողի գործունեության ընդհանուր ղեկավարումը իրականացնում է Ընկերության տնօրենների խորհուրդը: Ընկերության խորհուրդը բաղկացած է երեք անդամներից՝ Խորհրդի նախագահից և երկու անդամներից:

Անուն, ազգանուն	Պաշտոն	Փորձառությունը
Արտաշես Ավետիսյան	Տնօրենների խորհրդի նախագահ	Ավելի քան 8 տարի նշված պաշտոնում
Ռամի Տրեյստեր	Տնօրենների խորհրդի անդամ	Ավելի քան 8 տարի նշված պաշտոնում
Վաչե Գաբրիելյան	Տնօրենների խորհրդի անդամ	Պաշտոնում 2022 թ.-ի սեպտեմբերից

1.5.3. Թողարկողի Գլխավոր գործադիր տնօրեն

Թողարկողի ընթացիկ գործունեության ղեկավարումն իրականացնում է Ընկերության գլխավոր տնօրենը:

Անուն, ազգանուն	Պաշտոն	Փորձառությունը
Արտյոմ Ղազարյան	Գլխավոր տնօրեն	Ավելի քան 21 տարի ոլորտում

Ընկերության կառավարման մարմնի անդամները չեն տիրապետում Թողարկողի բաժնային արժեթղթերի նկատմամբ օպցիոնների:

1.5.4. Աշխատակիցներ

Պատմական ֆինանսական ժամանակաշրջանում աշխատակիցների թվաքանակը հետևյալն է՝

- 31.12.2021թ. դրությամբ՝ 304 հոգի,
- 31.12.2022թ. դրությամբ՝ 352 հոգի,
- 31.12.2023թ. դրությամբ՝ 358 հոգի:

Թողարկողը չունի ժամանակավոր աշխատանքային պայմանագրով աշխատող աշխատակիցներ:

1.6. Առաջարկվող բաժնետոմսերի հիմնական վիճակագրական տվյալները

Տեղաբաշխվող բաժնետոմսերը նոր թողարկված սովորական բաժնետոմսեր են, բաժանելի չեն և փոխարկելի չեն:

Ազդագրի ներքո նախատեսվող առաջարկի հիմնական վիճակագրությունը.

Բաժնետոմսի տեսակը՝	Սովորական բաժնետոմս
Բաժնետոմսի ձևը՝	Ոչ փաստաթղթային
Բաժնետոմսերի քանակը	3,850,000 (երեք միլիոն ութ հարյուր հիսուն հազար) հատ
Մեկ բաժնետոմսի անվանական արժեքը՝	35 (երեսունհինգ) ՀՀ դրամ
Մեկ բաժնետոմսի առաջարկի արժեքը՝	400 (չորսհարյուր) ՀՀ դրամ
Բաժնետոմսերի ընդհանուր ծավալ (անվանական արժեքով)՝	134,750,000 (հարյուր երեսունչորս միլիոն յոթ հարյուր հիսուն հազար) ՀՀ դրամ
Բաժնետոմսերի ընդհանուր տեղաբաշխման ծավալը՝	1,540,000,000 (մեկ միլիարդ հինգհարյուր քառասուն միլիոն) ՀՀ դրամ

Բաժնետոմսերը տեղաբաշխվում և շրջանառվում են ՀՀ դրամով:

Բաժնետոմսերի թողարկման նպատակն է մեծացնել ընկերության ու բաժնետիրական կապիտալը, և ներգրավված միջոցները նախատեսվում են օգտագործվել Ընկերության զարգացման ռազմավարությունը իրականացնելու համար:

Տեղաբաշխման սկզբի և ավարտի ժամկետները կորոշվեն Ազդագրի ԿԲ -ի կողմից գրանցումից հետո Ընկերության իրավասու մարմնի կողմից:

1.7.Արժեթղթերի առաջարկի և դրանց առևտրին թույլտվության համակողմանի նկարագիրը

Բաժնետոմսերը կտեղաբաշխվեն Բորսայից դուրս, ուղղակի վաճառքի միջոցով:

Բաժնետոմսերի ձեռքբերելու նպատակով ներդրողը ներկայացնում է բաժնետոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարական՝ Տեղաբաշխողի հաստատված տիպային օրինակով, որը հրապարակվում է Թողարկողի և Տեղաբաշխողի ինտերնետային կայքում, (այսուհետ՝ հայտ):

Ներդրողը կարող է ձեռքբերման հայտ ներկայացնել հետևյալ եղանակներով.

- **Բաժանորդագրության ձեռքբերման հայտ-հանձնարարական ստեղծել Թելսելլի TWallet հավելվածի միջոցով:** Այդ ապարագայում բաժնետոմսերի ձեռքբերման դիմաց վճարումը կարող է կատարվել նաև «Telcell Wallet» հավելվածի միջոցով, որը չի կարող գերազանցել 900 000 (ինը հարյուր հազար) ՀՀ դրամը մեկ օրվա դրությամբ: Բաժնետոմսեր ձեռք բերել ցանկացող անձը «Telcell Wallet» հավելվածի միջոցով ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականը ներկայացնելուց հետո, սակայն ոչ ուշ քան նույն աշխատանքային օրվա ժամը 16:30-ը, պետք է սյուն առաջարկի նպատակով Թողարկողի անվամբ «ՀԱՅԷԿՈՆՈՄԲԱՆԿ» ԲԲԸ-ում բացված 163001479761 հաշվեհամարին ապահովի բաժնետոմսերի ձեռքբերման համար անհրաժեշտ գումարը (վճարումը պետք է կատարվի ՀՀ դրամով):
- **Ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականի ներկայացում Տեղաբաշխողին:** Բաժնետոմսեր ձեռք բերելու նպատակով ներդրողները սահմանված կարգով պետք է լրացված ձեռքբերման հայտերը և պատշաճ կերպով ներկայացնեն Տեղաբաշխողին: Դրանով նրանք կհավաստեն բաժնետոմսերի առաջարկի պայմաններն ընդունելու իրենց պատրաստակամությունը, որով էլ այդ պայմանները պարտադիր կդառնան ներդրողների համար: Բաժնետոմսեր ձեռք բերել ցանկացող անձը ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականը պատշաճ լրացված կկերպով ներկայացվելուց հետո, սակայն ոչ ուշ քան նույն աշխատանքային օրվա ժամը 16:30-ը, պետք է սյուն առաջարկի նպատակով ստորև ներկայացված Տեղաբաշխողի «ՀԱՅԷԿՈՆՈՄԲԱՆԿ» ԲԲԸ-ում բացված 163005043316 հաշվեհամարին կատարի հայտ-հանձնարարականում նշված քանակի բաժնետոմսերը ձեռք բերելու համար անհրաժեշտ գումարի վճարում՝ դրամական միջոցների մեծության հաշվարկային բանաձևի համաձայն:

Ազդագրով առաջարկվող և Թողարկողի կանոնադրությամբ արդեն իսկ սահմանված թվով 30,800,000 (երեսուն միլիոն ութ հարյուր հազար) հատ նույն դասի սովորական (հասարակ) բաժնետոմսերի ամբողջ ծավալով հայցվելու է ցուցական թույլտվություն «Հայաստանի ֆոնդային բորսա» ԲԲԸ-ում: Ցուցական հայցը կարող է նաև չբավարարվել:

Առաջարկի ամբողջական նկարագիրը ներկայացված է Ազդագրի 2.4. ենթագլխում:

1.8. Ամփոփ ֆինանսական տվյալներ

Ֆինանսական արդյունքների մասին ամփոփ հաշվետվություն

Ցուցանիշի անվանումը	2024թ. առաջին կիսամյակ (աուդիտ չանցած)	2023թ. (աուդիտ անցած)	2022թ. (աուդիտ անցած)	2021թ. (աուդիտ անցած)	2020թ. (աուդիտ անցած)
Արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների իրացումից հասույթ	4,997,105	9,846,861	12,711,421	10,137,844	6,682,403
Իրացված արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների ինքնարժեք	(2,781,055)	(4,185,451)	(6,006,947)	(5,038,381)	(3,964,523)
Համախառն շահույթ (վնաս)	2,216,050	5,661,410	6,704,474	5,099,463	2,717,881
Իրացման ծախսեր	(772,953)	(452,375)	(916,111)	(596,481)	(501,449)
Վարչական ծախսեր	(1,055,570)	(3,496,871)	(1,820,937)	(1,041,436)	(665,817)
Արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների իրացումից շահույթ (վնաս)	387,527	1,712,164	3,967,426	3,461,545	1,550,615
Գործառնական այլ եկամուտներ	1,443,687	1,086,342	1,353,764	326,993	211,079
Գործառնական այլ ծախսեր	(515,966)	(635,140)	(597,807)	(476,519)	(387,231)
Գործառնական շահույթ (վնաս)	1,315,247	2,163,366	4,723,384	3,312,019	1,374,463
Ֆինանսական ծախսեր	(88,035)	180,038	(223,178)	(325,162)	45,519
Բաժնեմասնակցության մեթոդով հաշվառվող ներդրումների գծով շահույթ (վնաս)	0	0	0	0	0
Ընդհատվող գործառնական վերագրելի ակտիվների վաճառքներից և պարտավորությունների	0	0	0	0	0

մարումներից շահույթ (վնաս)					
Այլ ոչ գործառնական շահույթ (վնաս)	0	12,168			
Սովորական գործունեությունից շահույթ (վնաս)	1,227,213	2,355,572	4,500,205	2,986,858	1,419,982
Արտասովոր դեպքերից շահույթ (վնաս)	0	0	0	0	0
Զուտ շահույթ (վնաս) նախքան շահութահարկի գծով ծախսի նվազեցումը	1,227,213	2,355,572	4,500,205	2,986,858	1,419,982
Շահութահարկի գծով ծախս (փոխհատուցում)	(235,000)	(504,831)	(984,556)	(600,941)	(290,647)
Զուտ շահույթ (վնաս) շահութահարկի գծով ծախսի նվազեցումից հետո	992,213	1,850,741	3,515,650	2,385,917	1,129,335

Ամփոփ հաշվապահական հաշվեկշիռ

Ցուցանիշի անվանումը	2024թ. առաջին կիսամյակ (աուդիտ չանցած)	2023թ. (աուդիտ անցած)	2022թ. (աուդիտ անցած)	2021թ. (աուդիտ անցած)	2020թ. (աուդիտ անցած)
Հիմնական միջոցներ	1,229,667	1,036,917	900,124	822,514	780,446
Անավարտ ոչ ընթացիկ նյութական ակտիվներ	0	0	0	0	0
Ոչ նյութական ակտիվներ	1,659,823	1,634,170	1,659,612	1,598,430	705,708
Բաժնեմասնակցության մեթոդով հաշվառվող ներդրումներ	0	0	0	0	0
Այլ ոչ ընթացիկ ֆինանսական ակտիվներ	200,100	264,285	294,348	276,295	1,157,700
Այլ ոչ ընթացիկ ակտիվներ	341,827	409,183	317,359	268,735	86,599
Ընդամենը ոչ ընթացիկ ակտիվներ	3,431,417	3,344,555	3,171,444	2,965,974	2,730,452
Պաշարներ	306,002	272,969	148,000	140,903	76,592
Տրված ընթացիկ կանխավճարներ	275,470	236,715	241,856	196,846	0

Ցուցանիշի անվանումը	2024թ. առաջին կիսամյակ (աուդիտ չանցած)	2023թ. (աուդիտ անցած)	2022թ. (աուդիտ անցած)	2021թ. (աուդիտ անցած)	2020թ. (աուդիտ անցած)
Դերիտորական պարտքեր վաճառքների գծով	767,725	892,756	739,758	789,042	799,467
Այլ դերիտորական պարտքեր	1,555	1,555	1,555	1,555	1,555
Ընթացիկ ֆինանսական ներդրումներ	276,744	193,518	198,742	214,599	11,120
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	11,772,678	13,861,351	11,225,781	10,549,045	6,062,055
Այլ ընթացիկ ակտիվներ	0	0	0	0	0
Ընդամենը ընթացիկ ակտիվներ	13,400,173	15,458,864	12,555,692	11,891,990	6,950,790
Ընդամենը ակտիվներ	16,831,590	18,803,419	15,727,136	14,857,963	9,681,242
Կանոնադրական (բաժնեհավաք) կապիտալի զուտ գումար	1,078,000	1,078,000	231,000	220,000	150,000
Էմիսիոն եկամուտ	0	0	0	0	0
Կուտակված շահույթ	2,026,537	2,416,860	4,073,198	2,568,748	1,608,583
Պահուստային կապիտալ	161,700	161,700	46,200	35,000	35,000
Սեփական կապիտալի այլ տարրեր	0	0	0	0	0
Զվերահսկվող բաժնեմաս	11,889	11,889	11,889	11,889	11,889
Ընդամենը սեփական կապիտալ	3,278,126	3,668,449	4,362,287	2,835,637	1,805,472
Երկարաժամկետ բանկային վարկեր և փոխառություններ	2,824,681	2,099,720	1,326,704	589,849	498,021
Այլ ոչ ընթացիկ պարտավորություններ	280,478	287,934	448,909	403,305	245,655
Ընդամենը ոչ ընթացիկ պարտավորություններ	3,105,159	2,387,654	1,775,613	993,154	743,676
Կարճաժամկետ բանկային վարկեր և փոխառություններ	0	0	0	0	0
Կրեդիտորական պարտքեր գնումների գծով	9,625,738	12,384,382	8,839,844	10,567,969	6,830,599

Ցուցանիշի անվանումը	2024թ. առաջին կիսամյակ (աուդիտ չանցած)	2023թ. (աուդիտ անցած)	2022թ. (աուդիտ անցած)	2021թ. (աուդիտ անցած)	2020թ. (աուդիտ անցած)
Ստացված ընթացիկ կանխավճարներ	579,775	0	0	0	0
Այլ կրեդիտորական պարտքեր	0	0	0	0	0
Այլ ընթացիկ պարտավորություններ	242,792	362,934	749,392	461,203	301,495
Ընդամենը ընթացիկ պարտավորություններ	10,448,305	12,747,316	9,589,236	11,029,172	7,132,095
Ընդամենը պարտավորություններ	13,553,464	15,134,970	11,364,849	12,022,326	7,875,770
Ընդամենը սեփական կապիտալ և պարտավորություններ	16,831,590	18,803,419	15,727,136	14,857,963	9,681,242

Դրամական միջոցների հոսքերի մասին ամփոփ տվյալներ

Ցուցանիշի անվանումը	2024թ. առաջին կիսամյակ (աուդիտ չանցած)	2023թ. (աուդիտ անցած)	2022թ. (աուդիտ անցած)	2021թ. (աուդիտ անցած)	2020թ. (աուդիտ անցած)
Դրամական միջոցների մնացորդը հաշվետու ժամանակաշրջանի սկզբին	13,861,351	5,508,989	9,283,107	6,062,055	6,652,983
Գործառնական գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր	(1,141,949)	4,948,958	(1,506,573)	5,723,432	855,802
Ներդրումային գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր	(213,667)	(535,148)	(561,419)	(620,770)	(650,773)
Ֆինանսական գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր	(751,055)	(1,869,072)	(1,267,079)	(1,282,023)	(828,850)
Արտարժույթի փոխարժեքի	17,997	(75,289)	(439,047)	(301,058)	32,893

ազդեցությունը դրամական միջոցների վրա					
Դրամական միջոցների մնացորդը հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջին	11,772,678	7,902,100	5,508,989	9,581,636	6,062,055

Ամփոփ ֆինանսական գործակիցներ

Ցուցանիշի անվանումը	2024թ. առաջին կիսամյակ (աուդիտ չանցած)	2023թ. (աուդիտ անցած)	2022թ. (աուդիտ անցած)	2021թ. (աուդիտ անցած)	2020թ. (աուդիտ անցած)
Զուտ շահույթը մեկ բաժնետոմսի հաշվով (EPS)	39	8,412	15,980	15,311	7,529
Սեփական կապիտալի շահութաբերություն (ROE)	29%	51%	98%	103%	82%
Ակտիվների շահութաբերություն (ROA)	7%	14%	23%	19%	12%
Զուտ շահույթի մարժա (NPM)	20%	19%	28%	24%	17%
Կապիտալի համարժեքության գործակից	19%	20%	28%	19%	19%
Ֆինանսական կախվածության գործակից	3.19	3.47	2.20	3.89	3.95
Բացարձակ իրացվելության գործակից	1.15	1.10	1.19	0.98	0.85
Ընթացիկ իրացվելության գործակից	1.25	1.19	1.29	1.07	0.96
Ընդհանուր իրացվելության գործակից	1.28	1.21	1.31	1.08	0.97
Դեբիտորական պարտքերի շրջանառելիության գործակից	6.25	12.20	16.63	12.76	9.98
Դեբիտորական պարտքերի շրջապտույտի տևողությունն օրերով	28.82	29.92	21.95	28.60	36.57
Պաշարների շրջանառելիության գործակից	9.61	22.35	41.58	46.33	47.73

Պաշարների շրջապտույտի տևողությունն օրերով	18.74	16.33	8.78	7.88	7.65
Կրեդիտորական պարտքերի շրջանառելիության գործակից	0.96	1.51	2.33	2.22	2.21
Կրեդիտորական պարտքերի շրջապտույտի տևողությունն օրերով	187.66	242.48	156.60	164.46	164.86

Բաժնետոմսերի քանակի վիճակագրություն

Ցուցանիշի անվանումը	2024թ. առաջին կիսամյակ (աուդիտ չանցած)	2023թ. (աուդիտ անցած)	2022թ. (աուդիտ անցած)	2021թ. (աուդիտ անցած)	2020թ. (աուդիտ անցած)
Բաժնետոմսերի քանակ ժամանակաշրջանի վերջում	30,800,000	220,000	220,000	220,000	150,000
Բաժնետոմսերի ժամանակով միջին կշռված քանակ	25,703,333**	220,000	220,000	155,833*	150,000

*Նոր բեժնետոմսերը թողարկվել են 2021թ -ի նոյեմբերին:

**2024 թվականին փետրվարին բաժնետոմսերի քանակը ավելացել է:

Ֆինանսական գործակիցների հաշվարկման բանաձևերը ներկայացված են Հավելված 3-ում:

2. ԲԱԺՆԵՏՈՄՍԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՏԵՂԵԿԱՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

2.5. Առևտրին թույլտվությունը և առևտրի կազմակերպումը

2.5.1. Առևտրին թույլտվությունը

Սույն Ազդագիրը ԿԲ-ի կողմից գրանցելուց և բաժնետոմսերը տեղաբաշխելուց հետո Թողարկողը 5 աշխատանքային օրվա ընթացքում դիմելու է Բորսային՝ Ազդագրով առաջարկվող և Թողարկողի կանոնադրությամբ արդեն իսկ սահմանված թվով 30,800,000 (երեսուն միլիոն ութ հարյուր հազար) հատ նույն դասի սովորական (հասարակ) բաժնետոմսերը ամբողջ ծավալով կարգավորվող շուկայում ցուցակելու համար: Ընդ որում, բաժնետոմսերը կարգավորվող շուկայում ցուցակելու դիմումը կարող է չբավարարվել Բորսայի կողմից:

Բորսա դիմելուց հետո վեց ամիս ժամանակահատվածում Բաժնետոմսերի ցուցակման թույլտվություն չստանալու դեպքում, հաջորդող 3 ամսվա ընթացքում Ընկերությունը որոշում կկայացնի բաժնետոմսերը ձեռք բերելու վերաբերյալ համաձայն Բաժնետիրական ընկերությունների մասին օրենքի 54-րդ հոդվածի դրույթների:

Իր գործողություններով քաղաքացիական իրավունքներ ձեռք բերելու և իրականացնելու, իր համար քաղաքացիական պարտականություններ ստեղծելու ու դրանք կատարելու քաղաքացու ունակությունը (քաղաքացիական գործունակություն) լրիվ ծավալով ծագում է չափահաս, այսինքն՝ տասնութ տարեկան դառնալու պահից:

Տասնչորսից մինչև տասնութ տարեկան անչափահասները կարող են գործարքներ կնքել իրենց օրինական ներկայացուցիչների՝ ծնողների, որդեգրողների կամ հոգաբարձուի գրավոր համաձայնությամբ:

2.5.2. Այն շուկաների անվանումները, որտեղ առաջարկվող արժեթղթերի նույն դասը արդեն իսկ թույլատրված են առևտրին

Այս պահին Թողարկողի կողմից սույն Ազդագրով գրանցվող բաժնետոմսերը որևէ շուկայում ցուցակված և առևտրի թույլատրված չեն:

2.5.3. Բաժնետոմսերի շուկա ստեղծողները

Ընկերությունը մասնագիտացված անձանց հետ դեռ չի կնքել երկրորդային շուկայում շուկա ստեղծողի (մարքեթ մեյքերի) ծառայություններից օգտվելու վերաբերյալ պայմանագիր: 46 Ազդագրով առաջարկվող բաժնետոմսերը Բորսայի կողմից ցուցակվելու դեպքում Թողարկողը նախատեսում է առնվազն մեկ մասնագիտացված անձի հետ կնքել երկրորդային շուկայում շուկա ստեղծողի պայմանագիր: Թողարկողը պարտավորվում է մասնագիտացված անձանց հետ երկրորդային շուկայում շուկա ստեղծողի պայմանագիր կնքել և այդ մասին իր կայքի միջոցով տեղեկացնել ներդրողներին:

2.5.4. Գնի կայունացմանն ուղղված միջոցառումներ

Գնի կայունացմանն ուղղված միջոցառումներ չեն նախատեսվում: