



**BAKER TILLY
ARMENIA**

22 Hanrapetutyany Street,
Area 16, 5th floor
0010 Yerevan
Republic of Armenia
Tel: +374(10) 582-487
Tel: +374(10) 582-478
Fax: +374(10) 562-404
www.bakertillyarmenia.com
Email: info@bakertillyarmenia.com

02 Մայիս 2012
N 011209

ՀԱՍՏԱՏԱՄ ԵՄ



«Երևանի Թիվի Արմենիա» ՓԲԸ
Գլխավոր տնօրեն

Փ. Գևորգյան

Ստորագրված է ժողովրդական իրականացման
լիցենզիայի թիվ 054՝ տրված ՀՀ ֆինանսների
և ֆինանսական համակարգի միջոցների կողմից

ԱՆԿԱՆ ԱՈՒԴԻՏՈՐԻ ԵԶՐԱԿԱՑՈՒԹՅՈՒՆ

«Արմենբրոկ»
Բաց Բաժնետիրական Ընկերության
Բաժնետերերին

Մենք իրականացրել ենք «Արմենբրոկ» Բաց Բաժնետիրական Ընկերության, կից ներկայացվող ֆինանսական հաշվետվությունների՝ աուդիտը, որոնք ներառում են 2011թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունը, նույն ամսաթվին ավարտված տարվա ֆինանսական արդյունքների, սեփական կապիտալում փոփոխությունների և դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվությունները, ինչպես նաև հաշվապահական քաղաքականության ամփոփ նկարագիրը և այլ պարզաբանող ծանոթագրություններ:

Ֆինանսական հաշվետվությունների համար տնօրինության պատասխանատվությունը

Սույն հաշվետվությունների՝ Ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների համաձայն պատրաստման և արժանահավատ ներկայացման (ՖՀՄՍ) համար պատասխանատու է տնօրինությունը: Այդ պատասխանատվությունը ներառում է խաբեության կամ սխալի հետևանքով առաջացած էական խեղաթյուրումներ չպարունակող ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստման և իրական ներկայացման նկատմամբ ներքին վերահսկողության մշակումը, կիրառումը և պահպանումը, պատշաճ հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության ընտրությունը և կիրառումը, ինչպես նաև տվյալ հանգամանքներում ողջամիտ հաշվապահական գնահատումների կատարումը:

Աուդիտորի պատասխանատվությունը

Մեր պատասխանատվությունը իրականացված աուդիտի հիման վրա սույն ֆինանսական հաշվետվությունների վերաբերյալ եզրակացություն արտահայտելն է: Մենք աուդիտն իրականացրել ենք Աուդիտի միջազգային ստանդարտների համաձայն: Այս ստանդարտները պահանջում են, որպեսզի մենք պահպանենք էթիկայի կանոնները, և աուդիտը պլանավորենք և իրականացնենք այնպես, որպեսզի ձեռք բերենք բավարար երաշխիքներ, որ ֆինանսական հաշվետվությունները գերծ են էական խեղաթյուրումներից:

Աուդիտը ներառում է ֆինանսական հաշվետվություններում ներկայացված գումարների և բացահայտումների վերաբերյալ աուդիտորական ապացույցների ձեռքբերմանն ուղղված ընթացակարգերի իրականացում: Ընթացակարգերի ընտրությունը հիմնված է աուդիտորի դատողությունների վրա, ներառյալ խաբեության կամ սխալի հետևանքով ֆինանսական հաշվետվությունների էական խեղաթյուրման ռիսկի գնահատումը: Այս ռիսկը գնահատելիս աուդիտորը հաշվի է առնում «Արմենբրոկ» Բաց Բաժնետիրական Ընկերության ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստման և արժանահավատ ներկայացման ապահովմանն ուղղված ներքին վերահսկողությունը, ինչը թույլ է տալիս մշակել տվյալ հանգամանքներին համապատասխան աուդիտորական ընթացակարգեր, սակայն ոչ «Արմենբրոկ» Բաց Բաժնետիրական Ընկերության ներքին վերահսկողության արդյունավետության մասին կարծիք արտահայտելու նպատակով: Աուդիտը ներառում է կիրառվող հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության համապատասխանության և տնօրինության կատարած հաշվապահական գնահատականների հիմնավորվածության, ինչպես նաև ընդհանուր առմամբ ֆինանսական հաշվետվությունների ներկայացման գնահատումը:

Մենք համոզված ենք, որ մեր կողմից ձեռք բերված աուդիտորական ապացույցները պատշաճ և բավարար հիմք են հանդիսանում մեր աուդիտորական եզրակացության համար:

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՎԵՐԱԲԵՐՅԱԼ ԱՌՌԻՑՏՈՐԱԿԱՆ ԵԶՐԱԿԱՑՈՒԹՅՈՒՆԸ

Մեր կարծիքով 2011թ. ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունը, ինչպես նաև՝ հաշվետու ժամանակաշրջանի ֆինանսական արդյունքների մասին և դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվությունները բոլոր էական առումներով արժանահավատ են և տալիս են ճշմարիտ ու իրական պատկերը Ընկերության ֆինանսական վիճակի մասին, իսկ հաշվապահական հաշվառումը «Արմենբրոկ» ԲԲԸ-ում վարվում է «Հաշվապահական հաշվառման մասին» ՀՀ օրենքի և ՖՀՆՄՄ-ի պահանջներին համապատասխան:

Աուդիտոր

Մ.Մկրտչյան



ՀԱՍՏԱՏՎԱԾ Է
Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական
բանկի խորհրդի 2008 թվականի դեկտեմբերի 30-ի
թիվ 374-Ն որոշմամբ

Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական
բանկի նախագահ՝

----- Արթուր Զավադյան
2009 թվականի հունվարի 13

ՀԱՍՏԱՏՎԱԾ Է
Հայաստանի Հանրապետության ֆինանսների նախարարի՝
2009 թվականի 24 փետրվարի թիվ 136 Ն հրամանով

Հայաստանի Հանրապետության ֆինանսների նախարար՝

----- Տիգրան Դավթյան
2009 թվականի -----

ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ
ֆինանսական արդյունքների մասին (ծև 1)

Ներդրումային ընկերության անվանումը՝ ՄԵՆԲՐՈԿ ԲԲԸ

Ամսաթիվ՝ 31/12/11

(հազար դրամ)

ԱՆՎԱՆՈՒՄԸ	Ծանոթա- գրություններ	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան (ստուգված/չստուգված)
1	2	3	4
Տոկոսային և մմանատիպ եկամուտներ	3	459,334	296,144
Տոկոսային և մմանատիպ ծախսեր	3	299,520	152,106
Զուտ տոկոսային և մմանատիպ եկամուտ		159,814	144,038
Կոմիսիոն և այլ վճարների տեսքով եկամուտներ	4	22,423	14,309
Կոմիսիոն և այլ վճարների տեսքով ծախսեր	4		
Ստացված զուտ կոմիսիոն և այլ վճարներ		22,423	14,309
Եկամուտ շահաբաժիններից	5	451	604
Զուտ եկամուտ առևտրային գործառնություններից	6	12,330	-26,182
Այլ գործառնական եկամուտներ	7	7,841	175
Գործառնական եկամուտներ		202,859	132,944
Զուտ մասհանումներ ակտիվների հնարավոր կորուստների պահուստներին	8		
Ընդհանուր վարչական ծախսեր	9	83,237	78,348
Այլ գործառնական ծախսեր	10	6,123	8,310
Այլ անձանց կանոնադրական կապիտալում ներդրումներից զուտ շահույթ (վնաս)	11		
Շահույթը (վնասը) մինչև հարկումը		113,499	46,286
Շահութահարկի գծով ծախս (փոխհատուցում)	12	20,317	14,545
Շահույթը (վնասը) հարկումից հետո		93,182	31,741
Հաշվարկված շահաբաժիններ, այդ թվում՝			
արտոնյալ բաժնետոմսերի գծով			
սովորական բաժնետոմսերի գծով			
Մեկ բաժնետոմսին բաժին ընկնող բազային շահույթ	13	0	0
Մեկ բաժնետոմսին բաժին ընկնող նուսրացված շահույթ	13	0	0
Ժամանակաշրջանի զուտ շահույթ		93,182	31,741
Այդ թվում՝			
Մայր կազմակերպության բաժնեմաս		46,591	16,315
Փոքրամասնության բաժնեմաս		46,591	15,426

Ներդրումային ընկերության վարչության նախագահ
(գործադիր տնօրեն)

Հաշվետվության վավերացման ամսաթիվը 16/01/12 Գլխավոր հաշվապահ

ՀԱՍՏԱՏՎԱԾ Է

Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի
խորհրդի 2008 թվականի դեկտեմբերի 30-ի
թիվ 374-Ն որոշմամբՀայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի
նախագահ՝----- Արթուր Զավադյան
2009 թվականի հունվարի 13

ՀԱՍՏԱՏՎԱԾ Է

Հայաստանի Հանրապետության ֆինանսների
նախարարի՝ 2009 թվականի 24 փետրվարի թիվ 136
Ն հրամանովՀայաստանի Հանրապետության ֆինանսների
նախարար՝----- Տիգրան Դավթյան
2009 թվականի -----

ՀԱՇՎԱՊԱՀԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵԿԵԾԻՈՒ (ձև 2)

Ներդրումային ընկերության անվանումը՝ ՆԲԲՈՒԿ ԲԲԸԱմսաթիվ՝ 31/12/11

(հազար դրամ)

	ԱՆՎԱՆՈՒՄԸ	Ծանոթա- գրություններ	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակա-շրջան (ստուգված/ չստուգված)
	1	2	3	4
1	Ակտիվներ			
1.1	Կանխիկ դրամական միջոցներ և մնացորդներ ՀՀ կենտրոնական բանկում	14	1,851	2,339
1.2	Պահանջներ բանկերի և այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ	15	248,729	735,654
1.3	Պահանջներ հաճախորդների նկատմամբ	16	33,591	23,142
1.4	Առևտրական նպատակով պահվող ֆինանսական ակտիվներ	17	25,365	18,765
1.5	Վաճառքի համար մատչելի ֆինանսական ակտիվներ	18	131,938	101,763
1.6	Մինչև մարման ժամկետը պահվող ներդրումներ	19	3,956,270	3,104,583
1.7	Ներդրումներ այլ անձանց կանոնադրական կապիտալում	20		
1.8	Հիմնական միջոցներ և ոչ նյութական ակտիվներ	21	14,994	19,709
1.9	Հետաձգված հարկային ակտիվներ	22		
1.10	Այլ ակտիվներ	23	8,323	2,533
	Ընդամենը՝ ակտիվներ		4,421,061	4,008,488
2	Պարտավորություններ			
2.1	Պարտավորություններ բանկերի և այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ	24	3,677,301	2,763,094
2.2	Պարտավորություններ հաճախորդների նկատմամբ	25		51,120
2.3	Առևտրական նպատակներով պահվող պարտավորություններ	26	19,589	
2.4	Ներդրումային ընկերության կողմից թողարկված արժեթղթեր	27		
2.5	Հետաձգված հարկային պարտավորություններ	28		
2.6	Պահուստներ	29		
2.7	Այլ պարտավորություններ	30	43,278	23,074
	Ընդամենը՝ պարտավորություններ		3,740,168	2,837,288
3	Կապիտալ			
3.1	Կանոնադրական կապիտալ	31	267,150	531,150
3.2	Էմիսիոն եկամուտ	32	208,011	524,811
3.3	Պահուստներ՝	33	79,670	79,670
3.3.1	Գլխավոր պահուստ		79,670	79,670
3.3.2	Վերագնահատման պահուստներ			
3.4	Զբաղիված շահույթ (վնաս)	34	126,062	35,569
3.5	Կապիտալի այլ տարրեր	35		
	Մայր կազմակերպությանը պատկանող կապիտալ			
	Փոքրամասնության բաժնեմաս			
	Ընդամենը՝ կապիտալ		680,893	1,171,200
	Ընդամենը՝ պարտավորություններ և կապիտալ		4,421,061	4,008,488

Ներդրումային ընկերության վարչության նախագահ
(գործադիր տնօրեն)Հաշվետվության վավերացման ամսաթիվը 16/01/12 Գլխավոր հաշվապահ

ՀԱՍՏԱՏՎԱԾ Է
Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական
բանկի խորհրդի 2008 թվականի դեկտեմբերի 30-ի
քիվ 374-Ն որոշմամբ

Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական
բանկի նախագահ՝

----- Արթուր Ջավադյան
2009 թվականի հունվարի 13

ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ
Սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին (ձև 3)

Ներդրումային ընկերության ամփամուծը՝ ՋԵՐՈՒԿ ԲԲԸ

Ամսաթիվ՝ 31/12/11

Հավելված 3

ՀԱՍՏԱՏՎԱԾ Է
Հայաստանի Հանրապետության ֆինանսների նախարարի՝ 200
թվականի 24 փետրվարի թիվ 13 Ն հրամանով

Հայաստանի Հանրապետության ֆինանսների նախարար՝

----- Տիգրան Դավթյան
2009 թվականի -----

(հազար դրամ)

Սեփական կապիտալի տարրերի անվանումը	Կանոնադրական կապիտալ			Էմիսիան եկամուտ/վնաս	Պահուստներ			Զրաշխված շահույթ (վնաս)	Միջանկյալ շահութաբաժիններ	Սեփական կապիտալի այլ տարրեր	Ընդամենը
	Կանոնադրական կապիտալ	Հետ գնված կապիտալ	Զուտ գումարը		Գլխավոր պահուստ	Վերագնահատումից պահուստներ*	Վերաչափումից տարբերություններ*				
Հոդվածներ	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Նախորդ հաշվետու ժամանակաշրջան (1 աղյուսակ)											
1. Մնացորդը նախորդ ժամանակաշրջանի սկզբում առ 01 հունվարի 2010թ. (ստուգված/չստուգված)	531,150		531,150	524,811	79,670			104,747			1,240,378
1.1. Հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության փոփոխությունների ընդհանուր արդյունքը և էական սխալների ճշգրտումը											
2. Վերահաշվարկված մնացորդը	531,150		531,150	524,811	79,670			104,747			1,240,378
3. Ուղղակիորեն սեփական կապիտալում ճանաչված եկամուտներ և ծախսեր, այդ թվում՝											
3.1. Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների վերագնահատման պահուստների աճ կամ նվազում											
3.2. Վաճառքի համար մատչելի ֆին. ակտիվների և հեջավորման գործիքների իրական արժեքի վերաչափման պահուստների աճ կամ նվազում											
3.3. Հետաձգված հարկի ազդեցություն											
3.4. Ուղղակիորեն սեփական կապիտալում ճանաչված այլ եկամուտներ և վնասներ											
4. Բաժնետերերի (սեփականատերերի) հետ գործարքներ բաժնետոմսերի (բաժնեմասերի) գծով, այդ թվում՝											
4.1. Ներդրումներ կանոնադրական կապիտալում և կանոնադրական կապիտալի այլ աճ											
4.2. Կանոնադրական կապիտալի նվազում, այդ թվում՝ հետ գնված և շրջանառությունից հանված բաժնետոմսերի (բաժնեմասերի, փայերի) հաշվին											
5. Նախորդ տարվա (ժամանակաշրջանի) զուտ շահույթ (վնաս)								31,741			31,741
6. Բաշխված շահաբաժիններ								-100,919			-100,919
7. Սեփական կապիտալի տարրերի այլ ավելացում (նվազեցում), այդ թվում՝											
7.1. Որպես սեփական կապիտալի գործիքներ դասակարգված ածանցյալ գործիքների աճ(նվազում)											
8. Ներքին շարժեր, այդ թվում՝											
8.1. Մասհանումներ գլխավոր պահուստին											
8.2. Գլխավոր պահուստի հաշվին կուտակված վնասի ծածկում											
8.3. Էմիսիոն վնասի ծածկում											
8.4. Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների վերագնահատումից արժեքի աճի նվազում											
8.5. Սեփական կապիտալի այլ տարրերի ներքին շարժեր											
9. Մնացորդը նախորդ ժամանակաշրջանի վերջում առ 31 դեկտեմբերի 2010թ. (ստուգված/չստուգված)	531,150		531,150	524,811	79,670			35,569			1,171,200

Հաշվետու ժամանակաշրջան (II ստորասկ)										
9.1. Հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության փոփոխությունների ընդհանուր արդյունքը և էական սխալների ճշգրտումը								-2,689		-2,689
10. Վերահաշվարկված մնացորդը	531,150	531,150	524,811	79,670				32,880		1,168,511
11. Ուղղակիորեն սեփական կապիտալում ճանաչված եկամուտներ և ծախսեր, այդ թվում՝										
11.1. Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների վերագնահատման պահուստների աճ կամ նվազում										
11.2. Վաճառքի համար մատչելի ֆին. ակտիվների և հեջավորման գործիքների՝ իրական արժեքի վերաչափման պահուստների աճ կամ նվազում										
11.3. Հետաձգված հարկի ազդեցություն										
11.4. Ուղղակիորեն սեփական կապիտալում ճանաչված այլ եկամուտներ և վնասներ										
12. Բաժնետերերի (սեփականատերերի) հետ գործառքներ բաժնետոմսերի (բաժնեմասերի) գծով, այդ թվում՝	-264,000	-264,000	-316,800							-580,800
12.1. Ներդրումներ կանոնադրական կապիտալում և կանոնադրական կապիտալի այլ աճ										
12.2. Կանոնադրական կապիտալի նվազում, այդ թվում՝ հետ գնված և շրջանառությունից հանված բաժնետոմսերի (բաժնեմասերի, փայերի) հաշվին	264,000	264,000	316,800							580,800
13. Հաշվետու տարվա (ժամանակաշրջանի) զուտ շահույթ (վնաս)								93,182		93,182
14. Բաշխված շահաբաժիններ										
15. Սեփական կապիտալի տարրերի այլ ավելացում (նվազեցում), այդ թվում՝										
15.1. Որպես սեփական կապիտալի գործիքներ դասակարգված ամսանյալ գործիքների աճ (նվազում)										
16. Ներքին շարժեր, այդ թվում՝										
16.1. Մասհանումներ գլխավոր պահուստին										
16.2. Գլխավոր պահուստի հաշվին կուտակված վնասի ծածկում										
16.3. Էմիսիոն վնասի ծածկում										
16.4. Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների վերագնահատումից արժեքի աճի նվազում										
16.5. Սեփական կապիտալի այլ տարրերի ներքին շարժեր										
17. Մնացորդը հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում	267,150	267,150	208,011	79,670				126,062		680,893
Դեկտեմբերի 2011թ.										

Ներդրումային ընկերության վարչության նախագահ
(գործադիր տնօրեն) _____
Հաշվետվության վավերացման ամսաթիվը 16/01/12 Գլխավոր հաշվապահ _____

ՀԱՍՏԱՏՎԱԾ Է

Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի
խորհրդի 2008 թվականի դեկտեմբերի 30-ի
թիվ 374-Ն որոշմամբ

Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի
նախագահ՝

----- Արթուր Ջավադյան
2009 թվականի հունվարի 13

Հավելված 4

ՀԱՍՏԱՏՎԱԾ Է

Հայաստանի Հանրապետության ֆինանսների նախարարի՝ 20
թվականի 24 փետրվարի թիվ 136 Ն հրամանով

Հայաստանի Հանրապետության ֆինանսների նախարար՝

----- Տիգրան Դավթյան
2009 թվականի -----

ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

Դրամական միջոցների հոսքերի վերաբերյալ (ձև 4)

Ներդրումային ընկերության անվանումը՝ ՄԵՆԲՐՈԿ ԲԲԸ

Ամսաթիվ՝ 31/12/11

(հազար դրամ)

ԱՆՎԱՆՈՒՄԸ	Ծանոթագրությու ն	Նախորդ ժամանակաշրջան	Հաշվետու ժամանակաշրջան
1. Դրամական հոսքեր գործառնական գործունեությունից		x	x
Դրամական միջոցների գուտ հոսքեր՝ մինչև գործառնական ակտիվների և պարտավորությունների փոփոխությունը		155,783	90,088
Ստացված տոկոսներ		221,700	439,038
Վճարված տոկոսներ		-146,302	-296,211
Ստացված կոմիսիոն գումարներ		12,711	37,014
Վճարված կոմիսիոն գումարներ			
Առևտրական նպատակներով պահվող ֆինանսական ակտիվներից օգուտ			
Արտարժույթի առք ու վաճառքի գործառնություններից օգուտ (վնաս)		-2,504	2,062
Նախկինում դուրս գրված ակտիվների վերադարձ			
Վճարված աշխատավարձ և դրան հավասարեցված այլ վճարումներ		-36,085	-39,324
Գործառնական գործունեությունից ստացված այլ եկամուտներ և վճարված այլ ծախսեր		106,263	-52,491
Դրամական հոսքեր գործառնական ակտիվների և պարտավորությունների փոփոխություններից		-10,605	543,974
Գործառնական ակտիվներում նվազում (ավելացում)		-10,605	528,608
այդ թվում՝		1,430	545,556
վարկերի և փոխառվածությունների նվազում (ավելացում)			
առևտրական նպատակով պահվող և վաճառքի համար մատչելի արժեթղթերի նվազում (ավելացում)		-12,035	-16,948
Ֆինանսական վարձակալության գծով ստացվելիք գումարների նվազում (ավելացում)			
այլ գործառնական ակտիվների նվազում (ավելացում)			
Գործառնական պարտավորությունների ավելացում (նվազում)			15,366
այդ թվում՝			15,517
հաճախորդների նկատմամբ պարտավորությունների ավելացում (նվազում)			
այլ գործառնական պարտավորությունների նվազում (ավելացում)			-151
Ջուտ դրամական հոսքեր գործառնական գործունեությունից մինչև շահութահարկի վճարումը		145,178	634,062
Վճարված շահութահարկ		-16,356	-14,890
Ջուտ դրամական հոսքեր գործառնական գործունեությունից		128,822	619,172

2. Դրամական հոսքեր ներդրումային գործունեությունից		x	x
Մինչև մարման ժամկետը պահվող ներդրումների նվազում (ավելացում)		-1,596,017	-831,037
Այլ անձանց կանոնադրական կապիտալում ներդրումների նվազում (ավելացում)			
Բանկերում տեղաբաշխված ավանդների նվազում (ավելացում)			
Հիմնական միջոցներում և ոչ նյութական ակտիվներում կապիտալ ներդրումների նվազում (ավելացում)		-17,118	-667
Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների ձեռքբերում		-26,473	-667
Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների օտարում		9,355	
Դրամական միջոցների գուտ հոսքեր այլ ներդրումային գործունեությունից			7,972
Զուտ դրամական հոսքեր ներդրումային գործունեությունից		-1,613,135	-823,732
3. Դրամական հոսքեր ֆինանսական գործունեությունից		x	x
Վճարված շահաբաժիններ		-100,919	
Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկից ստացված փոխառությունների ավելացում (նվազում)			
Ստացված փոխառությունների ավելացում (նվազում)		1,659,813	851,364
Ներդրումային ընկերության կողմից թողարկված արժեթղթերի ավելացում (նվազում)			-264,000
Բաժնետերերի ներդրումները կանոնադրական կապիտալում			
Ֆինանսական վարձակալության գծով վճարվելիք գումարների ավելացում (նվազում)			
Դրամական միջոցների գուտ հոսքեր այլ ֆինանսական գործունեությունից			-316,800
Զուտ դրամական հոսքեր ֆինանսական գործունեությունից		1,558,894	270,564
Արտարժույթի փոխարժեքի փոփոխության ազդեցությունը դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների վրա		-5,859	5,374
Դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների գուտ աճ/(նվազում)		68,722	71,378
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ ժամանակաշրջանի		10,074	78,796
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ ժամանակաշրջանի		78,796	150,174

Ներդրումային ընկերության վարչության նախագահ
(գործադիր տնօրեն) _____
Հաշվետվության վավերացման ամսաթիվը 16/01/12 Գլխավոր հաշվապահ _____

ՀԱՍՏԱՏՎԱԾ է Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի խորհրդի թվականի _____-ի թիվ ---- Ն որոշմամբ	2008	ՀԱՍՏԱՏՎԱԾ է Հայաստանի Հանրապետության ֆինանսների նախարարի՝ 2008 թվականի ----- ի թիվ ---- Ն հրամանով
--	------	---

Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի նախագահ՝ ----- Արթուր Ջավադյան 2008 թվականի -----	Հայաստանի Հանրապետության ֆինանսների նախարար՝ ----- Տիգրան Դավթյան 2009 թվականի -----
---	---

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (ձև 5)

Ծանոթագրություն 1. «Իրավական դաշտ և կորպորատիվ կառավարում»

«ԱՐՄԵՆԲՐՈԿ» ԲԲԸ-ի (այսուհետ՝ Ընկերություն) հիմնական գործունեությունը ներդրումային ծառայությունների մատուցումն է: Ընկերությունը մատուցում է բոլոր տեսակի ներդրումային ծառայությունները, բացի արժեթղթերի փաթեթի կառավարումից:

Ընկերությունը հիմնադրվել է Հայաստանի հանրապետությունում, հանդիսանում է բաց բաժնետիրական ընկերություն, գործելով Հայաստանի Հանրապետության (այսուհետ՝ ՀՀ) օրենսդրության շրջանակներում: Ընկերության գործունեությունը վերահսկվում է ՀՀ Կենտրոնական բանկի կողմից (այսուհետ՝ ՀՀ ԿԲ): Ընկերությունը իր գործունեությունը իրականացնում է գլխամասային գրասենյակի միջոցով, որի հասցեն է ՀՀ, ք. Երևան, Տիգրան Մեծի 32/1, թիվ 8 տարածք: Նշված հասցեն Ընկերության իրավաբանական հասցեն է:

Ընկերությունը գրանցվել և լիցենզավորվել է 04.11.2008թ-ին ՀՀ ԿԲ կողմից: Ընկերության գրանցման համարը և լիցենզիայի համարն է 10:

Ընկերության թողարկած բաժնետոմսերի 50 տոկոսը պատկանում է Իստինվեստոր Ընկերությանը: Վերջինս և Ընկերությունը միասին կազմում են խումբ:

Ընկերությունը խորհուրդ չունի:

Ընկերությունը տնօրինություն չունի: Ընկերության գործադիր մարմինը միանձնյա է և Ընկերության գլխավոր տնօրենն է Արամ Կայֆաջյանը:

31.12.2011թ-ի դրությամբ Ընկերության բաժնետերերի քանակը 37 է, որից 3-ը իրավաբանական անձինք են, իսկ 34-ը ֆիզիկական: Ընկերության բաժնետերերից միայն 7-ն են ՀՀ ռեզիդենտ:

Ընկերության նշանակալից մասնակիցներն են «Իստինվեստոր» և «Սակարոպել լիմիթիդ» ընկերությունները և Արամ Կայֆաջյանը:

Ընկերության ղեկավարները վարձատրվում են համաձայն իրենց հետ կնքված աշխատանքային պայմանագրերի՝ ամսական դրույքաչափով:

Արտաքին աուդիտին վճարումը կատարվում է համաձայն վերջինիս հետ կնքված պայմանագրի: Վճարման չափը հաստատվում է Ընկերության բաժնետերերի ժողովի կողմից:

Ծանոթագրություն 2. «Հաշվապահական հաշվառման քաղաքականությունը»

1) ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստումը և ներկայացումը,

Ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստվում և ներկայացվում են համաձայն ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների:

2) եկամտի և ծախսերի հիմնական տեսակների ճանաչումը,

եկամտի և ծախսերի հիմնական տեսակները ճանաչվում են հաշվեգրման եղանակով:

3) արտարժույթային գործառնությունների հաշվառումը,

Արտարժույթի փոխարժեքից առաջացած եկամուտները և ծախսերը ճանաչվում են որպես հաշվետու ժամանակաշրջանի եկամուտ և ծախս:

4) հարկեր (ընթացիկ և հետաձգված)

Շահութահարկի գծով ծախսը (եկամուտը) բաղկացած է ընթացիկ հարկի գծով ծախսից և հետաձգված հարկի գծով ծախսից (եկամտից): Ընթացիկ հարկի գծով ծախսը ընթացիկ տարվա հարկվող շահույթից վճարման ենթակա շահութահարկն է և նախորդ տարիների ընթացիկ հարկի ճշգրտումներ: Հետաձգված հարկի գծով ծախսը (եկամուտը) հետաձգված հարկային ակտիվների և պարտավորությունների մնացորդների փոփոխությունների արդյունքն է: Հետաձգված հարկային ակտիվները ճանաչվում են, այնքանով, որքանով հավանական է ապագա ժամանակաշրջաններում բավարար հարկվող շահույթի ստացումը, որի հաշվին կարող են օգտագործվել նվազեցվող ժամանակավոր տարբերությունները և հաջորդ ժամանակաշրջան տեղափոխվող հարկային վնասները:

5) ֆինանսական գործիքների ճանաչումը և գնահատումը,

Ֆինանսական գործիքների ճանաչումը և գնահատումը իրականացվում է համաձայն ստանդարտ 32-ի և ստանդարտ 39-ի

6) դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ (բացահայտում են այն քաղաքականությունը, որը կիրառվում է դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների կազմը որոշելիս),

Ընկերության կողմից դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ են համարվում դրամարկղում դրամական միջոցները և ցպահանջ ավանդները (դեպոզիտները):

7) առևտրական նպատակով պահվող ֆինանսական ակտիվներ,

Առևտրային նպատակներով պահվող ֆինանսական ակտիվներ՝ ֆինանսական ակտիվներ, որոնք ձեռք են բերվել կամ առաջացել են հիմնականում գների կամ դիվերային հավելագների (մարժանների) կարճաժամկետ տատանումներից շահույթ ստանալու նպատակով:

8) վաճառքի համար մատչելի ֆինանսական ակտիվներ,

Վաճառքի համար մատչելի ֆինանսական ակտիվներ՝ կազմակերպության այն ֆինանսական ակտիվներ, որոնք՝ կազմակերպության կողմից տրամադրված փոխառություններ և դեբիտորական պարտքեր չեն, մինչև մարման ժամկետը պահվող ներդրումներ չեն, առևտրային նպատակներով պահվող ֆինանսական ակտիվներ չեն:

9) ռեպո համաձայնագրերով գործառնություններ,

ՌԵՊՈ պայմանագրով ստացված և տրված արժեթղթեր՝ ՌԵՊՈ պայմանագրերով ստացված արժեթղթերը հաշվառվում են հաշվեկշռում՝ իրենց բնույթին համապատասխան: ՌԵՊՈ պայմանագրերով ստացված արժեթղթերի դիմաց վճարված գումարները հաշվառվում են որպես տրամադրված փոխառություններ: Դրանց գծով ստացվող տոկոսները հաշվեգրման հիմունքով ճանաչվում են ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվությունում որպես եկամուտ: ՌԵՊՈ պայմանագրերով տրված արժեթղթերը հաշվառվում են հաշվեկշռում՝ իրենց բնույթին համապատասխան: ՌԵՊՈ պայմանագրերով տրված արժեթղթերի դիմաց ստացված գումարները հաշվառվում են որպես ստացված փոխառություններ: Դրանց գծով վճարվող տոկոսները հաշվեգրման հիմունքով ճանաչվում են ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվությունում որպես ծախս:

10) տոկոսների հաշվեգրման դադարեցումը,

Գործող պայմանագրերի շրջանակներում տոկոսների հաշվեգրումը դադարում է, երբ կա բավարար հիմք կարծելու, որ դրանք չեն հավաքագրվի:

11) մինչև մարման ժամկետը պահվող ֆինանսական ակտիվների հաշվառումը,

Մինչև մարման ժամկետը պահվող ֆինանսական ակտիվների հաշվառումն իրականացվում է ամորտիզացված արժեքով:

12) հիմնական միջոցներ և ոչ նյութական ակտիվներ,

Հիմնական միջոցի միավորը, որպես ակտիվ, հաշվառվում է իր սկզբնական արժեքով:

Անհրաժեշտության դեպքում ընկերությունը իրեն իրավունք է վերապահում, ելնելով հիմնական միջոցի իրական արժեքը հաշվեկշռային արժեքից էականորեն տարբերվելու հանգամանքից, հաշվառել վերագնահատված արժեքով: Վերագնահատումից արժեքի աճը կամ նվազումը հաշվապահորեն ձևակերպվում են 16 ստանդարտի 35, 36, 37, 38 կետերի համապատասխան:

Հիմնական միջոցի օգտակար ծառայության ընթացքում դրանց մաշվածության գումարը պարբերաբար բաշխվում է և ճանաչվում է որպես ծախս: Ամորտիզացիոն մասհանումները կատարվում են ելնելով «Շահութահարկի մասին» ՀՀ օրենքով սահմանված նվազագույն ժամկետներից:

Ընկերությունում կիրառվում է մաշվածության հաշվարկման գծային մեթոդը: Հիմնական միջոցների միավորի օգտակար ծառայությունը կարող է պարբերաբար վերանայվել:

Ոչ նյութական ակտիվները սկզբնապես չափվում են սկզբնական արժեքով:

Ոչ նյութական ակտիվի ամորտիզացվող գումարը պարբերաբար բաշխվում է օգտակար ծառայության ընթացքում: Ամորտիզացիայի հաշվարկի համար կիրառվում է գծային մեթոդը և յուրաքանչյուր ժամանակաշրջանի համար հաշվարկված ամորտիզացիայի գումարը ճանաչվում է ծախս:

Ոչ նյութական ակտիվները ամորտիզացվում են 10 տարվա ընթացքում, եթե նրանց գործողության ժամկետ սահմանված չէ: Գործողության կոնկրետ ժամկետներ ունենալու դեպքում ամորտիզացիան կատարվում է նշված ժամկետների հաշվարկով:

13) հաճախորդների միջոցներ

Հաճախորդի միջոցները հաշվառվում են հետհաշվեկշռային հաշիվներով և չեն արտացոլվում ընկերության հաշվեկշռում:

14) տարբերակումն այն գործառնությունների և իրադարձությունների, որոնք հանգեցնում են հաշվեկշռում ակտիվների և պարտավորությունների ճանաչմանը, այն գործառնություններից և իրադարձություններից, որոնք առաջացնում են միայն պայմանական դեպքեր և պայմանավորվածություններ

Պայմանական պարտավորություն՝

- հնարավոր պարտականություն՝ որպես անցյալ դեպքերի արդյունք, որի գոյությունը հաստատվելու է միայն մեկ կամ ավելի ապագա անորոշ դեպքերի տեղի ունենալով կամ չուճենալով, որոնք ամբողջովին չեն վերահսկվում կազմակերպության կողմից, կամ

- ներկա պարտականություն՝ որպես անցյալ դեպքերի արդյունք, որը սակայն չի ճանաչվում հետևյալ պատճառներով. հավանական չէ, որ այդ պարտականությունը մարելու համար կպահանջվի տնտեսական օգուտներ մարմնավորող միջոցների արտահոսք կամ պարտականության գումարը չի կարող չափվել բավարար արժանահավատությամբ,

Պայմանական ակտիվ՝ հնարավոր ակտիվ՝ որպես անցյալ դեպքերի արդյունք, որի գոյությունը հաստատվելու է միայն մեկ կամ ավելի ապագա անորոշ դեպքերի տեղի ունենալով կամ չուճենալով, որոնք ամբողջովին չեն վերահսկվում կազմակերպության կողմից:

15) կապիտալ և էմիսիոն եկամուտ

Ընկերության բաժնեմասերի անվանական արժեքների հանրագումարը դասակարգվում է որպես կանոնադրական կապիտալ: Եթե նոր բաժնեմասերի վաճառքի արդյունքում ստացված գումարների իրական արժեքը գերազանցում է բաժնեմասերի անվանական արժեքը, տարբերությունը հաշվառվում է որպես հավելավճար կամ էմիսիոն եկամուտ (հակառակ դեպքում՝ որպես զեղչ):

16) փոխանակման փոխարժեքի որոշման մեթոդաբանությունը

Փոխանակման փոխարժեքը որոշվում է Ընկերության գլխավոր տնօրենի կողմից՝ ֆինանսական համակարգում տիրող իրավիճակի ամենօրյա ուսումնասիրությունների հիման վրա:

17) ֆինանսական ակտիվների և պարտավորությունների հաշվանցումը

Ֆինանսական ակտիվները և պարտավորությունները հաշվանցվում են և զուտ գումարը բացահայտվում ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում, երբ կա իրավաբանորեն ամրագրված իրավունք հաշվանցելու ճանաչված գումարները և կա մտադրություն վերջնահաշվարկն իրականացնել զուտ հիմքով, կամ իրացնել ակտիվն ու մարել պարտավորությունը միաժամանակ:

18) ֆինանսական ակտիվների վերադասակարգումները

Ֆինանսական ակտիվների վերադասակարգումը կատարվում է այն դեպքում, երբ տեղի է ունեցել սկզբնական գնահատականներում փոփոխություն և վերադասակարգման արդյունքում ֆինանսական հաշվետվությունները կլինեն առավել արժանավատ:

Ծանոթագրություն 3. «Տոկոսային և նմանատիպ եկամուտներ»

Տոկոսային և նմանատիպ եկամուտներ	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
Տոկոսային եկամուտներ բանկային հաշիվներից և ներդրված ավանդներից	23801	48130
Տոկոսային եկամուտներ արժեթղթերից	429385	247659
Տոկոսային եկամուտներ տրված վարկերից (փոխառություններից)	1885	325
Տոկոսային եկամուտներ ռեպո համաձայնագրերից	2310	
Տոկոսային եկամուտներ սվոպից		
Այլ տոկոսային եկամուտներ	1953	30
ԸՆԴԱՄԵՆՆՆԸ	459334	296144

Տոկոսային և նմանատիպ ծախսեր	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
Տոկոսային ծախսեր ներգրավված փոխառությունների և ստացված վարկերի դիմաց	4338	2059
Տոկոսային ծախսեր ռեպո համաձայնագրերի գծով	295182	150047
Տոկոսային ծախսեր սվոպի գծով		
Տոկոսային ծախսեր ներդրումային ընկերությունների կողմից թողարկված արժեթղթերի դիմաց		

Տոկոսային ծախսեր ՀՀ կառավարության և այլ պետությունների կառավարությունների նկատմամբ պարտավորությունների դիմաց և այլ տոկոսային ծախսեր		
Ընդամենը	299520	152106
Զուտ տոկոսային և նմանատիպ եկամուտ	159814	144038

Ծանոթագրություն 4. «Կոմիսիոն և այլ վճարների տեսքով եկամուտներ և ծախսեր»

Կոմիսիոն և այլ վճարների տեսքով եկամուտներ	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
Արժեթղթերի փաթեթի կառավարման գծով միջնորդավճարներից		
Արժեթղթերով գործարքներից միջնորդավճարներից	3280	1917
Խորհրդատվական ծառայությունների գծով միջնորդավճարներից	6775	6197
Արժեթղթերի տեղաբաշխման գծով միջնորդավճարներից		
Պահառության գործունեությունից		
Այլ ներդրումային ծառայությունների գծով միջնորդավճարներից		
Այլ միջնորդավճարներ	12368	6195
Ընդամենը	22423	14309

Կոմիսիոն և այլ վճարների տեսքով ծախսեր	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
Միջնորդավճարների գծով ծախսեր		

Ստացված զուտ կոմիսիոն և այլ վճարներ	22423	14309
--	--------------	--------------

Ծանոթագրություն 5. «Եկամուտ չահաբաժիններ»

Շահաբաժիններ	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
Սովորական բաժնետոմսերի գծով հայտարարված շահաբաժիններ	451	604
Սովորական բաժնետոմսերի գծով վճարված շահաբաժիններ		
Արտոնյալ բաժնետոմսերի գծով հայտարարված շահաբաժիններ		

Արտոնյալ բաժնետոմսերի գծով վճարված շահաբաժիններ		
---	--	--

Ծանոթագրություն 6. «Ձուտ եկամուտ առևտրային գործառնություններից»

Առևտրական նպատակներով պահվող ներդրումներից	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
Առևտրական նպատակներով պահվող ներդրումների առք ու վաճառքից զուտ եկամուտ	671	39
Առևտրական նպատակներով պահվող ներդրումների իրական արժեքի փոփոխությունից զուտ եկամուտ	(1286)	(210)
Ընդամենը	(615)	(171)

Վաճառքի համար մատչելի ներդրումներից	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
Վաճառքի համար մատչելի ներդրումների առու վաճառքից զուտ եկամուտ		
Վաճառքի համար մատչելի ներդրումների իրական արժեքի փոփոխությունից զուտ եկամուտ	40	(127)
Ընդամենը	40	(127)

Արտարժույթային գործառնություններից	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
Արտարժույթի առք ու վաճառքից ստացված զուտ եկամուտ	2387	3115
Արտարժույթի վերագնահատումից ստացված զուտ եկամուտ	10518	(26705)
Այլ զուտ եկամուտ		(2294)
Ընդամենը	12905	(25884)
Ընդամենը զուտ եկամուտ առևտրային գործառնություններից	12330	(26182)

Ծանոթագրություն 7. «Այլ գործառնական եկամուտ»

Այլ գործառնական եկամուտ	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների օտարումից ստացված զուտ եկամուտներ		
Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների վերագնահատումից և արժեզրկման		

հակադարձումից զուտ եկամուտներ		
Արտասովոր եկամուտներ*		
Այլ եկամուտներ**	7841	175
Ընդամենը	7841	175

Ծանոթագրություն 9. «Ընդհանուր վարչական ծախսեր»

Ընդհանուր վարչական ծախսեր	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
Ծախսեր հաշվարկված աշխատավարձի և դրան հավասարեցված այլ վճարումների գծով	45629	42942
Ծախսեր սոցիալական ապահովագրության պետական հիմնադրամին հատկացումների գծով	4228	3923
Գործուղման և ուսուցման գծով ծախսեր	2915	4174
Անձնակազմի այլ ծախսեր		461
Գործառնական վարձակալության գծով ծախսեր	14000	13489
Ներդրումային ընկերության շենքի և սարքավորումների, փոխադրամիջոցների տեխնիկական սպասարկման և պահպանման գծով ծախսեր	2925	3119
Աուդիտի և այլ խորհրդատվական ծառայությունների գծով ծախսեր	600	600
Կապի և հաղորդակցման միջոցների գծով ծախսեր	1039	1334
Գրասենյակային և կազմակերպչական ծախսեր	7156	2310
Տրանսպորտային ծախսեր		
Չփոխհատուցվող հարկեր և տուրքեր	1789	2395
Այլ վարչական ծախսեր	2956	3601
Ընդամենը	83237	78348

Կազմակերպությունում աշխատում են 17 հոգի, միջին աշխատավարձը կազմում է 208617 ՀՀ դրամ:

Ծանոթագրություն 10. «Այլ գործառնական ծախսեր»

Այլ գործառնական ծախսեր	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
Հասարակական կապերի գծով ծախսեր	691	821
Հիմնական միջոցների ամորտիզացիոն ծախսեր	4830	4341
Ոչ նյութական ակտիվների ամորտիզացիոն ծախսեր	552	568
Այլ ծախսեր	50	2580
Ընդամենը	6123	8310

Ծանոթագրություն 12. «Շահութահարկի գծով ծախս»

Շահութահարկի գծով ծախս	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
Ընթացիկ հարկի գծով ծախս	20317	14545
Տվյալ ժամանակաշրջանում ճանաչված՝ նախորդ ժամանակաշրջանների ընթացիկ հարկի ճշգրտումները		
Հետաձգված հարկի գծով ծախս		
Ընդամենը	20317	14545

Ծանոթագրություն 13. «Մեկ բաժնետոմսին բաժին ընկնող բազային շահույթ»

Մեկ բաժնետոմսին բաժին ընկնող բազային շահույթ	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
Հաշվետու ժամանակաշրջանի զուտ շահույթ հարկումից հետո	93182	31741
Տվյալ հաշվետու ժամանակաշրջանի համար հաշվարկված շահաբաժիններ արտոնյալ բաժնետոմսերի գծով	()	()
Սովորական բաժնետոմսերի սեփականատերերին վերագրվող տվյալ ժամանակաշրջանի զուտ շահույթ (վնաս)	93182	31741
Տվյալ ժամանակաշրջանի ընթացքում շրջանառության մեջ գտնվող սովորական բաժնետոմսերի կշռված միջին թիվը	421150	531150
Մեկ բաժնետոմսին բաժին ընկնող բազային շահույթ	0.22	0.06
Մեկ բաժնետոմսին բաժին ընկնող նոսրացված շահույթ	0.22	0.06

Ծանոթագրություն 14 «Կանխիկ դրամական միջոցներ և մնացորդներ ՀՀ կենտրոնական բանկում»

Կանխիկ դրամական միջոցներ, դրանց համարժեքներ և մնացորդներ ՀՀ կենտրոնական բանկում	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
Կանխիկ դրամական միջոցներ և վճարային փաստաթղթեր	1851	2339
Կանոնադրական կապիտալի կուտակման հաշիվ ՀՀ կենտրոնական բանկում		

Դեպոնացված միջոցներ ՀՀ կենտրոնական բանկում		
Հաշվեգրված տոկոսներ		
Կանխիկ դրամական միջոցներ և մնացորդներ ՀՀ կենտրոնական բանկում		

Ծանոթագրություն 15. «Պահանջներ բանկերի և այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ»

	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
Ընթացիկ հաշիվներ		
ՀՀ բանկերում	148323	76457
Այլ բանկերում		
Դեպոնացված հաշիվներ բանկերում		
Հաշվեգրված տոկոսներ		
Ընդամենը	148323	76457
Վարկեր (տրամադրված փոխառություններ) և ավանդներ, այլ պահանջներ		
ՀՀ ԿԲ-ում՝ վարկեր (տրամադրված փոխառություններ) և ավանդներ ռեպո (հետգնման) պայմանագրեր այլ		
Բանկերում՝ վարկեր (տրամադրված փոխառություններ) և ավանդներ ռեպո (հետգնման) համաձայնագրեր արժեթղթերի փաթեթի կառավարում այլ	100300	656431
Ներդրումային և այլ ֆինանսական կազմակերպություններում վարկեր (տրամադրված փոխառություններ) և ավանդներ ռեպո (հետգնման) համաձայնագրեր արժեթղթերի փաթեթի կառավարում այլ		
Հաշվեգրված տոկոսներ	106	2766
Ընդամենը	100406	659197
Բանկերի և այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ պահանջների գծով հնարավոր կորուստների պահուստ (ծանոթ. 8)	()	()
Ջուտ պահանջներ բանկերի և այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ	248729	735654

Ծանոթագրություն 16. «Պահանջներ հաճախորդների նկատմամբ»

Պահանջներ հաճախորդների նկատմամբ	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
Վարկեր և տրամադրված փոխառություններ, այդ թվում՝ ՀՀ Կառավարությանը ՀՀ տեղական ինքնակառավարման մարմիններին հիփոթեքային	8860	4150
ռեպո (հետգնման) համաձայնագրեր	19589	
արժեթղթերի փաթեթի կառավարում		
այլ*		15747
Նշված հոդվածների գծով հաշվեգրված տոկոսներ	710	88
Այլ պահանջներ	4432	3157
Ընդամենը պահանջներ	33591	23142
Հաճախորդների նկատմամբ պահանջների հնարավոր կորուստների պահուստ (ծանոթ. 7)		
Ընդամենը զուտ պահանջներ	33591	23142

*Այլ հոդվածում ներառված է 1906 հաշվի մնացորդը, այն է արժեթղթի տեղաբաշխման գծով ռեզիդենտներից ստացվելիք միջնորդավճարները :

Հաճախորդների նկատմամբ պահանջների վերլուծությունը ըստ ռեզիդենտության	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Տոկոսային հարաբերությունը	Նախորդ ժամանակաշրջան	Տոկոսային հարաբերությունը
ՀՀ ռեզիդենտներ	13292	40.4%	23054	100%
Բաա3/ և բարձր վարկանիշ ունեցող երկրների ռեզիդենտներ	19589	59.6%		
Շվեդիա	19589	59.6%		
ԲԲԲ-/Բաա3/-ից ցածր վարկանիշ ունեցող և վարկանիշ չունեցող երկրների ռեզիդենտներ				
Հաշվեգրված տոկոսներ	710		88	100%
Ընդամենը	33591		23142	

Ծանոթագրություն 17. «Առևտրական նպատակով պահվող ֆինանսական ակտիվներ»

ՀՀ ոչ պետական արժեթղթեր	Հաշվետու ժամանակաշրջան		Նախորդ ժամանակաշրջան	
	ցուցակված	չցուցակված	ցուցակված	չցուցակված
Ա-/Ա3/ և բարձր վարկանիշ ունեցող թողարկողի երկարաժամկետ պարտքային գործիքներ կարճաժամկետ պարտքային գործիքներ				

կապիտալի գործիքներ այլ				
Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի կողմից «Գ -» և բարձր վարկանիշ ստացած թողարկողի երկարաժամկետ պարտքային գործիքներ կարճաժամկետ պարտքային գործիքներ կապիտալի գործիքներ այլ				
ԲԲԲ+/Բաա1/ և ցածր վարկանիշ ունեցող, այլ վարկանիշ ունեցող և վարկանիշ չունեցող թողարկողի երկարաժամկետ պարտքային գործիքներ կարճաժամկետ պարտքային գործիքներ կապիտալի գործիքներ այլ	25365		6937	
Ընդամենը ՀՀ ոչ պետական առևտրային նպատակով պահվող արժեթղթեր	25365		6937	

Այլ երկրների ոչ պետական արժեթղթեր	Հաշվետու ժամանակաշրջան		Նախորդ ժամանակաշրջան	
	ցուցակված	չցուցակված	ցուցակված	չցուցակված
Ա-/Ա3/ և բարձր վարկանիշ ունեցող թողարկողի երկարաժամկետ պարտքային գործիքներ կարճաժամկետ պարտքային գործիքներ կապիտալի գործիքներ այլ				
ԲԲԲ+/Բաա1/ և ցածր վարկանիշ ունեցող, այլ վարկանիշ ունեցող և վարկանիշ չունեցող թողարկողի երկարաժամկետ պարտքային գործիքներ կարճաժամկետ պարտքային գործիքներ կապիտալի գործիքներ այլ				11828
Ընդամենը այլ երկրների ոչ պետական առևտրային նպատակով պահվող արժեթղթեր				11828

Ընդամենը առևտրական նպատակով պահվող արժեթղթեր	25365	18765
---	--------------	--------------

Ընդամենը առևտրական նպատակով պահվող ֆինանսական ակտիվներ	25365	18765
---	--------------	--------------

Ծանոթագրություն 18. «Վաճառքի համար մատչելի ֆինանսական ակտիվներ»

ՀՀ ոչ պետական արժեթղթեր	Հաշվետու ժամանակաշրջան		Նախորդ ժամանակաշրջան	
	ցուցակված	չցուցակված	ցուցակված	չցուցակված
Ա-/Ա3/ և բարձր վարկանիշ ունեցող թողարկողի երկարաժամկետ պարտքային գործիքներ կարճաժամկետ պարտքային գործիքներ կապիտալի գործիքներ այլ				
Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի կողմից «Գ -» և բարձր վարկանիշ ստացած թողարկողի երկարաժամկետ պարտքային գործիքներ կարճաժամկետ պարտքային գործիքներ կապիտալի գործիքներ այլ	3000		2960	
ԲԲԲ+/Բաա1/ և ցածր վարկանիշ ունեցող, այլ վարկանիշ ունեցող և վարկանիշ չունեցող թողարկողի երկարաժամկետ պարտքային գործիքներ կարճաժամկետ պարտքային գործիքներ կապիտալի գործիքներ այլ	30799 306	97833	970	97833
Ընդամենը ՀՀ ոչ պետական արժեթղթեր	131938		101763	
Ընդամենը վաճառքի համար մատչելի արժեթղթեր	131938		101763	
Ընդամենը վաճառքի համար մատչելի ֆինանսական ակտիվներ	131938		101763	

Ծանոթագրություն 19. «Մինչև մարման ժամկետը պահվող ներդրումներ»

Պետական արժեթղթեր	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
ՀՀ պետական պարտատոմսեր, այդ թվում՝ գանձապետական պարտատոմսեր կենտրոնական բանկի պարտատոմսեր այլ	3770324 3770324	2904277 2904277
ԲԲԲ-/Բաա3/ և բարձր վարկանիշ ունեցող երկրների պետական արժեթղթեր, այդ թվում՝ գանձապետական պարտատոմսեր կենտրոնական բանկի պարտատոմսեր		

այլ		
ԲԲ+/Բա1/ և ցածր վարկանիշ ունեցող, ինչպես նաև վարկանիշ չունեցող երկրների պետական արժեթղթեր, այդ թվում՝ գանձապետական պարտատոմսեր կենտրոնական բանկի պարտատոմսեր այլ		
Հաշվեգրված տոկոսներ	85233	51050
Ընդամենը պետական արժեթղթեր	3855557	2955327

ՀՀ ոչ պետական արժեթղթեր	Հաշվետու ժամանակաշրջան		Նախորդ ժամանակաշրջան	
	ցուցակված	չցուցակված	ցուցակված	չցուցակված
Ա-/Ա3/ և բարձր վարկանիշ ունեցող թողարկողի, այդ թվում՝ երկարաժամկետ պարտքային գործիքներ կարճաժամկետ պարտքային գործիքներ ավանդային սերտիֆիկատ այլ				
Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի կողմից «Գ -» և բարձր վարկանիշ ստացած թողարկողի, այդ թվում՝ երկարաժամկետ պարտքային գործիքներ կարճաժամկետ պարտքային գործիքներ այլ			61833 61833	
ԲԲԲ+/Բաա1/ և ցածր վարկանիշ ունեցող, այլ վարկանիշ ունեցող և վարկանիշ չունեցող թողարկողի, այդ թվում՝ երկարաժամկետ պարտքային գործիքներ կարճաժամկետ պարտքային գործիքներ ավանդային հավաստագրեր այլ		96000 96000		75000 75000
Հաշվեգրված տոկոսներ	4713		12423	
Ընդամենը	100713		149256	

Ձուտ ներդրումներ մինչև մարման ժամկետը պահվող ֆինանսական ակտիվներում	3956270	3104583
--	----------------	----------------

3390127 հազ. դրամի պետական պարտատոմսերը ռեպո համաձայնագրերով վաճառված են ՀՀ ռեզիդենտ բանկերին, իսկ 361244 հազ. դրամի պետական պարտատոմսերը գրավադրված են ՀՀ ռեզիդենտ բանկերում:

Ծանոթագրություն 21. «Հիմնական միջոցներ և ոչ նյութական ակտիվներ»

Հիմնական միջոցներ

Հոդվածի անվանումը	Շենքեր	Համակ. և կապի միջոցներ	Փոխադրա միջոցներ	Այլ հիմն. միջոցներ	Հիմն.միջ. գծով կապ. ներդ.	Վարձակ. հիմն.միջ. գծով կապ. ներդ.	Ենթադասի
Սկզբնական արժեք							
Մնացորդը նախորդ ժամանակաշրջանի վերջում	-	5564	12872	12937	-	-	31373
Ավելացում	-	108		434	-	-	542
Օտարում	()	()	()	()	()	()	()
Վերագնահատում*							
Արժեզրկում	-	-	-	-	-	-	-
Վերագնահատումից մաշվածության ճշգրտում	-		-	-	-	-	-
Մնացորդը հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում	-	5672	12872	13371	-	-	31915
Կուտակված մաշվածություն							
Մնացորդը նախորդ ժամանակաշրջանի վերջում	-	4849	858	8923	-	-	14630
Ավելացում		787	2574	1469			4830
Օտարում	()	()	()	()	()	()	()
Վերագնահատումից մաշվածության ճշգրտում	-	-	-	-	-	-	-
Արժեզրկում	-	-	-	-	-	-	-
Մնացորդը հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում	-	5636	3432	10392	-	-	19460
Զուտ հաշվեկշռային արժեք							
հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում	-	36	9440	2979	-	-	12455
նախորդ հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում	-	715	12014	4014	-	-	16743

Ոչ նյութական ակտիվներ

Հոդվածի անվանումը	Համակարգ- չային ծրագրեր	Լիցենզիաներ և վստահագրեր	Հեղինակային իրավունքներ	Այլ ոչ նյութական ակտիվներ	Ոչ նյութական ակտիվ. գծով կապ. ներդ.	Նյութական
Սկզբնական արժեք						
Մնացորդը նախորդ ժամանակաշրջանի վերջում	5720	-	-	222	-	5942
Ավելացում	125					125
Օտարում	()	()	()		()	()
Վերագնահատում*						
Արժեզրկում	-	-	-		-	-
Վերագնահատումից մաշվածության ճշգրտում	-	-	-		-	-
Մնացորդը հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում	5845	-	-	222	-	6067
Կուտակված մաշվածություն						
Մնացորդը նախորդ ժամանակաշրջանի վերջում	2754	-	-	222	-	2976
Ավելացում	552					552
Օտարում	()	()	()		()	()
Վերագնահատումից մաշվածության ճշգրտում	-	-	-		-	-
Արժեզրկում	-	-	-		-	-
Մնացորդը հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում	3306	-	-	222	-	3528
Զուտ հաշվեկշռային արժեք						
Հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում	2539	-	-	0	-	2539
Նախորդ հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում	2966	-	-	0	-	2966

Ծանոթագրություն 23. «Այլ ակտիվներ»

Դեբիտորական պարտքեր և կանխավճարներ	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
Դեբիտորական պարտքեր բյուջեի գծով	0	
Դեբիտորական պարտքեր մատակարարների գծով		
Կանխավճարներ աշխատակիցներին	65	
Կանխավճարներ մատակարարներին	344	97
Կանխավճարներ բյուջեի և պարտադիր սոցիալական ապահովագրության վճարների գծով	405	
Այլ դեբիտորական պարտքեր և կանխավճարներ	7509	2436
ԸՆԴԱՄԵՆՆԸ	8323	2533
Այլ ակտիվների գծով հնարավոր կորուստների պահուստ (ծանոթ. 8)	()	()
ԸՆԴԱՄԵՆՆԸ	8323	2533

Ծանոթագրություն 24. «Պարտավորություններ բանկերի և այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ»

Ներգրավված փոխառություններ և ավանդներ, այդ թվում	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
ՀՀ կենտրոնական բանկ ավանդներ և փոխառություններ ռեպո համաձայնագրեր այլ		
ՀՀ բանկեր ավանդներ և փոխառություններ ռեպո համաձայնագրեր այլ	3323108 345464	2757632
ԲԲԲ-(Բաա3) և բարձր վարկանիշ ունեցող բանկեր ավանդներ և փոխառություններ ռեպո (հետգնման) պայմանագրեր այլ		
ԲԲԲ-(Բաա3)-ից ցածր վարկանիշ ունեցող և վարկանիշ չունեցող բանկեր ավանդներ և փոխառություններ ռեպո համաձայնագրեր այլ		
Հաշվեգրված տոկոսներ	8729	5462
ԸՆԴԱՄԵՆՆԸ	3677301	2763094
Ֆինանսական կազմակերպություններ ավանդներ և փոխառություններ ռեպո (հետգնման) պայմանագրեր		

այլ		
Հաշվեգրված տոկոսներ		
Ընդամենը		
Ընդամենը պահանջներ բանկերի և միջազգային ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ	3677301	2763094

Ծանոթագրություն 26. «Առևտրական նպատակներով պահվող պարտավորություններ»

Առևտրական նպատակներով պահվող պարտավորություն	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
Առևտրական նպատակներով պահվող ածանցյալ գործիքներ՝ ֆյուչերս ֆորվարդ օպցիոն սվոպ այլ		
Հեջավորման ածանցյալ գործիքներ		
Այլ	19589	
Ընդամենը	19589	

Ծանոթագրություն 29. «Պահուստներ»

Պահուստներ	Ծանոթ.	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
Սկզբնական մնացորդ	7		
Պահուստին կատարված մասհանումներ			
Պահուստի օգտագործում			
Պահուստին կատարված զուտ մասհանումներ			
Վերջնական մնացորդ			

Ներդրումային ընկերության ղեկավարությունը հավաստիացնում է, որ ներդրումային ընկերությունը իր գործունեությունը ծավալում է օրենսդրությամբ նախատեսված պահանջների շրջանակներում, և իր իրավական պարտավորությունների գծով լրացուցիչ պահուստավորումների անհրաժեշտություն չկա:

Ներդրումային ընկերության ղեկավարությունը հավաստիացնում է, որ ընկերությունն ամբողջությամբ կատարել է իր հարկային պարտավորությունները, և իր հարկային պարտավորությունների գծով լրացուցիչ պահուստավորումների անհրաժեշտություն չկա:

Ծանոթագրություն 30. «Այլ պարտավորություններ»

Այլ պարտավորություններ	Հաշվետու ժամանակաշրջան	Նախորդ ժամանակաշրջան
Կրեդիտորական պարտքեր բյուջեի գծով	11757	6919
շահութահարկի գծով	10543	5115
ԱԱՀ-ի գծով		235
այլ հարկերի ու տուրքերի գծով	1102	934
սոցիալական ապահովագրության վճարումների գծով	112	635
Պարտավորություններ աշխատակիցների նկատմամբ աշխատավարձի գծով		
Կրեդիտորական պարտքեր մատակարարների նկատմամբ	502	653
Կրեդիտորական պարտքեր կանոնադրական կապիտալի համալրման գծով		
Այլ պարտավորություններ	31019	15502
Մնացորդը ժամանակաշրջանի վերջում	43278	23074

Ծանոթագրություն 31. «Կանոնադրական կապիտալ»

1) ներդրումային ընկերության գրանցված և ամբողջությամբ վճարված բաժնետիրական կապիտալը կազմում է 267 150,0 հազ. ՀՀ դրամ

2) ներդրումային ընկերության թողարկած և տեղաբաշխած սովորական բաժնետոմսերի քանակը 267 150 հատ է, յուրաքանչյուրը 1,0 հազ. ՀՀ դրամ անվանական արժեքով,

3) հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջի դրությամբ ներդրումային ընկերության նշանակալից մասնակիցների վերաբերյալ տեղեկություններ.

Նշանակալից մասնակցի անունը, ազգանունը/անվանումը	Ներդրումային ընկերությունում ունեցած մասնակցության գումարը	Ներդրումային ընկերությունում ունեցած մասնակցության չափը տոկոսային հարաբերությամբ	Մասնակցի գործունեության տեսակը (իրավաբանական անձանց համար)
Իստինվեստոր LՏԴ	133 576 000	50.0004%	ներդրումներ
Սակարոպեյ Լիմիթեդ	64 996 000	24.3294%	ներդրումներ
Արամ Կայֆաջյան	29 212 000	10.9347%	

Ծանոթագրություն 36. «Գործարքներ կապակցված կողմերի հետ»

Կազմակերպությունը հաշվետու եռամսյակում ղեկավարներին մատուցել է բրոքերային և պահառության ծառայություններ, ինչպես նաև տրամադրել է փոխառություններ, որոնք իրականացվել են շուկայում գործող պայմաններով:

Ծանոթագրություն 37. «Ֆինանսական ռիսկերի վերաբերյալ նվազագույն բացահայտումներ»

Ընկերության գործունեությունը առնչվում է հետևյալ ֆինանսական ռիսկերի հետ:

1. վարկային (պարտքային) ռիսկ,
2. շուկայական ռիսկ.
գնային ռիսկ,
տոկոսային ռիսկ,
արժույթային ռիսկ,

3. իրացվելիության ռիսկ:

Ընկերության գործունեության հետ կապված ռիսկերը կառավարելու նպատակով Ընկերության ներքին աուդիտի ստորաբաժանման ղեկավարի և գլխավոր տնօրենի համատեղ որոշմամբ հաստատվել են ընկերության գործունեության հետևյալ տնտեսական նորմատիվներ.

1. կանոնադրական կապիտալի նվազագույն չափ - 1 մլն. դրամ,
2. ընդհանուր կապիտալի նվազագույն չափ - 300 մլն. դրամ,
3. ընդհանուր կապիտալի և ռիսկով կշռված ակտիվների գումարների միջև սահմանային հարաբերակցություն (կապիտալի համարժեքության նորմատիվ) – 12%,
4. բարձր իրացվելի ակտիվների և ընդհանուր ակտիվների գումարների միջև սահմանային հարաբերակցություն – 15%,
5. բարձր իրացվելի ակտիվների և ընթացիկ պարտավորությունների միջև սահմանային հարաբերակցություն – 60%,
6. մեկ փոխառուի գծով ռիսկի առավելագույն չափ - ընդհանուր կապիտալի 20%,
7. բոլոր փոխառուների գծով ռիսկի առավելագույն չափ - ընդհանուր կապիտալի 500%,
8. մեկ պարտատիրոջ գծով ռիսկի առավելագույն չափ - ընդհանուր կապիտալի 20%,
9. բոլոր պարտատերերի գծով ռիսկի առավելագույն չափ - ընդհանուր կապիտալի 500%,
10. արտարժույթային համախառն դիրքի առավելագույն մեծություն – ընդհանուր կապիտալի 80%:

Բացի կանոնադրական կապիտալի և ընդհանուր կապիտալի նվազագույն չափերի և կապիտալի համարժեքության նորմատիվից, մյուս բոլոր նորմատիվները հաշվարկվում են յուրաքանչյուր ամսվա վերջին աշխատանքային օրվա դրությամբ:

Ընկերությունը պետք է յուրաքանչյուր ամսվա միջին օրական հաշվարկով ապահովի կանոնադրական կապիտալի և ընդհանուր կապիտալի նվազագույն չափերը, և կապիտալի համարժեքության նորմատիվը:

Կանոնադրական կապիտալի և ընդհանուր կապիտալի նվազագույն չափերի և կապիտալի համարժեքության նորմատիվի հաշվարկն իրականացնում է մինչև յուրաքանչյուր ամսվա հաջորդող ամսվա 7-րդ աշխատանքային օրը:

Մյուս նորմատիվների հաշվարկը իրականացնում է մինչև յուրաքանչյուր ամսվա հաջորդող ամսվա 10-րդ աշխատանքային օրը:

Ընկերության ընդհանուր կապիտալի մեծությունը և կապիտալի համարժեքության նորմատիվը հաշվարկվում են Կենտրոնական բանկի կողմից հաստատված «Ներդրումային ընկերությունների հիմնական տնտեսական նորմատիվները, դրանց սահմանաչափերը,

հաշվարկման կարգը, հաշվարկում մասնակցող տարրերի կազմը, սահմանված տնտեսական նորմատիվների խախտումների չափը» կանոնակարգ 4/02-ով (այսուհետ՝ կանոնակարգ 4/02) սահմանված կարգով:

Մյուս նորմատիվների հաշվարկը իրականացնում է Ընկերության ներքին աուդիտի ստորաբաժանման ղեկավարի և գլխավոր տնօրենի համատեղ որոշմամբ հաստատված կարգով:

Պարտքային ռիսկ

Վարկային (պարտքային) ռիսկը գործընկերոջ կողմից իր ստանձնած պարտավորությունները (այդ թվում թողարկած արժեթղթերի գծով) ժամանակին և լրիվությամբ չկատարելու ռիսկն է, որը գնահատվում է պարտքի և տոկոսային վճարումների ընդհանուր գումարով,

Վարկային ռիսկը հաշվարկելիս հաշվի են առնվում ներդրումային ընկերության ակտիվները, բացառությամբ կանոնակարգ 4/02ի 15-րդ կետի համաձայն՝ ներդրումային ընկերության հիմնական կապիտալից նվազեցվող ակտիվների, արտահաշվեկշռային պայմանական պարտավորությունները և արտահաշվեկշռային անավարտ ժամկետային գործառնությունները:

Վարկային ռիսկը հաշվարկելիս՝ Ընկերության ակտիվները, հետհաշվեկշռային պայմանական պարտավորությունները և հետհաշվեկշռային անավարտ ժամկետային գործառնությունները ծախսերի հաշվին ձևավորված իրենց համապատասխան հնարավոր կորուստների պահուստի գումարների չափով նվազեցվելուց հետո կշռվում են համապատասխան ռիսկի կշիռներով, որոնք սահմանված են կանոնակարգ 4/02-ով:

Կապիտալի համարժեքության նորմատիվի հաշվարկում ընդգրկելու նպատակով վարկային ռիսկը հաշվարկվում է հետևյալ բանաձևով.

$$ՎՌ = (ՎՌ1 + ՎՌ2 + \dots + ՎՌN) / N,$$

որտեղ՝

ՎՌ - վարկային ռիսկն է՝ ամսվա միջին օրական հաշվարկով,

ՎՌ1, ՎՌ2, ..., ՎՌN - վարկային ռիսկն է՝ ըստ օրերի,

N - հաշվետու ամսվա օրերի թիվն է:

Յուրաքանչյուր օրվա վարկային ռիսկը հաշվարկվում է հետևյալ բանաձևով.

$$ՎՌ = (U_1 \cdot \Pi_1) \cdot N_1 + (U_2 \cdot \Pi_2) \cdot N_2 + \dots + (U_7 \cdot \Pi_7) \cdot N_7,$$

որտեղ՝

$U_1, U_2, \dots, U_7$ -ը Ընկերության ակտիվների (բացառությամբ այն ակտիվների, որոնք պակասեցվում են հիմնական կապիտալից), հետհաշվեկշռային պայմանական պարտավորությունների և հետհաշվեկշռային անավարտ ժամկետային գործառնությունների հանրագումարն են՝ խմբավորված ըստ ռիսկի միևնույն կշիռների,

$\Pi_1, \Pi_2, \dots, \Pi_7$ -ը համապատասխան ակտիվների, հետհաշվեկշռային պայմանական պարտավորությունների և հետհաշվեկշռային անավարտ ժամկետային գործառնությունների գծով հնարավոր կորուստների պահուստների հանրագումարն են՝ խմբավորված ըստ ռիսկի միևնույն կշիռների,

$N_1, N_2, \dots, N_7$ -ը համապատասխան ակտիվների ռիսկի կշիռներն են:

Վարկային ռիսկի հաշվարկում ընդգրկելու նպատակով հետհաշվեկշռային պայմանական պարտավորությունների և հետհաշվեկշռային անավարտ ժամկետային գործառնությունների նկատմամբ կիրառվում են կանոնակարգ 4/02-ով սահմանված վարկային ռիսկի փոխարկման գործոնները (ՎՌՓԳ): Հետհաշվեկշռային հոդվածները պահուստի չափով

նվազեցնելուց հետո ՎՌՓԳ-ների միջոցով վերածվում են հաշվեկշռային վարկային ռիսկի, որից հետո կշռվում են ռիսկի համապատասխան կշիռներով:

Վարկային ռիսկի հաշվարկի ընթացքում կանոնակարգ 4/02-ով սահմանված դեպքերում և կարգով կիրառվում են վարկային ռիսկի զսպման մեխանիզմները (ՎՌՁՄ-ները): ՎՌՁՄ-ն հնարավորություն է տալիս ճշգրտել ներդրումային ընկերության վարկային ռիսկի գնահատականը, եթե առկա են վարկային ռիսկը ճշգրտող գործոններ: ՎՌՁՄ-ի կիրառման արդյունքում պահանջի ապահովված մասը ստանում է ապահովվածության կամ ապահովվածություն տրամադրող անձի ռիսկի կշիռը, իսկ չապահովված մասը՝ փոխառուի/գործիքի ռիսկի կշիռը:

2011թ-ի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության պարտքային ռիսկի մակարդակը կազմում է 371702հազ. դրամ:

Բոլոր պարտավորությունները կենտրոնացված են ԶՀ-ում, իսկ ակտիվներից 7509 հազ. դրամի ակտիվ գտնվում է Ռուսաստանի Դաշնությունում:

Շուկայական ռիսկ

Շուկայական ռիսկի վերլուծություն

Շուկայական ռիսկը ֆինանսական շուկայում անբարենպաստ փոփոխությունների հետևանքով վնասներ կրելու ռիսկն է: Այն կազմված է երեք բաղադրիչներից՝ տոկոսային, արժույթային և գնային ռիսկերից:

Արտարժույթի ռիսկ

Արժույթային ռիսկը արժույթային փոխարժեքի անբարենպաստ փոփոխության ռիսկն է, որն իր մեջ ներառում է փոխարժեքների, դրանց տատանողականության փոփոխության, տարբեր փոխարժեքների միջև հարաբերակցության փոփոխության ռիսկերը:

Ակտիվները կամ պարտավորությունները պարունակում են արտարժույթային ռիսկ, երբ դրանց մեծությունները, դրանց գծով ստացվելիք կամ վճարվելիք գումարները դրամային արտահայտությամբ ժամանակի ընթացքում կարող են փոփոխվել արտարժույթի՝ Հայաստանի Հանրապետության դրամի նկատմամբ փոխարժեքի փոփոխությամբ պայմանավորված:

Արտարժույթային դիրքը Ընկերության արտարժույթային ռիսկ պարունակող ակտիվների և արտարժույթային ռիսկ պարունակող պարտավորությունների միջև եղած տարբերությունն է: Արտարժույթային դիրքերը սահմանվում են՝

- ա. երկար, եթե տարբերությունը մեծ է զրոյից,
- բ. կարճ, եթե տարբերությունը փոքր է զրոյից,
- գ. փակ, եթե տարբերությունը հավասար է զրոյի:

Արտարժույթային առավելագույն դիրքը ներքոհիշյալ մեծությունների հանրագումարն է.

1) արտարժույթային երկար դիրքերի հանրագումարի և արտարժույթային կարճ դիրքերի հանրագումարի բացարձակ մեծություններից առավելագույն մեծություն,

2) թանկարժեք մետաղների բանկային ստանդարտացված ծուլակտորների բաց դիրքերի բացարձակ մեծությունների հանրագումար:

Արտարժույթային դիրքի հաշվարկն իրականացվում է արտարժույթների առանձին տեսակներով:

Արտարժույթային դիրքերի հաշվարկում չեն ընդգրկվում արտարժույթային ռիսկ պարունակող այն ակտիվները, որոնք նվազեցվում են հիմնական կապիտալի հաշվարկից:

Արտարժութային դիրքերը հաշվարկվում են յուրաքանչյուր օրվա դրությամբ և արտահայտվում են Հայաստանի Հանրապետության դրամով:

Ընդհանուր կապիտալի և ռիսկով կշռված ակտիվների միջև սահմանային հարաբերակցության նորմատիվի հաշվարկում ընդգրկելու նպատակով արտարժութային ռիսկը հաշվարկվում է հետևյալ բանաձևով.

ԱՌ = առավելագույն (ԱԱԴ1, ԱԱԴ2, ..., ԱԱԴՆ) որտեղ՝

ԱՌ-արտարժութային ռիսկն է,

ԱԱԴ1, ԱԱԴ2, ..., ԱԱԴՆ - արտարժութային առավելագույն դիրքի 12 տոկոսն է՝ ըստ հաշվետու ամսվա օրերի,

«Ն» - հաշվետու ամսվա օրերի թիվն է:

2011թ-ի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության արտարժութային ռիսկի մակարդակը կազմում է 29010 հազ. դրամ:

Ընկերության արտարժույթի ռիսկի վերլուծությունն ըստ ֆինանսական ակտիվների և պարտավորությունների.

Հաշվետու ժամանակաշրջան.				
	ՀՀ դրամ	I խմբի արտարժույթ*	II խմբի արտարժույթ**	Ընդամենը
Ակտիվներ				
Կանխիկ դրամական միջոցներ և մնացորդներ ՀՀ ԿԲ-ում	1851			1851
Պահանջներ բանկերի և այլ ֆին. կազմ. նկատմամբ	146130	102429	170	248729
Առևտրական նպատակով պահվող ֆինանսական գործիքներ	25365			25365
Հաճախորդների նկատմամբ պահանջներ	33591			33591
Վաճառքի համար մատչելի ֆին. ակտիվներ	131938			131938
Մինչև մարման ժամկետը պահվող ֆին. ակտիվներ	3956270			3956270
Այլ	814	7378	131	8323
Ընդամենը ակտիվներ	4295959	109807	301	4406067
Պարտավորություններ				
Պարտավորություններ բանկերի և այլ ֆին. կազմ. նկատմամբ	3331837	345464		3677301
Պարտավորություններ հաճախորդների նկատմամբ				
Այլ պարտավորություններ	43278			43278
Ընդամենը պարտավորություններ	3375115	345464		3720579
Զուտ դիրք	920844	-235657	301	

Նախորդ հաշվետու ժամանակաշրջան.				
Հոդվածի անվանումը	ՀՀ դրամ	I խմբի արտարժույթ	II խմբի արտարժույթ	Ընդամենը

Ակտիվներ				
Կանխիկ դրամական միջոցներ և մնացորդներ ՀՀ ԿԲ-ում	2339			2339
Պահանջներ բանկերի և այլ ֆին. կազմ. նկատմամբ	117883	617602	169	735654
Առևտրական նպատակով պահվող ֆինանսական գործիքներ	18765			18765
Հաճախորդների նկատմամբ պահանջներ	23142			23142
Վաճառքի համար մատչելի ֆին. ակտիվներ	101763			101763
Մինչև մարման ժամկետը պահվող ֆին. ակտիվներ	3104583			3104583
Այլ	1274	1118	141	2533
Ընդամենը ակտիվներ	3369749	618720	310	3988779
Պարտավորություններ				
Պարտավորություններ բանկերի և այլ ֆին. կազմ. նկատմամբ	2763094			2763094
Պարտավորություններ հաճախորդների նկատմամբ	51120			51120
Այլ պարտավորություններ	23074			23074
Ընդամենը պարտավորություններ	2837288			2837288
Զուտ դիրք	532461	618720	310	

* Արտարժույթի առաջին խմբի մեջ մտնում են ՍԴՌ-ը, ՍԴՌ-ի զամբյուղի մեջ մտնող արտարժույթները (ԱՄՆ-ի դոլարը, եվրոն, ծապոնական իենը և անգլիական ֆունտ ստեռլինգը), շվեյցարական ֆրանկը, կանադական դոլարը, շվեդական կրոնը, դանիական կրոնը, ավստրալիական դոլարը և բանկային ոսկին:

** Արտարժույթի երկրորդ խմբի մեջ մտնում են այլ արտարժույթները:

Տոկոսադրույթի ռիսկ

Տոկոսային ռիսկը փոխառու կապիտալի շուկայում անբարենպաստ փոփոխությունների ռիսկն է, որը իր մեջ ներառում է տոկոսադրույթների փոփոխության, եկամտաբերության կորի տեսքի փոփոխության, տոկոսադրույթների տատանողականության փոփոխության, տարբեր տոկոսադրույթների միջև հարաբերակցության փոփոխության ռիսկերը:

Տոկոսադրույթի ռիսկը հաշվարկվում է որպես տոկոսադրույթի հատուկ ռիսկի և ընդհանուր ռիսկի հանրագումար, որը հաշվարկվում է հետևյալ բանաձևով՝

$$SՌ = SՀՌ + SԸՌ,$$

որտեղ՝

SՌ - տոկոսադրույթի ռիսկն է՝ ամսվա միջին օրական հաշվարկով,

ՏՀՌ - տոկոսադրույքի հատուկ ռիսկն է՝ ամսվա միջին օրական հաշվարկով,

ՏԸՌ - տոկոսադրույքի ընդհանուր ռիսկն է՝ ամսվա միջին օրական հաշվարկով:

Տոկոսադրույքի հատուկ և ընդհանուր ռիսկերը հաշվարկվում են առևտրական նպատակներով պահվող և վաճառքի համար մատչելի, ինչպես նաև փոփոխվող տոկոսադրույքով մինչև մարման ժամկետը պահվող պարտքային արժեթղթերի նկատմամբ: Ընդ որում, պարտքային արժեթղթերը դիրքերի հաշվարկում ընդգրկվում են ընթացիկ շուկայական արժեքով:

Պարտքային արժեթղթերի դիրքերի հաշվարկում ընդգրկվում են նաև ռեպո համաձայնագրերով վաճառված արժեթղթերը, գրավադրված պարտքային արժեթղթերը, ինչպես նաև այն արտահաշվեկշռային ածանցյալ գործիքները, որոնց հիմքում ընկած է պարտքային արժեթուղթ: Պարտքային արժեթղթերի դիրքերի հաշվարկում չեն ընդգրկվում ռեպո համաձայնագրերով ձեռք բերված արժեթղթերը, ռեպո համաձայնագրերով ձեռք բերված արժեթղթերի գծով պարտավորությունները, որպես գրավ ստացված, ինչպես նաև Ընկերության կողմից արժեթղթերի փաթեթի կառավարման ներքո գտնվող պարտքային արժեթղթերը:

Պարտքային արժեթղթերի դիրքը պարտքային արժեթղթերի (ներառյալ՝ արտահաշվեկշռային ածանցյալ գործիքների հիմքում ընկած պարտքային արժեթղթերի) և որպես պարտավորություն հանդիսացող պարտքային արժեթղթերի (ներառյալ՝ արտահաշվեկշռային ածանցյալ գործիքների հիմքում ընկած պարտքային արժեթղթերի) մեծությունների տարբերությունն է: Պարտքային արժեթղթերի դիրքերը սահմանվում են.

- 1) երկար, եթե տարբերությունը մեծ է զրոյից,
- 2) կարճ, եթե տարբերությունը փոքր է զրոյից,
- 3) փակ, եթե տարբերությունը հավասար է զրոյի:

Պարտքային արժեթղթերի համախառն դիրքը հաշվարկվում է որպես պարտքային արժեթղթերի երկար և կարճ դիրքերի բացարձակ մեծությունների հանրագումար:

Տոկոսադրույքի հատուկ ռիսկի հաշվարկման նպատակով պարտքային արժեթղթերի յուրաքանչյուր խմբի նկատմամբ իրականացվում է պարտքային արժեթղթերի դիրքերի հաշվարկ:

Դիրքերի հաշվարկից հետո հաշվարկվում է պարտքային արժեթղթերի համախառն դիրքը, որն էլ տոկոսադրույքի հատուկ ռիսկի մեծությունն է:

Համախառն դիրքի հաշվարկում պարտքային արժեթղթերը տարբերակված կշիռներով ընդգրկելու նպատակով դասակարգվում են հետևյալ դասերի.

1) պետական պարտքային արժեթղթեր՝ պետությունների/կառավարությունների, կենտրոնական բանկերի և տեղական ինքնակառավարման մարմինների պարտքային արժեթղթեր,

2) հուսալի պարտքային արժեթղթեր, որոնց թվին են դասվում սմիջազգային ֆինանսական կազմակերպությունների կողմից թողարկված պարտքային արժեթղթերը, Հայաստանի Հանրապետության տարածքում գործող բանկերի, վարկային կազմակերպությունների և օտարերկրյա բանկերի՝ Հայաստանի Հանրապետության տարածքում գործող մասնաճյուղերի պարտքային արժեթղթերը, օտարերկրյա բանկի կողմից թողարկված /ԲԲԲ-/Բաա3/ և ավելի բարձր վարկանիշ ունեցող պարտքային արժեթղթերը, օտարերկրյա ոչ բանկ կազմակերպության կողմից թողարկված /Ա-/Ա3/ և ավելի բարձր վարկանիշ ունեցող պարտքային արժեթղթերը, ինչպես նաև Կենտրոնական բանկի կողմից «Բ-» և ավելի բարձր վարկանիշ ստացած ոչ ֆինանսական կազմակերպությունների պարտքային արժեթղթերը,

3) այլ պարտքային արժեթղթեր, որոնք չեն դասվում պետական պարտքային և հուսալի պարտքային արժեթղթերի շարքին:

Համախառն դիրքի հաշվարկում պարտքային արժեթղթերի դիրքերն ընդգրկվում են կանոնակարգ 4/02-ով սահմանված կշիռներով:

Տոկոսադրույքի հատուկ ռիսկը հաշվարկվում է յուրաքանչյուր օրվա դրությամբ և արտահայտվում Հայաստանի Հանրապետության դրամով:

Ընդհանուր կապիտալի և ռիսկով կշռված ակտիվների միջև սահմանային հարաբերակցության նորմատիվի հաշվարկում ընդգրկելու նպատակով տոկոսադրույքի հատուկ ռիսկը հաշվարկվում է հետևյալ բանաձևով.

$$S\text{ՀՌ} = (S\text{ՀՌ}1 + S\text{ՀՌ}2 + \dots + S\text{ՀՌ}N) / N,$$

որտեղ՝

SՀՌ - տոկոսադրույքի հատուկ ռիսկն է՝ ամսվա միջին օրական հաշվարկով,

SՀՌ1, SՀՌ2, ..., SՀՌN - պարտքային արժեթղթերի համախառն դիրքն է՝ ըստ օրերի:

«N» - հաշվետու ամսվա օրերի թիվն է:

Տոկոսադրույքի ընդհանուր ռիսկի հաշվարկման նպատակով պարտքային արժեթղթերի դիրքերի հաշվարկն իրականացվում է պարտքային արժեթղթերի յուրաքանչյուր խմբի նկատմամբ: Ընդ որում, պարտքային արժեթղթերի համախառն գուտ դիրքը հաշվարկվում է որպես պարտքային արժեթղթերի երկար դիրքերի հանրագումարի և կարճ դիրքերի հանրագումարի (բացարձակ մեծությամբ) տարբերություն:

Պարտքային արժեթղթերի դիրքերի հաշվարկից հետո պարտքային արժեթղթերի երկար կամ կարճ դիրքերը բաշխվում են կանոնակարգ 4/02-ով սահմանված՝ մինչև մարումը ընկած ժամանակաշրջաններում և ժամանակային երեք գոտիներում՝ համապատասխան կշիռներով:

Տվյալ օրվա տոկոսադրույքի ընդհանուր ռիսկը ներքոհիշյալ մեծությունների հանրագումարն է.

- 1) մինչև մարումն ընկած յուրաքանչյուր ժամանակաշրջանի նվազագույն դիրքի 10 տոկոս,
- 2) առաջին գոտու նվազագույն դիրքի 40 տոկոս,
- 3) երկրորդ գոտու նվազագույն դիրքի 30 տոկոս,
- 4) երրորդ գոտու նվազագույն դիրքի 30 տոկոս,
- 5) առաջին և երկրորդ գոտիների միջև նվազագույն դիրքի 40 տոկոս,
- 6) երկրորդ և երրորդ գոտիների միջև նվազագույն դիրքի 40 տոկոս,
- 7) առաջին և երրորդ գոտիների միջև նվազագույն դիրքի 150 տոկոս,
- 8) պարտքային արժեթղթերի համախառն գուտ դիրքի 100 տոկոս:

Տոկոսադրույքի ընդհանուր ռիսկը հաշվարկվում է հետևյալ բանաձևով.

$$S\text{ԸՌ} = (S\text{ԸՌ}1 + S\text{ԸՌ}2 + \dots + S\text{ԸՌ}N) / N,$$

որտեղ՝

SԸՌ - տոկոսադրույքի ընդհանուր ռիսկն է՝ ամսվա միջին օրական հաշվարկով,

SԸՌ1, SԸՌ2, ..., SԸՌN - տոկոսադրույքների ընդհանուր ռիսկերն են՝ ըստ օրերի,

«N» - հաշվետու ամսվա օրերի թիվն է:

2011թ-ի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության տոկոսային ռիսկի մեծությունը գնահատվել է 1007 հազար դրամ:

Հաշվետու ժամանակաշրջան

Հոդվածի անվանումը	մինչև 1 ամիս		1-ից մինչև 3 ամիս		3-ից մինչև 6 ամիս		6-ից մինչև 1 տարի		1-ից մինչև 5 տարի		5 տարուց ավելի	
Տեղաբաշխված միջոցներ	դրամով	արտաբաշխված	դրամով	արտաբաշխված	դրամով	արտաբաշխված	դրամով	արտաբաշխված	դրամով	արտաբաշխված	դրամով	արտաբաշխված
Պահանջներ բանկերի և այլ ֆին. կազմ. նկատմամբ, այդ թվում՝ -վարկեր -ավանդներ -ռեպո համաձայնագրեր -այլ	146024	2299					106 106	100300 100300				
Հաճախորդների նկատմամբ պահանջներ, այդ թվում՝ - վարկեր - ռեպո համաձայնագրեր - այլ	4432		19656 19656				9503 9503					
Առևտրական նպատակով պահվող և վաճառքի համար մատչելի արժեթղթեր, այդ թվում՝ - երկարաժամկետ պարտք. գործիքներ - կարճաժամկետ պարտք. գործիքներ - կապիտալի գործիքներ -այլ									30799 30799		126504 126504	
Մինչև մարման ժամկետը պահվող արժեթղթեր									3704074		252196	
Տեղաբաշխված այլ միջոցներ												
Ընդամենը	150456	2299	19656				9609	100300	3734873		378700	
Պարտավորություններ բանկերի և այլ ֆին. կազմ.-ների նկատմամբ, այդ թվում՝ - վարկեր	3331311		526 526	345464 345464								

- ռեպո համաձայնագրեր - այլ	3331311											
Պարտավորություններ հաճախորդների նկատմամբ, այդ թվում՝ - ռեպո համաձայնագրեր - այլ			19589 19589									
Ներդրումային ընկերության կողմից թողարկված արժեթղթեր, այդ թվում՝ - փոխարկելի արժեթղթեր - հիփոթեքային պարտատոմսեր - այլ պարտատոմսեր - ստորադաս փոխառություններ												
Ներգրավված այլ միջոցներ												
Ընդամենը	3331311		20115	345464								
Զուտ դիրք	-3180855	2299	-459	-345464	0	0	9609	100300	3734873	0	378700	0

Նախորդ հաշվետու ժամանակաշրջան

Հոդվածի անվանումը	մինչև 1 ամիս		1-ից մինչև 3 ամիս		3-ից մինչև 6 ամիս		6-ից մինչև 1 տարի		1-ից մինչև 5 տարի		5 տարուց ավելի	
	դրամով	արտաբանությամբ	դրամով	արտաբանությամբ	դրամով	արտաբանությամբ	դրամով	արտաբանությամբ	դրամով	արտաբանությամբ	դրամով	արտաբանությամբ
Տեղաբաշխված միջոցներ												
Պահանջներ բանկերի և այլ ֆին. կազմ. նկատմամբ, այդ թվում՝ - վարկեր - ավանդներ - ռեպո համաձայնագրեր - այլ	65117	11340			52766	606431						
					50000	606431						
	65117	11340			2766							
Հաճախորդների նկատմամբ պահանջներ, այդ թվում՝ - վարկեր - ռեպո համաձայնագրեր - այլ	18992						4150					
							4150					
	18992											

Առևտրական նպատակով պահվող և վաճառքի համար մատչելի արժեթղթեր, այդ թվում՝ - երկարաժամկետ պարտք. գործիքներ - կարճաժամկետ պարտք. գործիքներ - կապիտալի գործիքներ - այլ											120528	
Մինչև մարման ժամկետը պահվող արժեթղթեր	83475						65781		2709808		245519	
Տեղաբաշխված այլ միջոցներ												
Ընդամենը	167584	11340			52766	606431	69931		2709808		366047	
Պարտավորություններ բանկերի և այլ ֆին. կազմ.-ների նկատմամբ, այդ թվում՝ - վարկեր - ռեպո համաձայնագրեր - այլ	2763094 2763094											
Պարտավորություններ հաճախորդների նկատմամբ, այդ թվում՝ - ռեպո համաձայնագրեր - այլ	51120 51120											
Ներդրումային ընկերության կողմից թողարկված արժեթղթեր, այդ թվում՝ - փոխարկելի արժեթղթեր - այլ պարտատոմսեր - ստորադաս փոխառություններ												
Ներգրված այլ միջոցներ												
Ընդամենը	2814214											
Զուտ դիրք	(2646630)	11340			52766	606431	69931		2709808		366047	

Ներդրումային ընկերության կողմից ներկայացվում է հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջի դրությամբ տոկոսաբեր/տոկոսակիր ֆինանսական ակտիվների և պարտավորությունների համար գործող միջին տոկոսադրույքները.

Հոդվածի անվանումը	Հաշվետու ժամանակաշրջանի տոկոսադրույքներ		Նախորդ հաշվետու ժամանակաշրջանի տոկոսադրույքներ	
	ՀՀ դրամ	Արտարժույթ	ՀՀ դրամ	Արտարժույթ
	%	%	%	%
Ակտիվներ				
Մնացորդներ ՀՀ ԿԲ-ում				
Պահանջներ բանկերի և այլ ֆին. կազմ. նկատմամբ, այդ թվում՝ - վարկեր - ռեպո համաձայնագրեր - սվոպ		7.7%		6.6%
Հաճախորդների նկատմամբ պահանջներ	14.0%		8.4%	
Առևտրական նպատակով պահվող և վաճառքի համար մատչելի արժեթղթեր	12%			
Մինչև մարման ժամկետը պահվող արժեթղթեր	13.8%		13.0%	
Պարտավորություններ				
Պարտավորություններ բանկերի և այլ ֆին. կազմ. նկատմամբ		11.4%	9.2%	
Պարտավորություններ հաճախորդների նկատմամբ			3%	
Պարտավորություններ ներդրումային ընկերության կողմից թողարկված արժեթղթերի գծով				

Գնային ռիսկ

Գնային ռիսկը ֆոնդային շուկայում անբարենպաստ փոփոխությունների ռիսկն է, որն իր մեջ ներառում է արժեթղթերի գների փափախության, արժեթղթերի գների տատանողականության, տարբեր արժեթղթերի և ինդեքսների միջև գնային հարաբերակցության փոփոխության ռիսկերը:

Գնային ռիսկը հաշվարկվում է առևտրական նպատակներով պահվող և վաճառքի համար մատչելի կապիտալի գործիքների (բաժնային արժեթղթերի) համար:

Բաժնային արժեթղթերի դիրքերի հաշվարկում ընդգրկվում են նաև ռեպո համաձայնագրերով վաճառված բաժնային արժեթղթերը, գրավադրված բաժնային արժեթղթերը, ինչպես նաև այն արտահաշվեկշռային ածանցյալ գործիքները, որոնց հիմքում ընկած են բաժնային արժեթղթերը: Բաժնային արժեթղթերի դիրքերի հաշվարկում չեն ընդգրկվում ռեպո համաձայնագրերով ձեռք բերված բաժնային արժեթղթերը, ռեպո համաձայնագրերով ձեռք բերված բաժնային արժեթղթերի գծով պարտավորությունները,

որպես գրավ ստացված, ինչպես նաև Ընկերության կողմից արժեթղթերի փաթեթի կառավարման ներքո կառավարվող բաժնային արժեթղթերը:

Բաժնային արժեթղթերի դիրքը, որպես ակտիվ հանդիսացող բաժնային արժեթղթերի (ինչպես նաև արտահաշվեկշռային ածանցյալ գործիքների հիմքում ընկած բաժնային արժեթղթերի) և որպես պարտավորություն հանդիսացող բաժնային արժեթղթերի (ներառյալ՝ արտահաշվեկշռային ածանցյալ գործիքների հիմքում ընկած բաժնային արժեթղթերի) մեծությունների տարբերությունն է: Բաժնային արժեթղթերի դիրքերը սահմանվում են՝

- 1) երկար, եթե տարբերությունը մեծ է զրոյից,
- 2) կարճ, եթե տարբերությունը փոքր է զրոյից,
- 3) փակ, եթե տարբերությունը հավասար է զրոյի:

Բաժնային արժեթղթերի համախառն դիրքը հաշվարկվում է որպես բաժնային արժեթղթերի տարբեր դիրքերի (երկար և կարճ) բացարձակ մեծությունների հանրագումար:

Բաժնային արժեթղթերի համախառն զուտ դիրքը հաշվարկվում է որպես բաժնային արժեթղթերի երկար դիրքերի հանրագումարի և կարճ դիրքերի հանրագումարի (բացարձակ մեծությամբ) միջև տարբերություն:

Բաժնային արժեթղթերի դիրքերը հաշվարկվում են յուրաքանչյուր օրվա դրությամբ և արտահայտվում Հայաստանի Հանրապետության դրամով:

Բաժնային արժեթղթերի գնային ռիսկը բաժնային արժեթղթերի գնային ընդհանուր ռիսկի և բաժնային արժեթղթերի գնային հատուկ ռիսկի հանրագումարն է, որը հաշվարկվում է հետևյալ բանաձևով.

$$ԲԱԳՈ = (\text{ԸՌ1} + \text{ԸՌ2} + \dots + \text{ԸՌN}) / N + (\text{ՀՌ1} + \text{ՀՌ2} + \dots + \text{ՀՌN}) / N,$$

որտեղ՝

ԲԱԳՈ - բաժնային արժեթղթերի գնային ռիսկն է՝ ամսվա միջին օրական հաշվարկով,

ԸՌ1 + ԸՌ2 + ... + ԸՌN - բաժնային արժեթղթերի գնային ընդհանուր ռիսկն է՝ ըստ օրերի,

ՀՌ1 + ՀՌ2 + ... + ՀՌN - բաժնային արժեթղթերի գնային հատուկ ռիսկն է՝ ըստ օրերի,

«N» - հաշվետու ամսվա օրերի թիվն է:

Տվյալ օրվա համար բաժնային արժեթղթերի գնային ընդհանուր ռիսկը հավասար է տվյալ օրվա բաժնային արժեթղթերի համախառն զուտ դիրքի 8 տոկոսի բացարձակ մեծությանը:

Տվյալ օրվա բաժնային արժեթղթերի գնային հատուկ ռիսկը հավասար է տվյալ օրվա բաժնային արժեթղթերի համախառն դիրքին՝ հաշվարկված կանոնակարգ 4/02-ով սահմանված կշիռներով:

Համախառն դիրքի հաշվարկվում բաժնային արժեթղթերի տարբերակված կշիռներով ընդգրկելու նպատակով դասակարգվում են հետևյալ դասերի.

1) իրացվելի և դիվերսիֆիկացված բաժնային արժեթղթերի,

2) այլ բաժնային արժեթղթերի:

Բաժնային արժեթղթերը դասվում են իրացվելի և դիվերսիֆիկացված բաժնային արժեթղթերի շարքին, եթե միաժամանակ բավարարվել են հետևյալ պայմանները.

1) Հայաստանի Հանրապետության տարածքում գործող բանկի, վարկային կազմակերպության կամ այլ ֆինանսական կազմակերպության բաժնային արժեթուղթ է կամ /ԲԲԲ-/Բաա3/ և ավելի բարձր վարկանիշ ունեցող օտարերկրյա բանկի բաժնային արժեթուղթ, որը մտնում է սույն կանոնակարգի հավելված 1-ի 29-րդ կետի աղյուսակով սահմանվող որևէ բորսայական ինդեքսի մեջ, կամ Կենտրոնական բանկի կողմից ,Գ-ե և ավելի բարձր վարկանիշ ստացած ոչ ֆինանսական կազմակերպության բաժնային արժեթուղթ է, կամ /Ա-/Ա3/ և ավելի բարձր վարկանիշ ունեցող օտարերկրյա ոչ բանկ կազմակերպության բաժնային արժեթուղթ,

որը մտնում է սույն կանոնակարգի հավելված 1-ի 29-րդ կետի աղյուսակով սահմանվող որևէ բորսայական ինդեքսի մեջ,

2) բաժնային արժեթղթի դիրքը (կարճ կամ երկար) չի գերազանցում բաժնային արժեթղթերի համախառն դիրքի 10 տոկոսը:

Բաժնային արժեթղթերի գնային հատուկ ռիսկի հաշվարկման ընթացքում համախառն դիրքի հաշվարկում բաժնային արժեթղթերի դիրքերը (բացարձակ մեծությամբ) մտնում են հետևյալ կշիռներով.

ա) իրացվելի և դիվերսիֆիկացված բաժնային արժեթղթերի դիրքերը՝ 4 տոկոս,

բ) այլ բաժնային արժեթղթերի դիրքերը՝ 8 տոկոս:

2011թ-ի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության գնային ռիսկի մակարդակը գնահատվում է 11855 հազար դրամ:

Իրացվելիության ռիսկ

Իրացվելիության ռիսկը այն ռիսկն է, որ ընկերության իրացվելի ակտիվները չեն բավականացնի ընկերության պարտավորությունները կատարելու համար:

Իրացվելիության ռիսկի կարգավորման՝ դրա ազդեցության նվազման կամ չեզոքացման նպատակով կիրառվում են իրացվելիության նորմատիվները՝ բարձր իրացվելի ակտիվների և ընդհանուր ակտիվների գումարների միջև սահմանային հարաբերակցությունը (ընդհանուր իրացվելիություն) և բարձր իրացվելի ակտիվների և ընթացիկ պարտավորությունների միջև սահմանային հարաբերակցությունը (ընթացիկ իրացվելիություն):

Ընկերության բարձր իրացվելի ակտիվների և ընդհանուր ակտիվների գումարների միջև հարաբերակցությունը (U_{31} նորմատիվը) հաշվարկվում է՝

$U_{բի}$

$U_{31} = \frac{U_{բի}}{U_{ԸՆԴ}}$ բանաձևով,

$U_{ԸՆԴ}$

որտեղ՝

$U_{բի}$ - բարձր իրացվելի ակտիվներն են,

$U_{ԸՆԴ}$ - ընդհանուր ակտիվներն են:

Ընկերության բարձր իրացվելի ակտիվների և ընթացիկ պարտավորությունների միջև հարաբերակցությունը (U_{32} նորմատիվը) հաշվարկվում է՝

$U_{բի}$

$U_{32} = \frac{U_{բի}}{U_{ԸՆԹ}}$ բանաձևով,

$U_{ԸՆԹ}$

որտեղ՝

$U_{բի}$ - բարձր իրացվելի ակտիվներն են,

$U_{ԸՆԹ}$ - ընթացիկ պարտավորություններն են:

2011թ-ի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության բարձր իրացվելի ակտիվների և ընդհանուր ակտիվների գումարների միջև հարաբերակցությունը կազմել է 90.7%, իսկ բարձր իրացվելի ակտիվների և ընթացիկ պարտավորությունների միջև հարաբերակցությունը՝ 107.2%:

Հաշվետու ժամանակաշրջան

ԱԿՏԻՎՆԵՐ	Մարմանը մնացել է					Անժամկետ	Ընդամենը
	մինչև 1ամիս	1-3 ամիս	3-6 ամիս	6-12 ամիս	1 տարուց ավելի		
Կանխիկ և կանխիկին հավասարեցված դրամական միջոցներ, մնացորդներ ՀՀ ԿԲ-ում						1851	1851
Պահանջներ բանկերի և այլ ֆին. կազմ. նկատմամբ		100406				148323	248729
Հաճախորդների նկատմամբ պահանջներ	4432	5754	21892	1513			33591
Արժեթղթեր, այդ թվում՝ - առևտրական նպատակով պահվող - վաճառքի համար մատչելի - մինչև մարման ժամկետը պահվող - ռեպո					3987069 30799 3956270	126504 5776 101139 19589	4113573 5776 131938 3956270 19589
Այլ պահանջներ							0
Հետհաշվեկշռային պայմանական ակտիվներ							0
Պայմանագրային պահանջներ**		1901	370	130	1770825		1773226
Ընդամենը	4432	108061	22262	1643	5757894	276678	6170970

ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ	Մարմանը մնացել է					Անժամկետ	Ընդամենը
	մինչև 1ամիս	1-3 ամիս	3-6 ամիս	6-12 ամիս	1 տարուց ավելի		
Պարտավորություններ բանկերի և այլ ֆին. կազմ. նկատմամբ	3677301						3677301
Պարտավորություններ հաճախորդների նկատմամբ	19589						19589
Պարտավորություններ ներդրումային ընկերության կողմից թողարկված արժեթղթերի գծով							
Այլ պարտավորություններ	43278						43278
Հետհաշվեկշռային պայմանական պարտավորություններ							
Պայմանագրային պարտավորություններ***	14825						14825
Ընդամենը	3754993						3754993

Նախորդ ժամանակաշրջան

ԱԿՏԻՎՆԵՐ	Մարմանը մնացել է					Անժամկետ	Ընդամենը
	մինչև 1ամիս	1-3 ամիս	3-6 ամիս	6-12 ամիս	1 տարուց ավելի		
Կանխիկ և կանխիկին հավասարեցված դրամական միջոցներ, մնացորդներ ՀՀ ԿԲ-ում						2339	2339
Պահանջներ բանկերի և այլ ֆին. կազմ. նկատմամբ	2766	656431				76457	735654
Հաճախորդների նկատմամբ պահանջներ	3157			4238		15747	23142
Արժեթղթեր, այդ թվում՝ - առևտրական նպատակով պահվող - վաճառքի համար մատչելի - մինչև մարման ժամկետը պահվող - ռեպո				116831 116831	2904277 2904277	204003 18765 101763 83475	3225111 18765 101763 3104583
Այլ պահանջներ							
Հետհաշվեկշռային պայմանական ակտիվներ							
Պայմանագրային պահանջներ*	119	6843		4194	1415505		1426661
Ընդամենը	6042	663274		125263	4319782	298546	5412907

ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ	Մարմանը մնացել է					Անժամկետ	Ընդամենը
	մինչև 1ամիս	1-3 ամիս	3-6 ամիս	6-12 ամիս	1 տարուց ավելի		
Պարտավորություններ բանկերի և այլ ֆին. կազմ. նկատմամբ	2763094						2763094
Պարտավորություններ հաճախորդների նկատմամբ						51120	51120
Պարտավորություններ ներդրումային ընկերության կողմից թողարկված արժեթղթերի գծով							
Այլ պարտավորություններ	2684	5115				15275	23074
Հետհաշվեկշռային պայմանական պարտավորություններ							
Պայմանագրային պարտավորություններ**	10940						10940
Ընդամենը	2776718	5115				66395	2848228

* «Պայմանագրային պահանջներ» տողում լրացվում են դեռևս չհաշվեգրված (հաշվեկշռում կամ հետհաշվեկշռում չարտացոլված), սակայն պայմանագրով նախատեսված ստացվելիք բոլոր գումարները (այդ թվում՝ տոկոսագումարները)՝ ըստ պայմանագրով նախատեսված մարման ժամկետների:

****** «Պայմանագրային պարտավորություններ» տողում լրացվում են դեռևս չհաշվեգրված, սակայն պայմանագրով նախատեսված վճարվելիք բոլոր գումարները (այդ թվում՝ տոկոսագումարները)՝ ըստ պայմանագրով նախատեսված մարման ժամկետների:

Ծանոթագրություն 38. «Կապիտալ և կապիտալի համարժեքություն»

Ընկերության ներքին աուդիտի ստորաբաժանման ղեկավարի և գլխավոր տնօրենի համատեղ որոշմամբ սահմանվել են ընկերության գործունեության տնտեսական նորմատիվները, որոնցից են.

1. կանոնադրական կապիտալի նվազագույն չափը
2. ընդհանուր կապիտալի նվազագույն չափը
3. ընդհանուր կապիտալի և ռիսկով կշռված ակտիվների գումարների միջև սահմանային հարաբերակցությունը:

Ընկերության կանոնադրական կապիտալի նվազագույն չափը սահմանվել է 1 միլիոն դրամ, իսկ ընդհանուր կապիտալի նվազագույն չափը՝ 300 միլիոն դրամ:

Ընդհանուր կապիտալի և ռիսկով կշռված ակտիվների գումարների միջև նվազագույն հարաբերակցությունը սահմանվել է 12 տոկոս:

2011թ-ի հոկտեմբեր-դեկտեմբեր ամիսներին Ընկերության ընդհանուր կապիտալի միջին օրական մեծությունները համապատասխանաբար կազմել է 677972 հազար դրամ, 677591 հազար դրամ և 672592 հազար դրամ:

2011թ-ի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության ընդհանուր կապիտալի և ռիսկով կշռված ակտիվների գումարների միջև հարաբերակցությունը կազմում է 90.01%:

Ընկերության գործունեության փաստացի ցուցանիշները բազմակի անգամ գերազանցում են սահմանված նորմատիվների մակարդակները:

Ծանոթագրություն 39. «Ֆինանսական ակտիվների և պարտավորությունների իրական արժեք»

Ֆինանսական գործիքների իրական արժեքը հիմնված է հաշվետու ամսաթվի դրությամբ նրանց շուկայական գնանշման վրա, առանց նվազեցնելու գործարքի հետ կապված ծախսումները: Եթե շուկայական գնանշումը հասանելի չէ, գործիքի իրական արժեքը չափվում է կիրառելով գնորոշման մոդելներ կամ զեղչված դրամական հոսքերի տեխնիկան:

Երբ կիրառվում է զեղչված դրամական հոսքերի տեխնիկան, գնահատված ապագա դրամական հոսքերը հիմնված են ղեկավարության լավագույն գնահատականների հիման վրա և զեղչման դրույքը նմանատիպ պայմաններով գործիքի տոկոսադրույքն է հաշվետու ամսաթվի դրությամբ: Երբ գնորոշման մոդելներն են կիրառվում, ներմուծվող փոփոխականները հիմնված են հաշվետու ամսաթվի դրությամբ շուկայական համապատասխան փոփոխականների վրա:

ՀԱՅՏԱՐԱՐՈՒԹՅՈՒՆ

Սույնով հայտարարում ենք, որ պատասխանատվություն ենք կրում.

1. ընկերության ֆինանսական վիճակը (բոլոր էական առումներով) արժանահավատորեն արտացոլող ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստման և հաստատման համար, այն է՝
 - ա. հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության ընտրության, հաստատման և դրա հետևողականորեն կիրառման համար,
 - բ. հիմնավորված գնահատումներ, հաշվարկներ կատարելու համար,
 - գ. Հայաստանի Հանրապետության հաշվապահական հաշվառման ստանդարտների պահանջների պահպանման, իսկ Հայաստանի Հանրապետության հաշվապահական հաշվառման ստանդարտներից շեղումների դեպքում ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններում այդ շեղումների բացահայտման համար,
 - դ. հաշվապահական հաշիվների գրանցումների ճշգրիտ վարման համար,
 - ե. ֆինանսական հաշվետվությունները ընկերության գործունեության անընդհատության հիման վրա պատրաստելու համար,
2. ընկերության ֆինանսական վիճակի վերաբերյալ ժամանակին և բավարար ճշտությամբ տեղեկատվություն ապահովող, Հայաստանի Հանրապետության օրենսդրությանը և հաշվապահական հաշվառման ստանդարտներին համապատասխանող հաշվապահական հաշվառման գործուն համակարգի ներդրման համար,
3. ընկերության ակտիվների պահպանության, խարդախությունների և անճշտությունների բացահայտման ու կանխման ուղղությամբ մեր իրավասությունների սահմաններում, միջոցներ ձեռնարկելու համար

Հավաստիացնում ենք, որ ընկերության ֆինանսական հաշվետվությունները համապատասխանում են Հայաստանի Հանրապետության հաշվապահական հաշվառման ստանդարտներին և հաշվապահական հաշվառումը կարգավորող այլ ակտերին:

«ԱՐՄԵՆԲՐՈՒ» ԲԲԸ

գլխավոր տնօրեն

Արամ Կայֆաջյան

գլխավոր հաշվապահ

Սիրանուշ Խլոթայան

16/01/2012թ.

ՎԵՐԼՈՒԾՈՒԹՅՈՒՆ

2011Թ-Ի ԽՆԴԻՐՆԵՐԻ ԿԱՏԱՐՈՂԱԿԱՆ ՎԵՐԼՈՒԾՈՒԹՅՈՒՆԸ

1. 2011թ-ի ընթացքում հետևողական աշխատանքներ են տարվել ընկերության առջև դրված խնդիրների լուծման ուղղությամբ, որոնք տվել են իրենց արդյունքները:

Ֆինանսական միջոցների արդյունավետ կառավարում: Այս խնդրի լուծման շրջանակներում ընկերությունը վարել է պասիվ ներդրումային քաղաքականություն՝ իր դրամական միջոցները հիմնականում ներդնելով բարձր հուսալիությամբ ֆինանսական ակտիվներում: Որպես այդպիսիք դիտարկվել են պետական պարտատոմսերը և բանկային ավանդները:

Մատուցվող ծառայությունների որակի բարձրացում և համապատասխանեցում միջազգային չափանիշներին: Այս խնդրի լուծումը հատկապես կարևորվում էր այն պատճառով, որ Ընկերությունը բացի տեղացի հաճախորդներից ունի նաև բազմաթիվ արտասահմանյան հաճախորդներ, որոնք սովոր են աշխատել միջազգային չափանիշներով: Այդ պատճառով ընկերությունը անընդհատ ուսումնասիրում է արտասահմանյան շուկաներում մամնատիպ ծառայություններ մատուցող ընկերությունների կողմից ծառայությունների մատուցման եղանակները՝ փորձելով ներդնել նրանց կուտակած փորձը իր կողմից ծառայությունների մատուցման ընթացքում:

Ընկերության համար նորույթ հանդիսացող ծառայությունների գծով հաճախորդների ներգրավում: Այս խնդիրը հատկապես կարևորվել է անվանական արժեթղթերի սեփականատերերի ռեեստրի վարման ծառայության առումով, քանի որ վերջինս պահանջում է տեխնիկական և մարդկային բավական լուրջ ռեսուրսներ և շահութաբեր է դառնում միայն մեծ թվով հաճախորդների առկայության դեպքում: Խնդրի լուծման նպատակով իրականացվել են մարկետինգային միջոցառումներ, մասնավորապես հեռախոսազանգերի և գրությունների միջոցով մատուցվող ծառայությունները և դրանց պայմանները ներկայացվել են բազմաթիվ պոտենցիալ հաճախորդների, որի արդյունքում հնարավոր է եղել ռեեստրի վարման հաճախորդների թիվը հասցնել 200-ի: Բացի այդ իրականացվել են նաև որոշ գովազդային միջոցառումներ, որոնք ուղղված են եղել տերմինալային սպասարկման ծառայության գծով հաճախորդների ներգրավմանը:

Ընկերության համար նորույթ հանդիսացող ծառայությունների մատուցման ընթացակարգերի հստակեցում և համակարգում: Քանի որ Ընկերության կողմից նախկինում չէին մատուցվել անվանական արժեթղթերի սեփականատերերի ռեեստրի վարման, արժեթղթերի պահառության և հաճախորդների տերմինալային սպասարկման ծառայություններ, ակնհայտ էր, որ դրանց մատուցման համար նախօրոք սահմանված ընթացակարգերը պետք է ունենային որոշակի թերություններ: Խնդրի լուծման նպատակով համակարգված ձևով արձանագրվեցին բացահայտված բոլոր թերությունները և քայլեր ձեռնարկվեցին դրանց վերացման ուղղությամբ, ինչ հետևանքը եղավ այն, որ համապատասխան ծառայությունները կարգավորող ներքին իրավական ակտերում կատարվեցին մի շարք փոփոխություններ:

Աշխատակիցների մասնագիտական մակարդակի կատարելագործում: Աշխատակազմի մասնագիտական մակարդակի բարձրացումը միշտ ընկերության առջև դրված կարևորագույն խնդիրներից մեկն է: Ընկերությունը նպաստավոր պայմաններ է ստեղծում իր աշխատակիցների ինքնակրթության համար, միշտ խրախուսելով

մասնագիտական մակարդակի բարձրացման ցանկացած ձգտում: Միաժամանակ ընկերությունը զերծ չի մնում նաև աշխատակիցներին վերապատրաստման կուրսերի ուղարկելուց կամ այլ կազմակերպությունների ու երկրների համապատասխան մասնագետների հետ փորձի փոխանակման հնարավորություններ տրամադրելուց: Ընկերությունում պարբերաբար կազմակերպվում են քննարկումներ և դասընթացներ, այդ թվում նաև փողերի լվացման և ահաբեկչության ֆինանսավորման դեմ պայքարի ոլորտում աշխատակիցների գիտելիքների բարձրացման համար:

Նոր աշխատակիցների ներգրավում: Ընկերության գործունեության ծավալների և մատուցվող ծառայությունների տեսականու ավելացմանը զուգահեռ անհրաժեշտություն է առաջանում ներգրավել նոր աշխատակիցներ: Այս խնդիրն 2011թ-ին ավելի սրվեց ընկերության երեք աշխատակիցների՝ երեխայի խնամքի արձակուրդ մեկնելու կապակցությամբ: Համենայն դեպս 2011թ-ի համար խնդիրը կարելի է համարել լուծված, քանի որ ընկերությունը կարողացավ գտնել և աշխատանքի ընդունել անհրաժեշտ թվով աշխատակիցներ: 2011թ-ի ընթացքում ընկերությունը աշխատանքի ընդունեց հինգ մարդու, որոնցից մեկը նաև ստացավ արժեթղթերի պահառուի մասնագիտական որակավորում և այժմ զբաղվում է արժեթղթերի պահառության և անվանական արժեթղթերի սեփականատերերի ռեեստրի վարման ծառայության մատուցմամբ:

Ներքին հաշվառման համակարգի կատարելագործում: Այս խնդրի լուծումը հատկապես կարևորվում էր այն պատճառով, որ ճիշտ կազմակերպած ներքին հաշվառումը հաճախորդների հաշիվների սպասարկման որակը և արագությունը բարձրացնող ամենակարևոր գործոններից մեկն է: Այս խնդրի լուծման նպատակով հրավիրվել են համապատասխան մասնագետներ և նրանց հետ համատեղ աշխատանքի միջոցով կազմվել է հաճախորդների պատվերների գրանցման և հաշիվների վարման համակարգչային ծրագիր, որը առավելագույնս համապատասխանում է ընկերության և ընկերության գործունեությունը կարգավորող իրավական ակտերի պահանջներին: Առանձին համակարգչային ծրագիր է մշակվել նաև արժեթղթերի պահառության և անվանական արժեթղթերի սեփականատերերի ռեեստրի վարման համար: Կատարվել են նաև աշխատանքներ հաճախորդներին իրենց հաշիվների մնացորդները և շարժը ինտերնետով տեսնելու հնարավորություն տալու ուղղությամբ, որոնք դեռևս ավարտին չեն հասցվել:

Ընկերության գործունեության տեխնիկական պայմանների բարելավում: 2011թ-ի ընթացքում ընկերությունն իր ծառայությունների մատուցման համար ձեռք է բերել նոր համակարգչային սարքավորումներ և այլ հարակից սարքավորումներ:

Արտասահմանում ներդրումային ծառայություններ մատուցող անձանց հետ նոր գործարար կապերի ստեղծում և հների ամրապնդում: 2011թ-ի ընթացքում ընկերությունը անընդհատ բանակցություններ է վարել իր արտասահմանյան գործընկերների հետ՝ ձգտելով էլ ավելի ամրացնել նրանց հետ ունեցած գործարար կապերը, ինչպես նաև ավելի նպաստավոր պայմաններ սահմանել նրանց միջոցով հաճախորդների սպասարկման համար: Այս խնդրի լուծումը հատկապես կարևորվում է հաճախորդների տերմինալային սպասարկման ծառայության առումով, քանի որ վերջինս անմիջականորեն իրականացվում է արտասահմանյան գործընկերների միջոցով: Ընկերությունը բանակցություններ է վարել նաև հնարավոր նոր գործընկերների հետ՝ փորձելով գործարար կապեր հաստատել նաև նրանց հետ, ինչը հնարավորություն կտա մեծացնել հաճախորդների տերմինալային սպասարկման հնարավորությունները և նրանց առաջարկվող ֆինանսական գործիքների տեսականին: Նոր գործարար կապեր

հաստատելու նպատակով Ընկերության տնօրենը գործուղումներ է գնացել Սլովակիա, Ավստրիա և ԱՄՆ:

Ընկերության ճանաչվածության աստիճանի բարձրացում: Նոր հաճախորդներ ներգրավելու տեսանկյունից այս խնդիրը շարունակում է մնալ շատ կարևոր: Այս կապակցությամբ ընկերությունը շարունակել է տարածել իր մասին և մատուցվող ծառայությունների մասին համառոտ տեղեկություններ ներկայացնող թերթիկներ, իսկ ընկերության կայքերն արդեն բավական երկար ժամանակ գործում են և պարբերաբար թարմացվում են: Իրականացվել են նաև որոշակի գովազդային միջոցառումներ ինտերնետում:

2. Ընկերության ներքին միջավայրում տեղի ունեցած երևույթները իրենց ազդեցությունն են ունեցել ընկերության գործունեության վրա դրա բոլոր բնագավառներում: այդ ազդեցությունը դրսևորվել է հետևյալ առումներով.

ա) Ինչպես և պլանավորված էր, ընկերությունը ոչ միայն չունեցավ լրացուցիչ կապիտալ ներգրավելու խնդիր, այլև բաժնետերերի ժողովի որոշմամբ իրականացրեց կանոնադրական կապիտալի նվազեցում, ինչի արդյունքում Ընկերության սեփական կապիտալը 2011թ-ի վերջում կազմեց 680,893.00 հազար դրամ, նախորդ տարվա վերջի 1,171,200.00 հազար դրամի փոխարեն: Բաժնետերերի նման որոշումը պայմանավորված էր համաշխարհային ֆինանսական ճգնաժամի բացասական ազդեցությամբ և իրենց գումարների առավել աշխույժ շուկաներում ներդնելու մտադրությամբ: Սակայն Կապիտալի վերոնշյալ նվազեցումը չհանգեցրեց ընկերության շահույթի մեծության նվազման, ինչի արդյունքում արձանագրվեց ընկերության կապիտալի շահութաբերության էական աճ:

բ) 2011թ-ի ընթացքում ընկերությունը մատուցել է հետևյալ ներդրումային հիմնական և ոչ հիմնական ծառայությունները.

1. հաճախորդներից արժեթղթերով գործարքների կատարման հանձնարարականների ընդունում և հաղորդում (այդ թվում հեռացված տերմինալների միջոցով), ընկերության կամ հաճախորդի անունից և հաճախորդի հաշվին արժեթղթերով գործարքների կատարում,

2. Արժեթղթերում ներդրումների հետ կապված խորհրդատվության տրամադրում հաճախորդներին,

3. Ընկերության հաշվին և ընկերության անունից արժեթղթերով գործարքների կատարում,

4. Արժեթղթերի թողարկման և տեղաբաշխման կազմակերպման հետ կապված ծառայությունների մատուցում,

6. Արժեթղթերի պահառություն,

7. Անվանական արժեթղթերի սեփականատերերի ռեեստրի վարում,

8. Արտարժույթով դիլերային և բրոքերային գործարքներ,

9. Խորհրդատվության տրամադրում ընկերություններին կապիտալի կառուցվածքի, կորպորատիվ ռազմավարության հարցերի վերաբերյալ, ընկերությունների վերակազմակերպման հետ կապված խորհրդատվական և այլ ծառայությունների մատուցում,

10. Արժեթղթերով գործարքների հետ կապված հետազոտությունների, ֆինանսական վերլուծությունների կազմում և տարածում:

2011թ-ի ընթացքում ընկերության կողմից կատարված գործունեության յուրաքանչյուր տեսակին անդրադառնանք առանձին-առանձին:

հաճախորդներից արժեթղթերով գործարքների կատարման հանձնարարականների ընդունում և հաղորդում (այդ թվում հեռացված տերմինալների միջոցով), ընկերության կամ

հաճախորդի անունից և հաճախորդի հաշվին արժեթղթերով գործարքների կատարում: Ծառայության այս տեսակը ընկերության համար հիմնական ծառայության տեսակ է եղել ընկերության գործունեության ամենասկզբից: 2011թ-ի ընթացքում ընկերությունը հաճախորդների հաշվին կատարել է 173,790.00 հազար դրամի, 23.00 հազար ԱՄՆ դոլարի և 319.00 հազար ռուսական ռուբլու առքուվաճառքի և 183,635.00 հազար դրամի ռեպո գործարքներ: Ծառայությունների այս խմբի հետ կապված կարևոր հանգամանք է այն, որ 2009թ-ից ընկերությունը սկսել է իրականացնել իր հաճախորդների տերմինալային սպասարկում, որի շրջանակներում 2011թ-ին սպասարկել է 67 հաճախորդների: Գործունեության այս տեսակից ընկերության ստացած հասույթը կազմել է 3,280.00 հազար դրամ: Ընդհանուր առմամբ այս ծառայության գծով ստացված փաստացի ցուցանիշները գերազանցում են պլանավորվածին, ինչը թույլ է տալիս հետագա տարիների համար բարձրացնել ցուցանիշների պլանային մակարդակը: Սակայն պետք է նշել, որ կնքված ռեպո գործարքների 183,635.00 հազար դրամ ծավալը չի կարելի օրինաչափ համարել, քանի որ այն ապահովվել է միայն մեկ հաճախորդի հաշվին, ընդ որում գործարքի մյուս կողմը եղել է «ԱՐՄԵՆԲԲՐՈՎ» ԲԲԸ-ն: Որպես այս ծառայության գծով հաճախորդներ 2011թ-ին ինչպես և նախատեսված էր հանդես են եկել ռեզիդենտ և ոչ ռեզիդենտ ֆիզիկական և իրավաբանական անձինք:

Արժեթղթերում ներդրումների հետ կապված խորհրդատվության տրամադրում հաճախորդներին: Այս ծառայությանը հնարավոր չէ ծավալային գնահատական տալ: Ծառայության այս տեսակը սերտորեն առնչվում է նախորդի հետ: Շատ դեպքերում դրանք անբաժանելի են, այդ իսկ պատճառով որպես այս ծառայության հաճախորդներ կրկին դիտարկվում են ռեզիդենտ և ոչ ռեզիդենտ ֆիզիկական և իրավաբանական անձինք, այդ թվում ինստիտուցիոնալ ներդրողները: Ծառայության այս տեսակից ստացված հասույթը նույնպես հնարավոր չէ առանձնացնել, քանի որ ընկերությունը սովորաբար այս ծառայության համար հաճախորդներից առանձին վճար չի գանձում, և այս ծառայության վճարը ներառվում է հաճախորդի հաշվին գործարքների կատարման միջնորդավճարի մեջ:

Ընկերության հաշվին և ընկերության անունից արժեթղթերով գործարքների կատարում: 2011թ-ին ընկերությունն իր հաշվին և իր անունից արժեթղթերով կատարել է 117,680,670.00 հազար դրամի գործարք, որից 226,865.00 հազար դրամը՝ կորպորատիվ արժեթղթերով, իսկ 117,453,805.00 հազար դրամը՝ պետական: Պետական արժեթղթերով կատարված գործարքների գերակշիռ մասը կազմել են ռեպո գործարքները: Գործունեության այս տեսակից ընկերության զուտ շահույթը 2011թ-ին կազմել է 172,144.00 հազար դրամ: Գործունեության այս տեսակից ստացված փաստացի ցուցանիշները ընդհանուր առմամբ գրեթե համընկնում են պլանավորվածի հետ, սակայն եթե դիտարկում ենք կորպորատիվ և պետական արժեթղթերով գործարքների ծավալներն առանձին առանձին, ապա նկատում ենք, որ կորպորատիվ արժեթղթերի գծով պլանները խիստ թերակատարվել են, մինչդեռ պետականների գծով՝ գերակատարվել: Դա ստիպում է որոշակի ճշգրտումներ մտցնել հետագա տարիների պլանների մեջ՝ մեծացնելով պետական արժեթղթերով գործարքների ծավալների պլանային մակարդակները և փոքրացնելով կորպորատիվ արժեթղթերովներինը:

Արժեթղթերի թողարկման և տեղաբաշխման կազմակերպման հետ կապված ծառայությունների մատուցում: Չնայած այն բանին, որ պլանավորված էր 2011թ-ի ընթացքում գոնե մեկ ընկերության մատուցել արժեթղթերի թողարկման և տեղաբաշխման կազմակերպման հետ կապված ծառայություններ, նման հաճախորդ ընկերությունը չունեցավ: Դա կրկին կապվում է համաշխարհային ֆինանսատնտեսական ճգնաժամի

բացասական ազդեցության, ինչպես նաև Հայաստանի արժեթղթերի շուկայի ընդհանուր պասիվության հետ: Պոտենցիալ թողարկողների մեծ մասը այս անկայուն իրավիճակում, երբ շատ դժվար է գնահատել ներդրողներ գտնելու հավանականությունը, դեռևս պատրաստ չէ ռիսկի դիմել և մտնել արժեթղթերի թողարկման ձևով միջոցների հավաքագրման գործընթացի մեջ:

Արժեթղթերի պահառություն: Ծառայության այս տեսակը Ընկերության համար նոր էր: Նախատեսվում էր, որ որպես հաճախորդներ պետք է հանդես գային այն ռեզիդենտ ֆիզիկական և իրավաբանական անձինք, որոնք պետք է օգտվեին ընկերության ծառայություններից արժեթղթերի արտասահմանյան շուկաներում ներդրումներ կատարելու համար, ինչպես նաև այն ոչ ռեզիդենտ ֆիզիկական և իրավաբանական անձինք, որոնք պետք է օգտվեին ըկերության բրոքերային ծառայություններից տեղական շուկայում: Չնայած սպասումներին՝ ծառայությունից օգտվել ցանկացողների թիվը մեծ չեղավ, ինչի արդյունքում 2011թ-ի ընթացքում կնքված արժեթղթերի պահառության միայն 1 պայմանագիր: Գործունեության այս տեսակի գծով փաստացի ստացված ցուցանիշները էապես զիջում են պլանավորվածին: Չնայած դրան սահմանված պլանային ցուցանիշները չի կարելի համարել անիրատեսական:

Անվանական արժեթղթերի սեփականատերերի ռեեստրի վարում: Այս ծառայության առումով ընկերության սպասումները լրիվությամբ արդարացվեցին և պլանավորված 200-ի փոխարեն 2011թ-ի վերջի դրությամբ ընկերությունը վարում է 206 թողարկողների թողարկած 209 դասի արժեթղթերի ռեեստրներ, որոնցում ներառված գրանցված սեփականատերերի թիվը միջին հաշվով կազմում է 130: Որպես այս ծառայության գծով հաճախորդներ հանդես են գալիս ռեզիդենտ իրավաբանական անձինք, որոնք ունեն թողարկված հասարակ և արտոնյալ բաժնետոմսեր, ինչպես նաև պարտատոմսեր: Ծառայության այս տեսակից ստացված հասույթը 2011թ-ին կազմեց 10,623.00 հազար դրամ:

Արտարժույթով դիլերային և բրոքերային գործարքներ: Ընկերությունը 2011թ-ին իրականացրել է մեծ ծավալի արտարժութային դիլերային-բրոքերային գործարքներ: 2011թ-ի վերջի դրությամբ ընկերության արտարժութային երկար դիրքը կազմել է 411 հազար դրամ, կարճ դիրքը՝ 235,777.00 հազար դրամ, իսկ արտարժութի վերագնահատումից ստացված շահույթը կազմել է 10,518.00 հազար դրամ: Ընկերությունը կատարել է նաև արտարժութով բրոքերային գործարքներ՝ կապված իր հաճախորդների՝ արտարժութով արտահայտված դրամական միջոցները դարամի վերածելու հետ և հակառակը: Այդ գործարքները կատարվել են հաճախորդների համար արժեթղթերով բրոքերային գործարքների կատարման շրջանակներում, ինչպես նաև այն դեպքերում, երբ հաճախորդները ցանկություն են հայտնել ետ վերցնել իրենց բրոքերային հաշիվներում առկա դրամական միջոցները:

Խորհրդատվության տրամադրում ընկերություններին կապիտալի կառուցվածքի, կորպորատիվ ռազմավարության հարցերի վերաբերյալ, ընկերությունների վերակազմակերպման հետ կապված խորհրդատվական և այլ ծառայությունների մատուցում: Այս ծառայության գծով ընկերությունը ունի երկարաժամկետ պայմանագրեր, որոնցով հաճախորդներին անընդհատ խորհրդատվություն է մատուցում: Բացի այդ ընկերությունը 2011թ-ի ընթացքում կնքել է նաև կարճաժամկետ պայմանագրեր, որոնցով խորհրդատվություն է մատուցվել կոնկրետ դեպքի կամ հարցի առնչությամբ: Որպես հաճախորդ հանդես են եկել հայաստանյան բաժնետիրական ընկերությունները: Այս ծառայությունից ստացված հասույթը 2011թ-ին կազմել է 6,775.00 հազար դրամ:

Արժեթղերով գործարքների հետ կապված հետազոտությունների, ֆինանսական վերլուծությունների կազմում և տարածում: Ընկերությունը երկշաբաթյա պարբերականությամբ իր հաճախորդներին տրամադրում է Հայաստանի կապիտալի շուկայի վերաբերյալ տեղեկատվական նյութ, որում արտացոլվում են շուկայում տեղի ունեցած բոլոր փոփոխությունները: Այս ծառայությունը մատուցվում է որպես հաճախորդների որակյալ սպասարկման անբաժանելի մաս, որի դիմաց հաճախորդներից վճար չի գանձվում:

զ) Ընկերության 2011թ-ի հասույթը կազմել է 502,379.00 հազար դրամ որից 459,334.00 հազար դրամը տոկոսային եկամուտն է, իսկ 43,045.00 հազար դրամը՝ ոչ տոկոսային եկամուտը, որը ներառում է նաև ընկերության կողմից մատուցվող ծառայություններից ստացվող եկամուտը: Ընկերության ծախսերը կազմել են 388,880.00 հազար դրամ, որից տոկոսային ծախսերը կազմել են 299,520.00 հազար դրամ, իսկ ոչ տոկոսային ծախսերը՝ 89,360.00 հազար դրամ: Ընկերության շահույթը հարկումից հետո կազմել է 93,182.00 հազար դրամ (մոտ երեք անգամ նախորդ տարվա շահույթից ավել): Ընկերության կառավարման տնտեսական ակտիվության գործակիցը կազմել է 0.23, շահութաբերությունն ըստ ակտիվների՝ 0.02, շահութաբերությունն ըստ կապիտալի՝ 0.35: Վերոնշյալ ցուցանիշների փաստացի մակարդակները շատ ավելի բարձր են դրանց պլանային մակարդակներից: Դա հիմնականում պայմանավորված է ընկերության պետական պարտատոմսերի և դրանց հիման վրա կնքվող ռեպո գործարքների պորտֆելի ոչ պլանային աճով: Պլանավորված էր պետական պարտատոմսերի պորտֆելի ծավալը հասցնել 3.5 մլրդ. դրամի 2013թ-ի վերջում, սակայն ֆինանսական շուկայում նպաստավոր պայմանների ի հայտ գալու արդյունքում ընկերությունը կարողացավ 2011թ-ի վերջի դրությամբ իր պետական պարտատոմսերի պորտֆելը հասցնել 3.8 մլրդ դրամի, ինչն էական ազդեցություն ունեցավ զուտ շահույթի ցուցանիշի վրա: Ստացված ցուցանիշները շատ ավելի մեծ կարող էին լինել, եթե առկա չլիներ բազմաթիվ բացասական գործոններ, որոնցից ընկերության վրա առավել մեծ ազդեցություն ունեցան մի քանիսը. 1) Հայաստանի արժեթղերի շուկայում գրանցված ընդհանուր պասիվությունը, 2) ներդրողների և թողարկողների անվստահությունը Հայաստանի արժեթղերի շուկայի նկատմամբ, 3) ընկերության արտասահմանցի հաճախորդների ֆինանսական վիճակի վատթարացումը, որը թույլ չի տալիս, որպեսզի նրանք ներդրումներ կատարեն հայկական արժեթղերում:

դ) 2011թ-ի ընթացքում ընկերությունը սպասարկել է թվով 395 հաճախորդների: Դրանցից 110-ը օգտվել են իրենց հաշվին և իրենց կամ ընկերության անունից արժեթղերով գործարքներ կատարելու ծառայությունից, 203-ը օգտվել են անվանական արժեթղերի սեփականատերերի ռեեստրի վարման ծառայությունից, 67-ը օգտվել են ընկերության տերմինալային սպասարկումից, 10-ը օգտվել են խորհրդատվական ծառայություններից, 5-ը օգտվել են արժեթղերի պահառության ծառայությունից: Ընդհանուր առմամբ ընկերության հաճախորդների թիվը նախորդ տարվա համեմատ աճել է, ինչը հիմնականում պայմանավորված է անվանական արժեթղերի սեփականատերերի ռեեստրի վարման ծառայությունից օգտվող հաճախորդների քանակի աճով:

ե) Ընկերության կառավարման համակարգը լիարժեքորեն բավարարում է ներկա պահին ընկերության գործունեության բոլոր բանգավառները արդյունավետ կառավարելու և վերահսկելու համար:

եա) Ընկերության կորպորատիվ կառավարման մեխանիզմը հստակեցված է ընկերության կանոնադրությունում: Ընկերությունում տնօրենների խորհուրդ չի ձևավորվել, ինչը որոշակի բարդություններ է ստեղծում նոր ներքին իրավական ակտերի ընդունման

գործընթացում, քանի որ ընկերությունը բաժնետերեր ունի բազմաթիվ երկրներից, որոնց ներկայությամբ բաժնետերերի ժողով հրավիրելը կապված է որոշակի բարդությունների հետ: Այդ կապակցությամբ չի բացառվում, որ մոտ ապագայում ընկերությունում ձևավորվի նաև տնօրենների խորհուրդ:

եբ) Ընկերությունում գործում է նաև ներքին ատղիտի ստորաբաժանումը, որը վերահսկում է ընկերության գործունեության բոլոր բնագավառները: Այդ ստորաբաժանումը, բացի ընկերության գործունեության անընդհատ մոնիտորինգից, ամեն ամիս իրականացնում է նաև ընկերության գործունեության ստուգում և բացահայտված ցանկացած խախտման կամ թերացման մասին տեղեկություն է ներկայացնում ընկերության գործադիր մարմնին, Կենտրոնական բանկին, ինչպես նաև կարգավորվող շուկայի օպերատորին և հաշվարկային համակարգի օպերատորին: Միաժամանակ ստորաբաժանումը նաև տարեկան հաշվետվություն է ներկայացնում ընկերության կառավարման բարձրագույն մարմնին՝ բաժնետերերի ընդհանուր ժողովին:

եգ) 2011թ-ին Ընկերության համար առավել կարևոր են եղել հետևյալ ռիսկերը.

1. վարկային ռիսկ. գործընկերոջ կողմից իր ստանձնած պարտավորությունները (այդ թվում թողարկած արժեթղթերի գծով) ժամանակին և լրիվությամբ չկատարելու ռիսկն է, որը գնահատվում է պարտքի և տոկոսային վճարումների ընդհանուր գումարով,
2. ֆոնդային ռիսկ. ֆոնդային շուկայում անբարենպաստ փոփոխությունների ռիսկն է, որն իր մեջ ներառում է արժեթղթերի գների փափախության, արժեթղթերի գների տատանողականության փոփոխության, տարբեր արժեթղթերի և ինդեքսների միջև գնային հարաբերակցության փոփոխության ռիսկերը,
3. տոկոսային ռիսկ. փոխառու կապիտալի շուկայում անբարենպաստ փոփոխությունների ռիսկն է, որը իր մեջ ներառում է տոկոսադրույքների փոփոխության, եկամտաբերության կորի տեսքի փոփոխության, տոկոսադրույքների տատանողականության փոփոխության, տարբեր տոկոսադրույքների միջև հարաբերակցության փոփոխության ռիսկերը,
4. արժութային ռիսկ. արժութային փոխարժեքի անբարենպաստ փոփոխության ռիսկն է, որն իր մեջ ներառում է փոխարժեքների տատանողականության փոփոխության, տարբեր փոխարժեքների միջև հարաբերակցության փոփոխության ռիսկերը,
5. իրացվելիության ռիսկ.
 - a. շուկայական իրացվելիության ռիսկ. շուկայում ընդհանուր իրացվելիության պակասի ռիսկն է, որի դեպքում կարող է հնարավոր չլինել արագ և արդյունավետ ձևով փակել բացված դիրքերը և ստանալ դրամական միջոցներ,
 - b. ներքին իրացվելիության ռիսկ. իրացվելիության գործակիցների նվազագույն մակարդակ ապահովելու հնարավորության բացակայության ռիսկ կամ այլ խոսքերով այն ռիսկը, որ ընկերության իրացվելի ակտիվները չեն բավականացնի ընկերության պարտավորությունները կատարելու համար:
 - c. բանկերի իրացվելիության ռիսկ. Հայաստանի բանկային համակարգում իրացվելի միջոցների պակասի ռիսկն է, որն ի հայտ է գալիս ռեպո գործարքների կնքման դեպքում:
6. պորտֆելի կոնցենտրացիայի ռիսկ.
 - a. գործիքի կոնցենտրացիայի ռիսկ. պորտֆելում մեկ գործիքի գծով վնասաբեր դիրքերի կոնցենտրացիայի ռիսկն է,

- b. գործարքի կոնցենտրացիայի ռիսկ. մեկ տեսակի գործարքի գծով վնասաբեր դիրքերի կոնցենտրացիայի ռիսկն է,
 - c. տնտեսական հատվածի ռիսկ. տնտեսության առանձին հատվածում (առանձին տարածաշրջանում կամ երկրում) գրաված վնասաբեր դիրքերի կոնցենտրացիայի ռիսկն է,
7. գործառնական ռիսկ. գործառնությունների կատարման ընթացքում հնարավոր սխալների ռիսկը, որն իր մեջ ներառում է գործարքների կնքման ընթացքում սխալների, գործարքների քլիրինգի և վերջնահաշվարկի իրականացման հետ կապված սխալների, սպասարկող բանկերի կողմից փոխանցումների կատարման հետ կապված սխալների, ընկերությունում և գործընկերների մոտ տեխնիկական համակարգերի խափանումների հետ կապված ռիսկը,
 8. պատվերների չկատարման ռիսկ. հաճախորդների պատվերները կատարելու հնարավորության բացակայության ռիսկ՝ կապված շուկայում առաջարկի կամ պահանջարկի բացակայության հետ,
 9. իրավական ռիսկ. իրավական դաշտում անբարենպաստ փոփոխությունների ի հայտ գալու ռիսկ,
 10. տրամադրված խորհրդատվության բացասական հետևանքների առաջացման ռիսկ. ընկերության կողմից տրամադրված խորհրդատվության արդյունքում հաճախորդների կատարած քայլերի բացասական հետևանքներ ի հայտ գալու ռիսկ,
 11. թերտեղաբաշխման ռիսկ. տեղաբաշխման գործունեության իրականացման հետ կապված ռիսկն է, որը դրսևորվում է նախապես սահմանված տեղաբաշխման ենթակա արժեթղթերը լրիվ ծավալով տեղաբաշխելու հնարավորության բացակայությամբ,
 12. հաճախորդի ներդրումային քաղաքականության փոփոխության ռիսկ. հաճախորդների կողմից նախատեսված ընկերության միջոցով կատարվելիք ներդրումների ծավալները կրճատվելու ռիսկ,
 13. գործարար համբավի կորստի ռիսկ. շուկայում հեղինակության անկման պատճառով կորուստներ կրելու ռիսկ,
 14. քաղաքական ռիսկ. երկրի քաղաքական համակարգում ցնցումների հետևանքով վնասներ կրելու ռիսկ,
 15. Դժբախտ պատահարների ռիսկ. երկրաշարժի, հրդեհի, կողոպուտի և այլ դժբախտ պատահարների հետևանքով կորուստներ կրելու ռիսկ:

Վերը նշված ռիսկերի գնահատման և դրանց զսպման նպատակով ընկերության ներքին աուդիտի ստորաբաժանման ղեկավարը և գլխավոր տնօրենը համատեղ մշակել են ընկերության գործունեության տնտեսական նորմատիվներ և դրանց հաշվարկման մեթոդոլոգիա: Այդ նորմատիվները հաշվարկվում են օրական և ամսեկան կտրվածքներով և դրանց խախտման դեպքում միջոցառումներ են ձեռնարկվում այդ խախտումները վերացնելու ուղղությամբ:

զ) Ընկերությունը առանձնացված ստորաբաժանումներ չունի և 2011թ-ի ընթացքում չի բացել, ինչը լիովին համապատասխանում է ընկերության գործարար ծրագրին:

է) Ընկերությունը 2011թ-ի վերջի դրությամբ ունի 17 աշխատակից, որոնցից 5-ը ունեն ներդրումային ընկերության գործադիր մարմնի ղեկավարի որակավորում, երկուսը՝ ներդրումային ընկերության ներքին աուդիտի ղեկավարի որակավորում, իսկ երեքը՝ պահառուի որակավորում: 2011թ-ի ընթացքում մի քանի անգամ կազմակերպվել են կոլեկտիվի հավաքներ, որոնց նպատակն է եղել ընկերությունում առկա խնդիրների

վերհանումը, ինչպես նաև աշխատակիցների միջև փորձի փոխանակումը: Ընկերությունը կիրառել է նաև պարզեցացման մեխանիզմներ՝ աշխատակիցների մոտ ընկերության նկատմամբ նվիրվածությունը բարձրացնելու նպատակով:

ը) 2011թ-ի ընթացքում ընկերության կողմից մատուցվող ծառայությունների ցանկում և դրանց մատուցման մեխանիզմներում նորամուծություններ չեն կատարվել:

թ) Ընկերության կողմից 2011թ-ի ընթացքում իրականացվել են մի շարք մարկետինգային միջոցառումներ: Մասնավորապես բազմաթիվ պոտենցյալ հաճախորդների ուղարկվել են ընկերության ծառայությունները ներկայացնող թերթիկներ, ընկերության աշխատակիցներն ընկերության մատուցած ծառայությունները և դրանց պայմանները ներկայացրել են նաև հեռախոսազանգերի միջոցով: Բացի այդ իրականացվել է նաև գովազդ. ընկերության ծառայությունները ներկայացնող գովազդային բաներներ են տեղադրվել մի շարք ինտերնետային կայքերում:

3. Արտաքին միջավայրում տեղի ունեցած երևույթները ունեցել են իրենց ազդեցությունը ընկերության քաղաքականության և նրա գործունեության արդյունքների վրա: Այդ ազդեցությունը դրսևորվել է հետևյալ առումներով.

ա) չնայած այն հանգամանքին, որ Հայաստանի արժեթղթերի շուկան դեռևս ինտեգրված չէ միջազգային ֆինանսական շուկայի հետ, համաշխարհային ֆինանսական ճգնաժամը 2011թ-ին շարունակեց իր բացասական ազդեցությունը ունենալ ընկերության գործունեության արդյունքների վրա: Այդ ազդեցությունը, ինչպես նախորդ տարում, այս տարում մույնպես դրսևորվեց ընկերության հաճախորդների պասիվության միջոցով, որոնց մեծ մասը ընդհանրապես գերծ մնաց ներդրումներ իրականացնելուց, իսկ մի մասն էլ իրականացրեց, սակայն ոչ այն ծավալով, որով կիրականացներ, եթե չլիներ ճգնաժամը: Դրա արդյունքում կրճատվեց նաև ընկերության կողմից գանձվող միջնորդավճարի ծավալը:

բ) Համաշխարհային ֆինանսական ճգնաժամի բացասական ազդեցությունը շարունակվեց նաև Հայաստանի ողջ տնտեսության վրա, ինչի արդյունքում 2011թ-ին գրանցվեց տնտեսական ակտիվության ոչ այնքան մեծ մակարդակ (2011թ-ի տնտեսական ակտիվության գործակիցը նախորդ տարվա համեմատ կազմեց 105.9%): Հայաստանի տնտեսությունը դեռևս չի կարողանում վերականգնել իր ներդրումային գրավչության առանց այդ էլ ցածր մակարդակը: Այդ պարագայում առավել բարդ է արժեթղթերի տեղաբաշխման կազմակերպումը, նախ որովհետև ավելի դժվար է գտնել այնպիսի թողարկողներ, որոնց ֆինանսական դրությունը թույլ է տալիս իրականացնել մեծ գործողություն և որոնք ցանկություն ունեն իրականացնել թողարկումը, և երկրորդ, որովհետև շատ դժվար է նաև գտնել ներդրողներ, որոնք կցանկանան գնել նոր թողարկվող արժեթղթեր: Այդ իսկ պատճառով ընկերությունը 2011թ-ի ընթացքում չկազմակերպեց արժեթղթերի ոչ մի հրապարակային տեղաբաշխում:

գ) NASDAQ OMX Group-ի մուտքը Հայաստանի կապիտալի շուկա այդպես էլ չտվեց այն արդյունքները, որոնք սպասվում էին: Դա պայմանավորված է նրանով, որ Հայաստանի կապիտալի շուկան դեռևս գտնվում է NASDAQ OMX Group-ի պահանջներին և մոտեցումներին համապատասխանեցման անցումային փուլում: Դրա հետ մեկտեղ ակնհայտորեն մեծացել է նաև ներդրումային ծառայությունների մատուցման ոլորտի մրցակցությունը, շնորհիվ այն բանի, որ մի շարք բանկեր արդեն մուտք են գործել շուկա և առաջարկում են իրենց ներդրումային ծառայությունները: Ընդ որում բանկերը, լինելով ֆինանսապես ավելի հզոր կառույցներ, ավելի հեշտ են կարողանում պոտենցիալ հաճախորդներին համոզել, որպեսզի վերջիններս օգտվեն իրենց ծառայություններից:

դ) Հայաստանի արժեթղթերի շուկան կարգավորող իրավական դաշտը շարունակում է մնալ խիստ դինամիկ և հաճախակի փոփոխությունների ենթարկվող: Այդ փոփոխությունների հաճախականությունը այնքան մեծ է, որ շատ դեպքերում մինչև ընկերությունները հասցնում են ադապտացվել նախկին փոփոխությանը, ի հայտ է գալիս նորը: Օրենսդրական դաշտի նոր լինելու հանգամանքը որոշակի բարդություններ է ստեղծում, այն պատճառով, որ հաճախ առաջանում են իրավական ակտերի տարբեր դրույթների կիրառման հետ կապված հարցեր, որոնց միանշանակ պատասխանը հնարավոր չի լինում գտնել: Ընկերությունը ստիպված է լինում սպասել, մինչև Կենտրոնական բանկը կտա կոնկրետ հարցի վերաբերյալ պաշտոնական պարզաբանում: Բացի այդ նոր իրավական ակտերի պահանջների բավարարումը կապված էր նաև որոշակի ծախսերի հետ:

ՈՒԺԺՂ ԿՈՂՍԵՐԸ

Ընկերության վերլուծական բաժնի աշխատանքի արդյունքում բացահայտվել է, որ «ԱՐՄԵՆԲՐՈԿ» ԲԲԸ-ն ունի հետևյալ ուժեղ կողմերը:

1. Ընկերությունը շուկայում գործում է ավելի քան 15 տարի (ավելի, քան Հայաստանի արժեթղթերի շուկայում գործող ցանկացած այլ ոչ բանկ ֆինանսական ընկերություն),
2. Ընկերության գրեթե բոլոր աշխատողները ունեն արժեթղթերի շուկայում գործելու մասնագիտական որակավորման հավաստագրեր,
3. Ընկերությունն ունի հավատարիմ հաճախորդների լայն շրջանակ, այդ թվում ոչ ռեզիդենտներ և ինստիտուցիոնալ ներդրողներ,
4. Ընկերությունն ունակ է իր հաճախորդներին ապահովել Հայաստանի ֆինանսական շուկայի վերաբերյալ վերջին նորություններով և վերլուծական նյութերով, նաև ներկայացնել Հայաստանում շրջանառվող արժեթղթերի գների առաջին ինդեքսը, որի ստեղծողը հենց «ԱՐՄԵՆԲՐՈԿ» ԲԲԸ-ն է,
5. Ընկերության աշխատակիցները երիտասարդ և նպատակասլաց են, ինչը նրանց օգնում է արագ և հեշտ հարմարվել փոփոխվող միջավայրին, լիովին հասկանալ բոլոր նորամուծությունները և արդյունավետ գործել շուկայում,
6. «ԱՐՄԵՆԲՐՈԿ» ԲԲԸ-ն Հայաստանի արժեթղթերի շուկայում գործունեություն ծավալող ոչ բանկ ընկերություններից առաջինն է և միակը, որ ունի բաց բաժնետիրական ընկերության կարգավիճակ և հակված է աշխատել առավելագույն թափանցիկության պայմաններում,
7. Ընկերությունը կորպորատիվ արժեթղթերի շուկայում զբաղեցնում է առաջատար դիրքեր՝ 2011թ-ին կատարելով Հայաստանի ֆոնդային բորսայում բաժնետոմսերով կնքված բոլոր գործարքների ընդհանուր ծավալի շուրջ 81%-ը,
8. «ԱՐՄԵՆԲՐՈԿ» ԲԲԸ-ն Հայաստանի արժեթղթերի շուկայում գործունեություն ծավալող ներդրումային ընկերությունների շարքում ամենամեծ սեփական կապիտալը ունեցող ընկերություններից մեկն է,
9. Ընկերությունն ունի հատուկ իր համար գրված և իր կողմից մատուցվող ծառայություններին համապատասխանեցված համակարգչային ծրագրեր:

«ԱՐՄԵՆԲՐՈԿ» ԲԲԸ գլխավոր տնօրեն

Ա. Կայֆաջյան

15/04/2012թ.