

## **ԱՐՄԲՐՈՎ ԲԲԸ**

**Ֆինանսական հաշվետվություններ**

*2025 թվականի դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա համար  
Անկախ աուդիտորական եզրակացության հետ միասին*

**ԲՈՎԱՆԴԱԿՈՒԹՅՈՒՆ**

Անկախ աուդիտորական եզրակացություն

**Ֆինանսական հաշվետվություններ**

Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվություն ..... 1

Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն ..... 2

Սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին հաշվետվություն ..... 3

Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվություն ..... 4

**Ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ**

1. Հաշվետու ընկերությունը ..... 5

2. Պատրաստման հիմունքներ ..... 6

3. Հաշվապահական հաշվառման քաղաքականություններ ..... 6

4. Կարևոր հաշվապահական դատողություններ, գնահատումներ և ենթադրություններ ..... 15

5. Չուտ տոկոսային եկամուտ ..... 16

6. Միջնորդավճարների և այլ վճարների գծով եկամուտ և ծախս ..... 17

7. Առևտրային գործառնություններից զուտ օգուտ ..... 17

8. Անձնակազմի գծով ծախսեր ..... 17

9. Վարչական ծախսեր ..... 17

10. Շահութահարկ ..... 18

11. Դրամական միջոցներ եվ դրանց համարժեքներ ..... 19

12. Հակադարձ հետգնման պայմանագրերով ստացման ենթակա միջոցներ ..... 20

13. Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ ..... 20

14. Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ ..... 21

15. Ներդրումներ ասոցիացված ընկերությունում և համատեղ ձեռնարկություններում ..... 22

16. Հիմնական միջոցներ եվ ոչ նյութական ակտիվներ ..... 23

17. Վարձակալություն ..... 23

18. Այլ ակտիվներ ..... 25

19. Սեփական կապիտալ ..... 26

20. Հետգնման պայմանագրերով վճարման ենթակա գումարներ ..... 27

21. Պարտավորություններ վերջնահաշվարկ չանցած գործարքների մասով ..... 27

22. Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր ..... 28

23. Ռիսկերի կառավարում ..... 28

24. Իրական արժեքի չափում ..... 33

25. Ակտիվների և պարտավորությունների ժամկետայնության վերլուծություն ..... 35

26. Կապիտալի կառավարում ..... 36

27. Պայմանական պարտավորություններ ..... 36

28. Կապակցված կողմեր ..... 37

## Անկախ աուդիտորական եզրակացություն

«Արմբրոկ» ԲԲԸ բաժնետերերին

### Կարծիք

Մենք աուդիտի ենք ենթարկել «Արմբրոկ» ԲԲԸ (այսուհետ՝ Ընկերություն) ֆինանսական հաշվետվությունները, որոնք ներառում են 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունը, նույն ամսաթվին ավարտված տարվա շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի, սեփական կապիտալում փոփոխությունների և դրամական հոսքերի մասին հաշվետվությունները, ինչպես նաև ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրությունները, ներառյալ՝ հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության վերաբերյալ էական տեղեկատվությունը:

Մեր կարծիքով, կից ֆինանսական հաշվետվությունները բոլոր էական առումներով ճշմարիտ են ներկայացնում Ընկերության ֆինանսական վիճակը 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ, նույն ամսաթվին ավարտված տարվա ֆինանսական արդյունքները և դրամական միջոցների հոսքերը՝ համաձայն ՖՀՄՍ Հաշվապահական հաշվառման ստանդարտների:

### Կարծիքի հիմքեր

Մենք աուդիտն անցկացրել ենք Աուդիտի միջազգային ստանդարտներին (ԱՄՍ-ներ) համապատասխան: Այդ ստանդարտներից բխող մեր պատասխանատվությունը նկարագրված է այս եզրակացության՝ «Աուդիտորի պատասխանատվությունը ֆինանսական հաշվետվությունների աուդիտի համար» բաժնում: Մենք անկախ ենք Ընկերությունից՝ համաձայն Հաշվապահների Էթիկայի Միջազգային Ստանդարտների Խորհրդի (ՀԷՄՍԽ) կողմից հրապարակված Պրոֆեսիոնալ հաշվապահի Էթիկայի միջազգային կանոնագրքի (ներառյալ՝ Անկախության Միջազգային Ստանդարտները) (ՀԷՄՍԽ կանոնագիրք), որը կիրառելի է հանրային հետաքրքրություն ներկայացնող կազմակերպությունների ֆինանսական հաշվետվությունների աուդիտի նկատմամբ, ինչպես նաև Հայաստանի Հանրապետությունում կիրառելի էթիկայի այն պահանջների, որոնք վերաբերում են հանրային հետաքրքրություն ներկայացնող կազմակերպությունների ֆինանսական հաշվետվությունների մեր աուդիտին: Մենք պահպանել ենք նաև Էթիկայի այլ պահանջները՝ համաձայն այս պահանջների և ՀԷՄՍԽ կանոնագրքի: Մենք համոզված ենք, որ մեր կողմից ձեռք բերված աուդիտորական ապացույցները բավարար և համապատասխան հիմք են հանդիսանում մեր կարծիքն արտահայտելու համար:

### Ղեկավարության պատասխանատվությունը ֆինանսական հաշվետվությունների համար

Ղեկավարությունը պատասխանատու է ՖՀՄՍ Հաշվապահական հաշվառման ստանդարտների համաձայն ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստման և ճշմարիտ ներկայացման և այնպիսի ներքին հսկողության համար, որը, ըստ ղեկավարության, անհրաժեշտ է խարդախության կամ սխալի հետևանքով էական խեղաթյուրումներից զերծ ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստումն ապահովելու համար:

Ֆինանսական հաշվետվություններ պատրաստելիս ղեկավարությունը պատասխանատու է Ընկերության անընդհատ գործելու կարողությունը գնահատելու համար, համապատասխան դեպքերում անընդհատության հետ կապված հարցերը բացահայտելու և Ընկերության գործունեության անընդհատության ենթադրության հիման վրա հաշվետվությունները պատրաստելու համար, բացառությամբ այն դեպքերի, երբ ղեկավարությունը մտադիր է

լուծարել Շնկերությունը, ընդհատել դրա գործունեությունը, կամ երբ չունի այդպես չվարվելու որևէ իրատեսական այլընտրանք:

### **Աուդիտորի պատասխանատվությունը ֆինանսական հաշվետվությունների աուդիտի համար**

Մեր նպատակն է ձեռք բերել ողջամիտ հավաստիացում առ այն, որ ֆինանսական հաշվետվությունները, ամբողջությամբ վերցրած, զերծ են էական խեղաթյուրումներից՝ անկախ դրանց խարդախության կամ սխալի հետևանքով առաջացման հանգամանքից, և ներկայացնել մեր կարծիքը ներառող աուդիտորական եզրակացություն: Ողջամիտ հավաստիացումը բարձր մակարդակի հավաստիացում է, բայց այն չի երաշխավորում, որ Աուդիտի միջազգային ստանդարտներին համաձայն իրականացված աուդիտը միշտ կհայտնաբերի էական խեղաթյուրումը, երբ այն առկա է: Խեղաթյուրումները կարող են առաջանալ խարդախության կամ սխալի արդյունքում և համարվում են էական, երբ խելամտորեն կարող է ակնկալվել, որ դրանք, առանձին կամ միասին վերցրած, կազդեն ֆինանսական հաշվետվություններն օգտագործողների՝ այս ֆինանսական հաշվետվությունների հիման վրա կայացվող տնտեսական որոշումների վրա:

ԱՄՍ-ների համաձայն իրականացրած աուդիտի ողջ ընթացքում կիրառում ենք մասնագիտական դատողություն և պահպանում մասնագիտական կասկածամտություն: Ի լրումն՝

- ▶ Զատկորոշում և գնահատում ենք խարդախության կամ սխալի հետևանքով ֆինանսական հաշվետվությունների էական խեղաթյուրման ռիսկերը, նախագծում և իրականացնում ենք աուդիտորական ընթացակարգեր՝ այդ ռիսկերին արձագանքելու նպատակով, և ձեռք ենք բերում աուդիտորական ապացույցներ, որոնք բավարար և համապատասխան հիմք են հանդիսանում մեր կարծիքի համար: Խարդախության հետևանքով առաջացած էական խեղաթյուրման չբացահայտման ռիսկն ավելի բարձր է, քան սխալի հետևանքով էական խեղաթյուրման չբացահայտման ռիսկը, քանի որ խարդախությունը կարող է ներառել հանցավոր համաձայնություն, զեղծարարություն, միտումնավոր բացթողումներ, սխալ ներկայացումներ կամ ներքին հսկողության համակարգի չարաշահում:
- ▶ Ձեռք ենք բերում աուդիտին վերաբերող ներքին հսկողության մասին պատկերացում՝ տվյալ հանգամանքներին համապատասխան աուդիտորական ընթացակարգեր նախագծելու, և ոչ թե Շնկերության ներքին հսկողության արդյունավետության վերաբերյալ կարծիք արտահայտելու համար:
- ▶ Գնահատում ենք հաշվապահական հաշվառման կիրառված քաղաքականության տեղին լինելը, ինչպես նաև դեկլարության կողմից կատարած հաշվապահական հաշվառման գնահատումների և կից բացահայտումների խելամտությունը:

- ▶ Եզրահանգում ենք ղեկավարության կողմից հաշվապահական հաշվառման անընդհատության սկզբունքի կիրառման տեղին լինելու վերաբերյալ և հիմնվելով ձեռք բերված աուդիտորական ապացույցների վրա՝ գնահատում ենք, թե արդյոք առկա է դեպքերի կամ հանգամանքների հետ կապված Էական անորոշություն, որը կարող է Էական կասկած հարուցել Ընկերության անընդհատ գործելու կարողության վերաբերյալ: Եթե մենք եզրահանգում ենք, որ առկա է Էական անորոշություն, ապա մեզանից պահանջվում է աուդիտորական եզրակացությունում ուշադրություն հրավիրել ֆինանսական հաշվետվությունների համապատասխան բացահայտումներին, կամ, երբ այդ բացահայտումները համապատասխան չեն, ձևափոխել մեր կարծիքը: Մեր եզրահանգումները հիմնված են մինչև մեր աուդիտորական եզրակացության ամսաթիվը ձեռք բերված աուդիտորական ապացույցների վրա: Սակայն, ապագա իրադարձություններն ու հանգամանքները կարող են հանգեցնել Ընկերության գործունեության անընդհատության դադարեցմանը:
- ▶ Գնահատում ենք ֆինանսական հաշվետվությունների ընդհանուր ներկայացումը, կառուցվածքն ու բովանդակությունը, ներառյալ՝ բացահայտումները, ինչպես նաև ֆինանսական հաշվետվությունների հիմքում ընկած գործարքների ու դեպքերի ճշմարիտ ներկայացումը:
- ▶ Պլանավորում և իրականացնում ենք խմբի աուդիտը Ընկերության ներսում գործող կազմակերպությունների կամ ձեռնարկատիրական միավորների ֆինանսական տեղեկատվության վերաբերյալ բավարար և համապատասխան աուդիտորական ապացույցներ ձեռք բերելու նպատակով՝ որպես ֆինանսական հաշվետվությունների վերաբերյալ կարծիք ձևավորելու հիմք: Մենք պատասխանատու ենք աուդիտորական աշխատանքների ուղղորդման, ղեկավարման և վերանայման համար՝ խմբի աուդիտի իրականացման նպատակով: Մենք ամբողջովին պատասխանատու ենք մեր աուդիտորական կարծիքի համար:

Կառավարման օղակներում գտնվող անձանց, ի թիվս այլ հարցերի, հաղորդակցում ենք աուդիտի առաջադրանքի պլանավորված շրջանակի և ժամկետների, ինչպես նաև աուդիտի ընթացքում հայտնաբերված նշանակալի հարցերի, ներառյալ՝ ներքին հսկողությանը վերաբերող նշանակալի թերությունների մասին:

«Էրնսթ ընդ Յանգ» ՓԲԸ  
ՀՀ, ք. Երևան

Գլխավոր տնօրեն



Էրիկ Հայրապետյան

Աուդիտի բաժնի գործընկեր



Դմիտրո Յուրգելևիչ

2026թ. ապրիլի 15

**ՇԱՀՈՒՅԹԻ ԿԱՄ ՎՆԱՍԻ և ԱՅԼ ՀԱՄԱԿԱՐՓԱԿ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԱՐԴՅՈՒՆՔՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ**

2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա համար

(հազար դրամ)	Ծան.	2025թ.	2024թ.
Տոկոսային եկամուտ՝ հաշվարկված արդյունավետ տոկոսադրույքի մեթոդով	5	4,527,075	3,799,829
Տոկոսային ծախս	5	(2,791,093)	(2,490,602)
<b>Չուտ տոկոսային եկամուտ</b>		<b>1,735,982</b>	<b>1,309,227</b>
Միջնորդավճարների և այլ վճարների գծով եկամուտներ	6	2,592,838	6,087,515
Միջնորդավճարների և այլ վճարների գծով ծախսեր	6	(895,485)	(1,494,080)
<b>Չուտ միջնորդավճարների և այլ վճարների գծով եկամուտ</b>		<b>1,697,353</b>	<b>4,593,435</b>
Առևտրային գործառնություններից զուտ օգուտ	7	1,698,851	6,152,261
Չուտ օգուտ այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների վաճառքից		313,678	27,710
Չուտ օգուտ/(վնաս) արտարժույթի վերագնահատումից		35,610	(355,407)
Այլ եկամուտ		107,773	128,912
Անձնակազմի գծով ծախսեր	8	(2,114,434)	(6,874,526)
Վարչական ծախսեր	9	(515,789)	(500,141)
Անոցիացված ընկերության շահույթի բաժնեմաս	15	213,852	97,712
Համատեղ ձեռնարկության արդյունքների բաժնեմաս	15	-	(16,359)
Պարտքային կորուստի գծով ծախս	23	(17,022)	(38,764)
<b>Շահույթը նախքան շահութահարկով հարկումը</b>		<b>3,155,854</b>	<b>4,524,060</b>
Շահութահարկի գծով ծախս	10	(418,288)	(864,155)
<b>Տարվա շահույթ</b>		<b>2,737,566</b>	<b>3,659,905</b>
<b>Այլ համապարփակ վնաս</b>			
<i>Շահույթում կամ վնասում հետագայում վերադասակարգման ենթակա հոդվածներ՝</i>			
Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող ներդրումների գծով իրական արժեքի օգուտ և ակնկալվող պարտքային կորուստների գծով պահուստի փոփոխություն		2,472,147	1,289,505
Նվազեցում՝ ներդրումների գծով օտարումից կուտակված (օգուտ)/վնասի՝ շահույթում կամ վնասում վերադասակարգումից		(313,678)	(27,710)
Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքում շարժի գծով շահութահարկի ազդեցություն		(388,524)	(227,123)
<b>Այլ համապարփակ եկամուտ՝ առանց շահութահարկի</b>		<b>1,769,945</b>	<b>1,034,672</b>
<b>ԸՆդամենը տարվա համապարփակ եկամուտ</b>		<b>4,507,511</b>	<b>4,694,577</b>

Սույն ֆինանսական հաշվետվությունները հաստատվել են և ստորագրվել 2026թ. ապրիլի 15-ին:



Արամ Կապիաջյան

Գլխավոր գործադիր տնօրեն

Լիդա Թադևոսյան

Գլխավոր հաշվապահ

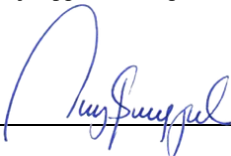

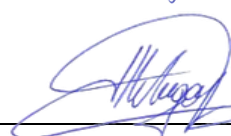
Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվությունը պետք է դիտարկվի ֆինանսական հաշվետվությունների բաղկացուցիչ մասը կազմող 5-38 էջերում գետնեղված ծանոթագրությունների հետ մեկտեղ:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՎԻՃԱԿԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱԾՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ**

2025 թվականի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ

(հազար դրամ)	Ծան.	2025թ. դեկտեմբերի 31	2024թ. դեկտեմբերի 31
<b>Ակտիվներ</b>			
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	11	1,186,950	5,210,299
Հակադարձ հետզնման պայմանագրերով ստացման ենթակա գումարներ	12	-	950,334
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ			
- Ընկերության կողմից պահվող	13	10,199,337	4,894,628
- Հետզնման պայմանագրերի դիմաց գրավադրված	13	2,544,940	2,502,354
Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ			
- Ընկերության կողմից պահվող	14	2,856,163	5,429,814
- Հետզնման պայմանագրերի դիմաց գրավադրված	14	44,970,587	38,003,618
Ընթացիկ շահութահարկի գծով ակտիվներ		329,024	-
Ներդրումներ ասոցիացված ընկերությունում	15	522,181	308,329
Հիմնական միջոցներ և ոչ նյութական ակտիվներ	16	516,822	374,739
Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվներ	17	559,001	121,741
Այլ ակտիվներ	18	536,767	582,282
<b>Ընդամենը ակտիվներ</b>		<b>64,221,772</b>	<b>58,378,138</b>
<b>Սեփական կապիտալ</b>			
Բաժնետիրական կապիտալ		267,150	267,150
Էմիսիոն եկամուտ		208,011	208,011
Գլխավոր պահուստ		79,670	79,670
Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների գծով պահուստ		3,220,573	1,450,628
Զբաղիված շահույթ		15,254,585	13,051,319
<b>Ընդամենը սեփական կապիտալ</b>	19	<b>19,029,989</b>	<b>15,056,778</b>
<b>Պարտավորություններ</b>			
Հետզնման պայմանագրերով վճարման ենթակա գումարներ	20	43,249,919	37,710,716
Պարտավորություններ ֆինանսական կազմակերպությունների և ֆիզիկական անձանց նկատմամբ		-	2,243,443
Պարտավորություններ վերջնահաշվարկ չանցած գործարքների մասով	21	42,344	855,247
Ընթացիկ շահութահարկի գծով պարտավորություններ		-	52,027
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	17	581,441	150,711
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	22	495,881	1,949,810
Հետաձգված հարկային պարտավորություններ	10	822,198	359,406
<b>Ընդամենը պարտավորություններ</b>		<b>45,191,783</b>	<b>43,321,360</b>
<b>Ընդամենը սեփական կապիտալ և պարտավորություններ</b>		<b>64,221,772</b>	<b>58,378,138</b>

Սույն ֆինանսական հաշվետվությունները հաստատվել են և ստորագրվել 2026թ. ապրիլի 15-ին:

		Արամ Կայֆաջյան	Գլխավոր գործադիր տնօրեն
		Լիլիա Թադևոսյան	Գլխավոր հաշվապահ

**ՍԵՓԱԿԱՆ ԿԱՊԻՏԱԼՈՒՄ ՓՈՓՈԽՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ**

2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա համար

<i>(հազար դրամ)</i>	Բաժնետիրական կապիտալ	Էմիսիոն եկամուտ	Գլխավոր պահուստ	Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների պահուստ	Զբաղիված շահույթ	Ընդամենը
<b>2024թ. հունվարի 1-ի դրությամբ</b>	267,150	208,011	79,670	415,956	9,792,139	10,762,926
Տարվա շահույթ	-	-	-	-	3,659,905	3,659,905
<b>Տարվա այլ համապարփակ եկամուտ</b>						
Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների իրական արժեքի գուտ փոփոխություն և ակնկալվող պարտքային կորուստների գծով պահուստի փոփոխություն, հարկումից հետո	-	-	-	1,034,672	-	1,034,672
<b>Ընդամենը տարվա այլ համապարփակ եկամուտ</b>	-	-	-	1,034,672	3,659,905	4,694,577
Հայտարարված շահաբաժիններ (Ծան. 19)	-	-	-	-	(400,725)	(400,725)
<b>2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>267,150</b>	<b>208,011</b>	<b>79,670</b>	<b>1,450,628</b>	<b>13,051,319</b>	<b>15,056,778</b>
Տարվա շահույթ	-	-	-	-	2,737,566	2,737,566
<b>Տարվա այլ համապարփակ եկամուտ</b>						
Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների իրական արժեքի գուտ փոփոխություն և ակնկալվող պարտքային կորուստների գծով պահուստի փոփոխություն, հարկումից հետո	-	-	-	1,769,945	-	1,769,945
<b>Ընդամենը տարվա այլ համապարփակ եկամուտ</b>	-	-	-	1,769,945	2,737,566	4,507,511
Հայտարարված շահաբաժիններ (Ծան. 19)	-	-	-	-	(534,300)	(534,300)
<b>2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>267,150</b>	<b>208,011</b>	<b>79,670</b>	<b>3,220,573</b>	<b>15,254,585</b>	<b>19,029,989</b>

Սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին հաշվետվությունը պետք է դիտարկվի ֆինանսական հաշվետվությունների բաղկացուցիչ մասը կազմող 5-38 էջերում զետեղված ծանոթագրությունների հետ մեկտեղ:

**ԴՐԱՄԱԿԱՆ ՀՈՍՔԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ**

2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա համար

<i>(հազար դրամ)</i>	<b>Ճան.</b>	<b>2025թ.</b>	<b>2024թ.</b>
<b>Գործառնական գործունեություն</b>			
Ստացված տոկոսներ		<b>4,500,338</b>	3,896,658
Վճարված տոկոսներ		<b>(2,710,623)</b>	(2,459,581)
Ստացված միջնորդավճարներ և այլ վճարներ		<b>2,622,752</b>	6,103,541
Վճարված միջնորդավճարներ և այլ վճարներ		<b>(875,875)</b>	(1,620,154)
Չուտ իրացված օգուտ առևտրային գործառնականություններից		<b>1,576,578</b>	5,466,816
Չուտ օգուտ արտարժույթի առքուվաճառքի գործարքներից		<b>122,273</b>	547,976
Այլ ստացված գործառնական եկամուտ		<b>107,773</b>	128,912
Աշխատավարձ և այլ առնչվող վճարումներ		<b>(3,371,173)</b>	(7,017,912)
Վճարված այլ գործառնական ծախսեր		<b>(452,839)</b>	(427,294)
<b>Գործառնական դրամական հոսքեր նախքան շրջանառու կապիտալի փոփոխությունը</b>		<b>1,519,204</b>	4,618,962
<i>Շրջանառու կապիտալի փոփոխություններ՝</i>			
Հակադարձ հետզևման պայմանագրեր		<b>943,927</b>	(935,164)
Ներդրումային արժեթղթեր		<b>(7,402,659)</b>	(12,559,093)
Այլ ակտիվներ		<b>62,241</b>	6,692
Պարտավորություններ ֆինանսական կազմակերպությունների և ֆիզիկական անձանց նկատմամբ		<b>(2,246,295)</b>	(707,548)
Հետզևման պայմանագրեր		<b>5,686,221</b>	14,036,409
Պարտավորություններ վերջնահաշվարկ չանցած գործարքների մասով		<b>(882,162)</b>	(3,003,658)
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր		<b>(288,963)</b>	(139,375)
<b>Գործառնական դրամական հոսքեր նախքան շահութահարկով հարկումը</b>		<b>(2,608,486)</b>	1,317,225
Վճարված շահութահարկ		<b>(725,071)</b>	(1,603,171)
<b>Գործառնական գործունեության մեջ (օգտագործված) դրամական միջոցների հոսքեր</b>		<b>(3,333,557)</b>	(285,946)
<b>Ներդրումային գործունեություն</b>			
Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների ձեռքբերում		<b>(231,024)</b>	(120,885)
Հիմնական միջոցների վաճառք		<b>-</b>	6,000
<b>Չուտ դրամական միջոցների հոսքեր՝ օգտագործված ներդրումային գործունեությունում</b>		<b>(231,024)</b>	(114,885)
<b>Ֆինանսավորման գործունեություն</b>			
Վարձակալության գծով պարտավորությունների մարում	17	<b>(44,126)</b>	-
Վճարված շահաբաժիններ	19	<b>(534,300)</b>	(400,725)
<b>Ֆինանսավորման գործունեության մեջ օգտագործված զուտ դրամական միջոցների հոսքեր</b>		<b>(578,426)</b>	(400,725)
<b>Դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների զուտ նվազում</b>		<b>(4,143,007)</b>	(801,556)
Արտարժույթի փոխարժեքի զուտ տարբերության ազդեցությունը դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների վրա		<b>114,323</b>	(552,985)
Արժեզրկման կորուստների գծով պահուստ		<b>5,335</b>	(4,379)
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ հունվարի 1-ի դրությամբ		<b>5,210,299</b>	6,569,219
<b>Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	11	<b>1,186,950</b>	5,210,299

Դրամական հոսքերի մասին հաշվետվությունը պետք է դիտարկվի ֆինանսական հաշվետվությունների բաղկացուցիչ մասը կազմող 5-38 էջերում զետեղված ծանոթագրությունների հետ մեկտեղ:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ**

**2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա համար**

**1. ՀԱՇՎԵՏՈՒ ԸՆԿԵՐՈՒԹՅՈՒՆԸ**

**ա) Գործունեությունը**

«Արմբրոկ» ԲԲԸ (այսուհետ «Ընկերություն») ներդրումային ընկերություն է, որի գործունեությունը կարգավորվում է ՀՀ օրենսդրությամբ: Ընկերությունը գրանցվել է 2008 թվականի նոյեմբերի 4-ին՝ ՀՀ Կենտրոնական բանկի (ՀՀ ԿԲ) կողմից և ստացել թիվ 10 լիցենզիան: «Արմբրոկ» ԲԲԸ-ն հանդիսանում է բաց բաժնետիրական ընկերություն՝ Հայաստանի Հանրապետության Քաղաքացիական օրենսգրքով սահմանված կարգով: Ընկերության վերաբրենդավորման արդյունքում նախկինում օգտագործված «Արմենբրոկ» ԲԲԸ անվանումը փոխարինվել է «Արմբրոկ» ԲԲԸ անվանմամբ: 2025 թվականի մարտին Fitch Ratings միջազգային վարկանշային գործակալությունը Ընկերությանը շնորհել է երկարաժամկետ թողարկողի դեֆոլտի «B-» վարկանիշ կայուն հեռանկարով, ինչպես նաև կարճաժամկետ թողարկողի դեֆոլտի «B» վարկանիշ:

Ընկերության խոշոր բաժնետերն է հանդիսանում Արամ Կայֆաջյանը, ում պատկանում է թողարկված բաժնետոմսերի 43.2%: Ընկերությունը չունի վերջնական վերահսկող կողմ:

Ընկերությունը գործունեություն է իրականացնում արժեթղթերի և արտարժույթի շուկաներում, մասնավորապես՝

- Իրականացնում է արժեթղթերի տեղաբաշխում,
- Իրականացնում է արժեթղթերի հավատարմագրային կառավարում,
- Հանդիսանում է արժեթղթերի բրոքեր և դիլեր,
- Մատուցում է ռեեստրավարման, պահառության և դեպոզիտար ծառայություններ,
- Տրամադրում է խորհրդատվություն արժեթղթերի շուկայի վերաբերյալ,
- Իրականացնում է արտարժույթի անկանխիկ առուվաճառքի գործառնություններ:

Ընկերության իրավաբանական հասցեն է՝ Հայաստանի Հանրապետություն, 0010, Երևան, Հանրապետության փողոց 39:

**բ) Գործարար միջավայրը Հայաստանում**

Ընկերությունն իր հիմնական գործունեությունն իրականացնում է Հայաստանի Հանրապետությունում: Հետևաբար, այն ենթակա է Հայաստանի տնտեսական և ֆինանսական շուկաների ազդեցությանը, որոնք ունեն գարգացող շուկաներին բնորոշ հատկանիշներ: Իրավական, հարկային ու օրենսդրական համակարգերը, ինչպես նաև բիզնեսի ընդհանուր վարքագիծը շարունակաբար զարգանում և բարելավվում են: Այնուամենայնիվ, օրենսդրության տարբեր մեկնաբանությունները և հանախակի փոփոխությունները, ինչպես նաև այլ իրավական խոչընդոտները շարունակում են դժվարություններ ստեղծել Հայաստանում գործող ընկերությունների համար:

Ուկրաինայի պատերազմի արդյունքում բազմաթիվ առաջատար երկրներ և տնտեսական միություններ հայտարարել են խիստ տնտեսական պատժամիջոցներ Ռուսաստանի և Բելառուսի, ռուսական բանկերի, այլ կազմակերպությունների և անհատների նկատմամբ: Պատերազմի սկզբից ի վեր ռուսական ռուբլու զգալի անկայունություն է նկատվել արտարժույթների նկատմամբ, ինչպես նաև նկատվել է Ռուսաստանի և արտասահմանյան արժեթղթերի շուկաներում ցուցակված ռուսական ընկերությունների թողարկած արժեթղթերի արժեքի զգալի անկում: Վերոնշյալ հանգամանքների արդյունքում արձանագրվել է ոչ ռեզիդենտ ֆիզիկական անձանց ներհոսք և մի շարք ընկերությունների տեղափոխում (հատկապես Ռուսաստանից) Հայաստան՝ ինչը, ընդհանուր առմամբ, դրական նշանակալի դերակատարություն է ունեցել Հայաստանի տնտեսության խթանման հարցում: Քանի որ պատերազմը դեռ շարունակվում է, անհնար է արժանահավատորեն գնահատել այն վերջնական ազդեցությունը, որը այն կարող է թողնել Ընկերության բիզնեսի վրա, տնտեսության վրա ազդեցության մեծության անորոշության պատճառով:

Ֆինանսական հաշվետվություններն արտացոլում են Ընկերության գործունեության և ֆինանսական վիճակի վրա Հայաստանի գործարար միջավայրի ազդեցության վերաբերյալ դեկավարության գնահատականը: Ապագա գործարար միջավայրը կարող է տարբերվել դեկավարության գնահատականից:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**2. ՊԱՏՐԱՍՏՄԱՆ ՀԻՄՈՒՆՔՆԵՐ**

**ա) Համապատասխանության մասին հայտարարություն**

Ընկերության ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստվել են Ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների (ՖՀՄՍ) համաձայն՝ թողարկված Հաշվապահական հաշվառման միջազգային ստանդարտների խորհրդի (ՀՀՄՄԽ) կողմից: Հաշվետվությունները պատրաստվել են՝ հիմնվելով այն գնահատման վրա, որ Ընկերությունն իր գործունեությունն իրականացնում է անընդհատության սկզբունքից ելնելով:

**բ) Գործառնական և ներկայացման արժույթ**

Հայաստանի Հանրապետության ազգային արժույթն է ՀՀ դրամը, որն էլ հանդիսանում է Ընկերության գործառնական և ներկայացման արժույթը, որով էլ ներկայացված են սույն ֆինանսական հաշվետվությունները: Բոլոր ֆինանսական տվյալները կլորացված են հազար դրամի չափով, եթե այլ բան նշված չէ:

**գ) Զափման հիմունքներ**

Սույն ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստված են սկզբնական արժեքի հիման վրա, բացառությամբ որոշ ֆինանսական գործիքների, որոնք չափվում են իրական արժեքով:

**3. ՀԱՇՎԱԳՎԱՀԱԿԱՆ ՀԱՇՎԱՌՄԱՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ**

**ա) Իրական արժեքի չափում**

Ընկերությունը իրական արժեքով չափվող ներդրումային արժեթղթերի իրական արժեքը չափում է յուրաքանչյուր հաշվետու ամսաթվի դրությամբ:

Այն ակտիվների և պարտավորությունների համար, որոնք ֆինանսական հաշվետվություններում ճանաչվում են իրական արժեքով շարունակական հիմունքով, Ընկերությունը յուրաքանչյուր հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում որոշում է, թե արդյոք տեղաշարժեր են տեղի ունեցել հիերարխիայի մակարդակների միջև՝ վերանայելով դասակարգումը (հիմնվելով ամենացածր մակարդակի ելակետային տվյալների վրա, որոնք նշանակալի են իրական արժեքի գնահատման համար):

**բ) Արտարժույթով գործարքներ**

Ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստելիս Ընկերության համար գործառնական արժույթից տարբեր այլ արժույթով իրականացված գործարքները գրանցվում են գործարքի օրվա դրությամբ Հայաստանի Հանրապետության Կենտրոնական բանկի (ՀՀ ԿԲ) կողմից հրապարակված փոխարժեքով: Յուրաքանչյուր հաշվետու ամսաթվի դրությամբ արտարժույթով արտահայտված դրամային միավորները վերահաշվարկվում են՝ կիրառելով հաշվետու ամսաթվի դրությամբ ՀՀ ԿԲ-ի կողմից հրապարակված փոխարժեքը:

	<b>2025թ. դեկտեմբերի 31</b>	2024թ. դեկտեմբերի 31
ՀՀ դրամ / 1 ԱՄՆ դոլար	<b>381,36</b>	396,56
ՀՀ դրամ / 1 եվրո	<b>449,01</b>	413,89
ՀՀ դրամ / 1 ռուբլի	<b>4,87</b>	3,71

Արտարժույթով գործարքներից, ինչպես նաև արտարժույթով արտահայտված դրամային միավորների փոխարկումից առաջացած փոխարժեքային տարբերությունները ճանաչվում են ժամանակաշրջանի շահույթում կամ վնասում «Չուտ օգուտ/(վնաս) արտարժույթի վերագնահատումից» հոդվածում:

**գ) Ֆինանսական գործիքներ**

Ֆինանսական ակտիվները սկզբնական ճանաչման ժամանակ դասակարգվում են որպես հետագայում ամորտիզացված արժեքով, այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով և շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող:

Ընկերության ամորտիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվները ներառում են այլ ֆինանսական ակտիվները, ինչպես նաև դրամական միջոցները և դրանց համարժեքները:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**3. ՀԱՇՎԱԳՎԱԿԱՆ ՀԱՇՎԱՌՄԱՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**գ) Ֆինանսական գործիքներ (շարունակություն)**

Ֆինանսական ակտիվների՝ կանոնավոր կերպով գնումը կամ վաճառքը պետք է ճանաչվի կամ ապաճանաչվի՝ օգտագործելով վերջնահաշվարկի ամսաթվի հաշվառումը: Կանոնավոր կերպով գնումը կամ վաճառքը ֆինանսական ակտիվի գնում կամ վաճառք են, որի դրույթները պահանջում են այդ ակտիվի հանձնումը տվյալ շուկայում սովորական կանոններով կամ ընդունված կարգով սահմանված ժամկետում: Բոլոր ճանաչված ֆինանսական ակտիվները այնուհետև չափվում են կամ ամորտիզացված արժեքով, կամ իրական արժեքով՝ կախված ֆինանսական ակտիվների դասակարգումից:

Տոկոսային եկամուտը ճանաչվում է շահույթում կամ վնասում՝ օգտագործելով արդյունավետ տոկոսադրույքի մեթոդը պարտքային գործիքների համար, որոնք հետագայում չափվում են ամորտիզացված արժեքով, ինչպես նաև իրական արժեքով այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով:

Տոկոսային եկամուտը ներառված է «Արդյունավետ տոկոսադրույքի մեթոդով հաշվարկված տոկոսային եկամուտ» հոդվածում:

*Պարտքային գործիքներ՝ դասակարգված որպես այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող*

Ընկերության կողմից պահվող ՀՀ պետական պարտատոմսերը դասակարգվում են որպես այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող: Պետական պարտատոմսերը սկզբնապես չափվում են իրական արժեքով գումարած գործարքի գծով ծախսերը: Հետագայում այդ պետական պարտատոմսերի հաշվեկշռային արժեքի այն փոփոխությունները, որոնք առաջացել են փոխարժեքի գծով օգուտից կամ վնասից (տես ստորև), արժեզրկման գծով օգուտներից կամ կորուստներից և արդյունավետ տոկոսադրույքի մեթոդով հաշվարկված տոկոսային եկամտից, ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում: Ծահույթում կամ վնասում ճանաչված գումարները համընկնում են այն գումարների հետ, որոնք կճանաչվեին շահույթում կամ վնասում, եթե այդ պետական պարտատոմսերը չափվեին ամորտիզացված արժեքով: Այս պետական պարտատոմսերի հաշվեկշռային արժեքի բոլոր այլ փոփոխությունները ճանաչվում են այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքներում և կուտակվում են Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների գծով պահուստ: Այդ պետական պարտատոմսերի ապաճանաչման դեպքում կուտակված շահույթները կամ վնասները, որոնք նախկինում ճանաչվել են այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքում, վերադասակարգվում են շահույթում կամ վնասում «Չուտ օգուտ/(վնաս) այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների վաճառքից» հոդվածում:

*Բաժնային գործիքներ՝ դասակարգված որպես այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող*

Սկզբնական ճանաչման ժամանակ Ընկերությունը կարող է մշտական հիմունքներով (գործիք առ գործիք սկզբունքով) դասակարգել բաժնային գործիքներում ներդրումները որպես այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների միջոցով իրական արժեքով չափվող: Ընկերությունը չի նախորոշել բաժնային գործիքներում ներդրումները որպես այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող սկզբնական ճանաչման ժամանակ:

Ֆինանսական ակտիվը պահվում է վաճառքի համար, եթե՝

- այն ձեռք է բերվել հիմնականում տեսանելի ապագայում վաճառքի նպատակով, կամ
- սկզբնական ճանաչման պահին այն կազմում է Ընկերության կողմից համատեղ կառավարվող որոշակի ֆինանսական գործիքների պորտֆելի մաս և ունի կարճաժամկետ կտրվածքով շահույթի ստացման իրատեսական հնարավորություն, կամ
- այն հանդիսանում է ածանցյալ գործիք (բացառությամբ այն ածանցյալ գործիքի, որը հանդիսանում է ֆինանսական երաշխավորության պայմանագիր կամ դասակարգված է և օգտագործվում է որպես հեջավորման գործիք):

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**3. ՀԱՇՎԱԳՎԱԿԱՆ ՀԱՇՎԱԳՆՄԱՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**գ) Ֆինանսական գործիքներ (շարունակություն)**

*Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ*

Այն ֆինանսական ակտիվները, որոնք չեն չափվում ամորտիզացված արժեքով կամ այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով, չափվում են շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով:

Մասնավորապես՝

- Բաժնային գործիքներում ներդրումները դասակարգվում են որպես շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող, եթե միայն Ընկերությունը չի դասակարգում բաժնային գործիքներում ներդրումները, որոնք չի պահվում վաճառքի կամ բիզնես միավորման արդյունքում առաջացած պայմանական վարձատրության համար, որպես այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող սկզբնական ճանաչման ժամանակ:
- Պարտքային գործիքները, որոնք չեն համապատասխանում ամորտիզացված արժեքի չափանիշին կամ այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափման չափանիշին, դասակարգվում են որպես շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող: Ինչպես նաև, պարտքային գործիքները, որոնք համապատասխանում են կամ ամորտիզացված արժեքով չափման համար նախատեսված չափանիշներին, կամ այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափման համար նախատեսված չափանիշներին, կարող են դասակարգվել որպես շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող սկզբնական ճանաչման ժամանակ, եթե այսպիսի դասակարգումը վերացնում կամ զգալիորեն նվազեցնում է չափման կամ ճանաչման անհամապատասխանությունը («հաշվապահական հաշվառման անհամապատասխանություն»), ինչը կառաջանար ակտիվների կամ պարտավորությունների չափումից կամ տարբեր հիմունքներով այդ ակտիվների կամ պարտավորությունների մասով օգուտի կամ վնասի ճանաչումից:

Բաժնային արժեթղթերը, կորպորատիվ պարտքային արժեթղթերը, ԱՄՆ դոլարով արտահայտված ՀՀ պետական պարտատոմսերը և ֆոնդի փայերում ներդրումները դասակարգվում են որպես շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող:

Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվները չափվում են իրական արժեքով յուրաքանչյուր հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում՝ ներառելով ողջ օգուտը կամ վնասը, որոնք ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում այն դեպքում, երբ դրանք չեն հանդիսանում հեջային գործիքների մաս: Շահույթում կամ վնասում ճանաչված զուտ օգուտը կամ վնասը ներառում է ֆինանսական ակտիվի մասով ցանկացած շահաբաժին կամ ստացված տոկոս և ներառվում է «զուտ առևտրային օգուտ» հոդվածում:

*Արտարժույթի փոխարկումից օգուտ և վնաս*

Արտարժույթով արտահայտված ֆինանսական ակտիվների հաշվեկշռային արժեքը որոշվում է այդ արտարժույթով և յուրաքանչյուր հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջի դրությամբ վերագնահատվում է սփոթ փոխարժեքով: Մասնավորապես՝

- Հեջավորման փոխհարաբերության մաս չհանդիսացող, ամորտիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների մասով արտարժույթային տարբերությունները ճանաչվում են շահույթ կամ վնասում «Չուտ օգուտ կամ վնաս արտարժույթի վերագնահատումից» հոդվածում;
- Հեջավորման փոխհարաբերության մաս չհանդիսացող, այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող պարտքային գործիքների մասով պարտքային գործիքի ամորտիզացված արժեքի գծով արտարժույթային տարբերությունները ճանաչվում են շահույթ կամ վնասում «շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներից զուտ օգուտ կամ վնաս» հոդվածում: Այլ փոխարժեքային տարբերությունները ճանաչվում են ներդրումների վերականգնման պահուստի այլ համապարփակ եկամտում;

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**3. ՀԱՇՎԱԳՎԱԿԱՆ ՀԱՇՎԱՌՄԱՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**գ) Ֆինանսական գործիքներ (շարունակություն)**

*Արտարժույթի փոխարկումից օգուտ և վնաս (շարունակություն)*

- Հեջավորման փոխհարաբերության մաս չհանդիսացող, շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների մասով արտարժույթային տարբերությունները ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում «Չուտ օգուտ կամ վնաս արտարժույթի փոխարժեքի վերագնահատումից» հոդվածում; և
- Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող բաժնային գործիքների մասով փոխարժեքային տարբերությունները ճանաչվում են «զուտ առևտրային օգուտ» հոդվածում:

*Ֆինանսական ակտիվների արժեզրկում*

Ընկերությունը ճանաչում է ակնկալվող պարտքային կորուստների (ԱՊԿ) գծով պահուստները հետևյալ բոլոր պարտքային գործիքների գծով, որոնք չեն պահվում շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով՝

- Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների գծով, որոնք հանդիսանում են պարտքային գործիքներ
- Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ և ամորտիզացված արժեքով չափվող այլ ֆինանսական ակտիվների գծով:

Բաժնային գործիքների մասով արժեզրկումից կորուստ չի ճանաչվում:

Ընկերությունը չափում է կորստի գծով պահուստը 12-ամսյա ԱՊԿ համարժեք գումարով պարտքային ներդրումային արժեթղթերի և դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների համար, քանի որ այդ մնացորդները որոշվել են որպես ցածր պարտքային ռիսկ ունեցող հաշվետու ամսաթվի դրությամբ:

12-ամսյա ԱՊԿ-ն հանդիսանում է այնպիսի ԱՊԿ մաս, որը հաշվետու ժամանակաշրջանից հետո 12 ամսվա ընթացքում կարող է հանգեցնել ֆինանսական գործիքի հավանական դեֆոլտային իրադարձությունների: Այն ֆինանսական գործիքները, որոնց մասով ճանաչվել է 12-ամսյա ԱՊԿ, համարվում են փուլ 1-ում գտնվող ֆինանսական գործիքներ:

Ամբողջ ժամկետում ԱՊԿ առաջանում է ֆինանսական գործիքի ամբողջ ժամանակահատվածում բոլոր հնարավոր դեֆոլտային իրադարձություններից: Այն ֆինանսական գործիքները, որոնց մասով ճանաչվել է ամբողջ ժամկետում ԱՊԿ, համարվում են փուլ 2-ում գտնվող ֆինանսական գործիքներ: Փուլ 2-ում գտնվող ֆինանսական գործիքները սկզբնական ճանաչումից ի վեր պարտքային ռիսկի նշանակալի ան գրանցած, բայց պարտքային առումով չարժեզրկված գործիքներ են:

Այն ֆինանսական գործիքները, որոնց մասով ճանաչվել է ամբողջ ժամկետում ԱՊԿ և պարտքային առումով արժեզրկված են, համարվում են փուլ 3-ում գտնվող ֆինանսական գործիքներ:

Ընկերությունը չունի փուլ 2-ում և փուլ 3-ում դասակարգված ֆինանսական ակտիվներ:

Ակնկալվող պարտքային կորուստները պարտքային կորուստների հավանականությամբ կշռված գնահատականն են: Ֆինանսական ակտիվները, որոնք պարտքային առումով արժեզրկված չեն հաշվետու ամսաթվի դրությամբ, չափվում են որպես բոլոր դրամական պակասորդների ներկա արժեք (դրամական պակասորդը պայմանագրին համապատասխան ընկերությանը հասանելիք դրամական հոսքերի և Ընկերության կողմից ակնկալվող ստացվելիք դրամական հոսքերի միջև տարբերությունն է):

Այլ ֆինանսական ակտիվների համար Ընկերությունը կիրառում է ԱՊԿ հաշվարկի պարզեցված մոտեցում: Հետևաբար, Ընկերությունը չի հետևում պարտքային ռիսկի փոփոխություններին, սակայն ճանաչում է կորուստի գծով պահուստ ամբողջ ժամկետում ԱՊԿ հիման վրա յուրաքանչյուր հաշվետու ամսաթվի դրությամբ:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**3. ՀԱՇՎԱԳՎԱԿԱՆ ՀԱՇՎԱԳՆՈՒՄԱՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**գ) Ֆինանսական գործիքներ (շարունակություն)**

*Ֆինանսական ակտիվների արժեզրկում (շարունակություն)*

ԱՊԿ գծով պահուստը ներկայացված է ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում հետևյալ կերպ՝

- *Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ և այլ ֆինանսական ակտիվներ* – որպես ակտիվների համախառն հաշվեկշռային արժեքից նվազեցում;
- *Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող պարտքային գործիքներ* – ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում կորուստի գծով պահուստ չի ճանաչվում, քանի որ այս ակտիվների հաշվեկշռային արժեքը հանդիսանում է դրանց իրական արժեքը: Այնուամենայնիվ, կորուստի գծով պահուստը բացահայտվում և ճանաչվում է իրական արժեքի պահուստում:

*Դուրսգրված քաղաքականություն*

Ընկերությունը դուրս է գրում ֆինանսական ակտիվը, երբ առկա է տեղեկատվություն այն մասին, որ պարտապանը գտնվում է ծանր ֆինանսական վիճակում և գոյություն չունի վճարման պարտավորությունների կատարման իրատեսական հեռանկար, այսինքն, երբ պարտապանը սկսել է լուծարման կամ սնանկացման գործընթաց, կամ, առևտրային դեբիտորական պարտքերի դեպքում, երբ գումարը ժամկետանց է ավելի, քան երկու տարի, կախված այն բանից, թե ինչն է տեղի ունեցել ավելի շուտ: Դուրսգրված ֆինանսական ակտիվները դեռևս կարող են ենթակա լինել հարկադիր գործողությունների՝ Ընկերության՝ գումարների հավաքագրման ընթացակարգերի շրջանակում՝ հաշվի առնելով, անհրաժեշտության դեպքում, իրավաբանական խորհրդատվությունը: Ընկերության հարկադիր գործողությունների արդյունքում հավաքագրված գումարները ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում:

*Ամորտիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական պարտավորություններ*

Հետագայում ամորտիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական պարտավորությունները ներառում են հետգնման պայմանագրերով վճարման ենթակա գումարները, ֆինանսական կազմակերպությունների և ֆիզիկական անձանց նկատմամբ պարտավորությունները, վերջնահաշվարկ չանցած գործարքների մասով պարտավորությունները, վարձակալության գծով պարտավորությունները և այլ ֆինանսական պարտավորությունները:

Ընկերությունը որոշել է, որ վերջնահաշվարկ չանցած գործարքների մասով պարտավորությունները հանդիսանում են ֆինանսական պարտավորություններ, քանի որ Ընկերությունը ունի պայմանագրային պարտավորություն տրամադրել արժեթղթեր (ֆինանսական ակտիվներ) գործընկերներին ստացված կանխավճարների փոխարեն:

Ֆինանսական պարտավորությունների գծով տոկոսային ծախսը ճանաչվում է շահույթում կամ վնասում՝ օգտագործելով արդյունավետ տոկոսադրույքի մեթոդը հետագայում ամորտիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական պարտավորությունների համար և ներառվում է “տոկոսային ծախս” հոդվածում:

**դ) Ներդրումներ ասոցիացված կազմակերպություններում և համատեղ ձեռնարկություններում**

Ասոցիացված ընկերությունը կազմակերպություն է, որի նկատմամբ Ընկերությունը նշանակալի ազդեցություն ունի, և որը ոչ դուստր ընկերություն է, ոչ էլ համատեղ ձեռնարկությունում մասնակցության մասնաբաժին: Նշանակալի ազդեցությունը ներդրումների օբյեկտի ֆինանսական և գործառնական քաղաքականության վերաբերյալ որոշումների կայացմանը մասնակցելու իրավունքն է, բայց ոչ այդ քաղաքականության նկատմամբ վերահսկողությունը կամ համատեղ վերահսկողությունը:

Համատեղ ձեռնարկությունը համատեղ համաձայնագիր է, որի համաձայն կողմերը, որոնք համատեղ վերահսկողություն ունեն համաձայնագրի նկատմամբ, իրավունք ունեն համատեղ համաձայնագրի գուտ ակտիվների նկատմամբ: Համատեղ վերահսկողությունը համաձայնագրի նկատմամբ հսկողության համաձայնեցված տարանջատումն է, որը գոյություն ունի միայն այն ժամանակ, երբ համապատասխան գործունեության մասին որոշումները պահանջում են Կողմերի միաձայն համաձայնությունը, որոնք կիսում են վերահսկողությունը:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

---

**3. ՀԱՇՎԱԳՎԱԿԱՆ ՀԱՇՎԱՌՄԱՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**դ) Ներդրումներ ասոցիացված կազմակերպություններում և համատեղ ձեռնարկություններում (շարունակություն)**

Ոչ մի այլ պայմանագրային համաձայնություն չկա, որի համաձայն նշված լինի, որ ինչպես Ընկերությունը, այնպես էլ «Ինվեսթ ին Էյ Էմ» ՓԲԸ-ի մեկ այլ բաժնետեր բաժնեմաս ունի նրա ակտիվներում, նրանք որոշակի համամասնությամբ պատասխանատվություն չեն կրում նրա պարտավորությունների համար և լրացուցիչ համաձայնություն չկա գործառնական և ռազմավարական կառավարման կոնկրետ բաժանման մասով:

Կատարված վերլուծությունը հաստատում է, որ «Ինվեսթ ին Էյ Էմ» ՓԲԸ-ն հանդիսանում է Ընկերության և մեկ այլ բաժնետիրոջ համատեղ ձեռնարկություն (*Ծան. 15*):

Ասոցիացված ընկերությունում կամ համատեղ ձեռնարկությունում ներդրումները հաշվառվում են բաժնեմասնակցության մեթոդով այն օրվանից, երբ ներդրման օբյեկտը դառնում է ասոցիացված ընկերություն կամ համատեղ ձեռնարկություն: Ասոցիացված ընկերությունում կամ համատեղ ձեռնարկությունում ներդրում ձեռք բերելու դեպքում, եթե ներդրման արժեքը գերազանցում է ճանաչելի ակտիվների և պարտավորությունների իրական արժեքում Ընկերության մասնաբաժինը, ապա այդ տարբերությունը ճանաչվում է որպես գուղվիլ և ներառվում է ներդրման հաշվեկշռային արժեքի մեջ: Ներդրման արժեքի նկատմամբ ճանաչելի ակտիվների և պարտավորությունների գուտ իրական արժեքի՝ Ընկերության մասնաբաժնի ցանկացած ավելացում, ճանաչվում է անմիջապես շահություն կամ վնասում սկսած այն օրվանից, երբ ներդրումը ձեռք է բերվել:

**ե) Արժեթղթերով գործարքներ և համապատասխան ներդրումային եկամուտ**

Դիվիդենդային գործունեությամբ պայմանավորված արժեթղթերով գործարքները հաշվառվում են վերջնահաշվարկի (արժեթղթերի վաճառքի կամ գնման) ամսաթվին: Տոկոսային եկամուտը հաշվառվում է հաշվեգրման սկզբունքով: Ծահաբաժինների գծով եկամուտը հաշվառվում է բաժնետոմսերի ձեռքբերման պահին՝ առանց նախորդ շահաբաժնի ստացման իրավունքի սկզբունքի կիրառմամբ: Արժեթղթերը, որոնք իրենցից ներկայացնում են ընկերության կառավարման ներքո գտնվող ֆոնդերի փայեր, հաշվառվում են մեկ փային բաժին ընկնող գուտ ակտիվների հրապարակված կամ զեկուցված արժեքով:

Ծահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվությունում շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներից գուտ օգուտը ներառում է ողջ իրացված և չիրացված իրական արժեքի փոփոխությունները և արտարժույթի փոխարժեքային տարբերությունները, և, այն դեպքում, երբ կիրառելի է, տոկոսային և շահաբաժիններից եկամուտը, որը ճանաչվում է, երբ հաստատվում է Ընկերության՝ վճարում ստանալու իրավունքը:

Փոնդերում պահվող փայերից ստացված օգուտը կամ վնասը արտացոլում է մեկ փայի գծով գուտ ակտիվների արժեքի փոփոխությունները:

Բրոքերային գործունեության շրջանակներում արժեթղթերով իրականացվող գործարքները չեն հաշվառվում ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում, քանի որ սեփականության հետ կապված ռիսկերը և օգուտները կրում են բրոքերային հաճախորդները:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**3. ՀԱՇՎԱԳՎԱԿԱՆ ՀԱՇՎԱՌՄԱՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**զ) Միջնորդավճարների և այլ վճարների գծով եկամուտ և ծախս**

Ընկերությունը միջնորդավճարների գծով եկամուտ է ստանում իր հաճախորդներին մատուցվող ծառայությունների լայն շրջանակից, ինչպիսիք են բրոքերային և պահառության ծառայությունները, արժեթղթերի հաշիվների բացումը և սպասարկումը, արժեթղթերի գրանցման և սպասարկման ծառայությունները և այլ նմանատիպ ծառայություններ:

Բրոքերային սպասարկման վճարները և պահառության վճարները հաշվարկվում են հաճախորդի անունից համապատասխան գործարքի կատարման պահին՝ պայմանագրով նախատեսված միջնորդավճարների դրույքաչափերը գործարքի ընդհանուր արժեքի վրա կիրառելու և հաշվարկային հանձնարարականների տրամադրման միջոցով:

Արժեթղթերի հաշվի վարման, արժեթղթերի գրանցման և սպասարկման ծառայությունների գծով վճարները գանձվում են մեկից երեք ամսվա ընթացքում:

Բոլոր դեբիտորական պարտքերը սովորաբար մարվում են համապատասխան ծառայության մատուցումից հետո մեկ ամսվա ընթացքում:

Ընկերության միջնորդավճարների և այլ վճարների գծով ծախսը հիմնականում ներառում է գործակալական միջնորդավճարներ և դեպոզիտար ծառայությունների վճարներ: Գործակալական միջնորդավճարները հաշվարկվում են գործակալների կողմից հաճախորդներին մատուցվող ծառայություններից Ընկերության կողմից ստացված եկամտի հիման վրա: Հետևաբար, Ընկերության և գործակալների միջև կնքվում են հանձնման-ընդունման ակտեր, և գործակալների միջնորդավճարները սովորաբար ճանաչվում են եռամսյակային կտրվածքով: Դեպոզիտար ծառայությունների հետ կապված միջնորդավճարների գծով ծախսերը կախված են գրանցված գործարքների ծավալից, ծախսերը սովորաբար ճանաչվում են ամսական կտրվածքով, երբ ծառայությունները ստացվում են:

**ե) Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ**

Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվության նպատակով դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ են հանդիսանում բանկերում և քլիրինգային համակարգերում ընթացիկ հաշիվները և կանխիկ դրամը:

**ը) Գործառնական հարկեր**

Հայաստանի Հանրապետությունում կիրառվում են տարբեր այլ հարկատեսակներ, որոնց գծով գումարների հաշվարկը կապված է Ընկերության գործունեության հետ: Այս հարկերը ներառվում են շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվությունում՝ որպես գործառնական ծախսերի բաղադրիչ:

**թ) Հիմնական միջոցներ և ոչ նյութական ակտիվներ**

Հիմնական միջոցները ներկայացված են սկզբնական արժեքով, հանած կուտակված մաշվածությունը և կուտակված արժեզրկման բոլոր կորուստները: Ոչ նյութական ակտիվները, որոնք ձեռք են բերվել Ընկերության կողմից և ունեն օգտակար ծառայության որոշակի ժամկետ, ներկայացված են սկզբնական արժեքով՝ հանած կուտակված ամորտիզացիան և արժեզրկումից կորուստները:

Մաշվածությունը, ընդհանուր առմամբ, ճանաչվում է շահույթում կամ վնասում՝ կիրառելով գծային մեթոդը հիմնական միջոցների միավորի յուրաքանչյուր մասի օգտակար ծառայության գնահատված ժամկետի ընթացքում, քանի որ այս մեթոդն առավել ճիշտ է արտացոլում ակտիվից ստացվող սպազա տնտեսական օգուտների օգտագործման մոդելը: Օգտակար ծառայության գնահատված ժամկետները, մնացորդային արժեքը և մաշվածության հաշվարկման մեթոդը վերանայվում են յուրաքանչյուր հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում՝ հաշվի առնելով գնահատման ցանկացած փոփոխության ազդեցությունը հեռանկարային հիմունքով:

Ամորտիզացիան ճանաչվում է շահույթում կամ վնասում՝ կիրառելով գծային մեթոդը ոչ նյութական ակտիվի օգտակար ծառայության գնահատված ժամկետի ընթացքում:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**3. ՀԱՇՎԱԳՎԱԿԱՆ ՀԱՇՎԱՌՄԱՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**թ) Հիմնական միջոցներ և ոչ նյութական ակտիվներ (շարունակություն)**

Ստորև ներկայացվում են հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների նշանակալի տարրերի օգտակար ծառայության գնահատված ժամկետները:

Վարձակալված ակտիվների բարելավումներ	20 տարի
Հեռահաղորդակցման սարքեր և համակարգիչներ	1-5 տարի
Փոխադրամիջոցներ	8 տարի
Այլ	1-8 տարի
Ոչ նյութական ակտիվներ	3-10 տարի

Վարձակալված ակտիվների բարելավումները ամորտիզացվում են վարձակալության ժամկետի և օգտակար ծառայության ժամկետի նվազագույնով, եթե առկա չէ որջամիտ համոզվածություն այն մասին, որ Ընկերությունը կստանա ակտիվի նկատմամբ սեփականության իրավունքը վարձակալության ժամկետի վերջում կամ կերկարաձգի վարձակալության ժամկետը:

**ժ) Նոր և փոփոխված ստանդարտներ և մեկնաբանություններ**

ՖՀՄՍ Հաշվապահական հաշվառման առկա ստանդարտների հետևյալ փոփոխությունները ուժի մեջ են մտնում 2025թ. հունվարի 1-ին կամ դրանից հետո սկսվող տարեկան ժամանակաշրջանների համար:

- Փոխանակելիության բացակայություն - ՀՀՄՍ 21 ստանդարտի փոփոխություններ

2025թ. հունվարի 1-ին կամ դրանից հետո սկսվող տարեկան հաշվետու ժամանակաշրջանների համար Փոխանակելիության բացակայություն - ՀՀՄՍ 21 Արտարժույթի փոխարժեքի փոփոխությունների հետևանքներ ստանդարտի փոփոխությունները հստակեցնում են, թե ինչպես պետք է կազմակերպությունը գնահատի՝ արդյոք արտարժույթը փոխանակելի է, և ինչպես պետք է որոշի սփոթ փոխարժեքը փոխանակելիության բացակայության դեպքում: Փոփոխությունները նաև պահանջում են տեղեկատվության բացահայտում, որը թույլ կտա ֆինանսական հաշվետվությունների օգտագործողներին հասկանալ, թե ինչպես է մեկ այլ արժույթով փոխանակման ոչ ենթակա արժույթը ազդում կամ ակնկալվում է, որ կազմի կազմակերպության ֆինանսական արդյունքների, ֆինանսական վիճակի և դրամական հոսքերի վրա:

Այս փոփոխությունը նշանակալի ազդեցություն չի ունեցել Ընկերության՝ 2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա ֆինանսական հաշվետվությունների վրա:

**ի) Հրապարակված, սակայն դեռևս չգործող ստանդարտներ**

Նոր և փոփոխված ստանդարտներն ու մեկնաբանությունները, որոնք հրապարակվել են, բայց դեռևս ուժի մեջ չեն մտել, մինչև Ընկերության կողմից ֆինանսական հաշվետվությունների թողարկումը, ներկայացվում են ստորև: Ընկերությունը մտադիր է ընդունել այս նոր և փոփոխված ստանդարտները և մեկնաբանությունները, կիրառելիության դեպքում, երբ ուժի մեջ մտնեն:

*ՖՀՄՍ 18 Ֆինանսական հաշվետվություններում ներկայացում և բացահայտում*

2024 թվականի ապրիլին ՀՀՄՍԻ-ն հրապարակել է ՖՀՄՍ 18 ստանդարտը, որը փոխարինում է ՀՀՄՍ 1 Ֆինանսական հաշվետվությունների ներկայացում ստանդարտին: ՖՀՄՍ 18-ը նոր պահանջներ է ներկայացնում շահույթի կամ վնասի մասին հաշվետվությունում ներկայացման գծով՝ ներառյալ որոշ հանրագումարներ և միջանկյալ հանրագումարներ: Ավելին, կազմակերպությունները պարտավոր են շահույթի կամ վնասի մասին հաշվետվությունում բոլոր եկամուտներն ու ծախսերը դասակարգել ըստ հինգ կատեգորիաների՝ գործառնական, ներդրումային, ֆինանսավորման, շահութահարկ, ընդհատված գործառնություններ, որոնցից առաջին երեք կատեգորիաները նոր են:

Ստանդարտը պահանջում է նաև նոր, դեկավարության կողմից սահմանված կատարողականի չափորոշիչների, եկամուտների և ծախսերի միջանկյալ հանրագումարների բացահայտում և ներառում է նաև ֆինանսական տեղեկատվության համախմբման և տարանջատման նոր պահանջներ՝ հիմնված հիմնական ֆինանսական հաշվետվությունների և ծանոթագրությունների սահմանած «դերերի» վրա:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**3. ՀԱՇՎԱԳՎԱԿԱՆ ՀԱՇՎԱՌՄԱՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**ի) Հրապարակված, սակայն դեռևս չգործող ստանդարտներ (շարունակություն)**

*ՖՀՄՍ 18 Ֆինանսական հաշվետվություններում ներկայացում և բացահայտում (շարունակություն)*

Բացի այդ, ՀՀՄՍ 7 Դրամական հոսքերի մասին հաշվետվություն ստանդարտում կատարվել են նեղ շրջանակի փոփոխություններ, որոնք ներառում են գործառնություններից դրամական հոսքերի՝ անուղղակի մեթոդով որոշելու մեկնարկային կետի փոփոխություն՝ «շահույթ կամ վնաս»-ից դեպի «գործառնական շահույթ կամ վնաս» և շահաբաժիններից ու տոկոսագումարներից դրամական հոսքերի դասակարգման ընտրության հնարավորության վերացում: Ավելին, որոշակի համապատասխան փոփոխություններ են կատարվել մի քանի այլ ստանդարտներում:

ՖՀՄՍ 18 և այլ ստանդարտների փոփոխությունները ուժի մեջ են մտնելու 2027թ. հունվարի 1-ին կամ դրանից հետո սկսվող հաշվետու ժամանակաշրջանների համար: Վաղ ընդունումը թույլատրվում է, սակայն անհրաժեշտ է բացահայտում: ՖՀՄՍ 18 ստանդարտը կիրառվելու է հետահայաց:

Ներկայումս Ընկերությունը աշխատում է բացահայտել այն բոլոր ազդեցությունները, որոնք փոփոխությունները կունենան հիմնական ֆինանսական հաշվետվությունների և ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրությունների վրա:

*Փոփոխություններ ֆինանսական գործիքների դասակարգման և չափման մեջ. Փոփոխություններ ՖՀՄՍ 9 և ՖՀՄՍ 7 ստանդարտներում*

2024 թվականի մայիսին ՀՀՄՍԻ-ն հրապարակել է ՖՀՄՍ 9 և ՖՀՄՍ 7 ստանդարտների փոփոխությունները - Փոփոխություններ ֆինանսական գործիքների դասակարգման և չափման մեջ (այսուհետ՝ Փոփոխություններ): Փոփոխությունները ներառում են՝

- Պարզաբանում, որ ֆինանսական պարտավորությունն ապահանջվում է «մարման ամսաթվին» և սահմանում է հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության ընտրության հնարավորություն (եթե բավարարված են որոշակի պայմաններ) էլեկտրոնային վճարային համակարգով մարված ֆինանսական պարտավորությունները մինչև «մարման ամսաթիվը» ապահանջելու համար;
- Լրացուցիչ ուղեցույց այն մասին, թե ինչպես պետք է գնահատվեն պայմանագրային դրամական միջոցների հոսքերը բնապահպանական, սոցիալական և կորպորատիվ կառավարման և նմանատիպ հատկանիշներով ֆինանսական ակտիվների համար;
- Պարզաբանումներ այն մասին, թե որոնք են «առանց ռեգրեսի հատկանիշները» և որոնք են պայմանագրորեն կապակցված գործիքների բնութագրերը;
- Պայմանական հատկանիշներով ֆինանսական գործիքների բացահայտման և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների միջոցով իրական արժեքով դասակարգված բաժնային գործիքների բացահայտման լրացուցիչ պահանջների սահմանում:

Փոփոխություններն ուժի մեջ են մտնում 2026թ. հունվարի 1-ին կամ դրանից հետո սկսվող տարեկան ժամանակաշրջանների համար: Վաղ կիրառումը թույլատրվում է միայն ֆինանսական ակտիվների դասակարգման և համապատասխան բացահայտումների համար: Ընկերությունը ներկայումս գնահատում է այս փոփոխությունների հնարավոր ազդեցությունը իր ֆինանսական հաշվետվությունների վրա:

- *ՖՀՄՍ 19 Դուստր կազմակերպություններ՝ առանց հրապարակային հաշվետվողականության: Բացահայտումներ*, որը հնարավորություն է տալիս իրավասու կազմակերպություններին ընտրություն կատարել՝ կիրառելու նվազեցված պահանջները բացահայտումների նկատմամբ՝ միաժամանակ կիրառելով այլ ՖՀՄՍ հաշվապահական հաշվառման ստանդարտների ճանաչման, չափման և ներկայացման պահանջները: Ընկերությունը ներկայումս գնահատում է այն ազդեցությունը, որն այն փոփոխությունը կունենա հիմնական ֆինանսական հաշվետվությունների և ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրությունների վրա:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**3. ՀԱՇՎԱԳՎԱԿԱՆ ՀԱՇՎԱՌՄԱՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**ի) Հրապարակված, սակայն դեռևս չգործող ստադարտներ (շարունակություն)**

- *ՖՀՄՄ հաշվապահական հաշվառման ստանդարտների տարեկան բարելավումներ – Բաժին 11 - 2024 թվականի հուլիսին ՀՀՄՄԻ-ն հրապարակել է ինը նեղ շրջանակի փոփոխություններ որպես ՖՀՄՄ հաշվապահական հաշվառման ստանդարտների պարբերական թարմացման մաս: Փոփոխությունները ներառում են պարզաբանումներ, պարզեցումներ, ճշգրտումներ կամ փոփոխություններ ՖՀՄՄ 1 «Ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների առաջին անգամ որդեգրումը», ՖՀՄՄ 7 «Ֆինանսական գործիքներ. Բացահայտումներ» և ՖՀՄՄ 7 ստանդարտի կիրառման վերաբերյալ կից ուղեցույց, ՖՀՄՄ 9 «Ֆինանսական գործիքներ», ՖՀՄՄ 10 «Համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններ», ՀՀՄՄ 7 «Դրամական հոսքերի մասին հաշվետվություն» ստանդարտների համապատասխանությունը բարելավելու համար: Ընկերությունը չի ակնկալում, որ տվյալ փոփոխությունները նշանակալի ազդեցություն կունենան ֆինանսական հաշվետվությունների վրա:*
- *Բնական պայմաններից կախված էլեկտրաէներգիայի վերաբերյալ պայմանագրեր – Փոփոխություններ ՖՀՄՄ 9-ում և ՖՀՄՄ 7-ում - 2024 թվականի դեկտեմբերին ՀՀՄՄԻ-ն հրապարակել է ՖՀՄՄ 9 և ՖՀՄՄ 7 ստանդարտների փոփոխությունները – Բնական պայմաններից կախված էլեկտրաէներգիային վերաբերող պայմանագրեր: Փոփոխությունները կիրառվում են միայն այն պայմանագրերի նկատմամբ, որոնք վերաբերում են բնական պայմաններից կախված էլեկտրաէներգիային: Ընկերությունը չի ակնկալում, որ տվյալ փոփոխությունները նշանակալի ազդեցություն կունենան ֆինանսական հաշվետվությունների վրա:*

**4. ԿԱՐԵՎՈՐ ՀԱՇՎԱԳՎԱԿԱՆ ԴԱՏՈՂՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ, ԳՆԱՀԱՏՈՒՄՆԵՐ ԵՎ ԵՆԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ**

Ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստումը պահանջում է, որպեսզի Ընկերության ղեկավարությունը կարևոր գնահատումներ և ենթադրություններ կատարի, որոնք ազդեցություն են ունենում ֆինանսական հաշվետվություններում արտացոլված եկամուտների և ծախսերի գումարների վրա, ակտիվների և պարտավորությունների վրա, ինչպես նաև կից բացահայտումների և պայմանական պարտավորությունների բացահայտման վրա: Այս ենթադրությունների ու գնահատումների վերաբերյալ անորոշությունը կարող է հանգեցնել ակտիվների և պարտավորությունների հաշվեկշռային արժեքների՝ հաջորդող ֆինանսական տարում էական ճշգրտումների առաջացման զգալի ռիսկ:

**Դատողություններ**

Ընկերության հաշվապահական հաշվառման քաղաքականությունների կիրառման ընթացքում ղեկավարությունը կատարել է դատողություններ, որոնք առավել նշանակալի ազդեցություն ունեն ֆինանսական հաշվետվություններում ճանաչված գումարների վրա:

**Վերահսկողություն ֆոնդի նկատմամբ**

Չնայած այն փաստին, որ Ընկերությանը պատկանում է ֆոնդերից չորսի փայերի ավելի քան 50% – ը, եկել է այն եզրակացության, որ վերահսկողություն չի իրականացնում ֆոնդերի նկատմամբ: Ֆոնդի կանոնների համաձայն՝ ընդհանուր ղեկավարումը և որոշումների կայացման լիազորությունները վերապահվում են նշանակված ֆոնդի կառավարչին: Ֆոնդի կանոնների փոփոխությունները կարող է նախաձեռնել միայն ֆոնդի կառավարիչը և պահանջվում է հաստատում փայատերերի պարզ մեծամասնության կողմից՝ անկախ յուրաքանչյուր փայատիրոջ բաժնեմասի չափից: Բացի այդ, ֆոնդի կանոնները պահանջում են առնվազն երեք փայատերի առկայություն: Հիմք ընդունելով այս գործոնները՝ Ընկերությունը որոշել է, որ իրավասու չէ ուղղորդել ֆոնդերի համապատասխան գործունեությունը, և, հետևաբար, ֆոնդերը համախմբված չեն այս ֆինանսական հաշվետվություններում:

**Գնահատումներ**

Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվների և վարձակալության գծով պարտավորության չափման համար վարձակալության ժամկետը գնահատելիս ղեկավարությունը կիրառել է նշանակալի գնահատականներ: Չնայած պայմանագրային վարձակալության ժամկետը հինգ տարի է, ղեկավարությունը ակնկալում է, որ երկարաձգման օպցիոնը կիրառործվի, ուստի հաշվապահական նպատակներով վարձակալության ժամկետը գնահատել է տասնհինգ տարի:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**4. ԿԱՐԵՎՈՐ ՀԱԾՎԱԳՎԱԿԱՆ ԳԱՏՈՂՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ, ԳՆԱՀԱՏՈՒՄՆԵՐ ԵՎ ԵՆԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**Գնահատումներ և ենթադրություններ**

Ապագային վերաբերող առանցքային ենթադրությունները և այլ առանցքային աղբյուրների գնահատման անորոշությանն առնչվող ենթադրությունները հաշվետու ժամանակաշրջանի դրությամբ, որոնք պարունակում են ակտիվների և պարտավորությունների հաշվեկշռային արժեքի ճշգրտման նշանակալի ռիսկ, հաջորդ ֆինանսական տարում, ներկայացված են ստորև: Ընկերությունն իր ենթադրությունները և գնահատումները կառուցել է հիմնվելով ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստման ժամանակ հասանելի չափանիշների վրա: Ներկա հանգամանքները և ենթադրությունները ապագա զարգացումների վերաբերյալ, այնուամենայնիվ կարող են փոփոխվել շուկայական փոփոխությունների հետ կապված կամ Ընկերության վերահսկողությունից դուրս գտնվող հանգամանքներից ելնելով: Այսպիսի փոփոխությունները, երբ տեղի են ունենում, արտացոլվում են ենթադրություններում:

**Վարձակալություն**

**Իրական արժեքի չափում**

Դատողությունները, որոնք էական ազդեցություն ունեն ֆինանսական հաշվետվություններում և գնահատումներում ճանաչված գումարների վրա, որոնք կարող են առաջացնել ակտիվների և պարտավորությունների հաշվեկշռային արժեքի էական ճշգրտում հաջորդ ֆինանսական տարվա ընթացքում, վերաբերում են ֆինանսական գործիքների հաշվառմանը, մասնավորապես իրական արժեքի չափմանը: Իրական արժեքի լավագույնն ապացույցը գների գնանշումն է ակտիվ շուկայում: Ակտիվ շուկայում գնանշված գների բացակայության դեպքում Ղեկավարությունն օգտագործում է գնահատման այլ մեթոդներ, օրինակ՝ համեմատական մոտեցումը նմանատիպ գործիքների նկատմամբ ինչպես տեղական, այնպես էլ արտասահմանյան շուկաներում, ինչպես նաև վաճառքի գործարքների փաստացի գները, որոնք տեղի են ունեցել հաշվետու ամսաթվին մոտ ժամանակահատվածում: Տե՛ս 13, 14, 25 ծանոթագրությունները:

**5. ԶՈՒՏ ՏՈՎԱՍՏՅՈՒՆ ԵՎԱՄՈՒՏ**

<i>(հազար դրամ)</i>	<b>2025թ.</b>	<b>2024թ.</b>
<b>Տոկոսային եկամուտ՝</b>		
Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	<b>4,301,109</b>	3,674,855
Տոկոսային եկամուտ բանկային հաշիվներից և ավանդներից	<b>204,212</b>	117,566
Այլ ակտիվներ	<b>14,218</b>	2,341
Հակադարձ հետզևման պայմանագրեր	<b>7,536</b>	5,067
<b>Ընդամենը տոկոսային եկամուտ</b>	<b>4,527,075</b>	3,799,829
<b>Տոկոսային ծախս՝</b>		
Հետզևման պայմանագրեր	<b>(2,719,119)</b>	(2,357,467)
Տոկոսային ծախս վարձակալության գծով պարտավորությունների համար	<b>(63,586)</b>	(18,556)
Անհատներից ստացված փոխառությունների	<b>(8,378)</b>	(85,823)
Այլ	<b>(10)</b>	(1,476)
Պարտավորություններ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ	<b>-</b>	(27,280)
<b>Ընդամենը տոկոսային ծախս</b>	<b>(2,791,093)</b>	(2,490,602)
<b>Զուտ տոկոսային եկամուտ</b>	<b>1,735,982</b>	1,309,227

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱԾՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**6. ՄԻՋՆՈՐԳՎՃԱՐՆԵՐԻ ԵՎ ԱՅԼ ՎՃԱՐՆԵՐԻ ԳԾՈՎ ԵԿՎՍՈՒՏ ԵՎ ԾԱԽՍ**

<i>(հազար դրամ)</i>	<b>2025թ.</b>	<b>2024թ.</b>
<b>Միջնորդավճարների և այլ վճարների գծով եկամուտ՝</b>		
Բրոջերային ծառայություններ	1,129,416	4,232,811
Արժեթղթերի հաշիվների բացում և պահպանում	1,144,398	1,193,177
Արժեթղթերի ռեեստրի վարում	113,461	112,857
Դեպոզիտար ծառայություններ	60,611	393,827
Արժեթղթերի գրանցում	55,609	85,372
Արժեթղթերի տեղաբաշխում և գնանշում	22,265	43,373
Այլ միջնորդավճարների գծով եկամուտ	67,078	26,098
<b>Ընդամենը միջնորդավճարների և այլ վճարների գծով եկամուտ</b>	<b>2,592,838</b>	<b>6,087,515</b>
<b>Միջնորդավճարների և այլ վճարների գծով ծախս՝</b>		
Դեպոզիտարիաների կողմից մատուցված ծառայություններ	(681,523)	(911,857)
Գործակալական վճարներ	(155,187)	(531,760)
Բորսայական միջորդավճար	(20,457)	(1,596)
Այլ միջնորդավճարների գծով ծախս	(38,318)	(48,867)
<b>Ընդամենը միջնորդավճարների և այլ վճարների գծով ծախս</b>	<b>(895,485)</b>	<b>(1,494,080)</b>
<b>Չուտ միջնորդավճարների և այլ վճարների գծով եկամուտ</b>	<b>1,697,353</b>	<b>4,593,435</b>

Միջնորդավճարների և այլ վճարների մեջ ներառված են 140,111 հազար ՀՀ դրամ (2024թ.՝ 564,344 հազար ՀՀ դրամ) միջնորդավճարները, որոնք ստացվել են Ընկերությանն ասոցիացված «Գլոբալ» ՓԲԸ-ի կառավարման ներքո գտնվող ֆոնդերից:

**7. ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ԳՈՐԾԱՌՆՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՑ ԶՈՒՏ ՕԳՈՒՏ**

<i>(հազար դրամ)</i>	<b>2025թ.</b>	<b>2024թ.</b>
Չուտ օգուտ արժեթղթերի առուվաճառքից և վերագնահատումից	1,576,578	5,609,010
Չուտ օգուտ արտարժույթի առուվաճառքի գործարքներից	122,273	547,976
Չուտ (վնաս)/օգուտ ածանցյալ ֆինանսական գործիքներից	-	(4,725)
	<b>1,698,851</b>	<b>6,152,261</b>

Արտարժույթի վերագնահատումից զուտ վնասը ներառում է շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող պարտքային գործիքների գծով արտարժույթի փոխարժեքային վերագնահատումից ստացված 123,015 հազար դրամի զուտ վնասը (2024թ.՝ 107,685 հազար դրամի վնաս):

**8. ԱՆՁՆԱԿԱԶՄԻ ԳԾՈՎ ԾԱԽՍԵՐ**

Անձնակազմի գծով ծախսերի մեջ ներառված են պարգևավճարներ 1,153,905 հազար ՀՀ դրամի չափով (2024թ.՝ 5,666,334 հազար ՀՀ դրամ), որոնք վճարվել են աշխատակիցներին շուկայի ընդլայնման գործունեության և նոր բիզնես սեգմենտի զարգացման համար:

**9. ՎԱՐՉԱԿԱՆ ԾԱԽՍԵՐ**

<i>(հազար դրամ)</i>	<b>2025թ.</b>	<b>2024թ.</b>
Հիմնական միջոցների և ոչ կյուրթական ակտիվների պահպանում	131,050	124,557
Մաշվածություն	92,173	74,218
Մասնագիտական ծառայություններ	73,679	80,787
Գովազդի ծախսեր	36,223	7,302
Ներկայացուցչական ծախսեր	41,606	81,411
Կոմունալ ծախսեր	33,146	33,719
Գործուղում և վերապատրաստում	25,123	39,669
Բաժանորդագրություններ	7,348	14,825
Շահութահարկից բացի այլ հարկեր	2,151	1,283
Այլ	73,290	42,370
<b>Ընդամենը վարչական ծախսեր</b>	<b>515,789</b>	<b>500,141</b>

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**10. ԾԱՀՈՒԹԱՀԱՐԿ**

Ընկերության կողմից շահութահարկի կիրառելի դրույքաչափն է 18% (2024թ.՝ 18%): 2025 և 2024թթ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ շահութահարկի գծով ծախսերի հիմնական բաղադրիչներն են՝

(հազար դրամ)	2025թ.	2024թ.
Ընթացիկ հարկ	344,021	740,284
Յետաձգված հարկ	74,267	123,871
<b>ԸՆԴԱՄԵՆՆԸ</b>	<b>418,288</b>	<b>864,155</b>

Արդյունավետ տոկոսադրույքի համադրում՝

(հազար դրամ)	2025թ.		2024թ.	
	հազ. դրամ	%	հազ. դրամ	%
<b>Շահույթը՝ մինչև շահութահարկով հարկումը</b>	<b>3,155,854</b>		4,524,060	
<b>Հարկման դրույքաչափով հաշվարկված հարկ</b>	<b>568,054</b>	<b>18.0%</b>	814,331	18.0%
Նախորդ ժամանակաշրջանի ընթացիկ հարկի ճշգրտում	-	0%	(10,370)	(0.23%)
Արտարժույթի փոխարկումից (օգուտ)/վնաս	(6,410)	(0.2%)	63,973	1.4%
Այլ (չհարկվող)/չնվազեցվող հոդվածներ	(143,356)	(4.5%)	(3,779)	(0.08%)
	<b>418,288</b>	<b>13.3%</b>	864,155	19.1%

Հետաձգված հարկի գծով շարժը ներկայացվում է ստորև՝

(հազար դրամ)	2025թ.	2024թ.
<b>Մնացորդը տարեսկզբին</b>	<b>(359,407)</b>	(8,412)
Ճանաչված շահույթում կամ վնասում	(74,267)	(123,872)
Ճանաչված այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքում	(388,524)	(227,123)
<b>Մնացորդը տարեվերջին</b>	<b>(822,198)</b>	(359,407)

**Ճանաչված հետաձգված հարկային ակտիվներ և պարտավորություններ**

Հետաձգված հարկային ակտիվները և պարտավորությունները վերագրելի են հետևյալին՝

(հազար դրամ)	2025թ. հունվարի 1	Ճանաչված այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքում կամ վնասում		2025թ. դեկտեմբերի 31
		Ֆինանսական արդյունքում	Ճանաչված շահույթում կամ վնասում	
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	51,755	-	(35,394)	16,361
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	27,128	-	73,492	100,620
Հիմնական միջոցներ և ոչ նյութական ակտիվներ	713	-	-	713
Հակադարձ հետզնման պայմանագրեր	311	-	(311)	-
Այլ ակտիվներ	19,376	-	2,444	21,820
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	1,231	-	(582)	649
Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվներ	(21,914)	-	(74,668)	(96,582)
Ներդրումային արժեթղթեր	(438,007)	(388,524)	(39,248)	(865,779)
<b>Հարկային ակտիվներ/ (պարտավորություններ)</b>	<b>(359,407)</b>	<b>(388,524)</b>	<b>(74,267)</b>	<b>(822,198)</b>

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**10. ԾԱՀՈՒԹԱՀԱՐԿ (շարունակություն)**

Ճանաչված հետաձգված հարկային ակտիվներ և պարտավորություններ (շարունակություն)

(հազար դրամ)	2024թ. հունվարի 1	Ճանաչված այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքում	Ճանաչված շահույթում կամ վնասում	2024թ. դեկտեմբերի 31
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	74,294	-	(22,539)	51,755
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	23,788	-	3,340	27,128
Հիմնական միջոցներ և ոչ կյուբական ակտիվներ	-	-	713	713
Հակադարձ հետգնման պայմանագրեր	-	-	311	311
Այլ ակտիվներ	20,688	-	(1,312)	19,376
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	443	-	788	1,231
Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվներ	(25,566)	-	3,652	(21,914)
Ներդրումային արժեթղթեր	(102,059)	(227,123)	(108,824)	(438,006)
<b>Հարկային ակտիվներ/ (պարտավորություններ)</b>	<b>(8,412)</b>	<b>(227,123)</b>	<b>(123,871)</b>	<b>(359,406)</b>

**11. ԴՐԱՄԱԿԱՆ ՄԻՋՈՑՆԵՐ ԵՎ ԴՐԱՆՑ ՀԱՄԱՐԺԵՔՆԵՐ**

(հազար դրամ)	2025թ. դեկտեմբերի 31	2024թ. դեկտեմբերի 31
Ընթացիկ հաշիվներ բանկերում	1,100,794	4,862,980
Ընթացիկ հաշիվներ քիրիսգային համակարգերում	87,659	354,157
<b>Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվությունում</b>	<b>1,188,453</b>	<b>5,217,137</b>
Նվազեցում արժեզրկման կորուստների գծով պահուստ	(1,503)	(6,838)
<b>Ընդամենը դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում</b>	<b>1,186,950</b>	<b>5,210,299</b>

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերությունը չի ունեցել մնացորդներ ֆինանսական հաստատություններում, որոնք գերազանցում են Ընկերության սեփական կապիտալի 10%-ը (2024թ. դեկտեմբերի 31՝ 3,042,655 հազար դրամ տեղաբաշխած միջոցներ մեկ հայկական բանկում):

Դրամական միջոցները և դրանց համարժեքները ըստ աշխարհագրական դիրքի ներկայացվում են ստորև՝

(հազար դրամ)	2025թ.	2024թ.
Հայաստան	1,103,054	4,880,276
Ռուսաստան	14,327	42,993
Այլ երկրներ	69,569	287,030
	<b>1,186,950</b>	<b>5,210,299</b>

Ոչ մի գումար ժամկետանց կամ արժեզրկված չէ: Արժեզրկման կորուստների գծով պահուստների համադրումը ներկայացվում է ստորև՝

(հազար դրամ)	2025թ.		2024թ.	
	Փուլ 1	Ընդամենը	Փուլ 1	Ընդամենը
Արժեզրկման կորուստների գծով պահուստ հունվարի 1-ի դրությամբ	6,838	6,838	2,459	2,459
Տարվա զուտ հատկացում (հակադարձում)	(5,335)	(5,335)	4,379	4,379
<b>Արժեզրկման կորուստների գծով պահուստ դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>1,503</b>	<b>1,503</b>	<b>6,838</b>	<b>6,838</b>

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**12. ՀԱԿԱԴԱՐՁ ՀԵՏԳՆՄԱՆ ՊԱՅՄԱՆԱԳՐԵՐՈՎ ՍՏԱՑՄԱՆ ԵՆԹԱԿԱ ՄԻՋՈՑՆԵՐ**

<i>(հազար դրամ)</i>	<b>2025թ. դեկտեմբերի 31</b>	2024թ. դեկտեմբերի 31
Հայաստանյան ֆինանսական կազմակերպություններ, չվարկանշված	-	952,062
<b>ԸՆԴԱՄԵՆՆՆԵՐ ԿԱԿԱՊԱՐԾ ԻՏԵՂՈՒՄԱՆ ԱՅՈՒՄԱՆԱԳՐԵՐՈՎ ՍՏԱՑՄԱՆ ԵՆԹԱԿԱ ՄԻՋՈՑՆԵՐ</b>	-	952,062
Նվազեցում հակադարձ իտեղուման պայմանագրերի գծով արժեզրկման կորուստների գծով պահուստ	-	(1,728)
<b>ԸՆԴԱՄԵՆՆԵՐ ԿԱԿԱՊԱՐԾ ԻՏԵՂՈՒՄԱՆ ԱՅՈՒՄԱՆԱԳՐԵՐՈՎ ՍՏԱՑՄԱՆ ԵՆԹԱԿԱ ՄԻՋՈՑՆԵՐ</b>	-	950,334

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերությունը չի ունեցել հակադարձ իտեղուման պայմանագրերով ստացման ենթակա միջոցներ, որոնք գրավադրվել են ՀՀ պետական արժեթղթերով (2024թ. դեկտեմբերի 31՝ 1,027,162 հազար դրամ):

Ոչ մի մնացորդ ժամկետանց կամ արժեզրկված չէ: Արժեզրկման կորուստների գծով պահուստների համադրումը ներկայացվում է ստորև՝

<i>(հազար դրամ)</i>	<b>2025թ.</b>		2024թ.	
	<b>Փուլ 1</b>	<b>Ընդամենը</b>	Փուլ 1	Ընդամենը
Արժեզրկման կորուստների գծով պահուստ				
հունվարի 1-ի դրությամբ	1,728	1,728	-	-
Տարվա ծախս	(1,728)	(1,728)	1,728	1,728
<b>Արժեզրկման կորուստների գծով պահուստ դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	-	-	1,728	1,728

**13. ԾԱՀՈՒՅԹԻ ԿԱՄ ՎՆԱՍԻ ՄԻՋՈՑՈՎ ԻՐԱԿԱՆ ԱՐԺԵՔՈՎ ԶԱՓՎՈՂ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ**

<i>(հազար դրամ)</i>	<b>2025թ. դեկտեմբերի 31</b>	2024թ. դեկտեմբերի 31
<b>ԸՆԿԵՐՈՒԹՅԱՆ ԿՈՂՄԻՑ ԱՍԻՎՈՂ</b>		
Կորպորատիվ պարտքային գործիքներ ֆիքսված մարման ժամկետով	1,996,920	1,022,278
ՀՀ պետական արժեթղթեր	1,736,328	867,336
Կորպորատիվ բաժնային գործիքներ	2,354,840	553,468
Ընկերության ասոցիացված ընկերության կառավարման ներքո գտնվող ֆոնդերի փայերում ներդրումներ	2,578,597	1,046,279
Պետական արժեթղթեր-այլ երկրներ	1,532,652	1,405,267
<b>ԸՆԴԱՄԵՆՆԵՐ ԸՆԿԵՐՈՒԹՅԱՆ ԿՈՂՄԻՑ ԱՍԻՎՈՂ</b>	<b>10,199,337</b>	<b>4,894,628</b>
<b>Հետգնման պայմանագրերի դիմաց գրավադրված</b>		
ՀՀ պետական արժեթղթեր	2,544,940	2,502,354
<b>ԸՆԴԱՄԵՆՆԵՐ ԻՏԵՂՈՒՄԱՆ ԱՅՈՒՄԱՆԱԳՐԵՐԻ ԴԻՄԱՑ ԳՐԱՎԱԴՐՎԱԾ</b>	<b>2,544,940</b>	<b>2,502,354</b>
<b>ԸՆԴԱՄԵՆՆԵՐ ԶԱԽՈՎՅԹԻ ԿԱՄ ՎՆԱՍԻ ՄԻՋՈՑՈՎ ԻՐԱԿԱՆ ԱՐԺԵՔՈՎ ՀԱՓՎՈՂ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ</b>	<b>12,744,277</b>	<b>7,396,982</b>

Ֆոնդի փայերում ներդրումները Ընկերության ասոցիացված ընկերության կառավարման ներքո գտնվող ֆոնդերում փայամասնակցություններն են: Այս փայերը հաշվետու ամսաթվի դրությամբ հաշվառվում են ֆոնդերի գույք ակտիվների արժեքում Ընկերության մասնաբաժնի չափով:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**13. ԾԱՀՈՒՅԹԻ ԿԱՄ ՎՆԱՍԻ ՄԻՋՈՑՈՎ ԻՐԱԿԱՆ ԱՐԺԵՔՈՎ ՉԱՓՎՈՂ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ (շարունակություն)**

Ծահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվները՝ ըստ թողարկողի երկրի, կազմում են՝

	2025թ.	2024թ.
Հայաստան	9,901,334	5,202,779
Ռուսաստան	-	511,344
Այլ երկրներ	2,842,943	1,682,859
<b>Առևտրային արժեթղթեր</b>	<b>12,744,277</b>	<b>7,396,982</b>

Օտարերկրյա ընկերությունների կամ կառավարությունների կողմից թողարկված արժեթղթերով ակտիվորեն առուվաճառք է իրականացվում միջազգային շուկաներում: Գրավադրված ակտիվները ներկայացված են *Ծան. 20* և *21-ում*: Իրական արժեքի չափումները ներկայացված են *Ծան. 25-ում*:

**14. ԱՅՆ ՀԱՄԱԿԱՐԹԱԿ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԱՐԴՅՈՒՆՔԻ ՄԻՋՈՑՈՎ ԻՐԱԿԱՆ ԱՐԺԵՔՈՎ ՉԱՓՎՈՂ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ**

<i>(հազար դրամ)</i>	2025թ. դեկտեմբերի 31	2024թ. դեկտեմբերի 31
<b>Ընկերության կողմից պահվող</b>		
ՀՀ պետական արժեթղթեր	2,856,163	5,429,814
<b>Ընդամենը Ընկերության կողմից պահվող</b>	<b>2,856,163</b>	<b>5,429,814</b>

**Հետզնման պայմանագրերի դիմաց գրավադրված**

ՀՀ պետական արժեթղթեր	44,970,587	38,003,618
<b>Ընդամենը հետզնման պայմանագրերի դիմաց գրավադրված</b>	<b>44,970,587</b>	<b>38,003,618</b>
<b>Ընդամենը այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ</b>	<b>47,826,750</b>	<b>43,433,432</b>

Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող պետական պարտքային արժեթղթերն իրենցից ներկայացնում են ՀՀ ֆինանսների նախարարության կողմից թողարկված արժեթղթեր տարեկան արժեկտրոնային ֆիքսված եկամտաբերությամբ, որը տատանվում է 7%-ի և 13%-ի միջակայքում (2024թ.՝ տարեկան 7% – 13%) և մարվում է 2025-2054թթ. (2024թ.՝ 2025 – 2052թթ.): Այս գործիքների իրական արժեքը չափվում է՝ օգտագործելով գնահատման տեխնիկա՝ հիմնված գործող շուկայական տոկոսադրույքների վրա, որպես տվյալ ֆինանսական գործիքի զեղչված ապագա դրամական հոսքեր կամ գնանշումներ:

Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների արժեզրկման կորուստների գծով պահուստի շարժը՝

<i>(հազար դրամ)</i>	2025թ. Փուլ 1	2024թ. Փուլ 1
Հունվարի 1-ի դրությամբ	83,084	57,597
Արժեզրկման պահուստի գուտ ծախս	8,404	25,487
<b>Դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>91,488</b>	<b>83,084</b>

Իրական արժեքի չափումները ներկայացված են *Ծան. 25-ում*:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ  
(շարունակություն)**

**15. ՆԵՐԳՐՈՒՄՆԵՐ ԱՍՈՑԻԱՑՎԱԾ ԸՆԿԵՐՈՒԹՅՈՒՆՈՒՄ ԵՎ ՀԱՄԱՏԵՂ  
ԶԵՌՆԱՐԿՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐՈՒՄ**

Ներդրումներ ասոցիացված ընկերությունում

	Հիմնական գործունեություն	Ստեղծման վայրը և գործունեության հիմնական վայրը	Ընկերության սեփականության տոկոսի և ձայնի իրավունքի համամասնությունը դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	
			2025թ.	2024թ.
	Ներդրումային ֆոնդերի կառավարիչ	Երևան, Հայաստան	33%	33%

**«Գլոբալ» ՓԲԸ**

2018 թվականին Ընկերությունը ներդրում է կատարել «Գլոբալ» ՓԲԸ-ում, որի հիմնական գործունեությունը ոչ հրապարակային ֆոնդերի կառավարման ծառայությունների մատուցումն է:

Այս ներդրման վերաբերյալ ամփոփ ֆինանսական տեղեկատվությունը ներկայացվում է ստորև, որը պատրաստվել է ասոցիացված ընկերության ՖՀՄՄ ֆինանսական հաշվետվությունների հիման վրա:

<b>«Գլոբալ» ՓԲԸ</b>	<b>2025թ.</b>	<b>2024թ.</b>
Մնացորդը ժամանակաշրջանի սկզբի դրությամբ	308,329	210,617
Ասոցիացված ընկերության տարվա շահույթում Ընկերության բաժնեմասը	213,852	97,712
<b>Ընդամենը</b>	<b>522,181</b>	<b>308,329</b>

<b>«Գլոբալ» ՓԲԸ</b>	<b>2025թ.</b>	<b>2024թ.</b>
Հասույթ	532,758	287,632
Տարվա շահույթ և այլ համապարփակ եկամուտ	640,970	292,597
Ընդամենը ակտիվներ	1,646,552	961,862
Ընդամենը պարտավորություններ	80,007	36,780
Սեփական կապիտալ	1,566,545	925,082

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**16. ՀԻՄՆԱԿԱՆ ՄԻՋՈՑՆԵՐ ԵՎ ՈՉ ՆՅՈՒԹԱԿԱՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ**

(հազար դրամ)	Վարձակաված ակտիվների բարելավում	Հաղորդակցության սարքեր և համակարգիչներ	Փոխադրամիջոցներ	Գրասենյակային սարքավորումներ, տնտեսական գույք և այլ	Ընդամենը հիմնական միջոցներ	Նյութական ակտիվներ	Մշակման փուլում ոչ գտնվող ոչ նյութական ակտիվներ	Ընդամենը ոչ նյութական ակտիվներ	Ընդամենը
<b>Սկզբնական արժեք 2024թ. հունվարի 1-ի դրությամբ</b>	116,297	42,372	49,927	126,583	335,179	29,333	-	29,333	364,512
Ավելացումներ	-	18,124	137,916	26,656	182,696	5,574	-	5,574	188,270
Վերադասակարգում	-	(1,218)	(17,580)	(3,206)	(22,004)	-	-	-	(22,004)
<b>2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	116,297	59,278	170,263	150,033	495,871	34,907	-	34,907	530,778
Ավելացումներ	<b>1,589</b>	<b>8,005</b>	<b>-</b>	<b>35,496</b>	<b>45,090</b>	<b>2,134</b>	<b>153,060</b>	<b>155,194</b>	<b>200,284</b>
<b>2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	117,886	67,283	170,263	185,529	540,961	37,041	153,060	190,101	731,062
<b>Կուտակված մաշվածություն</b>									
<b>2024թ. հունվարի 1-ի դրությամբ</b>	12,149	35,603	41,859	25,999	115,610	3,877	-	3,877	119,487
Տարվա ծախս	5,812	10,726	16,635	10,899	44,072	9,856	-	9,856	53,928
Օտարումներ	-	(1,218)	(13,157)	(3,001)	(17,376)	-	-	-	(17,376)
<b>2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	17,961	45,111	45,337	33,897	142,306	13,733	-	13,733	156,039
Տարվա ծախս	<b>5,904</b>	<b>11,064</b>	<b>17,294</b>	<b>13,144</b>	<b>47,406</b>	<b>10,795</b>	<b>-</b>	<b>10,795</b>	<b>58,201</b>
<b>2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	23,865	56,175	62,631	47,041	189,712	24,528	-	24,528	214,240
<b>2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	98,336	14,167	124,926	116,136	353,565	21,174	-	21,174	374,739
<b>2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	94,021	11,108	107,632	138,488	351,249	12,513	153,060	165,573	516,822

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ հիմնական միջոցների ցանկում ներառված ամբողջությամբ մաշված ակտիվների սկզբնական արժեքը կազմում է 55,373 հազար ՀՀ դրամ (2024թ.՝ 42,926 հազար ՀՀ դրամ):

**17. ՎԱՐՁԱԿԱՆՈՒԹՅՈՒՆ**

Ընկերությունը վարձակալում է գրասենյակային տարածք: Վարձակալության պայմանագիրը կնքվել է 5 տարի ժամկետով և ներառում է երկարաձգման օպցիոն, ինչը Ընկերությունը խելամտորեն համոզված է, որ կիրազորի այդ օպցիոնը: Համապատասխանաբար, հաշվապահական նպատակներով օգտագործված վարձակալության ժամկետը սահմանվել է տասնհինգ տարի: Ընկերությունը իրավունք չունի ակտիվը վաճառել կամ գրավադրել որպես ապահովության միջոց: Գրասենյակային տարածքի վարձակալության պայմանագրի համաձայն Ընկերությունը պարտավոր է պահպանել այն բարեկարգ վիճակում և վարձակալության ժամկետի ավարտին վերադարձնել այդ տարածքը իր սկզբնական վիճակում:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**17. ՎԱՐՁԱԿԱԼՈՒԹՅՈՒՆ (շարունակություն)**

**Ֆինանսավորման գործունեությունից բխող պարտավորությունների համադրում**

Ստորև աղյուսակում մանրամասն ներկայացվում են Ընկերության՝ ֆինանսավորման գործունեությունից առաջացած պարտավորությունների գծով փոփոխությունները, ներառյալ դրամական հոսքերը և ոչ դրամական փոփոխությունները: Ֆինանսավորման գործունեությունից առաջացած պարտավորությունները այն պարտավորություններն են, որոնց համար դրամական միջոցների հոսքերը դասակարգվել են կամ ապագա դրամական հոսքերը կդասակարգվեն Ընկերության՝ դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվությունում որպես դրամական միջոցների հոսքեր ֆինանսավորման գործունեությունից: Վճարված տոկոսային ծախսերը դասակարգվել են որպես գործառնական գործունեություն դրամական միջոցների մասին հաշվետվությունում:

(հազար դրամ)	2025թ. հունվարի 1	Դադարեցված տարվա ընթացքում	Տարվա ընթացքում ճանաչված	Չուտ մուտքեր /մարումներ – դրամական հոսքեր	Տոկոսային ծախս	2025թ. դեկտեմբերի 31
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	150,711	(149,017)	560,287	(44,126)	63,586	581,441
	150,711	(149,017)	560,287	(44,126)	63,586	581,441

(հազար դրամ)	2024թ. հունվարի 1	Տարվա ընթացքում ճանաչված	Չուտ մուտքեր /մարումներ – դրամական հոսքեր	Տոկոսային ծախս	2024թ. դեկտեմբերի 31
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	132,155	-	-	18,556	150,711
	132,155	-	-	18,556	150,711

Ստորև աղյուսակում ներկայացված են օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվների հաշվեկշռային արժեքները և շարժը ժամանակաշրջանի ընթացքում՝

(հազար դրամ)	Շինություններ	Ընդամենը
<b>Սկզբնական արժեք</b>		
Մնացորդը 2024թ. հունվարի 1-ի դրությամբ	210,510	210,510
Տեղափոխում	-	-
<b>Մնացորդը 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	210,510	210,510
Ավելացումներ	591,027	591,027
Օտարումներ	(210,510)	(210,510)
<b>Մնացորդը 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	591,027	591,027
<b>Կուտակված մաշվածություն</b>		
Մնացորդը 2024թ. հունվարի 1-ի դրությամբ	68,479	68,479
Մաշվածության ծախս	20,290	20,290
<b>Մնացորդը 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	88,769	88,769
Մաշվածության ծախս	33,972	33,972
Օտարումներ	(90,715)	(90,715)
<b>Մնացորդը 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	32,026	32,026
<b>Հաշվեկշռային արժեք</b>		
2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	121,741	121,741
2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	559,001	559,001

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**17. ՎԱՐՁԱԿԱԼՈՒԹՅՈՒՆ (շարունակություն)**

Ֆինանսավորման գործունեությունից բխող պարտավորությունների համադրում (շարունակություն)

Ազդեցությունը շահույթի կամ վնասի վրա	2025թ.	2024թ.
<i>Ազդեցությունը շահույթի/(վնասի) վրա տարվա համար</i>		
Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվի մաշվածության աճ	33,972	20,290
Ֆինանսական ծախսերի աճ (Ծան. 5)	63,586	18,556
<b>Շահույթի նվազում տարվա համար</b>	<b>97,558</b>	<b>38,846</b>

**Վարձակալության գծով պարտավորություն**

Ժամկետայնության վերլուծություն`	2025թ.	2024թ.
1-ին տարի	79,200	68,000
2-րդ տարի	79,200	34,000
3-րդ տարի	79,200	34,000
4-րդ տարի	79,200	34,000
5-րդ տարի և ավել	950,400	34,000
	<b>1,267,200</b>	<b>204,000</b>
Նվազեցում` չվաստակած տոկոսային եկամուտ	(685,759)	(53,289)
	<b>581,441</b>	<b>150,711</b>
<b>Վերլուծված որպես`</b>		
Ոչ ընթացիկ	502,241	99,051
Ընթացիկ	79,200	51,660
	<b>581,441</b>	<b>150,711</b>

**18. ԱՅԼ ԱԿՏԻՎՆԵՐ**

<i>(հազար դրամ)</i>	2025թ. դեկտեմբերի 31	2024թ. դեկտեմբերի 31
<b>Այլ ֆինանսական ակտիվներ</b>		
Մատուցված ծառայությունների դիմաց ստացման ենթակա գումարներ	437,703	467,619
Բանկերի և քլիրինգային համակարգերի գծով դեբիտորական պարտքեր	158,341	110,802
Արժեթղթերով գործարքների գծով դեբիտորական պարտքեր	-	70,768
Աշխատակիցներին տրված վարկեր	36,039	635
Նվազեցում` արժեզրկման կորուստների գծով պահուստ	(122,625)	(107,644)
	<b>509,458</b>	<b>542,180</b>
<b>Այլ ոչ ֆինանսական ակտիվներ</b>		
Այլ	27,309	40,102
	<b>27,309</b>	<b>40,102</b>
<b>Ընդամենը այլ ակտիվներ</b>	<b>536,767</b>	<b>582,282</b>

Այլ ակտիվների մեջ ներառված են ասոցիացված «Գլոքալ» ՓԲԸ-ի կառավարման ներքո գտնվող ֆոնդերից ստացվելիք գումար՝ 8,645 հազար ՀՀ դրամի չափով (2024թ. դեկտեմբերի 31՝ 8,185 հազար դրամ):

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**18. ԱՅԼ ԱԿՏԻՎՆԵՐ (շարունակություն)**

Ընկերության այլ ֆինանսական ակտիվների՝ պարտքային ռիսկին ենթարկվածության վերաբերյալ տեղեկատվությունը ներկայացվում է ստորև՝

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	Ոչ ժամկետանց	Մինչև 3 ամիս ժամկետանց	3-6 ամիս	6 ամսից ավել	Ընդամենը
Համախառն հաշվեկշռային արժեք	372,477	25,188	15,334	219,084	632,083
Ակնկալվող պարտքային կորուստներ	(1,490)	(6,347)	(3,864)	(110,924)	(122,625)
<b>Չուտ հաշվեկշռային արժեք</b>	<b>370,987</b>	<b>18,841</b>	<b>11,470</b>	<b>108,160</b>	<b>509,458</b>

2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	Ոչ ժամկետանց	Մինչև 3 ամիս ժամկետանց	3-6 ամիս	6 ամսից ավել	Ընդամենը
Համախառն հաշվեկշռային արժեք	430,274	43,697	20,588	155,265	649,824
Ակնկալվող պարտքային կորուստներ	(4,879)	(10,996)	(5,181)	(86,588)	(107,644)
<b>Չուտ հաշվեկշռային արժեք</b>	<b>425,395</b>	<b>32,701</b>	<b>15,407</b>	<b>68,677</b>	<b>542,180</b>

Արժեզրկման կորուստների գծով պահուստը ճանաչվել է պարզեցված մեթոդի հիմա վրա: Արժեզրկման կորուստների գծով պահուստի համադրումը ՖՀՄՍ 9-ի համաձայն ներկայացված է ստորև՝

(հազար դրամ)	2025թ. դեկտեմբերի 31	2024թ. դեկտեմբերի 31
<b>Տարվա սկիզբ</b>	<b>107,644</b>	114,930
Տարվա զուտ ծախս	15,681	7,170
Չուտ դուրսգրումներ	(700)	(14,456)
<b>Վերջնական մնացորդ տարեվերջի դրությամբ</b>	<b>122,625</b>	107,644

**19. ՍԵՓԱԿԱՆ ԿԱՊԻՏԱԼ**

2025 և 2024թթ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության գրանցված և ամբողջությամբ վճարված բաժնետիրական կապիտալը կազմում էր 267,150 հազար ՀՀ դրամ՝ ներկայացված յուրաքանչյուրը 1,000 դրամ անվանական արժեքով 267,150 սովորական բաժնետոմսերով: Սովորական բաժնետոմսերի տերերն իրավունք ունեն շահաբաժին ստանալ և ունեն մեկ բաժնետոմսի դիմաց մեկ ձայնի իրավունք: Ընկերության բաժնետիրական կապիտալը վճարվել է մասնակիցների կողմից ՀՀ դրամով, և նրանք ունեն շահաբաժիններ ստանալու և ՀՀ դրամով կապիտալի բաշխման ցանկացած գործընթացի մասնակցելու իրավունք: 2025 թվականին հայտարարվել և վճարվել են 534,300 հազար ՀՀ դրամի չափով շահաբաժիններ, մեկ բաժնետոմսի գծով շահաբաժինը կազմել է 2,000 ՀՀ դրամ (2024թ.՝ 400,725 հազար դրամ և մեկ բաժնետոմսի համար շահաբաժինը կազմում է 1,500 ՀՀ դրամ):

2025 և 2024թթ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության բաժնետերերն են՝

(հազար դրամ)	2025թ. դեկտեմբերի 31		2024թ. դեկտեմբերի 31	
	Վճարված բաժնետիրական կապիտալ	Ընդամենը վճարված կապիտալի %	Վճարված բաժնետիրական կապիտալ	Ընդամենը վճարված կապիտալի %
Արամ Կայֆաջյան	115,413	43.20%	115,058	43.07%
«ՋԵՐՍԱՆ ԶՈՔԶՉԻԱՆ ԹՐԵՅԴԻՆԳ» ՍՊԸ	65,292	24.44%	65,292	24.44%
Աշոտ Չաղարյան	24,328	9.11%	24,328	9.11%
Այլ բաժնետերեր	62,117	23.25%	62,472	23.38%
	<b>267,150</b>	<b>100.00%</b>	<b>267,150</b>	<b>100.00%</b>

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**19. ՍԵՓԱԿԱՆ ԿԱՊԻՏԱԼ (շարունակություն)**

Բաժնետերերի միջև բաշխման ենթակա պահուստները հավասար են չբաշխված շահույթի կուտակային գումարին՝ համաձայն ՀՀ օրենսդրության: Չբաշխվող պահուստներն իրենցից ներկայացնում են պահուստային ֆոնդ, որը ստեղծված է համաձայն օրենսդրական պահանջների՝ ընդհանուր ռիսկերի, այդ թվում՝ ապագա կորուստների և այլ չնախատեսված ռիսկերի և այլ պայմանական ռեպրերի համար: Պահուստային ֆոնդը ձևավորվել է ըստ Ընկերության կանոնադրության պահանջների, որտեղ սահմանված է այս նպատակներով պահուստի ձևավորումը՝ կանոնադրական կապիտալի ոչ պակաս, քան 15%-ի չափով:

Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների գծով պահուստը բաղկացած է այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների միջոցով իրական արժեքով չափվող ներդրումային արժեթղթերի իրական արժեքի կուտակային գուտ փոփոխությունից և ակնկալվող պարտքային կորուստներից, բացառությամբ այն ռեպրերի, երբ ակտիվները ապահանջվում են շահույթ կամ վնաս փոխանցվելիս:

**20. ՀԵՏԳՆՄԱՆ ՊԱՅՄԱՆԱԳՐԵՐՈՎ ՎՃԱՐՄԱՆ ԵՆԹԱԿԱԳՈՒՄԱՐՆԵՐ**

Ընկերությունն ունի հետգնման կամ հակադարձ հետգնման համաձայնագրերով գործարքներ: Հետգնման համաձայնագրերով փոխատվություն տրված կամ վաճառված արժեթղթերը փոխանցվում են երրորդ կողմին Ընկերության կողմից ստացված դրամական միջոցների դիմաց: Այս ֆինանսական ակտիվները կարող են վերագրավադրվել կամ վերավաճառվել գործընկերների կողմից Ընկերության կողմից պարտավորությունների չկատարման (դեֆոլտի) բացակայության դեպքում, սակայն գործընկերը պարտավորվում է վերադարձնել արժեթղթերը պայմանագրի ավարտին: Ընկերության սահմանմամբ այդ արժեթղթերի գծով բոլոր ռիսկերն ու օգուտները պահպանվել են, և այդ իսկ պատճառով դրանք չեն ապահանջվել: Այս գործարքներն իրականացվում են այն պայմաններով, որոնք ընդունված են ստանդարտ վարկավորման և արժեթղթերի փոխառության ու վարկային գործունեության ժամանակ:

**Հետգնման պայմանագրեր**

<i>(հազար դրամ)</i>	<b>2025թ. դեկտեմբերի 31</b>	2024թ. դեկտեմբերի 31
Հետգնման պայմանագրերի դիմաց փոխանցված և գրավադրված՝ այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող սեփական ֆինանսական ակտիվների իրական արժեքը (Ծան. 14)	<b>44,970,587</b>	38,003,618
Հետգնման պայմանագրերի դիմաց փոխանցված և գրավադրված՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող սեփական ֆինանսական ակտիվների իրական արժեքը (Ծան. 13)	<b>2,544,940</b>	2,502,354
<b>ԸՆԴԱՄԵՆԸ ԻՏԵՂԱՆՄԱՆ ԱՅՈՒՄՆԱԳՐԵՐԻ ԴԻՄԱԳ ՓՈԽԱՆՍՎԱԾ և գրավադրված ֆինանսական ակտիվներ</b>	<b>47,515,527</b>	40,505,972
<b>Հետգնման պայմանագրերով հայկական բանկերի նկատմամբ պարտավորություններ</b>	<b>43,249,919</b>	37,710,716

**21. ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ ՎԵՐՋՆԱՀԱՇՎԱՐԿ ԶՆՆՑԱԾ ԳՈՐԾԱՐՔՆԵՐԻ ՄԱՍՈՎ**

Իր գործունեության ընթացքում Ընկերությունը արժեթղթերի ձեռքբերման նպատակով հաճախորդներից ստանում է կանխավճարներ հետագայում դրանք հաճախորդներին փոխանցելու նկատառումներով: Վերջնահաշվարկ չանցած գործարքների գծով պարտավորությունները հանդիսանում են հատուցումներ ստացված հաճախորդներից արժեթղթերի վերջնահաշվարկի չենթարկված ձեռքբերումների համար հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջի դրությամբ: Բոլոր գումարները պատշաճ կերպով վերջնահաշվարկի են ենթարկվել հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջից հետո:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**22. ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ԵՎ ԱՅԼ ԿՐԵԴԻՏՈՐԱԿԱՆ ՊԱՐՏՔԵՐ**

<i>(հազար դրամ)</i>	<b>2025թ. դեկտեմբերի 31</b>	2024թ. դեկտեմբերի 31
<b>Այլ ֆինանսական պարտավորություններ`</b>		
Պարտավորություններ աշխատավարձի և պարգևավճարի մասով	<b>138,047</b>	1,186,076
Չօգտագործված արձակուրդի հաշվեգրում	<b>71,694</b>	280,404
Կրեդիտորական պարտավորություններ	<b>92,324</b>	119,149
	<b>302,065</b>	1,585,629
<b>Այլ ոչ ֆինանսական պարտավորություններ`</b>		
Հաճախորդներից ստացված կանխավճարներ	<b>93,009</b>	68,574
Վճարման ենթակա հարկեր, բացառությամբ շահութահարկի	<b>100,807</b>	295,607
	<b>193,816</b>	364,181
<b>Ընդամենը առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր</b>	<b>495,881</b>	1,949,810

**23. ՌԻՍԿԵՐԻ ԿԱՌԱՎԱՐՈՒՄ**

**Ընդհանուր նկարագրություն**

Ռիսկերի կառավարումը կարևորագույն դեր է խաղում Ընկերության գործունեության համար և հանդիսանում է որոշիչ բաղադրիչ Ընկերության գործառնական գործունեության համար: Ընկերության գործունեությանը բնորոշ են մի շարք ռիսկեր, ինչպիսիք են՝ շուկայական, պարտքային, իրացվելիության ռիսկերը, ինչպես նաև՝ գործառնական, իրավաբանական և վարկանիշային ռիսկերը:

**ա) Ռիսկերի կառավարման քաղաքականություն և ընթացակարգեր**

Ռիսկերի կառավարման քաղաքականության նպատակն է բացահայտել, վերլուծել և կառավարել այն ռիսկերը, որոնց ենթարկվում է Ընկերությունը, սահմանել ռիսկերի համապատասխան սահմանաչափեր և հսկողության մեխանիզմներ, ինչպես նաև անընդհատ հսկել ռիսկերի մակարդակները և դրանց համապատասխանությունը սահմանված սահմանաչափերին: Ռիսկերի կառավարման քաղաքականությունը և ընթացակարգերը կանոնավոր կերպով վերանայվում են՝ շուկայական պայմանների փոփոխությունները, առաջարկվող արտադրանքն ու ծառայությունները և ընդունված լավագույն փորձն արտացոլելու նպատակով:

Բաժնետերերը պատասխանատու են ռիսկերի կառավարման համակարգի աշխատանքի, առանցքային ռիսկերի կառավարման գործընթացի հսկողության, ռիսկերի կառավարման քաղաքականության ու ընթացակարգերի վերանայման և խոշոր գործարքների հաստատման համար:

Ընկերության ղեկավարությունը պատասխանատու է ռիսկերի մեղմացմանն ուղղված միջոցառումների հսկողության և իրականացմանն ու ռիսկերի համար սահմանված սահմանաչափերում Ընկերության գործունեության իրականացումն ապահովելու համար:

Գործադիր տնօրենը պատասխանատու է ռիսկերի ընդհանուր կառավարման և սահմանված պահանջների հետ համապատասխանության ապահովման, ինչպես նաև ֆինանսական և ոչ ֆինանսական ռիսկերի բացահայտման, չափման, կառավարման և ներկայացման ընդհանուր սկզբունքների ու մեթոդների կիրառման համար: Նա հաշվետու է ուղղակիորեն բաժնետերերին:

Ռիսկի թե՛ արտաքին և թե՛ ներքին գործոնները բացահայտվում և կառավարվում են Ընկերության ներսում: Ընկերությունը հատուկ ուշադրություն է դարձնում ռիսկի բոլոր գործոնների բացահայտմանը և ռիսկերի մեղմացմանն ուղղված ընթացիկ միջոցառումների նպատակահարմարության որոշմանը:

**բ) Պարտքային ռիսկ**

Պարտքային ռիսկը ֆինանսական վնաս կրելու ռիսկն է, երբ հաճախորդը կամ ֆինանսական գործիքի պայմանագրային կողմն ի վիճակի չի լինում կատարել իր պարտավորությունները Ընկերության նկատմամբ: Ընկերությունը մշակել է քաղաքականություն և ընթացակարգեր պարտքային ռիսկերը կառավարելու նպատակով (և՛ ճանաչված ֆինանսական ակտիվների, և՛ չճանաչված պայմանագրային պարտավորությունների համար):

Պարտքային ռիսկին ենթարկվածության առավելագույն չափը սովորաբար արտացոլվում է ֆինանսական ակտիվների հաշվեկշռային արժեքում ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում: Հավանական պարտքային ռիսկերի նվազեցման նպատակով ակտիվների և պարտավորությունների հնարավոր գուտանցման ազդեցությունը նշանակալի չէ:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**23. ՌԻՍԿԵՐԻ ԿԱՌԱՎԱՐՈՒՄ (շարունակություն)**

**բ) Պարտքային ռիսկ (շարունակություն)**

*Պարտքային որակ ըստ ֆինանսական ակտիվների դասի*

Ֆինանսական ակտիվների պարտքային որակը կառավարվում է Ընկերության կողմից՝ հիմք ընդունելով արտաքին վարկանշային համակարգ: Չվարկանշված ռիսկերը դասակարգվում են «Ստանդարտ դաս»-ում, բացառությամբ այն դեպքերի, երբ նրանք արժեզրկված են:

2025 և 2024թթ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ հակադարձ հետզման պայմանագրերով ստացվելիք գումարները, համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվները և դրամական միջոցները և դրանց համարժեքները՝ բացառությամբ ռուսական բանկերում տեղաբաշխված միջոցները, դասակարգվել են «ստանդարտ դաս»-ում և ներառվել են Փուլ 1-ում՝ ԱՊԿ հաշվարկի նպատակով: Ռուսական բանկերում պահվող դրամական միջոցները և դրանց համարժեքները դասակարգվում են «ստանդարտից ցածր դաս»-ում և ներառվել են Փուլ 1-ում՝ ԱՊԿ հաշվարկի նպատակով:

Ստորև աղյուսակը ներկայացնում է Ընկերության գործընկերների գնահատման համակարգի և արտաքին վարկանշման մանրամասները 2025 և 2024թթ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ:

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ Moody's միջազգային վարկանիշային գործակալության վարկանիշ	Ներքին վարկանշման նկարագրություն	ԴՅ
Aaa-ից A3	Բարձր դաս	0-0.06%
Baa1-ից B3	Ստանդարտ	0.09-4.36%
Caa1-ից C	Ստանդարտից ցածր դաս	6.71-36.40%
D և ավելի ցածր վարկանիշ	Արժեզրկված	100%

2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ Moody's միջազգային վարկանիշային գործակալության վարկանիշ	Ներքին վարկանշման նկարագրություն	ԴՅ
Aaa-ից A3	Բարձր դաս	0-0.06%
Baa1-ից B3	Ստանդարտ	0.09-4.43%
Caa1-ից C	Ստանդարտից ցածր դաս	6.82-35.82%
D և ավելի ցածր վարկանիշ	Արժեզրկված	100%

**Ընդհանուր նկարագրություն**

Ստորև աղյուսակը ներկայացնում է ֆինանսական ակտիվների յուրաքանչյուր դասի գծով Ընկերության ռիսկին ենթարկվածությունը ըստ ներքին վարկանիշերի, 2025 և 2024թթ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ:

Ներքին վարկանիշ	2025թ. դեկտեմբերի 31 Ստանդարտից			2024թ. դեկտեմբերի 31 Ստանդարտից		
	Ստանդարտ Փուլ 1	ցածր դաս Փուլ 1	Ընդամենը	Ստանդարտ Փուլ 1	ցածր դաս Փուլ 1	Ընդամենը
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	1,172,623	14,327	1,186,950	5,167,306	42,993	5,210,299
Հակադարձ հետզման պայմանագրերով ստացվելիք գումարներ	-	-	-	950,334	-	950,334
Համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	47,826,750	-	47,826,750	43,433,432	-	43,433,432
	<b>48,999,373</b>	<b>14,327</b>	<b>49,013,700</b>	<b>49,551,072</b>	<b>42,993</b>	<b>49,594,065</b>

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**23. ՌԻՍԿԵՐԻ ԿԱՌԱՎԱՐՈՒՄ (շարունակություն)**

**բ) Պարտքային ռիսկ (շարունակություն)**

*Պարտքային ռիսկ ըստ ֆինանսական ակտիվների դասի (շարունակություն)*

Ֆինանսական ակտիվների նկատմամբ ակնկալվող վարկային կորստի պահուստի շարժը ներկայացված է ստորև.

<i>(հազար դրամ)</i>	Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	Հակադարձ հետգնման պայմանագրեր	Այլ ֆինանսական ակտիվներ	Ընդամենը
<b>2024թ. հունվարի 1-ի դրությամբ</b>	57,597	2,459	-	114,930	174,986
Կորուստների գծով պահուստի զուտ ծախս	25,487	4,379	1,728	7,170	38,764
Դուրսգրումներ	-	-	-	(14,456)	(14,456)
<b>2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>83,084</b>	<b>6,838</b>	<b>1,728</b>	<b>107,644</b>	<b>199,294</b>
Կորուստների գծով պահուստի զուտ ծախս	<b>8,404</b>	<b>(5,335)</b>	<b>(1,728)</b>	<b>15,681</b>	<b>17,022</b>
Դուրսգրումներ	-	-	-	(700)	(700)
<b>2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>91,488</b>	<b>1,503</b>	<b>-</b>	<b>122,625</b>	<b>215,616</b>

**Իրացվելիության ռիսկ և համապատասխան կառավարում**

Իրացվելիության ռիսկն այն ռիսկն է, որ Ընկերությունը դժվարություն կունենա իր այն ֆինանսական պարտավորությունները կատարելիս, որոնց մարումը նախատեսվում է կատարել դրամական միջոցներով կամ այլ ֆինանսական ակտիվներով: Իրացվելիության ռիսկն առաջանում է ակտիվների և պարտավորությունների ժամկետայնության անհամապատասխանության դեպքում: Ակտիվների և պարտավորությունների ժամկետայնության և տոկոսադրույքների համապատասխանությունը և/կամ վերահսկվող անհամապատասխանությունը հանդիսանում է իրացվելիության կառավարման հիմնարար գործոն: Ակտիվների և պարտավորությունների ժամկետայնության ամբողջական համապատասխանությունը սովորական չէ ֆինանսական կազմակերպությունների համար՝ պայմանավորված իրականացվող գործարքների տարաբնույթությամբ և ժամկետների անորոշությամբ: Անհամապատասխանությունը հնարավորություն է տալիս բարձրացնել շահութաբերությունը, սակայն կարող է նաև մեծացնել կորուստների ռիսկը:

Ընկերությունը ձգտում է պահպանել իրացվելիության կառավարումը՝ դրամական միջոցների հոսքերի պահանջներն արագ և արդյունավետ բավարարելու համար: Իրացվելիության ռիսկի կառավարման քաղաքականությունը պահանջում է՝

- Դրամական հոսքերի կանխատեսում ըստ հիմնական արտարժույթների և այդ դրամական հոսքերի հետ կապված պահանջվող իրացվելի ակտիվների մակարդակի դիտարկում,
- Պարտքերի կենտրոնացման և կառուցվածքի կառավարում,
- Պարտքի հաշվին ֆինանսավորման ներգրավման ծրագրերի մշակում
- Բարձր իրացվելի ակտիվների պորտֆելի պահպանում, որը կարելի է հեշտությամբ իրացնել որպես ապահովություն դրամական հոսքերի դադարեցման դեպքում,
- Իրացվելիության և ֆինանսավորման անընդհատությունն ապահովող ծրագրերի մշակում:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**23. ՌԻՍԿԵՐԻ ԿԱՌԱՎԱՐՈՒՄ (շարունակություն)**

**բ) Պարտքային ռիսկ (շարունակություն)**

**Իրացվելիության ռիսկ և համապատասխան կառավարում (շարունակություն)**

Ստորև աղյուսակը ներկայացնում է Ընկերության ֆինանսական պարտավորությունների ժամկետայնությունը՝ հիմնված պայմանագրային չգեղչված հետվճարման պարտավորությունների վրա:

<i>(հազար դրամ)</i>	2025թ. դեկտեմբերի 31					
	Ցպահանջ և մինչև 1 ամիս	1-3 ամիս	3-12 ամիս	1-5 տարի	Ավելի քան 5 տարի	Ընդամենը
<b>Ֆինանսական պարտավորություններ</b>						
Չետզնման պայմանագրերով վճարման ենթակա գումարներ	41,250,784	1,999,135	-	-	-	43,249,919
Պարտավորություններ ֆինանսական կազմակերպությունների և ֆիզիկական անձանց նկատմամբ	-	-	-	-	-	-
Պարտավորություններ վերջնահաշվարկ չանցած գործարքների մասով	42,344	-	-	-	-	42,344
Վարձակալության գծով պարտավորություններ Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտք	-	79,200	-	1,188,000	-	1,267,200
	230,371	-	71,694	-	-	302,065
<b>Ընդամենը չգեղչված ֆինանսական պարտավորություններ</b>	<b>41,523,499</b>	<b>2,078,335</b>	<b>71,694</b>	<b>1,188,000</b>	<b>-</b>	<b>44,861,528</b>

<i>(հազար դրամ)</i>	2024թ. դեկտեմբերի 31					
	Ցպահանջ և մինչև 1 ամիս	1-3 ամիս	3-12 ամիս	1-5 տարի	Ավելի քան 5 տարի	Ընդամենը
<b>Ֆինանսական պարտավորություններ</b>						
Չետզնման պայմանագրերով վճարման ենթակա գումարներ	37,788,774	-	-	-	-	37,788,774
Պարտավորություններ ֆինանսական կազմակերպությունների և ֆիզիկական անձանց նկատմամբ	2,246,030	-	-	-	-	2,246,030
Պարտավորություններ վերջնահաշվարկ չանցած գործարքների մասով	855,247	-	-	-	-	855,247
Վարձակալության գծով պարտավորություններ Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտք	34,000	-	34,000	136,000	-	204,000
	1,305,225	-	280,404	-	-	1,585,629
<b>Ընդամենը չգեղչված ֆինանսական պարտավորություններ</b>	<b>42,229,276</b>	<b>-</b>	<b>314,404</b>	<b>136,000</b>	<b>-</b>	<b>42,679,680</b>

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**23. ՌԻՍԿԵՐԻ ԿԱՌԱՎԱՐՈՒՄ (շարունակություն)**

**Գործառնական ռիսկ**

Գործառնական ռիսկը համակարգի խափանման, աշխատակազմի կողմից թույլ տրված սխալների, խարդախությունների կամ արտաքին գործոնների հետևանքով հնարավոր կորստի ռիսկն է: Երբ ներքին վերահսկողության համակարգը դադարում է գործել, գործառնական ռիսկերը կարող են վնաս հասցնել համբավին, ունենալ իրավական հետևանքներ կամ հանգեցնել ֆինանսական վնասների: Ընկերությունը չի ենթադրում, որ բոլոր գործառնական ռիսկերը վերացված են, սակայն ներքին վերահսկողության համակարգի օգնությամբ և հնարավոր ռիսկերի որոշման և համապատասխան արձագանքի միջոցով Ընկերությունը կարող է կառավարել նման ռիսկերը: Ներքին վերահսկողության համակարգը նախատեսում է պարտավորությունների արդյունավետ տարանջատում, մուտքի թույլտվության, համադրման և հաստատման գործընթացներ, աշխատակազմի վերապատրաստում և գնահատում, այդ թվում՝ ներքին աուդիտ:

**Շուկայական ռիսկ**

Շուկայական ռիսկը ֆինանսական գործիքի իրական արժեքի կամ ապագա դրամական հոսքերի տատանման ռիսկն է շուկայական գների փոփոխությունների հետևանքով: Շուկայական ռիսկը ներառում է արժույթային, տոկոսադրույքի և այլ գնային ռիսկերը: Շուկայական ռիսկն առաջանում է տոկոսաբեր և բաժնային ֆինանսական գործիքների բաց դիրքերի գծով, որոնք ենթարկվում են շուկայի ընդհանուր և առանձնահատուկ փոփոխությունների ազդեցությանը և շուկայական գների ու արտարժույթի փոխարժեքների փոփոխականության մակարդակի փոփոխություններին: Շուկայական ռիսկի կառավարման նպատակն է կառավարել և հսկել շուկայական ռիսկին ենթարկվածությունը և պահպանել այն ընդունելի սահմանաչափերում՝ միաժամանակ ապահովելով ռիսկի դիմաց եկամտաբերության օպտիմալացումը: Ընկերությունը կառավարում է իր շուկայական ռիսկը՝ հեջավորելով դիրքերը:

*Տոկոսադրույքի ռիսկ*

Տոկոսադրույքի ռիսկն առաջանում է այն հավանականությունից, որ տոկոսադրույքի փոփոխությունները ազդեցություն կունենան ֆինանսական գործիքների ապագա դրամական հոսքերի կամ իրական արժեքի վրա: Ստորև աղյուսակը ներկայացնում է 2025 և 2024թթ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների զգայունությունը (հաշվարկն իրականացվել է գործիքների տևողության հիման վրա)՝ տոկոսադրույքի հնարավոր փոփոխությունների նկատմամբ, մյուս բոլոր փոփոխականների՝ անփոփոխ մնալու պայմանով:

Արժույթ	Բազիսային կետերի աճ 2025թ.	Չուտ տոկոսային եկամտի զգայունություն 2025թ.	Սեփական կապիտալի զգայունություն 2025թ.
ՀՀ դրամ	1.00%	-	(2,373,600)
ԱՄՆ դոլար	1.00%	(334,977)	-
Եվրո	1.00%	-	-

Արժույթ	Բազիսային կետերի նվազում 2025թ.	Չուտ տոկոսային եկամտի զգայունություն 2025թ.	Սեփական կապիտալի զգայունություն 2025թ.
ՀՀ դրամ	1.00%	-	2,373,600
ԱՄՆ դոլար	1.00%	334,977	-
Եվրո	1.00%	-	-

Արժույթ	Բազիսային կետերի աճ 2024թ.	Չուտ տոկոսային եկամտի զգայունություն 2024թ.	Սեփական կապիտալի զգայունություն 2024թ.
ՀՀ դրամ	1.00%	(539)	(2,105,978)
ԱՄՆ դոլար	1.00%	(236,560)	-
Եվրո	1.00%	(2,132)	-

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**23. ՌԻՍԿԵՐԻ ԿԱՌԱՎԱՐՈՒՄ (շարունակություն)**

**Ծուկայական ռիսկ (շարունակություն)**

*Տոկոսադրույթի ռիսկ (շարունակություն)*

Արժույթ	Բազիսային կետերի նվազում 2024թ.	Չուտ տոկոսային եկամտի գզայունություն 2024թ.	Սեփական կապիտալի գզայունություն 2024թ.
ՀՀ դրամ	1.00%	539	2,105,978
ԱՄՆ դոլար	1.00%	236,560	-
Եվրո	1.00%	2,132	-

*Արտարժույթի ռիսկ*

Արտարժույթային ռիսկն այն ռիսկն է, երբ ակտիվի իրական արժեքը կամ ապագա դրամական հոսքերը կտատանվեն արտարժույթի փոխարժեքի փոփոխության արդյունքում:

Ստորև աղյուսակը ներկայացնում է այն արժույթները, որոնց մասով Ընկերությունը ենթարկվում է ռիսկի 2025 և 2024թթ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ իր դրամային ակտիվների և պարտավորությունների գծով: Այս վերլուծությունը հաշվարկում է ՀՀ դրամի նկատմամբ արտարժույթի փոխարժեքի ողջամտորեն հնարավոր շարժի ազդեցությունը, շահույթի կամ վնասի մասին հաշվետվությունում այլ փոփոխականների հաստատուն մնալու դեպքում: Բացասական գումարն արտացոլում է հավանական գուտ նվազումը շահույթի կամ վնասի մասին հաշվետվությունում, իսկ դրական գումարը՝ հավանական գուտ աճը:

(հազար դրամ)	Արտարժույթի փոխարժեքի փոփոխություն % 2025թ.	Ազդեցություն միլչև հարկումը շահույթի վրա 2025թ.	Արտարժույթի փոխարժեքի փոփոխություն % 2024թ.	Ազդեցություն միլչև հարկումը շահույթի վրա 2024թ.
<b>Արժույթ</b>	<b>10.18%</b>	<b>6,164</b>		
Եվրո	-10.18%	(6,164)	-3.17%	(9,234)
ԱՄՆ դոլար	1.78%	114,163	3.40%	182,649
Ռուբլի	-1.78%	(114,163)	-3.84%	(206,286)
	17.21%	17,484	9.56%	20,205
	-17.21%	(17,484)	-21.45%	(45,335)

**24. ԻՐԱԿԱՆ ԱՐԺԵՔԻ ՉԱՓՈՒՄ**

Ընկերությունը տրամադրում է իր ակտիվների և պարտավորությունների վերլուծություն, որոնք սկզբնական ճանաչումից հետո չափվում են իրական արժեքով, խմբավորվում են մակարդակներ 1-ից 3-ում, հիմք ընդունելով իրական արժեքի դիտարկելիության աստիճանը: Մակարդակները ներկայացվում են ստորև՝

- Մակարդակ 1 – նույն ակտիվների և պարտավորությունների գծով ակտիվ շուկայում գնանշվող գները (չճշգրտված);
- Մակարդակ 2 – մակարդակ 1-ում նշված գներից տարբերվող ելակետային տվյալները, որոնք ուղղակիորեն (այսինքն՝ որպես գներ) կամ անուղղակիորեն (այսինքն՝ գների հիման վրա ստացվող) դիտարկելի են ակտիվների կամ պարտավորությունների գծով, և
- Մակարդակ 3 – ակտիվի կամ պարտավորության գծով ելակետային տվյալներ, որոնք հիմնված չեն դիտարկվող շուկայական տվյալների վրա (ոչ դիտարկելի ելակետային տվյալներ):

**ա) Իրական արժեքով չչափվող ֆինանսական գործիքներ**

Դրամական միջոցները և դրանց համարժեքները, ժամկետային ավանդները, հակադարձ հետգնման պայմանագրերով ստացման ենթակա գումարները, այլ ֆինանսական ակտիվները, հետգնման պայմանագրերով վճարման ենթակա գումարները և ֆինանսական կազմակերպությունների և ֆիզիկական անձանց նկատմամբ պարտավորությունները իրացվելի են կամ ունեն կարճ մարման ժամկետ (մինչև երեք ամիս), հետևաբար, ենթադրվում է, որ հաշվեկշռային արժեքները մոտ են դրանց իրական արժեքներին:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**24. ԻՐԱԿԱՆ ԱՐԺԵՔԻ ՉԱՓՈՒՄ (շարունակություն)**

**ա) Իրական արժեքով չչափվող ֆինանսական գործիքներ (շարունակություն)**

*Վարձակալության գծով պարտավորություններ*

Վարձակալության գծով պարտավորությունների իրական արժեքը գնահատվում է՝ օգտագործելով զեղչված դրամական միջոցների հոսքերի մեթոդները՝ կիրառելով շուկայական տոկոսադրույքները, որոնք Ընկերությունը պետք է վճարեր հաշվետու ամսաթվի դրությամբ՝ նմանատիպ ժամկետներով և նմանատիպ ապահովվածությամբ փոխառություն ստանալու համար անհրաժեշտ միջոցները, որոնց արժեքը նման է օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվների արժեքին:

**բ) Իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներ**

**2025թ. դեկտեմբերի 31–ի դրությամբ**

<i>(հազար դրամ)</i>	<b>Մակարդակ 1</b>	<b>Մակարդակ 2</b>	<b>Մակարդակ 3</b>	<b>Ընդամենը իրական արժեք</b>
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	<b>1,572,371</b>	<b>11,171,906</b>	–	<b>12,744,277</b>
Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	–	<b>47,826,750</b>	–	<b>47,826,750</b>

**2024թ. դեկտեմբերի 31–ի դրությամբ**

<i>(հազար դրամ)</i>	<b>Մակարդակ 1</b>	<b>Մակարդակ 2</b>	<b>Մակարդակ 3</b>	<b>Ընդամենը իրական արժեք</b>
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	1,405,266	5,991,716	–	<b>7,396,982</b>
Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	–	43,433,432	–	<b>43,433,432</b>

ՀՀ պետական արժեթղթերը դասակարգվել են մակարդակ 2–ում, քանի որ դրանք գնահատվել են օգտագործելով զեղչված դրամական միջոցների հոսքերի մեթոդներն այն դրույքաչափով, որը արտացոլում է շուկայի մարման եկամտաբերությունը: Իրական արժեքի որոշման համար օգտագործվող գնահատման մեթոդներն ու տեխնիկաները չեն փոփոխվել նախորդ հաշվետու ժամանակաշրջանի համեմատ:

ԱՄՆ կառավարության պետական արժեթղթերի իրական արժեքը գնահատվում է նույն ակտիվների և պարտավորությունների գծով ակտիվ շուկայում գնանշվող գների օգտագործմամբ և դասակարգվում է մակարդակ 1-ում: Այլ երկրներում թողարկված կորպորատիվ արժեթղթերը և ֆոնդերի փայերը դասակարգվում են իրական արժեքի հիերարխիայի մակարդակ 2–ում, քանի որ դրանք չափվում են ոչ ակտիվ շուկայում գնանշվող գներով:

ԱՄՆ պետական արժեթղթերի իրական արժեքը դասակարգվում է մակարդակ 1-ում, որոնք գնահատվել են՝ օգտագործելով համանման ակտիվների համար ակտիվ շուկայում (չճշգրտված) գնանշված գները: Այլ երկրներում թողարկված արժեթղթերի իրական արժեքը դասակարգվում է մակարդակ 2–ում, ինչը հիմնված է միջազգային շուկայում գնանշված գների վրա, քանի որ արժեթղթերի վաճառքն իրականացվել է հաշվետու ամսաթվից հետո, ղեկավարությունը կարծում է, որ այս արժեթղթերի իրական արժեքը մոտ է վաճառքի գնին:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱԾՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**25. ԱԿՏԻՎՆԵՐԻ ԵՎ ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ԺԱՄԿԵՏԱՅՆՈՒԹՅԱՆ ՎԵՐԼՈՒԾՈՒԹՅՈՒՆ**

Ստորև աղյուսակը ներկայացնում է ակտիվների և պարտավորությունների վերլուծությունը, կախված ակնկալվող փոխհատուցումից կամ մարումից: Ընկերության պայմանագրային չգեղջված մարումների պարտավորությունները ներկայացված են *Ծան. 24-ում. Ախտերի կառավարում*:

(հազար դրամ)	2025թ.			2024թ.		
	Մեկ տարվա ընթացքում	Ավելի քան մեկ տարի	Ընդամենը	Մեկ տարվա ընթացքում	Ավելի քան մեկ տարի	Ընդամենը
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	1,186,950	-	1,186,950	5,210,299	-	5,210,299
Հակադարձ հետզնման պայմանագրերով ստացման ենթակա գումարներ	-	-	-	950,334	-	950,334
Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	12,744,277	-	12,744,277	7,396,982	-	7,396,982
Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ	47,826,750	-	47,826,750	43,433,432	-	43,433,432
Ներդրում ասոցիացված ընկերությունում	-	522,181	522,181	-	308,329	308,329
Հիմնական միջոցներ և ոչ նյութական ակտիվներ	-	516,822	516,822	-	374,739	374,739
Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվներ	-	559,001	559,001	-	121,741	121,741
Ընթացիկ շահութահարկի գծով ակտիվներ	329,024	-	329,024	-	-	-
Այլ ակտիվներ	469,888	66,879	536,767	544,466	37,816	582,282
<b>Ընդամենը</b>	<b>62,556,889</b>	<b>1,664,883</b>	<b>64,221,772</b>	<b>57,535,513</b>	<b>842,625</b>	<b>58,378,138</b>
Հետզնման պայմանագրերով վճարման ենթակա գումարներ	43,249,919	-	43,249,919	37,710,716	-	37,710,716
Պարտավորություններ ֆինանսական կազմակերպությունների և ֆիզիկական անձանց նկատմամբ	-	-	-	2,243,443	-	2,243,443
Պարտավորություններ վերջնահաշվարկ չանցած գործարքների մասով	42,344	-	42,344	855,247	-	855,247
Ընթացիկ շահութահարկի գծով պարտավորություններ	-	-	-	52,027	-	52,027
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	79,200	502,241	581,441	51,660	99,051	150,711
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	495,881	-	495,881	1,949,810	-	1,949,810
Պահուստներ	-	-	-	-	-	-
Հետաձգված հարկային պարտավորություններ	-	822,198	822,198	-	359,406	359,406
<b>Ընդամենը</b>	<b>43,867,344</b>	<b>1,324,439</b>	<b>45,191,783</b>	<b>42,862,903</b>	<b>458,457</b>	<b>43,321,360</b>
<b>Զուտ</b>	<b>18,689,545</b>	<b>340,444</b>	<b>19,029,989</b>	<b>14,672,610</b>	<b>384,168</b>	<b>15,056,778</b>

Ընկերության ղեկավարությունը այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվները և շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվները համարում է իրացվելի ակտիվներ, որոնք Ընկերությունը կարող է փոխարկել դրամական միջոցների, հետևաբար, Ընկերությունը այս ակտիվները ներկայացրել է ժամկետայնության «մեկ տարվա ընթացքում» հոդվածում:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**26. ԿԱՊԻՏԱԼԻ ԿԱՌԱՎԱՐՈՒՄ**

Ընկերության կապիտալի կառավարման նպատակով կապիտալը ներառում է թողարկված կապիտալը, Ընկերության բաժնետերերին վերագրվող սեփական կապիտալի բոլոր այլ պահուստները և զուտ պարտքը: Չուտ պարտքը սահմանվում է որպես փոխառությունների և վարձակալության գծով պարտավորությունների հանրագումար՝ դրամական միջոցները և դրանց համարժեքները հանելուց հետո: Ընկերության կապիտալի կառավարման առաջնային նպատակն է առավելագույնի հասցնել բաժնետիրական արժեքը:

Ղեկավարությունը ձգտում է պահպանել կապիտալ բավարար մակարդակ Ընկերության գործառնական և ռազմավարական կարիքները բավարարելու և շուկայի մասնակիցների վստահությունը պահպանելու համար: Այն ձեռք է բերվում դրամական միջոցների արդյունավետ կառավարման միջոցով, Ընկերության հասույթի և շահույթի և երկարաժամկետ ներդրումային պլանների մշտադիտարկմամբ, որոնք հիմնականում ֆինանսավորվում են Ընկերության գործառնական դրամական հոսքերից: Այսպիսի միջոցառումներով Ընկերությունը ձգտում է հասնել շահույթի կայուն աճի: Կապիտալի կառավարման մասով Ընկերության մոտեցումը տարվա ընթացքում չի փոփոխվել:

ՀՀ Կենտրոնական բանկը Ընկերության համար սահմանում է վերահսկում է կապիտալի պահանջները: Ըստ ՀՀ ԿԲ կողմից սահմանված՝ ներկայումս գործող կապիտալի պահանջների՝ Ընկերությունը պետք է ապահովի 300,000 հազար ՀՀ դրամ նվազագույն բաժնետիրական կապիտալ (2024թ.՝ 300,000 հազար ՀՀ դրամ): 2025 և 2024թթ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերությունը համապատասխանում է կապիտալի նվազագույն պահանջներին:

**27. ՊԵՏՄԱՆԱԿԱՆ ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ**

**ա) Ապահովագրություն**

Հայաստանում ապահովագրության ոլորտը գտնվում է զարգացման փուլում, և այլ երկրներին հատուկ բազմաթիվ ապահովագրության ձևաչափերը հիմնականում դեռևս հասանելի չեն: Ընկերությունը չունի իր գործունեության դադարեցման, ինչպես նաև իր գույքի կամ գործունեության հետ կապված ապահովագրական դեպքերի ժամանակ առաջացող գույքի և շրջակա միջավայրի վնասի՝ երրորդ կողմի նկատմամբ պարտավորության ամբողջական ապահովագրություն: Քանի դեռ Ընկերությունը չի նախատեսել ամբողջական ապահովագրություն, առկա է ռիսկ, որ որոշակի ակտիվների կորուստը կամ ոչնչացումը կարող է ունենալ նշանակալի բացասական ազդեցություն Ընկերության գործունեության և ֆինանսական վիճակի վրա:

**բ) Դատական վարույթներ**

Ընկերությունը ներգրավված չի դատական վարույթներում, որոնք կարող են նշանակալի ազդեցություն ունենալ Ընկերության գործունեության և ֆինանսական վիճակի վրա:

**գ) Հարկում**

Հայաստանի հարկային համակարգը, լինելով համեմատաբար նոր, բնորոշվում է օրենսդրության, պաշտոնական պարզաբանումների և դատական որոշումների հաճախակի փոփոխություններով, որոնք երբեմն հստակ չեն, հակասական են, ինչը ենթադրում է տարբեր մեկնաբանություններ: Հարկերը ենթակա են ստուգման և ուսումնասիրության հարկային մարմինների կողմից, որոնք իրավասու են սահմանել տույժեր և տուգանքներ: Հարկային օրենսդրության խախտման դեպքում հարկային մարմիններն իրավասու չեն առաջադրել հարկերի գծով լրացուցիչ պարտավորություններ, տույժեր կամ տուգանքներ, եթե խախտման ամսաթվից անցել է երեք տարի:

Այս հանգամանքները Հայաստանում կարող են առաջացնել այլ երկրների ռիսկերի համեմատ շատ ավելի մեծ ռիսկեր: Ղեկավարությունը գտնում է, որ համապատասխանաբար է ճանաչել հարկային պարտավորությունները՝ Հայաստանի կիրառելի հարկային օրենսդրության, պաշտոնական հայտարարությունների և դատական որոշումների իր մեկնաբանությունների հիման վրա: Այնուամենայնիվ, համապատասխան իրավասու մարմինները կարող են ունենալ այլ մեկնաբանություններ, և հետևանքները կարող են էական լինել այս ֆինանսական հաշվետվությունների համար, եթե իրավասու մարմիններին հաջողվի գործադրել իրենց մեկնաբանությունները:

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**27. ԳՆԱԳՅԱԿԱՆ ԳՎՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)**

**գ) Հարկում (շարունակություն)**

*Տրանսֆերային գնագոյացման օրենսդրական դրույթներ*

Ընկերությունը ենթակա է Հայաստանում տրանսֆերային գնագոյացման օրենսդրական պահանջներին, որոնք պահանջում են վերահսկվող գործարքների վերաբերյալ ծանուցման ներկայացում և վերահսկվող գործարքների վերաբերյալ տրանսֆերային գնագոյացման փաստաթղթերի պատրաստում՝ համաձայն Հայաստանի Հանրապետության հարկային օրենսգրքի: Թեև Ընկերությունը պարտավորվում է կատարել այս պահանջները, ներառյալ հարկային մարմինների պահանջով համապատասխան ծանուցման ներկայացումը և պատշաճ փաստաթղթերի վարումը, Հայաստանում գործող օրենսդրությունը և իրավակիրառման մեխանիզմները դեռևս մշակման վաղ փուլում են:

Արդյունքում, տրանսֆերային գնագոյացման կանոնների մեկնաբանման և գործնական կիրառման հարցում առկա է որոշակի անորոշություն: Թեև ղեկավարությունը կարծում է, որ Ընկերության կողմից հայտնաբերված վերահսկվող գործարքներն ամբողջական են և համապատասխանում են «անկախ կողմերի միջև գործարքի» սկզբունքին, հնարավոր է, որ հարկային մարմինները այլ տեսակետ ունենան: Եթե պետական լիազոր մարմինները կարողանան վիճարկել Ընկերության դիրքորոշումը տրանսֆերային գնագոյացման վերաբերյալ, դա կարող է հանգեցնել լրացուցիչ հարկային պարտավորությունների, որոնք կարող են էական ազդեցություն ունենալ ֆինանսական հաշվետվությունների վրա:

**28. ԿԱԳԱԿՑՎԱԾ ԿՈՎՄԵՐ**

Ընկերության կապակցված կողմեր են հանդիսանում բաժնետերերը, առանցքային ղեկավար անձնակազմը և Ընկերության ասոցիացված կազմակերպությունը:

2025 և 2024թթ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության խոշոր բաժնետեր է հանդիսանում Արամ Կայֆաջյանը, ով նաև Ընկերության գլխավոր տնօրենն է: Արամ Կայֆաջյանի հետ գործարքները ներկայացված են «Առանցքային ղեկավար անձնակազմ» բաժնում ստորև:

**Գործարքներ կապակցված կողմերի հետ**

2025 և 2024թթ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերությունը կապակցված կողմերի հետ իրականացրել է հետևյալ գործարքները և ունեցել է հետևյալ չմարված մնացորդները՝

	2025թ. դեկտեմբերի 31		
	Ոչ գործադիր բաժնետերեր	Առանցքային ղեկավար անձնակազմ	Ասոցիացված ընկերություն
<i>(հազար դրամ)</i>			
<b>Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվություն</b>			
<b>Եկամուտ</b>			
Միջևորդավճարների և այլ վճարների գծով եկամուտ	6,460	2,297	145
Չուտ առևտրային օգուտ	22,092	14,484	-
Այլ եկամուտ (ենթավարձակալություն)	-	-	7,214
Տոկոսային ծախս	-	28,265	-
Վարչական ծախսեր (բարձր կատարողականի պարգևավճար)	-	-	2,860
<b>Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն</b>			
Այլ ակտիվներ	1,436	10	780
Վարձակալության գծով պարտավորություն	-	581,441	-

## ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻՆ ԿԻՑ ԾԱՆՈԹԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ (շարունակություն)

### 28. ԿԱՊԱԿՑՎԱԾ ԿՈՂՄԵՐ (շարունակություն)

Գործարքներ կապակցված կողմերի հետ (շարունակություն)

	2024թ. դեկտեմբերի 31		
	Ոչ գործադիր բաժնետերեր	Առանցքային ղեկավար անձնակազմ	Ասոցիացված ընկերություն
<i>(հազար դրամ)</i>			
<b>Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվություն</b>			
<b>Եկամուտ</b>			
Միջնորդավճարների և այլ վճարների գծով եկամուտ	4,901	9,281	184
Չուտ առևտրային օգուտ	1,535	1,114	-
Այլ եկամուտ (ենթավարձակալություն)	-	-	3,924
<b>Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն</b>			
Այլ ակտիվներ	820	513	429

Տարվա համար առանցքային ղեկավար անձնակազմի վարձատրությունը կազմել է 688,882 հազար դրամ (2024թ.՝ 1,966,448 հազար դրամ):

«ԱՐՄԲՐՈՎ» ԲԲԸ ԳՈՐԾՈՒՆԵՈՒԹՅԱՆ ԵՎ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՎԻՃԱԿԻ  
ՎԵՐԼՈՒԾՈՒԹՅՈՒՆ

2025թ-ի ԽՆԴԻՐՆԵՐԻ ԿԱՏԱՐՈՂԱԿԱՆ ԿԵՐԼՈՒԾՈՒԹՅՈՒՆԸ

1. 2025թ-ի ընթացքում հետևողական աշխատանքներ են տարվել Ընկերության առջև դրված խնդիրների լուծման ուղղությամբ, որոնք տվել են իրենց արդյունքները:

**Ֆինանսական միջոցների արդյունավետ կառավարում:** Նախորդող տարիների համեմատ 2025թ-ին ընկերության ներդրումային քաղաքականությունը նույնպես ակտիվ էր: Ընկերությունը շարունակել է ներդրումներ իրականացնել բարձր հուսալիությամբ ֆինանսական ակտիվներում, դրան զուգահեռ շարունակել է իրականացնել նաև ակտիվ առևտրային գործառնություններ միջազգային ֆինանսական շուկաներում՝ ապահովելով բավականին մեծ առևտրային եկամուտ:

**Մատուցվող ծառայությունների որակի բարձրացում և համապատասխանեցում միջազգային չափանիշներին:** Այս խնդրի լուծումը հատկապես կարևորվում էր Ընկերության նոր արտասահմանյան հաճախորդների մեծ թվով: Վերջիններս սովոր են աշխատել միջազգային չափանիշներով: Այդ պատճառով Ընկերությունն անընդհատ ուսումնասիրում է արտասահմանյան շուկաներում նմանատիպ ծառայություններ մատուցող ընկերությունների կողմից ծառայությունների մատուցման եղանակները՝ փորձելով ներդնել նրանց կուտակած փորձը իր կողմից ծառայությունների մատուցման ընթացքում: Դրա արդյունքում որոշակի փոփոխություններ են կատարվել Ընկերության ծառայությունների մատուցման ընթացակարգերում, մշակվել են հաճախորդներից տեղեկությունների պահանջման և հաշվետվությունների տրամադրման նոր ձևեր:

2024 թվականին Ընկերությունը սկսել է հաճախորդների սպասարկման օնլայն միջավայրի և բջջային հավելվածի մշակման աշխատանքները, որոնք զգալիորեն կհեշտացնեն հաճախորդների ներգրավման փուլում պատշաճ ուսումնասիրության, ինչպես նաև հաճախորդներից արժեթղթերով գործարքների կատարման պատվերների ստացման և հաճախորդներին հաշվետվությունների ներկայացման գործընթացները:

**Հաճախորդների բազայի պահպանում և ընդլայնում:** Ինչպես անցած տարի, այնպես էլ այս տարի շեշտադրումը հիմնականում դրվել է արտասահմանցի հաճախորդների վրա: Խնդրի լուծման նպատակով ներգրավվել են վաճառքի մենեջերներ և իրականացվել են մարքեթինգային միջոցառումներ, որի արդյունքում հնարավոր է եղել ապահովել հաճախորդների թվի շարունակական աճ, որը կազմում է 12.1 տոկոս:

**Ծառայությունների մատուցման ընթացակարգերի բարելավում:** Քանի որ անընդհատ տեղի է ունենում տնտեսական և իրավական միջավայրի փոփոխություն, Ընկերության կողմից ընդունված ծառայությունների մատուցման ընթացակարգերը անընդհատ զգում են փոփոխման և բարելավման կարիք: Այս խնդրի լուծման նպատակով աշխատանքներ են տարվել այդ ընթացակարգերի թերությունները բացահայտելու ուղղությամբ և քայլեր են ձեռնարկվել դրանց վերացման համար: Մասնավորապես փոփոխություններ են կատարվել Ընկերության բրոքերային գործարքների կատարման ընթացակարգում, պահառության ծառայությունների մատուցման ընթացակարգում, հաճախորդների պատշաճ ուսումնասիրության և նույնականացման ընթացակարգերում և այլն:

**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 գերծ չի մնում նաև աշխատակիցներին վերապատրաստման կուրսերի ուղարկելուց կամ այլ կազմակերպությունների ու երկրների համապատասխան մասնագետների հետ փոքրի 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:** Ընկերությունում պարբերաբար տեղի է ունենում աշխատակիցների արտահոսք, ինչի հետևանքով առաջանում է նոր աշխատակիցներ ներգրավելու անհրաժեշտություն: 2025թ-ի ընթացքում Ընկերության աշխատակիցների թիվը աճել է՝ 57-ից դառնալով 64: Ընկերությունը ներգրավել է վաճառքի մասնագետներ, ներքին հաշվառման համակարգի մասնագետներ և մարքեթինգի մասնագետներ:

**Ներքին հաշվառման համակարգի կատարելագործում:** Այս խնդրի լուծումը հատկապես կարևորվում էր այն պատճառով, որ ճիշտ կազմակերպած և ավտոմատացված ներքին հաշվառումը հաճախորդների սպասարկման որակը և արագությունը բարձրացնող ամենակարևոր գործոններից մեկն է: 2024 թվականի ընթացքում Ընկերությունն անցում է կատարել ներքին հաշվառման նոր ծրագրի, որն իր մեջ ներառում է ընկերության գործունեության գրեթե բոլոր բնագավառները: 2024 թվականին Ընկերությունը նաև սկսել էր ՀԾ բանկի հաշվապահական համակարգի ներդրման աշխատանքները, որոնք բարեհաջող ավարտվել են 2025 թվականին, իսկ արդեն 2026 թվականի հունվարից աշխատակիցները անցում են կատարել այս համակարգին:

**Ընկերության գործունեության տեխնիկական պայմանների բարելավում:** 2025թ-ի ընթացքում Ընկերությունն իր ծառայությունների մատուցման համար ձեռք է բերել համակարգչային և այլ հարակից սարքավորումներ:

**Արտասահմանյան գործընկերների հետ նոր գործարար կապերի ստեղծում և հների ամրապնդում:** 2025թ-ի ընթացքում Ընկերությունն անընդհատ բանակցություններ է վարել իր արտասահմանյան գործընկերների հետ՝ ձգտելով էլ ավելի ամրացնել նրանց հետ ունեցած գործարար կապերը: Ընկերությունը բանակցություններ է վարել նաև հնարավոր նոր գործընկերների հետ՝ փորձելով գործարար կապեր հաստատել նաև նրանց հետ: Դրա արդյունքում Ընկերությունը կարողացել է գործարար կապեր հաստատել մի շարք առաջատար ֆինանսական կազմակերպությունների հետ, ինչը հնարավորություն է տալիս մեծացնել հաճախորդների սպասարկման հնարավորությունները և նրանց առաջարկվող ֆինանսական գործիքների տեսականին:

**Ընկերության ճանաչվածության աստիճանի բարձրացում:** 2025թ-ի ընթացքում Ընկերության ճանաչվածության աստիճանի բարձրացման ուղղությամբ իրականացվել են մարքեթինգային միջոցառումներ, մասնավորապես սոցիալական ցանցերում տեղադրվել են ընկերության և ֆինանսական շուկայի վերաբերյալ տարաբնույթ հրապարակումներ: 2025թ-ի ընթացքում սկսվել է նաև Ընկերության բրենդի վերափոխման գործընթաց, որն իր ավարտին կհասնի 2026թ-ին:

**Գործունեության նոր բնագավառներ մուտք գործելու հնարավորությունների բացահայտում և գնահատում:** Հաշվի առնելով ՀՀ ֆինանսական շուկայում տեղի ունեցող զարգացումները՝ Ընկերության համար մեծ կարևորություն ունի գործունեության նոր բնագավառներ մուտք գործելու հնարավորությունների բացահայտումը և գնահատումը: Այդ կապակցությամբ Ընկերությունում մշտապես իրականացվում են տնտեսական և իրավական միջավայրերի հետազոտություններ, ինչպես նաև վարվում են բանակցություններ և քննարկումներ տարբեր գործընկերների և պաշտոնատար անձանց հետ: 2022-2024թթ.-ին տեղի ունեցած զարգացումները, մասնավորապես, լուրջ նախադրյալներ են ստեղծել արժեթղթերի փաթեթի կառավարման ծառայության ներդրման համար և Ընկերությունը 2025թ-ին սկսել է այդ ծառայության մատուցումը:

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

ա) Ինչպես նախորդ տարի, այս տարի ևս Ընկերությունը չունեցավ լրացուցիչ կապիտալ ներգրավելու խնդիր: Ընկերության սեփական կապիտալը 2025թ-ի վերջում կազմեց 19.0 միլիարդ դրամ, նախորդ տարվա վերջի 15.3 միլիարդ դրամի փոխարեն: Վերոնշյալ աճը հիմնականում պայմանավորված էր ընկերության կուտակված շահույթի և վերագնահատված պահուստի ավելացմամբ:

բ) 2025թ-ի ընթացքում Ընկերությունը մատուցել է հետևյալ ներդրումային հիմնական և ոչ հիմնական ծառայությունները.

- հաճախորդներից արժեթղթերով գործարքների կատարման հանձնարարականների ընդունում և հաղորդում, Ընկերության կամ հաճախորդի անունից և հաճախորդի հաշվին արժեթղթերով գործարքների կատարում,
- արժեթղթերում ներդրումների հետ կապված խորհրդատվության տրամադրում հաճախորդներին,
- Ընկերության հաշվին և Ընկերության անունից արժեթղթերով գործարքների կատարում (այդ թվում որպես մարքեթ-մեյքեր),
- արժեթղթերի տեղաբաշխում,
- Արժեթղթերի փաթեթի կառավարում,
- արժեթղթերի թողարկման և տեղաբաշխման կազմակերպման հետ կապված ծառայությունների մատուցում,
- արժեթղթերի պահառություն,
- անվանական արժեթղթերի սեփականատերերի ռեեստրի վարում,
- արտարժույթով դիլերային և բրոքերային գործարքներ,
- խորհրդատվության տրամադրում ընկերություններին կապիտալի կառուցվածքի, կորպորատիվ ռազմավարության հարցերի վերաբերյալ, ընկերությունների վերակազմակերպման հետ կապված խորհրդատվական և այլ ծառայությունների մատուցում,
- արժեթղթերով գործարքների հետ կապված հետազոտությունների, ֆինանսական վերլուծությունների կազմում և տարածում:

**Հաճախորդներից արժեթղթերով գործարքների կատարման հանձնարարականների ընդունում և հաղորդում, Ընկերության կամ հաճախորդի անունից և հաճախորդի հաշվին արժեթղթերով գործարքների կատարում:** Ծառայության այս տեսակն Ընկերության համար հիմնական ծառայության տեսակ է եղել Ընկերության գործունեության ամենասկզբից: 2025թ-ի ընթացքում Ընկերությունը հաճախորդների հաշվին կատարել է 260.7 միլիարդ դրամի

առքուվաճառքի գործարքներ, որը պլանավորած ցուցանիշից ցածր է 12.4 տոկոսով: Գործունեության այս տեսակից Ընկերության ստացած հասույթը կազմել է 1.1 միլիարդ դրամ: Որպես այս ծառայության գծով հաճախորդներ 2025թ-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 (այդ թվում որպես մարքեթ-մեյքեր):** 2025թ-ին Ընկերությունն իր հաշվին և իր անունից արժեթղթերով կատարել է 1.5 տրիլիոն դրամի գործարք, որից 0.2 տրիլիոն դրամը՝ կորպորատիվ արժեթղթերով, իսկ 1.3 տրիլիոն դրամը՝ պետական: Պետական արժեթղթերով կատարված գործարքների գերակշիռ մասը կազմել են ռեպո գործարքները: Գործունեության այս տեսակից Ընկերության զուտ եկամուտը 2025թ-ին կազմել է 549.9 միլիոն դրամ: Ինչպես կանխատեսվել էր 2024 թվականին, դիլերային գործարքների ծավալները կրճատվել են՝ պայմանավորված մակրոտնտեսական իրավիճակով:

**Արժեթղթերի տեղաբաշխում:** 2025թ-ի ընթացքում Ընկերությունն իրականացրեց 1 թողարկողի արժեթղթերի չերաշխավորված տեղաբաշխում, որի շրջանակներում տեղաբաշխվել են մոտ 1.5 միլիարդ ՀՀ դրամի պարտատոմսեր : Գործունեության այս տեսակի գծով պլանավորված ցուցանիշները թերակատարվեցին 81 տոկոսով, սակայն այս գործունեության տեսակը փոքր մասնաբաժին է զբաղեցնում ընդհանուր ֆինանսական արդյունքում: Ապագա ցուցանիշները փոփոխվել են՝ հաշվի առնելով ակնկալվող տեղաբաշխումների քանակի և ծավալի դինամիկան:

**Արժեթղթերի փաթեթի կառավարում:** 2025թ-ին ընկերությունը սկսեց մատուցել արժեթղթերի փաթեթի կառավարման ծառայություն և տարվա ավարտի դրությամբ ուներ այդ ծառայության գծով մեկ հաճախորդ, իսկ կառավարման ներքո գտնվող ակտիվների ծավալը կազմում էր մոտ 195 միլիոն դրամ: Փաստացի արձանագրված ցուցանիշները պլանավորվածից ավելի ցածր են, սակայն Ընկերության գնահատմամբ այս ծառայության պահանջարկն առկա է, ուստի հետագա տարիների պլաններում այս ծառայության գծով էական փոփոխություններ չեն իրականացվել:

**Արժեթղթերի թողարկման և տեղաբաշխման կազմակերպման հետ կապված ծառայությունների մատուցում:** 2025թ-ին ևս Ընկերությունն արժեթղթերի թողարկման և տեղաբաշխման կազմակերպման հետ կապված ծառայությունների գծով ունեցավ 1 հաճախորդ: Ընկերությունը այս գործունեության տեսակը չի դիտարկում որպես իր համար կարևորություն ունեցող և համագործակցում է այլ ընկերությունների հետ իր հաճախորդներին համապարփակ սպասարկում ապահովելու համար:

**Արժեթղթերի պահառություն:** 2025թ-ը աչքի ընկավ նաև Ընկերության պահառության ծառայությունից օգտվող հաճախորդների թվի աճով: 2024թ-ի համեմատ այդ թիվն աճել է 17 տոկոսով՝ հասնելով 645-ի: Այս թիվը ևս պայմանավորված էր արտաքին մակրոտնտեսական ազդեցության հետ կապված ֆինանսական հոսքերով:

Բացի այդ, Ընկերությունն այս ծառայությունը մատուցում է նաև որպես արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկային համակարգի հաշվի օպերատոր, որի շրջանակում սպասարկում է 14,979 հաճախորդ:

Գործունեության այս տեսակից Ընկերության ստացված հասույթը 2025թ-ին կազմել է 965.7 միլիոն դրամ, որն իր մեջ ներառում է արժեթղթերի և ռեպո հաշիվների վարման դիմաց և այդ հաշիվներում առկա արժեթղթերով կատարված գործառնությունների (փոխանցում, գրավադրում և այլ) դիմաց ստացված հասույթը:

Գործունեության այս տեսակից ստացված փաստացի հասույթը էապես ցածր էր պլանավորված ցուցանիշից, ինչը ստիպում է համապատասխան փոփոխություններ կատարել հետագա տարիների պլաններում:

**Անվանական արժեթղթերի սեփականատերերի ռեեստրի վարում:** 2025թ-ի վերջի դրությամբ Ընկերությունը սպասարկում էր 1,117 թողարկողների, ինչը 0.3 տոկոսով պակաս է նախորդ տարվա ցուցանիշից: Որպես այս ծառայության գծով հաճախորդներ հանդես են գալիս ռեզիդենտ իրավաբանական անձինք, որոնք ունեն թողարկված հասարակ և արտոնյալ բաժնետոմսեր, ինչպես նաև պարտատոմսեր և ներդրումային ֆոնդերի փայեր: Ծառայության այս տեսակից ստացված հասույթը 2025թ-ին կազմեց 148 միլիոն դրամ, որն իր մեջ ներառում է ռեեստրի վարումից, ինչպես նաև թողարկողների հանձնարարականներով տարբեր գործառնությունների կատարումից ստացված հասույթը: Գործունեության այս տեսակից ստացված փաստացի հասույթը մոտ 14 տոկոսով թերակատարեց պլանավորված ցուցանիշը:

**Արտարժույթով դիլերային և բրոքերային գործարքներ:** Ընկերությունը 2025թ-ին իրականացրել է 110.5 միլիարդ դրամի արտարժույթային դիլերային գործարքներ: 2025թ-ի վերջի դրությամբ Ընկերության արտարժույթային երկար դիրքը կազմել է 7. միլիարդ դրամ, արտարժույթի առքուվաճառքից զուտ օգուտը կազմել է 122 միլիոն դրամ, իսկ արտարժույթի վերագնահատումից ստացված զուտ օգուտը կազմել է 35.6 միլիոն դրամ: Ընկերությունը կատարել է նաև 116.6 միլիարդ դրամի արտարժույթով բրոքերային գործարքներ, ինչը գրեթե 43 տոկոսով քիչ է պլանավորված ցուցանիշից:

**Խորհրդատվության տրամադրում ընկերություններին կապիտալի կառուցվածքի, կորպորատիվ ռազմավարության հարցերի վերաբերյալ, ընկերությունների վերակազմակերպման հետ կապված խորհրդատվական և այլ ծառայությունների մատուցում:** 2025 թվականին Ընկերությունն իր հաճախորդներին չի մատուցել նշված ծառայությունը, սակայն այն շարունակում է մնալ Ընկերության կողմից մատուցվող ծառայություն:

**Արժեթղթերով գործարքների հետ կապված հետազոտությունների, ֆինանսական վերլուծությունների կազմում և տարածում:** Ընկերությունը պարբերաբար իր հաճախորդներին տրամադրում է Հայաստանի կապիտալի շուկայի վերաբերյալ տեղեկատվական նյութեր, որոնցում 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 2025թ-ի հասույթը կազմել է 9.5 միլիարդ դրամ, ինչն ավելի ցածր է կանխատեսած 12 միլիարդից: Հասույթի 4.78 միլիարդ դրամը տոկոսային եկամուտն է, իսկ 4.748 միլիարդ դրամը՝ ոչ տոկոսային եկամուտը, որը ներառում է նաև Ընկերության կողմից մատուցվող ծառայություններից ստացվող եկամուտը: Ընկերության ծախսերը կազմել են 6.74 միլիարդ դրամ, որից տոկոսային ծախսերը կազմել են 2.7 միլիարդ դրամ, իսկ ոչ տոկոսային ծախսերը 4.04 միլիարդ դրամ: Ընկերության շահույթը հարկումից հետո կազմել է 2.8 միլիարդ դրամ: Ընկերության ակտիվների շրջանառելիության գործակիցը 0.15 է, շահութաբերությունն ըստ ակտիվների՝ 4.32%, շահութաբերությունն ըստ կապիտալի՝ 14.60%:

դ) 2025թ-ի ընթացքում Ընկերությունը սպասարկել է թվով 17,504 հաճախորդների: Դրանցից 758-ը օգտվել են իրենց հաշվին և իրենց կամ Ընկերության անունից արժեթղթերով գործարքներ կատարելու ծառայությունից, 3-ը օգտվել են մարքեթ մեյքերի ծառայությունից, 1,117-ը օգտվել են անվանական արժեթղթերի սեփականատերերի ռեեստրի վարման ծառայությունից, 14,979 հաճախորդ օգտվել են արժեթղթերի պահառության ծառայությունից՝ Depend համակարգի միջոցով, իսկ 645 հաճախորդ՝ նույն ծառայությունից Litesoft ծրագրի միջոցով: Ընդհանուր առմամբ Ընկերության հաճախորդների թիվը նախորդ տարվա համեմատ զգալի աճել է:

ե) Ընկերության կառավարման համակարգը լիարժեքորեն բավարարում է ներկա պահին Ընկերության գործունեության բոլոր բնագավառներն 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 աուդիտի 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) 2025թ-ին Ընկերության համար առավել կարևոր են եղել հետևյալ ռիսկերը.

- 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,
- ֆոնդային ռիսկ. ֆոնդային շուկայում անբարենպաստ փոփոխությունների ռիսկն է, որն իր մեջ ներառում է արժեթղթերի գների փոփոխության, արժեթղթերի գների

տատանողականության փոփոխության, տարբեր արժեթղթերի և ինդեքսների միջև գնային հարաբերակցության փոփոխության ռիսկերը,

- տոկոսային ռիսկ. փոխառու կապիտալի շուկայում անբարենպաստ փոփոխությունների ռիսկն է, որն իր մեջ ներառում է տոկոսադրույքների փոփոխության, եկամտաբերության կորի տեսքի փոփոխության, տոկոսադրույքների տատանողականության փոփոխության, տարբեր տոկոսադրույքների միջև հարաբերակցության փոփոխության ռիսկերը,
- արժույթային ռիսկ. արժույթային փոխարժեքի անբարենպաստ փոփոխության ռիսկն է, որն իր մեջ ներառում է փոխարժեքների տատանողականության փոփոխության, տարբեր փոխարժեքների միջև հարաբերակցության փոփոխության ռիսկերը,
- իրացվելիության ռիսկ.
  - 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,
  - 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,
  - բանկերի իրացվելիության ռիսկ. Հայաստանի բանկային համակարգում իրացվելի միջոցների պակասի ռիսկն է, որն ի հայտ է գալիս ռեպո գործարքների կնքման դեպքում:
- պորտֆելի կոնցենտրացիայի ռիսկ.
  - գործիքի կոնցենտրացիայի ռիսկ. պորտֆելում մեկ գործիքի գծով վնասաբեր դիրքերի կոնցենտրացիայի ռիսկն է,
  - գործարքի կոնցենտրացիայի ռիսկ. մեկ տեսակի գործարքի գծով վնասաբեր դիրքերի կոնցենտրացիայի ռիսկն է,
  - տնտեսական հատվածի ռիսկ. տնտեսության առանձին հատվածում (առանձին տարածաշրջանում կամ երկրում) գրաված վնասաբեր դիրքերի կոնցենտրացիայի ռիսկն է,
- գործառնական ռիսկ. գործառնությունների կատարման ընթացքում հնարավոր սխալների ռիսկը, որն իր մեջ ներառում է գործարքների կնքման ընթացքում սխալների, գործաքների 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,
- պատվերների չկատարման ռիսկ. հաճախորդների պատվերները կատարելու հնարավորության բացակայության ռիսկ՝ կապված շուկայում առաջարկի կամ պահանջարկի բացակայության հետ,
- իրավական ռիսկ. իրավական դաշտում անբարենպաստ փոփոխությունների ի հայտ գալու ռիսկ,
- տրամադրված խորհրդատվության բացասական հետևանքների առաջացման ռիսկ. Ընկերության կողմից տրամադրված խորհրդատվության արդյունքում հաճախորդների կատարած քայլերի բացասական հետևանքներ ի հայտ գալու ռիսկ,
- թերտեղաբաշխման ռիսկ. տեղաբաշխման գործունեության իրականացման հետ կապված ռիսկն է, որը դրսևորվում է նախապես սահմանված տեղաբաշխման ենթակա արժեթղթերը լրիվ ծավալով տեղաբաշխելու հնարավորության բացակայությամբ,
- հաճախորդի ներդրումային քաղաքականության փոփոխության ռիսկ. հաճախորդների կողմից Ընկերության միջոցով կատարվելիք ներդրումների նախատեսված ծավալները կրճատվելու ռիսկ,

- գործարար համբավի կորստի ռիսկ. շուկայում հեղինակության անկման պատճառով կորուստներ կրելու ռիսկ,
- քաղաքական ռիսկ. երկրի քաղաքական համակարգում ցնցումների հետևանքով վնասներ կրելու ռիսկ,
- դժբախտ պատահարների ռիսկ. երկրաշարժի, համաճարակի, պատերազմի, հրդեհի, կողոպուտի և այլ դժբախտ պատահարների հետևանքով կորուստներ կրելու ռիսկ:
- տեղեկատվական համակարգի ռիսկ. Համակարգիչների խափանման, համակարգչային ցանցի խափանման կամ ցանցի վրա կատարված հարձակումների հետևանքով տեղեկատվության կորստի կամ արտահոսքի ռիսկն է:

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) Ընկերությունն առանձնացված ստորաբաժանումներ չունի և 2025թ-ի ընթացքում չի բացել, ինչը լիովին համապատասխանում է Ընկերության գործարար ծրագրին:

է) Ընկերությունը 2025թ-ի վերջի դրությամբ ունի 64 աշխատակից, որոնցից շատերն ունեն ֆինանսական համակարգում երկարամյա աշխատանքային փորձ և որակավորումներ, այդ թվում 6-ը՝ արտասահմանյան ֆինանսական շուկաներում երկարամյա աշխատանքային փորձ: 2025թ-ի ընթացքում մի քանի անգամ կազմակերպվել են կոլեկտիվի հավաքներ, որոնց նպատակն է եղել Ընկերությունում առկա խնդիրների վերհանումը, ինչպես նաև աշխատակիցների միջև փորձի փոխանակումը: Ընկերությունն աշխատակիցների մոտ Ընկերության նկատմամբ նվիրվածությունը բարձրացնելու նպատակով կիրառել է նաև պարգևատրման մեխանիզմներ:

ը) 2025թ-ի ընթացքում Ընկերության կողմից մատուցվող ծառայությունների մատուցման մեխանիզմներում նորամուծություններ են եղել: Ընկերությունը սկսել է արժեթղթերի փաթեթի կառավարման ծառայության մատուցումը, որից ստացած եկամուտը 2025 թվականին կազմել է 193 հազար դրամ: Ընկերությունն առաջին անգամ սկսել է գործարքներ կատարել նաև օպցիոնների գործարքներով, որի արդյունքում ստացված եկամուտը կազմում է մոտ 37 մլն դրամ:

թ) Ընկերության կողմից 2025թ-ի ընթացքում իրականացվել են մի շարք մարքեթինգային միջոցառումներ: Մասնավորապես պոտենցյալ հաճախորդներին տրամադրվել են Ընկերության ծառայությունները ներկայացնող թերթիկներ, Ընկերությունն ակտիվորեն մասնակցել է միջազգային ֆինանսական համաժողովների և հանդես եկել որպես հովանավոր, Ընկերության աշխատակիցներն Ընկերության մատուցած ծառայությունները և դրանց պայմանները ներկայացրել են հեռախոսազանգերի և անհատական շփումների միջոցով, Ընկերության գործունեության վերաբերյալ նյութեր են հրատարակվել Ընկերության կայքում և սոցիալական ցանցերում: Հաճախորդների ներգրավման նպատակով Ընկերությունում նաև ներգրավված են եղել երեք վաճառքի մասնագետներ:

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

ա) Ինչպես նախորդ տարի՝ 2025թ-ին նույնպես միջազգային շուկաներում տեղի ունեցող տատանումները Ընկերության գործունեության արդյունքների վրա էական ազդեցություն են ունեցել: Դա հիմնական մասով պայմանավորված է եղել արտաքին մակրոտնտեսական ազդեցությամբ:

բ) 2025թ-ին ՀՀ-ում տնտեսական ակտիվության բարձր մակարդակը պահպանվեց, որի արդյունքում տնտեսական ակտիվության գործակիցը նախորդ տարվա համեմատ կազմեց 109.2%: Դա որոշակի աշխուժություն մտցրեց թողարկողների և ներդրողների շրջանում: Դրան զուգահեռ առկա էր նաև գնաճի ոչ բարձր մակարդակ, ինչը դրական նախադրյալներ ստեղծեց Կենտրոնական բանկի կողմից խթանող դրամավարկային քաղաքականության իրականացման համար: Այդ բոլոր գործոնները համատեղ իրենց դրական ազդեցությունը թողեցին Ընկերության գործունեության ցուցանիշների վրա:

գ) 2025 թվականի ընթացքում ՀՀ Կենտրոնական բանկը շարունակեց խթանող դրամավարկային քաղաքականության իրականացումը՝ մի քանի անգամ իջեցնելով վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը: Դա դրական կերպով անդրադարձավ Ընկերության գործունեության արդյունքների վրա, քանի որ հանգեցրեց ռեպո տոկոսադրույքների իջեցման, ինչպես նաև պարտատոմսերի գների աճին: Բացի այդ, տոկոսադրույքների իջեցումը նպաստեց Ընկերության կողմից ներգրավված փոխառու միջոցների սպասարկման ծախսերի կրճատմանը:

Ինչ վերաբերում է ներդրումային ծառայությունների մատուցման ոլորտի մրցակցությանը, ապա այն շարունակեց մեծ մնալ, շնորհիվ այն բանի, որ մի շարք բանկեր և նոր ներդրումային ընկերություններ արդեն մուտք են գործել շուկա և ակտիվորեն առաջարկում են իրենց ներդրումային ծառայությունները: Այս միտումը վկայում է Հայաստանում ներդրումային ծառայությունների շուկայի զարգացման և ընդլայնման մասին: Ընդ որում բանկերը, լինելով ֆինանսապես ավելի խոշոր կառույցներ, ավելի հեշտ են կարողանում ներգրավել պոտենցիալ հաճախորդներին:

դ) Հայաստանի արժեթղթերի շուկան կարգավորող իրավական դաշտը 2025թ-ին էապես չի փոփոխվել և օրենսդրական դաշտում տեղի ունեցած փոփոխությունները էական ազդեցություն չեն ունեցել Ընկերության գործունեության վրա: Այնուամենայնիվ, Ընկերությունը շարունակում է ուշադիր հետևել օրենսդրական փոփոխություններին և պատրաստ է անհրաժեշտության դեպքում հարմարեցնել իր գործունեությունը նոր պահանջներին:

Ընդհանուր առմամբ, պետք է նշել, որ 2025 թվականին արտաքին և ներքին գործոնների ազդեցությունը Ընկերության գործունեության վրա եղել է կանխատեսվածից ավելի բարենպաստ:

ՈՒԺԵՂ ԿՈՂՄԵՐԸ

Ընկերության գործունեության ուսումնասիրության արդյունքում բացահայտվել է, որ «ԱՐՄԲՐՈԿ» ԲԲԸ-ն ունի հետևյալ ուժեղ կողմերը:

1. Ընկերությունը շուկայում գործում է 30 տարուց ավել և ֆինանսական շուկայում ունի բարի համբավ,
2. Ընկերությունը մատուցում է ծառայությունների լայն տեսականի, որոնցից շատերի գծով շուկայում ունի գերակշռող դիրք,
3. Ընկերության կուլեկտիվը համալրված է երիտասարդ, միևնույն ժամանակ, փորձառու և բարձր որակավորված աշխատակիցներով,
4. Ընկերությունն ունի հավատարիմ հաճախորդների լայն շրջանակ, այդ թվում ոչ ռեզիդենտներ և ինստիտուցիոնալ ներդրողներ,
5. Ընկերությունն ունի միջազգային գործընկերների լայն շրջանակ,
6. Ընկերությունն իր հաճախորդների հետ աշխատելիս ցուցաբերում է բարձր ձկունություն և անհատական մոտեցում,
7. Ընկերությունում լայնորեն կիրառվում է էլեկտրոնային փաստաթղթաշրջանառությունը, ինչը էապես մեծացնում է հաճախորդների սպասարկման արդյունավետությունը:

«ԱՐՄԲՐՈԿ» ԲԲԸ գլխավոր տնօրեն

15/04/2026թ.



Ա. Կայֆաջյան

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. ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների պահանջների պահպանման, իսկ ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային 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 ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային 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 ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտներին և հաշվապահական հաշվառումը կարգավորող այլ ակտերին:

«ԱՐՄԲՐՈԿ» ԲԲԸ

գլխավոր տնօրեն

Արամ Կայֆաջյան

գլխավոր հաշվապահ

Լիլիա Թադեոսյան

15.04.2026թ.

