

**«ԼԵՆԴՄԱՐԿ ԿԱՊԻՏԱԼ» ՓԲԸ**

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ  
ՀԱՅԿԱԿԱՆ ԴՐԱՍՈՎ**

**31 դեկտեմբեր 2025թ.**

**ԵՐԵՎԱՆ 2026**

## **Բովանդակություն**

Անկախ աուդիտորի եզրակացություն	3
Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվություն	6
Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն	7
Սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին հաշվետվություն	8
Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվություն	9
Ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ	10

15.04.2026  
N 012610

ՀԱՍՏԱՏՈՒՄ ԵՄ

«Բեյքեր Թիլլի Արմենիա» ՓԲԸ  
Գլխավոր տնօրեն

Վ. Գևորգյան

## ԱՆԿԱԽ ԱՌԻԴԻՏՈՐԻ ԵԶՐԱԿԱՑՈՒԹՅՈՒՆ

«ԼԵՆԴՄԱՐԿ ԿԱՊԻՏԱԼ» ՓԲԸ  
Ղեկավարությանը

### **Կարծիք**

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

Մեր կարծիքով կից ֆինանսական հաշվետվությունները տալիս են Ընկերության՝ 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ֆինանսական վիճակի և նույն ամսաթվին ավարտված տարվա ֆինանսական արդյունքների ու դրամական հոսքերի ճշմարիտ և իրական պատկերը՝ համաձայն ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների (ՖՀՄՍ):

### **Կարծիքի հիմքեր**

Մենք աուդիտն իրականացրել ենք աուդիտի միջազգային ստանդարտներին (ԱՄՍ) համապատասխան: Այդ ստանդարտներից բխող մեր պատասխանատվությունը լրացուցիչ նկարագրված է մեր եզրակացության՝ «Աուդիտորի պատասխանատվությունը ֆինանսական հաշվետվությունների աուդիտի համար» բաժնում: Մենք անկախ ենք Ընկերությունից՝ համաձայն Հաշվապահների էթիկայի միջազգային ստանդարտների խորհրդի կողմից հրապարակված «Պրոֆեսիոնալ հաշվապահի էթիկայի կանոնագրքի» (ՀԷՄՄԽ կանոնագիրք) և էթիկայի համապատասխան պահանջների, որոնք կիրառելի են ֆինանսական հաշվետվությունների մեր աուդիտի նկատմամբ Հայաստանի Հանրապետությունում, և կատարել ենք էթիկայի գծով մեր այլ պարտականությունները էթիկայի նշված պահանջների համաձայն: Մենք համոզված ենք, որ մեր

կողմից ձեռք բերված աուդիտորական ապացույցները բավարար և համապատասխան հիմք են հանդիսանում մեր կարծիքն արտահայտելու համար:

### ***Այլ հանգամանք***

Ընկերության 2024թ-ի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ավարտված տարվա ֆինանսական հաշվետվությունները աուդիտի են ենթարկվել այլ աուդիտորի կողմից, որը 2025թ-ի ապրիլի 15-ին տրված եզրակացությամբ արտահայտել է չձևափոխված կարծիք:

### ***Ղեկավարության և կառավարման օղակներում ներգրավված անձանց պատասխանատվությունը ֆինանսական հաշվետվությունների համար***

Ընկերության ղեկավարությունը պատասխանատու է ՖՀՄՍ-երի համաձայն ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստման և ճշմարիտ ներկայացման և այնպիսի ներքին հսկողության համար, որն ըստ ղեկավարության, անհրաժեշտ է խարդախության կամ սխալի հետևանքով էական խեղաթյուրումներից զերծ ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստումն ապահովելու համար:

Ֆինանսական հաշվետվությունները 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 Ընկերությունը, ընդհատել դրա գործունեությունը կամ, երբ չունի այդպես չվարվելու որևէ իրատեսական այլընտրանք:

Կառավարման օղակներում գտնվող անձիք պատասխանատու են Ընկերության ֆինանսական հաշվետվողականության գործընթացի վերահսկելու համար:

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

Մեր նպատակն է ձեռք բերել ողջամիտ հավաստիացում առ այն, որ ֆինանսական հաշվետվությունները բոլոր էական առումներով 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 ԱՄՄ-ներին համապատասխան 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 օգտագործողների՝ այդ ֆինանսական հաշվետվությունների հիման վրա կայացվող տնտեսական որոշումների վրա:

Որպես ԱՄՄ-ներին համապատասխան աուդիտի մաս, աուդիտի ողջ ընթացքում մենք կիրառում ենք մասնագիտական դատողություն և պահպանում ենք մասնագիտական կասկածամտություն:

Ի լրումն՝

- Որոշակիացնում 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 ու համապատասխան հիմք են հանդիսանում մեր կարծիքի համար: Խարդախության պատճառով առաջացած էական խեղաթյուրման չհայտնաբերման ռիսկն ավելի բարձր է, քան սխալի հետևանքով էական խեղաթյուրման չհայտնաբերման ռիսկը, քանի որ խարդախությունը կարող է ներառել հանցավոր համաձայնություն, զեղծարարություն, միտումնավոր բացթողումներ, սխալ ներկայացումներ կամ ներքին հսկողության չարաշահում:

- Ձեռք ենք բերում պատկերացում աուդիտին վերաբերող ներքին հսկողության մասին՝ տվյալ հանգամանքներին համապատասխան աուդիտորական ընթացակարգեր նախագծելու, այլ ոչ թե Ընկերության ներքին հսկողության արդյունավետության վերաբերյալ կարծիք արտահայտելու համար:
- Գնահատում ենք հաշվապահական հաշվառման կիրառված քաղաքականության տեղին լինելը, ինչպես նաև ղեկավարության կողմից կատարած հաշվապահական հաշվառման գնահատումների և համապատասխան բացահայտումների ողջամտությունը:
- Եզրահանգումներ ենք կատարում ղեկավարության կողմից հաշվապահական հաշվառման անընդհատության հիմունքի կիրառման տեղին լինելու վերաբերյալ և, հիմնվելով ձեռք բերված աուդիտորական ապացույցների վրա, գնահատում ենք՝ արդյոք առկա է դեպքերի կամ հանգամանքների հետ կապված էական անորոշություն, որը կարող է նշանակալի կասկած հարուցել Ընկերության անընդհատ գործելու կարողության վերաբերյալ: Եթե մենք եզրահանգում ենք, որ առկա է էական անորոշություն, ապա մեզանից պահանջվում է աուդիտորի եզրակացությունում ուշադրություն հրավիրել ֆինանսական հաշվետվությունների համապատասխան բացահայտումներին, կամ, եթե այդպիսի բացահայտումները բավարար չեն, ձևափոխել մեր կարծիքը: Մեր եզրահանգումները հիմնված են մինչև մեր եզրակացության ամսաթիվը ձեռք բերված աուդիտորական ապացույցների վրա: Այնուամենայնիվ, ապագա դեպքերը կամ իրավիճակները կարող են ստիպել Ընկերությանը դադարեցնել անընդհատության հիմունքի կիրառումը:
- Գնահատում ենք ֆինանսական հաշվետվությունների ընդհանուր ներկայացումը, կառուցվածքը և բովանդակությունը, ներառյալ բացահայտումները, ինչպես նաև ֆինանսական հաշվետվությունների հիմքում ընկած գործարքների ու դեպքերի ճշմարիտ ներկայացումը:
- Ձեռք ենք բերում բավականաչափ ու համապատասխան աուդիտորական ապացույցներ Ընկերության ֆինանսական տեղեկատվության կամ գործունեության վերաբերյալ՝ ֆինանսական հաշվետվությունների մասին կարծիք արտահայտելու նպատակով: Մենք պատասխանատվություն ենք կրում աուդիտորական աշխատանքների ուղղորդման, վերահսկման ու կատարման համար: Մենք լիովին պատասխանատու ենք մեր աուդիտորական կարծիքի համար:

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

Աուդիտոր

Լ. Հակոբյան

15.04.2026թ.

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՎԻՃԱԿԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ  
2025թ դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ

(հազար դրամ)

	Ծանոթա գրությու ն		
		31.12.2025թ.	31.12.2024թ.
<b>Ակտիվներ</b>			
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	5	15,604,213	3,909,827
Պահանջներ բանկերի և այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ	6	5,339,259	-
Առևտրային արժեթղթեր	7	9,437,842	1,119,677
Պահանջներ հաճախորդների և գործընկերների նկատմամբ	8	210,795	31,798
Հիմնական միջոցներ և ոչ նյութական ակտիվներ		82,829	36,795
Հետաձգված հարկային ակտիվներ	19	5,734	2,358
Այլ ակտիվներ		31,473	19,657
<b>Ընդամենը՝ ակտիվներ</b>		<b>30,712,145</b>	<b>5,120,112</b>
<b>Պարտավորություններ</b>			
Պարտավորություն հաճախորդների նկատմամբ	9	25,491,849	1,968,115
Ընթացիկ շահութահարկի գծով պարտավորություն		201,288	125,684
Այլ պարտավորություններ	10	66,876	42,503
<b>Ընդամենը՝ պարտավորություններ</b>		<b>25,760,013</b>	<b>2,136,302</b>
<b>Սեփական կապիտալ</b>			
Բաժնետիրական կապիտալ	11	436,815	436,815
Կուտակված շահույթ		4,437,795	2,534,995
Գլխավոր պահուստ		65,522	-
Սեփական կապիտալի այլ տարրեր		12,000	12,000
<b>Ընդամենը՝ կապիտալ</b>		<b>4,952,132</b>	<b>2,983,810</b>
<b>Ընդամենը՝ պարտավորություններ և կապիտալ</b>		<b>30,712,145</b>	<b>5,120,112</b>

Գոռ Գևորգյան  
Գործադիր Տնօրեն

Եվգենյա Հայրիյան  
Ֆինանսական տնօրեն



15.04.2026թ.

ՇԱՀՈՒՑԹԻ ԿԱՄ ՎՆԱՍԻ ԵՎ ԱՅԼ ՀԱՄԱՊԱՐՓԱԿ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԱՐԴՅՈՒՆՔՆԵՐԻ  
ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ  
2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված ժամանակաշրջանի համար

		<i>(հազար դրամ)</i>	
	<i>Ծանոթագրություն</i>	31.12.2025թ.	31.12.2024թ.
Տոկոսային և նմանատիպ եկամուտներ		514,090	107,026
Տոկոսային և նմանատիպ ծախսեր		(101,083)	(75,863)
<b>Զուտ տոկոսային եկամուտ</b>	<b>12</b>	<b>413,007</b>	<b>31,163</b>
Կոմիսիոն և այլ վճարների տեսքով եկամուտներ		1,077,067	857,264
Կոմիսիոն և այլ վճարների տեսքով ծախսեր		(672,373)	(618,571)
<b>Ստացված զուտ կոմիսիոն վճարներ</b>	<b>13</b>	<b>404,694</b>	<b>238,693</b>
Զուտ առևտրային եկամուտ	<b>14</b>	482,428	553,712
Արտարժույթի փոխարկումից զուտ օգուտ/(վնաս)	<b>15</b>	2,489,320	1,729,795
Եկամուտ արժեթղթերի տեղաբաշխումից		79,630	-
Արժեզրկման ծախս	<b>16</b>	(8,002)	1,655
Այլ գործառնական եկամուտ		58,873	21,806
<b>Գործառնական եկամուտ</b>		<b>3,102,249</b>	<b>2,306,971</b>
Անձնակազմի գծով ծախսեր	<b>17</b>	(858,713)	(482,856)
Այլ ընդհանուր վարչական ծախսեր	<b>18</b>	(766,215)	(254,953)
<b>Շահույթ՝ մինչև հարկվելը</b>		<b>2,295,022</b>	<b>1,839,015</b>
Շահութահարկի գծով ծախս	<b>19</b>	(392,222)	(282,750)
<b>Ընդամենը տարվա շահույթ</b>		<b>1,902,800</b>	<b>1,556,265</b>

ՍԵՓԱԿԱՆ ԿԱՊԻՏԱԼՈՒՄ ՓՈՓՈԽՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ  
2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված ժամանակաշրջանի համար

(հազար դրամ)

	Բաժնետիրական կապիտալ	Սեփական կապիտալի այլ տարրեր	Գլխավոր պահուստ	Չբաշխված շահույթ	Ընդամենը
Հաշվեկշիռը 2024թ. Հունվարի 1-ի դրությամբ	436,815	12,000	-	978,730	1,427,545
Տարվա շահույթ	-	-	-	1,556,265	1,556,365
Հաշվեկշիռը 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	436,815	12,000	-	2,534,995	2,983,810
Տարվա շահույթ	-	-	-	1,902,800	1,902,800
Հատկացումներ գլխավոր պահուստին	-	-	65,522	-	65,522
Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունք	-	-	-	-	-
Հաշվեկշիռը 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	436,815	12,000	65,522	4,437,795	4,952,132

**ԴՐԱՄԱԿԱՆ ՄԻՋՈՑՆԵՐԻ ՀՈՍՔԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ  
2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված ժամանակաշրջանի համար**

	<i>(հազար դրամ)</i>	
	<b>31.12.25թ.</b>	<b>31.12.24թ.</b>
<b>Դրամական միջոցների հոսքեր գործառնական գործունեությունից</b>		
Ստացված տոկոսներ	511,349	107,026
Վճարված տոկոսներ	(2,338,290)	-
Հիմնական միջոցների օտարումից գուտ վնաս	-	6,657
Ստացված միջնորդավճարներ	1,057,720	898,214
Վճարված միջնորդավճարներ	(236,585)	(629,374)
Իրացված գուտ առևտրային եկամուտ և արժեթղթերի հետ գործարքների իրականացման հետ կապված այլ հոդվածների շարժեր	1,279,054	673,811
Արտարժույթով առևտրային գործունեությունից գուտ օգուտ	287,925,413	1,497,007
Աշխատակազմի գծով ծախսերի վճարում	(654,469)	(496,899)
Վարձակալության գծով պարտավորությունների տոկոսագումարի վճարում	-	(1,527)
Վճարված այլ ընդհանուր վարչական ծախսեր	(862,036)	(202,847)
<b>Դրամական հոսքեր գործառնական գործունեությունից նախքան գործառնական ակտիվների և պարտավորությունների փոփոխությունը</b>	<b>286,682,156</b>	<b>1,852,069</b>
Բրոքերային հաճախորդների վճարվելիք գումարների աճ	19,146,697	1,918,916
Առևտրային արժեթղթերի (աճ)/նվազում	-	(256,165)
Այլ գործառնական ակտիվների նվազում/(ավելացում)	(32)	-
Այլ գործառնական ակտիվների նվազում/(ավելացում)	(288,911,604)	-
<b>Չուտ գործառնական գործունեություն նախքան շահութահարկով հարկումը</b>	<b>16,917,217</b>	<b>3,514,820</b>
Վճարված շահութահարկ	(227,040)	(201,948)
<b>Չուտ դրամական միջոցների հոսքեր գործառնական գործունեությունից</b>	<b>16,690,177</b>	<b>3,312,872</b>
<b>Դրամական միջոցների հոսքեր ներդրումային գործունեությունից</b>		
Հիմնական միջոցների ձեռքբերում	(23,210)	(26,646)
<b>Չուտ դրամական միջոցների հոսքեր ներդրումային գործունեությունից</b>	<b>(23,210)</b>	<b>(26,646)</b>
<b>Դրամական միջոցների հոսքեր Ֆինանսավորման գործունեությունից</b>		
Վճարված փոխառություններ	-	(700,000)
Վճարված վարձակալության գծով պարտավորություններ	-	(12,625)
Վճարված շահաբաժիններ	-	-
Դրամական միջոցների գուտ հոսքեր այլ ֆինանսական գործունեությունից	(5,371,211)	-
<b>Չուտ դրամական հոսքեր օգտագործված ֆինանսական գործունեությունում</b>	<b>(5,371,211)</b>	<b>(712,625)</b>
<b>Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներնրների գուտ աճ/ (նվազում)</b>	<b>11,295,756</b>	<b>2,573,601</b>
Դրամական միջոցների և դրանց համարժեքներ տարեսկզբին	3,909,827	1,541,622
Փոխարժեքի փոփոխության ազդեցությունը դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների վրա	405,623	(205,312)
Ակնկալվող պարտքային կորուստների ազդեցությունը դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների վրա	(6,993)	(84)
<b>Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ ժամանակաշրջանի վերջում</b>	<b>15,604,213</b>	<b>3,909,827</b>

## Ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ

### 1. Հիմնական գործունեություն

#### ա) Կազմակերպչական կառուցվածք և հիմնական գործունեություն

Լենդմարկ Կապիտալ» ՓԲԸ-ն (Ընկերություն) հիմնադրվել է Հայաստանի Հանրապետությունում որպես փակ բաժնետիրական ընկերություն: 2019 թվականի մարտի 29-ին Ընկերությունը գրանցվել է ՀՀ ԿԲ-ում որպես ներդրումային ընկերություն և ստացել է թիվ 16 լիցենզիան, որը Ընկերությանը հնարավորություն է տալիս մատուցել հետևյալ ծառայությունները՝

- հաճախորդներից արժեթղթերով գործարքների կատարման հանձնարարականների ընդունում և փոխանցում,
- իր կամ հաճախորդի անունից և հաճախորդի հաշվին արժեթղթերով գործարքների կատարում,
- արժեթղթերում ներդրումների հետ կապված խորհրդատվության տրամադրում հաճախորդներին,
- արժեթղթերով գործարքների կատարում իր անունից և իր հաշվին,
- արժեթղթերի չերաշխավորված տեղաբաշխում,
- արժեթղթերի փաթեթի կառավարում:

Ի լրումն վերոնշյալ հիմնական ներդրումային ծառայությունների մատուցմանը, Ընկերությունը կարող է մատուցել այլ ոչ հիմնական ծառայություններ՝ նախատեսված իր լիցենզիայով և ՀՀ «Արժեթղթերի շուկայի մասին» օրենքով:

«Լենդմարկ Կապիտալ» ՓԲԸ-ն գտնվում է և իր գործունեությունը ծավալում է միայն Երևանում: Ընկերությունն առայժմ չունի մասնաճյուղեր և ներկայացուցչություններ: Ընկերությունը տրամադրում է տեղեկատվություն իր գործունեության վերաբերյալ ՀՀ Օրենսդրությանը համաձայն՝ հիմնված վստահելիության և պարբերականության սկզբունքների վրա:

Ընկերության գործունեությունը կարգավորվում է Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի (ՀՀ ԿԲ) կողմից:

Ընկերության գտնվելու վայրը և իրավաբանական հասցեն է՝ Հայաստանի Հանրապետություն, ք. Երևան 0010, Վազգեն Սարգսյան 10, 118 տարածք:

Դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության բաժնետերերն է՝

<i>Բաժնետեր</i>	2025թ. %	2024թ. %
Լենդմարկ Հոլդինգ ԱՐՄ ՍՊԸ	100.0	100.0
<b>Ընդամենը</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

«Լենդմարկ Կապիտալ» ՓԲԸ-ի անմիջական բաժնետերերն է Լենդմարկ Հոլդինգ ԱՐՄ ՍՊԸ-ն:

**բ) Գործարար միջավայրը Հայաստանում**

Ընկերությունն իր հիմնական գործունեությունն իրականացնում է Հայաստանում: Հետևաբար, այն ենթակա է Հայաստանի տնտեսական և ֆինանսական շուկաների ազդեցությանը, որոնք հանդիսանում են զարգացող շուկաներ: Իրավական, հարկային ու օրենսդրական համակարգերը շարունակում են զարգանալ, սակայն ենթակա են տարբեր մեկնաբանությունների և հաճախակի փոփոխությունների, որոնք այլ իրավական և հարկաբյուջետային խոչընդոտների հետ միասին նպաստում են Հայաստանում գործող կազմակերպությունների առջև ծառայած մարտահրավերներին: Բացի այդ, 2020թ. սեպտեմբերին Լեռնային Ղարաբաղում զինված հակամարտության բռնկումը, դրան հաջորդած Լեռնային Ղարաբաղի վիճելի տարածքների շուրջ հրադադարի պայմանավորվածությունը և, հետագայում, Հայաստանի Հանրապետության տարածքում հակամարտության սրումը ավելի են մեծացրել բիզնես միջավայրի անորոշությունը:

Ուկրաինայի պատերազմի արդյունքում շատ առաջատար երկրներ և տնտեսական միություններ Ռուսաստանի և Բելառուսի, ռուսական բանկերի, այլ կազմակերպությունների և անհատների դեմ հայտարարել են խիստ տնտեսական պատժամիջոցներ: Պատերազմի սկզբից ի վեր ռուսական ռուբլու զգալի անկայունություն է նկատվել արտարժույթների նկատմամբ, ինչպես նաև արձանագրվել է Ռուսաստանի արժեթղթերի շուկայում և այլ շուկաներում ցուցակված ռուսական ընկերությունների արժեքի զգալի անկում: Պատերազմի հետևանքով տեղի է ունեցել ոչ ռեզիդենտների զգալի ներհոսք և մի շարք ընկերություններ (հատկապես Ռուսաստանից) տեղափոխվել են Հայաստան՝ ինչը դրական նշանակալի դերակատարություն է ունեցել, ընդհանուր առմամբ, Հայաստանի տնտեսության խթանման և մասնավորապես, ներդրումների և ակտիվների կառավարման գործընթացների խթանման հարցում: Քանի որ պատերազմը դեռ շարունակվում է, անհնար է արժանահավատորեն գնահատել այն վերջնական ազդեցությունը, որը դա կարող է ունենալ Ընկերության բիզնեսի վրա, քանի որ ընդհանուր առմամբ տնտեսության վրա ազդեցության մեծության վերաբերյալ անորոշություն կա:

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:

**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) Չափման հիմունքներ**

Սույն ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստված են սկզբնական արժեքի հիման վրա, բացառությամբ առևտրային արժեթղթերի և ածանցյալ ֆինանսական գործիքների, որոնք չափվում են իրական արժեքով:

**գ) Գործառնական և ներկայացման արժույթ**

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

**3. Հաշվապահական հաշվառման քաղաքականություն**

**ա) Իրական արժեքի չափում**

Ընկերությունը չափում է առևտրային արժեթղթերը և ածանցյալ գործիքները իրական արժեքով յուրաքանչյուր հաշվետու ամսաթվի դրությամբ:

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

**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>	<b>2024թ. դեկտեմբերի 31</b>
ՀՀ դրամ / 1 ԱՄՆ դոլար	381.36	396.56
ՀՀ դրամ / 1 եվրո	449.01	413.89

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

**գ) Ֆինանսական գործիքներ**

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

Ընկերությունը դասակարգում և չափում է իր ածանցյալ գործիքները և առևտրային ֆինանսական գործիքների պորտֆելը շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով: Ընկերությունը կարող է նախորոշել ֆինանսական գործիքները որպես շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող, եթե այն վերացնում կամ էականորեն կրճատում է չափման և ճանաչման անհամապատասխանությունը:

Ընկերության՝ ամորտիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվները ներառում են հաճախորդների և գործընկերների նկատմամբ պահանջները և դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ:

Ֆինանսական ակտիվների բոլոր կանոնավոր ձեռքբերումները և վաճառքները ճանաչվում են վճարման ամսաթվի դրությամբ: Կանոնավոր ձեռքբերումը և վաճառքը ֆինանսական ակտիվների այն ձեռքբերումները և վաճառքներն են, որոնք պահանջում են ակտիվների մատակարարումը կանոնակարգման կամ շուկայի կողմից սահմանված ժամկետներում:

Բոլոր ճանաչված ֆինանսական ակտիվները այնուհետև գնահատվում են կամ ամորտիզացված արժեքով, կամ իրական արժեքով՝ կախված ֆինանսական ակտիվների դասակարգումից:

Տոկոսային հասույթը ճանաչվում է շահույթում կամ վնասում՝ օգտագործելով արդյունավետ տոկոսադրույքի մեթոդը դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների համար, որոնք չափվում են ամորտիզացված արժեքով և ներառված է «Արդյունավետ տոկոսադրույքի մեթոդով հաշվարկված տոկոսային եկամուտ» հոդվածում: Այլ տոկոսային հասույթը ներառում է շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներից ստացված արժեկտրոնները և ներառվում է «տոկոսային եկամուտ» հոդվածի «այլ տոկոսային եկամուտ»-ում:

*Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով հաշվառվող ածանցյալ գործիքներ*

Ածանցյալ գործիքը հանդիսանում է ֆինանսական գործիք կամ այլ պայմանագիր հետևյալ երեք բնութագրերով՝

- Դրա արժեքը փոփոխվում է կախված տոկոսադրույքից, ֆինանսական գործիքի գնից, ապրանքի գնից, արտարժույթի փոխարժեքից, գների ինդեքսից կամ դրույքից, վարկանիշից կամ վարկային ինդեքսից, այլ փոփոխականից, պայմանով, որ ոչ ֆինանսական փոփոխականի դեպքում այն հատուկ չէ պայմանագրի կողմի համար (այսինքն՝ դրա հիմքում ընկած):
- Չի պահանջվում նախնական զուտ ներդրում կամ ավելի քիչ նախնական զուտ ներդրում, քան կպահանջվեր պայմանագրերի այլ տեսակների համար, որոնք ակնկալվում է, որ նույն կերպ կարձագանքեն շուկայի գործոնների փոփոխություններին;
- Այն մարվում է ապագայում

Ընկերությունը ածանցյալ գործիքներով գործարքներ է իրականացնում գործընկերների հետ: Դրանք հիմնականում պարունակում են կարճաժամկետ ֆորվարդային արտարժույթային պայմանագրեր: Այսպիսի ֆինանսական գործիքները պահվում են վաճառքի նպատակով և հաշվառվում են իրական արժեքով: Իրական արժեքը որոշվում է շուկայական գնանշման հիման վրա կամ գնորոշման մոդելներով, որոնք հիմնված են բազիսային գործիքների ընթացիկ շուկայական և պայմանագրային արժեքների և այլ գործոնների վրա: Դրական իրական արժեքով ածանցյալ ֆինանսական գործիքները արտացոլվում են ակտիվների կազմում, իսկ բացասական արժեք ունեցողները՝ պարտավորությունների կազմում: Նշված գործառնություններից ստացված արդյունքները հաշվառվում են ֆինանսական արդյունքների մասին համախմբված հաշվետվության «Զուտ առևտրային եկամուտ» հոդվածում:

*Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ*

Առևտրային ֆինանսական ակտիվները չափվում են շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով:

Շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվները չափվում են իրական արժեքով յուրաքանչյուր հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում՝ ողջ օգուտը կամ վնասը ճանաչելով շահույթում կամ վնասում: Շահույթում կամ վնասում ճանաչված զուտ օգուտը կամ վնասը ներառում է ֆինանսական ակտիվի մասով ցանկացած շահաբաժին և ներառվում է «զուտ առևտրային եկամուտ» հոդվածում:

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

*Արտարժույթի փոխարկումից օգուտ և վնաս*

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

- Ամորտիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների մասով արտարժույթային տարբերությունները ճանաչվում են շահույթի կամ վնասում «Արտարժույթային տարբերություններից զուտ օգուտ կամ վնաս» հոդվածում;
- Շեջային գործիքների մաս չհանդիսացող, շահույթի կամ վնասի միջոցով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների մասով արտարժույթային տարբերությունները ճանաչվում են են շահույթի կամ վնասում «Արտարժույթային տարբերություններից զուտ օգուտ կամ վնաս» հոդվածում;

*Ֆինանսական ակտիվների արժեզրկում*

Ընկերությունը ճանաչում է ակնկալվող պարտքային կորուստների (ԱՊԿ) գծով պահուստները դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների և հաճախորդների և գործընկերների նկատմամբ պարտավորությունների մասով:

Ընկերությունը չափում է կորստի գծով պահուստը 12-ամսյա ԱՊԿ համարժեք գումարով փուլ 1-ում գտնվող դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների համար և ամբողջ ժամկետում ԱՊԿ փուլ 2-ում գտնվող դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների համար:

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, որոնք մասով ճանաչվել է 12-ամսյա ԱՊԿ, համարվում են փուլ 1-ում գտնվող ֆինանսական գործիքներ:

Ամբողջ ժամկետում ԱՊԿ համարվում է այնպիսի ԱՊԿ, որոնք առաջանում են 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 աճ 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:

Ակնկալվող պարտքային կորուստները պարտքային կորուստների հավանականությամբ կշռված գնահատականն են: Ֆինանսական ակտիվները, որոնք պարտքային առումով արժեզրկված չեն հաշվետու ամսաթվի դրությամբ, չափվում են որպես բոլոր դրամական պակասուրդների ներկա արժեք (դրամական պակասուրդը պայմանագրին համապատասխան բանկին հասանելիք դրամական հոսքերի և բանկի 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:

#### *Դուրսգրման քաղաքականություն*

Ընկերությունը դուրս է գրում ֆինանսական ակտիվը, երբ առկա է տեղեկատվություն այն մասին, որ պարտապանը գտնվում է ծանր ֆինանսական վիճակում և գոյություն չունի վճարման պարտականությունների կատարման իրատեսական հեռանկար, այսինքն, երբ պարտապանը սկսել է լուծարման կամ սնանկացման գործընթացը, 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*

Ամորտիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական պարտավորությունները սկզբնապես ճանաչվում են իրական արժեքով՝ ճշգրտված լրացուցիչ և ուղղակիորեն վերագրելի վճարների և գործարքի ծախսումների համար: «Ամորտիզացված արժեք» այն գումարն է, որով ֆինանսական պարտավորությունը չափվում է սկզբնական ճանաչման ժամանակ՝ հանած մայր գումարի մարումները, գումարած կամ հանած կուտակային ամորտիզացիան՝ օգտագործելով այդ սկզբնական գումարի և մարման գումարի ցանկացած տարբերության արդյունավետ տոկոսադրույքի մեթոդը:

Երբ գոյություն ունեցող ֆինանսական պարտավորությունը փոխարինվում է նույն վարկառուի մեկ այլ պարտավորությամբ՝ էապես տարբեր պայմաններով, կամ առկա պարտավորության պայմանները էապես փոփոխվում են, նման փոխանակումը կամ փոփոխությունը դիտարկվում է որպես սկզբնական պարտավորության ապաճանաչում և նոր պարտավորության ճանաչում: Համապատասխան հաշվեկշռային արժեքների տարբերությունը ճանաչվում է շահույթի կամ վնասի մասին հաշվետվությունում “Չուտ օգուտ անտոկոս փոխառությունների սկզբնական ճանաչումից, ապաճանաչումից կամ փոփոխությունից” հոդվածում: Ընկերության ֆինանսական պարտավորությունները, որոնք հետագայում չափվում են ամորտիզացված արժեքով, ներառում են փոխառությունները, գործընկերների նկատմամբ պարտավորությունները և այլ ֆինանսական պարտավորությունները:

Ամորտիզացված արժեքով չափվող 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) Եկամուտների և ծախսերի ճանաչում**

Եկամուտը ճանաչվում է այնքանով, որքանով հավանական է, որ Ընկերությունը կստանա տնտեսական օգուտներ, և հասույթը կարող է արժանահավատորեն չափվել: Եկամուտը ճանաչելուց առաջ պետք է նաև համապատասխանեն ճանաչման հետևյալ հատուկ չափանիշներին՝

***Տոկոսային եկամուտներ և ծախսեր***

Ֆինանսական ակտիվների համար՝ բացառությամբ պարտքային առումով արժեզրկված ֆինանսական ակտիվների, տոկոսային եկամուտը հաշվարկվում է՝ կիրառելով արդյունավետ տոկոսադրույքը ֆինանսական ակտիվի համախառն հաշվեկշռային արժեքի համար: Արդյունավետ տոկոսադրույքն այն տոկոսադրույքն է, որը ճշգրտորեն գեղջում է ֆինանսական գործիքների ապագա գնահատված դրամական հոսքերը ֆինանսական գործիքի ակնկալվող գործողության ժամանակահատվածի ողջ ընթացքում, կամ, ըստ անհրաժեշտության, ավելի կարճ ժամանակահատվածում՝ հասցնելով ֆինանսական ակտիվների կամ պարտավորությունների զուտ հաշվեկշռային արժեքին:

Հաշվարկի ժամանակ հաշվի են առնվում ֆինանսական գործիքի բոլոր պայմանագրային պայմանները (օրինակ՝ կանխավճարի տարբերակները) և ներառվում է ցանկացած միջնորդավճար կամ հավելյալ ծախսեր, որոնք ուղղակիորեն վերագրելի են գործիքին և

հանդիսանում են արդյունավետ տոկոսադրույքի անբաժանելի մասը, բայց ոչ ապագա պարտքային կորուստները: Ֆինանսական ակտիվի կամ ֆինանսական պարտավորության հաշվեկշռային արժեքը ճշգրտվում է, եթե Ընկերությունը վերանայում է վճարումների կամ մուտքերի իր գնահատումները՝ ակտիվի կամ պարտավորության պայմանագրային փոփոխության դեպքում:

Ճշգրտված հաշվեկշռային արժեքը հաշվարկվում է սկզբնական արդյունավետ տոկոսադրույքի հիման վրա, իսկ հաշվեկշռային արժեքի փոփոխությունը գրանցվում է որպես տոկոսային եկամուտ կամ ծախս:

Պարտքային առումով արժեզրկված ֆինանսական ակտիվների համար տոկոսային եկամուտը հաշվարկվում է կիրառելով արդյունավետ տոկոսադրույքը գեղջելով մինչև ֆինանսական ակտիվի զուտ ամորտիզացված արժեքը: Եթե ֆինանսական ակտիվը վերականգնվում է և այլևս չի հանդիսանում պարտքային առումով արժեզրկված, Ընկերությունը վերադառնում է տոկոսային եկամուտի հաշվարկին համախառն հիմունքով:

### ***Միջնորդավճարների տեսքով եկամուտ և ծախսեր***

Ընկերությունը միջնորդավճարների տեսքով եկամուտ է ստանում իր հաճախորդներին մատուցվող ծառայությունների լայն շրջանակից, հիմնականում բրոքերային և խորհրդատվական ծառայություններից: Երբ Ընկերությունը ծառայություններ է մատուցում իր հաճախորդներին, հատուցումը ճանաչվում և հաշվարկվում է կողմերի միջև կնքված համաձայնագրի հիման վրա և, ընդհանուր առմամբ, վճարվում է անմիջապես ծառայության մատուցումից հետո:

Ընկերության միջնորդավճարները այն ծառայություններից, որոնց կատարման պարտավորությունները բավարարվում են ժամանակի ընթացքում, ներառում են գործակալական վճարները, որոնք հաշվարկվում են Ընկերության կողմից գործակալների կողմից հաճախորդներին մատուցված ծառայություններից ստացած սահմանային եկամտի հիման վրա: Հետևաբար, Ընկերության և գործակալների միջև ընդունման ակտեր են ստորագրվում, և գործակալական վճարները, ընդհանուր առմամբ, ճանաչվում են եռամսյակային կտրվածքով: Այլ միջնորդավճարների հետ կապված ծախսերը հիմնականում վերաբերում են գործարքների և սպասարկման վճարներին, որոնք ծախսագրվում են ծառայությունների ստացման ժամանակ:

### ***Շահաբաժիններից եկամուտ***

Հասույթը ճանաչվում է, երբ հաստատվում է Ընկերության՝ վճարում ստանալու իրավունքը և ներառվում է «շահաբաժիններից եկամուտ» հոդվածում:

### **ե) Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ**

Դրամական միջոցները և դրանց համարժեքները ներառում են ՀՀ և միջազգային բանկերում, ՀՀ Կենտրոնական դեպոզիտարիայում և քլիրինգային համակարգերում առկա ցպահանջ դրամական միջոցները և մինչև երեք ամիս մարման ժամկետով ժամկետային ավանդները:

### **զ) 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 այն ընդհանուր վարչական ծախսերի բաղադրիչ:

**ե) Նոր և փոփոխված ստանդարտներ և մեկնաբանություններ**

Նոր և վերանայված ստանդարտներ, որոնք ուժի մեջ են մտնում 2025 թվականի հունվարի 1-ին կամ դրանից հետո սկսվող տարեկան հաշվետու ժամանակաշրջանների համար

- Փոխանակելիության բացակայություն (ՀՀՄՍ 21-ի փոփոխություններ) - արժույթը համարվում է փոխարկելի, երբ կազմակերպությունն ի վիճակի է փոխարկել տվյալ արժույթը այլ արժույթի հետ շուկաներում կամ այլ փոխարկման մեխանիզմով, որն առաջացնում է իրավաբանորեն ամրագրված իրավունքներ և պարտականություններ՝ առանց անհարկի ուշացումների, և կարող է փոխարկել նշանակալի չափով գումարներ

Այս փոփոխությունը էական ազդեցություն չի ունեցել Ընկերության ֆինանսական հաշվետվությունների վրա:

**ը) Դեռևս չընդունված նոր ստանդարտներ և մեկնաբանություններ**

Սույն ֆինանսական հաշվետվությունների հաստատման օրվա դրությամբ լույս են տեսել մի շարք նոր ստանդարտներ, գործող ստանդարտների վերաբերյալ փոփոխություններ և մեկնաբանություններ, որոնք դեռևս ուժի մեջ չեն մտել:

Ընկերությունը վաղաժամկետ չի ընդունել այդ ստանդարտներից և մեկնաբանություններից որևէ մեկը: Ղեկավարությունը կանխատեսում է, որ կիրառելի նոր ստանդարտներն ու մեկնաբանությունները կընդունվեն Ընկերության կողմից դրանց ուժի մեջ մտնելու օրվան հաջորդող առաջիկա ժամանակաշրջանում:

Ղեկավարության կանխատեսմամբ՝ այս փոփոխությունները էական ազդեցություն չեն ունենա Ընկերության ֆինանսական հաշվետվությունների վրա և ներկայացված են ստորև:

- Բացահայտումներ (ՖՀՄՍ 7-ի փոփոխություններ) - պահանջվում է բացահայտել իրական արժեքով այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքով չափվող բաժնային գործիքների իրական արժեքով վերաչափումներից այլ համապարփակ եկամուտներ և ծախսերը՝ առանձնացնելով այն մասը որը վերաբերում է ընթացիկ ժամանակաշրջանում ապաճանաչված ակտիվներին: Բնությունից կախված էլեկտրաէներգիայի պայմանագրերի (ՖՀՄՍ 9-ի փոփոխություններ) - ՖՀՄՍ 9-ի գործողության ոլորտում կարող են ներառվել բնական երևույթներից կախված և դրանց շնորհիվ արտադրված էլեկտրաէներգիայի (օրինակ հողմային էլեկտրակայանների կողմից արտադրված) ձեռքբերման կամ վաճառքի աճանցյալ պայմանագրերը, եթե ձեռքբերողը պարտավոր է հետ վաճառել էլեկտրաէներգիայի այն ծավալը, որը չի կարող օգտագործել:
- Առևտրային դեբիտորական պարտքերի չափումը (ՖՀՄՍ 9-ի փոփոխություններ) - պարզաբանվում է որ առևտրային դեբիտորական պարտքերը ճանաչման պահին պետք է չափվեն այն արժեքով, որը որոշվել է կիրառելով ՖՀՄՍ 15 «Հասույթ գնորդների հետ պայմանագրերից» հաշվապահական ստանդարտը:
- Վարձակալության գծով պարտավորությունների ապաճանաչում (ՖՀՄՍ 9-ի փոփոխություններ) - ֆինանսական պարտավորությունների ապաճանաչման պահին հաշվեկշռային արժեքի և վճարված հատուցման միջև տարբերությունը շահույթում կամ վնասում ճանաչելու պահանջը պետք է կիրառել նաև վարձակալության գծով պարտավորությունների նկատմամբ:

- Էլեկտրոնային վճարային համակարգով մարված ֆինանսական պարտավորությունների ապաճանաչումը (ՖՀՄՍ 9-ի փոփոխություններ) - Էլեկտրոնային վճարման համակարգի միջոցով ֆինանսական պարտավորությունների մարման դեպքում պարտավորությունը կարող է ապաճանաչվել վճարումը կատարելու պահին, եթե կազմակերպությունը չի կարող չեղարկել, կանգնեցնել կամ հետ կանչել վճարումը, օգտագործել այդ միջոցները և վճարման համակարգի հետ կապված ռիսկը աննշան է:
- Պայմանական հատկանիշով ֆինանսական ակտիվների - հոսքերը որպես բացառապես մայր գումարի և չմարված մայր գումարի վրա հաշվարկված տոկոսների վճարումներ (ՖՀՄՍ 9-ի փոփոխություններ) - ֆինանսական ակտիվի գծով բավարարված է հոսքերը որպես բացառապես մայր գումարի և չմարված մայր գումարի վրա հաշվարկված տոկոսների վճարումներ համարվելու պայմանը, եթե ակտիվի հոսքերը պայմանական են (օրինակ կախված են արտանետված ջերմոցային գազերի ծավալից), պայմանագրային հոսքերը վերանայումից առաջ և հետո համապատասխանում են բազային վարկային համաձայնագրի բնութագրերին, ինչպես նաև հոսքերի վերանայումը կապակցված է բազային վարկային ռիսկին կամ վերանայված հոսքերը նշանակալիորեն չեն տարբերվում շուկայում համանման ֆինանսական ակտիվի հոսքերից:
- Վերահաշվարկումը գերադաճային տնտեսության արժույթով (ՀՀՄՍ 21-ի փոփոխություններ) - եթե ներկայացման արժույթը գերադաճային տնտեսության արժույթ է, իսկ ֆունկցիոնալ արժույթը ոչ, ապա ֆինանսական հաշվետվությունները (արտերկրյա ստորաբաժանման արդյունքները և ֆինանսական վիճակը)՝ ներառյալ համադրելի ցուցանիշները, պետք է վերահաշվարկվեն ներկայացվող ամենավերջին հաշվետու ժամանակաշրջանի փակման փոխարժեքով:
- Ֆինանսական գործիքների դասակարգման և չափման փոփոխություններ (ՖՀՄՍ 9-ի և ՖՀՄՍ 7-ի փոփոխություններ),
- ՖՀՄՍ 18 «Ֆինանսական հաշվետվությունների ներկայացում և բացահայտում» - ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվությունում (նախկին շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվությունը) պահանջվում է ներկայացնել եկամուտներն ու ծախսերը ըստ գործառնական, ներդրումային, ֆինանսավորման, շահութահարկ և ընդհատված գործառնություններ բաժինների:
- ՖՀՄՍ 19 «Դուստր ձեռնարկություններ առանց հանրային հաշվետվողականության. Բացահայտումներ» - հնարավորություն է տրվում հանրային հաշվետվողականություն չունեցող կազմակերպություններին, որոնք նաև հանդիսանում են ՖՀՄՍ-ների համապատասխան հրապարակվող ֆինանսական հաշվետվություններ ներկայացնող կազմակերպության դուստր ընկերություն, ներկայացնել ավելի պակաս բացահայտումներ քան պահանջվում են այլ ՖՀՄՍ-ներով:

#### **4. Կարևոր հաշվապահական դատողություններ, գնահատումներ**

ՖՀՄՍ համաձայն ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստումը պահանջում է, որ Ընկերության ղեկավարությունը կատարի կարևորագույն հաշվապահական գնահատումներ, դատողություններ և ենթադրություններ, որոնք ազդեցություն են ունենում ֆինանսական հաշվետվությունների ամսաթվի դրությամբ ակտիվների և պարտավորությունների ներկայացվող գումարների, ինչպես նաև հաշվետու ժամանակաշրջանի եկամուտների և ծախսերի վրա: Գնահատումները և դրանց հետ կապված ենթադրությունները՝ հիմնված

պատմական փորձի և այլ գործոնների վրա, որոնք խելամիտ են համարվում տվյալ պայմաններում, հիմք են հանդիսանում դատողություններ անելու այն ակտիվների և պարտավորությունների հաշվեկշռային արժեքների վերաբերյալ, որոնց արժեքը հնարավոր չէ որոշել այլ վստահելի աղբյուրներից: Ամեն դեպքում, չնայած գնահատումները հիմնվում են դեկավարության կողմից ընթացիկ իրադարձությունների լավագույն պատկերացումների վրա, փաստացի արդյունքները վերջին հաշվով կարող են տարբերվել կատարված գնահատումներից:

Սույն ֆինանսական հաշվետվությունների առումով նշանակալից դատողությունները և գնահատումները ներկայացվում են ստորև.

### **Իրական արժեքի չափումը**

Երբ ֆինանսական ակտիվների և ֆինանսական պարտավորությունների իրական արժեքները, որոնք արտացոլված են ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում, չեն կարող ստացվել ակտիվ շուկաներից, դրանք որոշվում են գնահատման տարբեր մեթոդների կիրառմամբ, որոնք ներառում են գնահատման մոդելների օգտագործումը: Այս մոդելների ելակետային տվյալները վերցվում են դիտարկելի շուկաներից, հնարավորության դեպքում, բայց անհնարինության դեպքում, իրական արժեքները սահմանելու համար պահանջվում է գնահատում: Դատողությունները և գնահատումները ներառում են իրացվելիության և մոդելի ելակետային տվյալների հետ կապված նկատառումներ: Իրական արժեքի որոշման վերաբերյալ լրացուցիչ մանրամասների համար տես Ծան. 21:

**5. Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ**

	<i>(հազար դրամ)</i>	
	<b>31.12.25թ.</b>	<b>31.12.24թ.</b>
Ընթացիկ հաշիվներ ՀՀ և օտարերկրյա բանկերում	3,040,096	1,629,868
Ընթացիկ հաշիվներ ՀՀ կենտրոնական դեպոզիտարիայում և քլիրինգային համակարգերում	259,912	340,563
Կարճաժամկետ ավանդներ ռուսական բանկում	12,312,207	1,940,406
Նվազեցում՝ արժեզրկման գծով պահուստ	(8,002)	(1,010)
	<b>15,604,213</b>	<b>3,909,827</b>

Ռուսական բանկում կարճաժամկետ ավանդը, որի սկզբնական ժամկետը երեք ամսից պակաս է, դասակարգվում է որպես դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ՝ համաձայն Ընկերության հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության:

**6. Պահանջներ բանկերի և այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ**

	<i>(հազար դրամ)</i>	
	<b>31.12.25թ.</b>	<b>31.12.24թ.</b>
Բանկերից ստացվելիք գումարներ	5,339,259	-
	<b>5,339,259</b>	<b>-</b>

**7. Առևտրային արժեթղթեր**

	<i>(հազար դրամ)</i>	
	<b>31.12.25թ.</b>	<b>31.12.24թ.</b>
Օտարերկրյա պետական պարտատոմսեր	9,130,502	987,950
Կորպորատիվ բաժնետոմսեր	227,027	127,907
Կորպորատիվ պարտատոմսեր	80,313	3,820
Ընդամենը	<b>9,437,842</b>	<b>1,119,677</b>

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ առևտրային արժեթղթերը հիմնականում ներկայացվել են Շվեդարիայի և ԱՄՆ թողարկողների օտարերկրյա պետական պարտատոմսերով, որոնք արտահայտված են համապատասխանաբար Շվեդարական ֆրանկով և ԱՄՆ դոլարով, ԱՄԷ-ի և այլ թողարկողների կորպորատիվ բաժնետոմսերով, որոնք արտահայտված են համապատասխանաբար ԱՄԷ դիրհամով, ԱՄՆ դոլարով, Եվրոյով և Չինական յուանով: 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ առևտրային արժեթղթերը հիմնականում ներկայացվել են ԱՄՆ թողարկողների օտարերկրյա պետական պարտատոմսերով ԱՄՆ դոլարով, ԱՄԷ-ի և այլ թողարկողների կորպորատիվ բաժնետոմսերով, որոնք արտահայտված են համապատասխանաբար ԱՄԷ դիրհամով և ԱՄՆ դոլարով:

	<b>31.12.25թ.</b>	<b>31.12.24թ.</b>
Շվեդարիա	5,075,425	-
ԱՄՆ	3,596,892	987,950
ԱՄԷ	640,059	115,880
Այլ	125,466	15,848
<b>Առևտրային արժեթղթեր</b>	<b>9,437,842</b>	<b>1,119,677</b>

2025 և 2024թթ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերությունը չունի գրավադրված արժեթղթեր:

### 8. Պահանջներ հաճախորդների և գործընկերների նկատմամբ

Հաճախորդների և գործընկերների նկատմամբ պահանջները ներառում են՝

	<i>(հազար դրամ)</i>	
	<b>31.12.25թ.</b>	<b>31.12.24թ.</b>
Պահառուական ծառայությունների գծով դեբիտորական պարտքեր	35,134	22,038
Արժեթղթերի առքուվաճառքի գծով դեբիտորական պարտք	107,069	5,321
Բրոքերային ծառայությունների գծով դեբիտորական պարտք	68,592	4,439
Ընդամենը	<b>210,795</b>	<b>31,798</b>

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ հաճախորդների և գործընկերների նկատմամբ պահանջների մեծ մասը ժամկետանց ոչ տոկոսակիր են և ժամկետանց չեն:

2024թ-ի Հաճախորդների և գործընկերների նկատմամբ պահանջների մնացորդները տեղաբաշխվել են փուլ 1-ում: Տարվա ընթացքում ԱՊԿ գծով պահուստի փոփոխությունների վերլուծությունը նեկայացված է ստորև՝

	<i>Փուլ 1</i>	<i>Փուլ 3</i>	<i>Ընդամենը</i>
<b>ԱՊԿ գծով պահուստ 2025թ. հունվարի 1-ի դրությամբ</b>	-	-	-
ԱՊԿ փոփոխություն	-	-	-
<b>2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<i>Փուլ 1</i>	<i>Փուլ 3</i>	<i>Ընդամենը</i>
<b>ԱՊԿ գծով պահուստ 2024թ. հունվարի 1-ի դրությամբ</b>	<b>1,739</b>	-	<b>1,739</b>
ԱՊԿ փոփոխություն	(1,739)	-	(1,739)
<b>2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 9. Պարտավորություններ հաճախորդների նկատմամբ

Հաճախորդների նկատմամբ պարտավորությունները ներառում են՝

	<i>(հազար դրամ)</i>	
	<b>31.12.25թ.</b>	<b>31.12.24թ.</b>
Բրոքերային հաճախորդների գծով կրեդիտորական պարտքեր	20,178,180	1,920,874
Գնված արժեթղթերի գծով կրեդիտորական պարտքեր	5,084,876	1,641
Գործակալական վճարների գծով կրեդիտորական պարտքեր	221,933	41,594
Այլ պարտավորություններ	6,860	4,006
Ընդամենը	<b>25,491,849</b>	<b>1,968,115</b>

Բրոքերային հաճախորդների գծով կրեդիտորական պարտքը Ընկերության կողմից օգտագործվող հաճախորդի միջոցներն են, ինչպես թույլատրվում է համաձայն փոփոխված բրոքերային պայմանագրի պայմանների, որոնք ուժի մեջ են մտնում 2025 թվականի հոկտեմբերին և հասանելի են Ընկերության կայքում:

Նշված գումարները կարճաժամկետ են և հիմնականում մարվել են հաշվետու ժամանակաշրջանի ավարտից անմիջապես հետո:

## 10. Այլ պարտավորություններ

Այլ պարտավորությունները ներառում են՝

	2025թ.	2024թ.
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	16,207	11,350
Արձակուրդի հաշվեգրում	31,732	17,366
<b>Ընդամենը այլ ֆինանսական պարտավորություններ</b>	<b>47,939</b>	<b>28,716</b>
Շահութահարկից բացի այլ հարկեր	18,937	13,787
<b>Ընդամենը այլ ոչ ֆինանսական պարտավորություններ</b>	<b>18,937</b>	<b>13,787</b>
<b>Ընդամենը այլ պարտավորություններ</b>	<b>66,876</b>	<b>42,503</b>

Ստորև աղյուսակը ներկայացնում է վարձակալության գծով պարտավորությունների հաշվեկշռային արժեքները և շարժը ժամանակաշրջանի ընթացքում՝

	2025թ.	2024թ.
<b>Հունվարի 1-ի դրությամբ</b>	<b>11,350</b>	<b>23,975</b>
Փոփոխություն	-	-
Տոկոսի հաշվեգրում	13,160	1,527
Վարձակալության գծով պարտավորությունների մայր գումարի վճարում	(7,099)	(12,625)
Վարձակալության գծով պարտավորությունների մասով վճարված տոկոսագումար	(1,204)	(1,527)
<b>Պարտավորություններ հաճախորդների և գործընկերների նկատմամբ</b>	<b>16,207</b>	<b>11,350</b>

Ընկերությունը 2025 թվականին ունեցել է վարձակալության գծով 37,166 հազար ՀՀ դրամի դրամական միջոցների արտահոսք (2024թ.՝ 14,152 հազար ՀՀ դրամ):

## 11. Սեփական կապիտալ

### Թողարկված կապիտալ

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության բաժնետիրական կապիտալը կազմում է 436,815 հազար ՀՀ դրամ (2024թ.՝ 436,815 հազար ՀՀ դրամ), որը բաղկացած է թողարկված և տեղաբաշխված 5,139 սովորական բաժնետոմսերից (2024թ.՝ 5,139 սովորական բաժնետոմսեր)՝ յուրաքանչյուրը 85,000 ՀՀ դրամ անվանական արժեքով:

Սովորական բաժնետոմսերի տերերն իրավունք ունեն շահաբաժին ստանալ և ունեն մեկ բաժնետոմսի դիմաց մեկ ձայնի իրավունք Ընկերության բաժնետերերի տարեկան ժողովին:

### Սեփական կապիտալի այլ տարրեր

2020թ. ապրիլի 27-ին Ընկերության հիմնադրի որոշման համաձայն իրականացվել է 12,000 հազար ՀՀ դրամ ներդրում սեփական կապիտալի այլ տարրերում:

**Շահաբաժիններ**

2025 և 2024 թվականների ընթացքում Ընկերությունը շահաբաժիններ չի հայտարարել: Հայաստանի Հանրապետության օրենսդրության համաձայն՝ Ընկերության բաշխման ենթակա շահաբաժինները սահմանափակվում են Ընկերության Ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների համաձայն պատրաստված ֆինանսական հաշվետվություններում գրանցված չբաշխված շահույթի մնացորդով:

**12. Զուտ տոկոսային եկամուտ**

Զուտ տոկոսային եկամուտը ներառում է՝

	<i>(հազար դրամ)</i>	
	<b>31.12.25թ.</b>	<b>31.12.24թ.</b>
<b><i>Անորոշիչացված արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ</i></b>		
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	6,686	1,270
Ավանդներ	504,663	63,165
Ռեպո համաձայնագրեր	219	-
Առևտրային արժեթղթեր	2,522	42,591
	<b>514,090</b>	<b>107,026</b>
<b><i>Տոկոսային ծախս</i></b>		
Փոխառություններ	-	(72,197)
Ավանդներ	(94,917)	-
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	(4,403)	(1,527)
Այլ տոկոսային ծախսեր	(1,763)	(2,139)
	<b>(101,083)</b>	<b>(75,863)</b>
<b>Զուտ տոկոսային եկամուտ</b>	<b>413,007</b>	<b>31,163</b>

**13. Կոմիսիոն և այլ վճարների տեսքով եկամուտներ և ծախսեր**

	<i>(հազար դրամ)</i>	
	<b>31.12.25թ.</b>	<b>31.12.24թ.</b>
<b><i>Կոմիսիոն և այլ վճարների տեսքով եկամուտներ</i></b>		
Բրոքերային ծառայություններ	613,219	774,606
Դեպոզիտարական ծառայություններ	202,534	90,332
Խորհրդատվական ծառայություններ	-	2,326
Կանխիկացում	127,114	-
Միջնորդավճարների գծով այլ եկամուտներ	134,200	-
<b>Ընդամենը</b>	<b>1,077,067</b>	<b>857,264</b>
<b><i>Կոմիսիոն և այլ վճարների տեսքով ծախսեր</i></b>		
Գործակալական վճարներ	(256,521)	(442,118)
Միջնորդավճարների գծով այլ ծախսեր	(262,065)	(117,127)
Դեպոզիտարիայի կողմից մատուցված ծառայություններ	(153,787)	(59,326)
<b>Ընդամենը</b>	<b>(672,373)</b>	<b>(618,571)</b>
<b>Ստացված զուտ կոմիսիոն վճարներ</b>	<b>404,694</b>	<b>238,693</b>

Գործունեության բնականոն ընթացքում Ընկերությունը ներգրավում է արտաքին գործակալների՝ իր ծառայությունները խթանելու և հաճախորդների թիվը ավելացնելու համար: Ընկերությունը վճարում է որոշակի միջնորդավճարներ տվյալ գործակալներին՝ հաճախորդներից ստացված գուտ եկամտի նկատմամբ կիրառվող ֆիքսված տոկոսի հիման վրա:

**14. Զուտ առևտրային եկամուտ**

	<i>(հազար դրամ)</i>	
	<b>31.12.25թ.</b>	<b>31.12.24թ.</b>
Առևտրային արժեթղթերի առքուվաճառքից գուտ իրացված օգուտ	469,458	484,699
Առևտրային արժեթղթերի իրական արժեքի փոփոխությունից գուտ օգուտ	12,970	69,012
<b>Ընդամենը</b>	<b>482,428</b>	<b>553,712</b>

2025 թվականի ընթացքում Ընկերությունը ճանաչել է առևտրային արժեթղթերի գծով արտարժույթի փոխարկումից վնաս 24,856 հազար ՀՀ դրամի չափով «Փոխարժեքային տարբերություններից գուտ օգուտ» հոդվածում (Օան. 15) (2024 թվականի ընթացքում՝ առևտրային արժեթղթերի գծով արտարժույթի փոխարկումից վնաս 28,980 հազար ՀՀ դրամի չափով):

**15. Արտարժույթի փոխարկումից գուտ օգուտ/(վնաս)**

	<i>(հազար դրամ)</i>	
	<b>31.12.25թ.</b>	<b>31.12.24թ.</b>
Զուտ օգուտ արտարժույթով առևտրային գործունեությունից	2,552,868	1,409,272
Զուտ օգուտ/վնաս արտարժույթի փոխարկումից	(63,548)	320,523
<b>Ընդամենը</b>	<b>2,489,320</b>	<b>1,729,795</b>

«Արտարժույթային փոխարկումից գուտ օգուտ/(կորուստ)» հոդվածում ընդգրկված են առևտրային արժեթղթերի գծով փոխարժեքային տարբերություններից գուտ վնասը, ինչը կազմում է 24,857 հազար ՀՀ դրամ (2024թ.՝ վնաս 28,980 հազար ՀՀ դրամի չափով):

**16. Արժեզրկման ծախս**

Ստորև աղյուսակը ներկայացնում է արժեզրկման գծով ծախսերը ֆինանսական գործիքների համար՝ ճանաչված շուկայի կամ վնասի մասին հաշվետվությունում 2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա համար:

	<b>Օան.</b>	<b>Փուլ 1</b>	<b>Փուլ 2</b>	<b>Փուլ 3</b>	<b>Ընդամենը</b>
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	5	(8,002)	-	-	<b>(8,002)</b>
Պահանջներ հաճախորդների և գործընկերների նկատմամբ	7	-	-	-	-
<b>Ընդամենը պարտքային կորստին հատկացումներ</b>		<b>(8,002)</b>	-	-	<b>(8,002)</b>

Ստորև աղյուսակը ներկայացնում է ԱՊԿ գծով ծախսերը ֆինանսական գործիքների համար՝ ճանաչված շուկայի կամ վնասի մասին հաշվետվությունում 2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա համար:

	Ծան.	Փուլ 1	Փուլ 2	Փուլ 3	Ընդամենը
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	5	355	(439)	-	(84)
Պահանջներ հաճախորդների և գործընկերների նկատմամբ	7	1,739	-	-	1,739
<b>Ընդամենը պարտքային կորստի գծով հակադարձում</b>		<b>2,094</b>	<b>(439)</b>	<b>-</b>	<b>1,655</b>

### 17. Անձնակազմի գծով ծախսեր

	<i>(հազար դրամ)</i>	
	31.12.25թ.	31.12.24թ.
Աշխատավարձ և պարգևավճար	858,713	482,856
	<b>858,713</b>	<b>482,856</b>

### 18. Ընդհանուր վարչական ծախսեր

	<i>(հազար դրամ)</i>	
	31.12.25թ.	31.12.24թ.
Իրավական և խորհրդատվական	146,966	57,190
Գործուղման և ներկայացուցչական ծախսեր	41,725	47,658
Բաժանորդագրության վճար	-	30,553
Մաշվածություն և ամորտիզացիա	40,163	23,538
Զփոխհատուցվող հարկեր և վճարներ	111,745	21,867
Կոմունալ և գրասենյակային ծախսեր	86,239	21,400
Հաղորդակցություն	22,960	16,678
Գովազդի ծախսեր	19,167	-
Հիմնական միջոցների օտարում	29	6,657
Բարեգործական նպատակով ծախսեր	255,905	11,000
Այլ	41,316	18,412
<b>Ընդամենը</b>	<b>766,215</b>	<b>254,953</b>

### 19. Շահութահարկի գծով ծախս

Ընկերության շահութահարկի գծով ծախսերի հիմնական բաղադրիչներն են՝

	<i>(հազար դրամ)</i>	
	31.12.25թ.	31.12.24թ.
Ընթացիկ տարվա հարկի գծով ծախս	395,598	314,807
Հետաձգված հարկ	(3,376)	(32,057)
<b>Ընդամենը</b>	<b>392,222</b>	<b>282,750</b>

ՀՀ շահութահարկի դրույքաչափը կազմում է 18% (2024թ.՝ 18%): ՀՀ հարկային օրենսդրության և ՖՀՄՍ-ի միջև եղած տարբերությունը մի շարք ակտիվների և

պարտավորությունների գծով առաջացնում է ժամանակավոր տարբերություններ ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստման նպատակներով օգտագործվող ակտիվների ու պարտավորությունների հաշվեկշռային արժեքների և հարկման նպատակով հաշվեկշռային արժեքների միջև: Հետաձգված հարկը հաշվարկվում է կիրառելով 18% հիմնական դրույքաչափը:

Շահութահարկի արդյունավետ դրույքաչափը տարբերվում է օրենքով սահմանված շահութահարկի դրույքաչափերից: Օրենքով սահմանված դրույքաչափերի վրա հիմնված շահութահարկի ծախսերի համադրումը փաստացի դրույքաչափերի հետ հետևյալն է՝

Հազար ՀՀ դրամ	Արդյունավետ դրույքաչափ		Արդյունավետ դրույքաչափ	
	31.12.25թ.	(%)	31.12.24թ.	(%)
Շահույթ/ (վնաս) մինչև հարկումը (համաձայն ՖՀՄՍ)	2,295,024		1,839,015	
Շահութահարկ՝ 18% դրույքաչափով	(413,104)	(18)	(331,023)	(18)
Չհարկվող եկամուտներ	1,999,648		48,273	
Չհարկվող ծախսեր	(1,194,322)		-	
<b>Ընդամենը շահութահարկի գծով փոխհատուցում</b>	<b>(392,222)</b>		<b>(282,750)</b>	

Հետաձգված հարկային ակտիվները և պարտավորությունները դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ և դրանց շարժը համապատասխան տարիների համար հետևյալն է՝

Հազար դրամ	2025թ. հունվարի 1	Շահույթի կամ վնասի և այլ հմապարփակ ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվե-տվությունում ճանաչված	2025թ. դեկտեմբերի 31
<i>Հետաձգված հարկային ակտիվներ</i>			
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	2,043	874	2,917
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	-	1,440	1,440
Արձակուրդի պահուստ	3,126	2,586	5,712
	<b>5,169</b>	<b>4,900</b>	<b>10,069</b>
<i>Հետաձգված հարկային պարտավորություններ</i>			
Առևտրային արժեթղթեր	(2,075)	2,075	-
Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվներ	(736)	(3,599)	(4,335)
	<b>(2,811)</b>	<b>(1,524)</b>	<b>(4,335)</b>
<b>Զուտ հետաձգված հարկային ակտիվ/պարտավորություն</b>	<b>2,358</b>	<b>3,376</b>	<b>5,734</b>

2024թ. հունվարի 1-ից մինչև 2024թ. դեկտեմբերի 31-ն ընկած ժամանակաշրջանի հետաձգված հարկերը խմբավորված են հետևյալ կերպ.

Հազար դրամ	2024թ. հունվարի 1	Շահույթի կամ վնասի և այլ հմապարփակ ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվե-տվությունում ճանաչված	2024թ. դեկտեմբերի 31
<i>Հետաձգված հարկային ակտիվներ</i>			
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	4,315	(2,272)	2,043
Ածանցյալ պարտավորություններ	10,734	(10,734)	–
Ֆինանսական ակտիվների գծով ԱՊԿ պահուստ	479	(479)	–
Արձակուրդի պահուստ	5,610	(2,484)	3,126
	<b>21,138</b>	<b>(15,969)</b>	<b>5,169</b>
<i>Հետաձգված հարկային պարտավորություններ</i>			
Հիմնական միջոցներ	(7)	7	–
Փոխառություններ	(12,995)	12,995	–
Առևտրային արժեթղթեր	(34,575)	32,500	(2,075)
Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվներ	(3,260)	2,524	(736)
	<b>(50,837)</b>	<b>48,026</b>	<b>(2,811)</b>
<b>Զուտ հետաձգված հարկային ակտիվ/պարտավորություն</b>	<b>(29,699)</b>	<b>32,057</b>	<b>2,358</b>

## 20. 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 ծառայությունների և ընդունված լավագույն փորձն արտացոլելու նպատակով:

Բաժնետերը պատասխանատու է 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 իրականացման 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 պատվիրատուն 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 չի:

#### *Վարկային որակ ըստ ֆինանսական ակտիվների դասի*

Ֆինանսական ակտիվների վարկային որակը կառավարվում է Ընկերության կողմից՝ հիմք ընդունելով արտաքին վարկանշային համակարգ, առկայության դեպքում: Չվարկանշված ռիսկերը դասակարգվում են «Ստանդարտ դաս»-ում, բացառությամբ այն դեպքերի, երբ նրանք արժեզրկված են: «Ստանդարտից ցածր դաս»-ում դասակարգված Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքների նկատմամբ հանդիսանում են բանկերում պահվող ժամկետային ավանդներ և դրամական միջացների համարժեքներ:

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝

	Ծան.		Ստանդարտ		Ստանդարտ		Արժեզրկված	Ընդամենը
			Բարձր դաս	դաս	ից ցածր դաս	դաս		
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	5	փուլ 1	12,677,198	2,529,164	397,851	-	15,604,213	
Պահանջներ բանկերի և այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ	6	փուլ 1	5,339,259	-	-	-	5,339,259	
Պահանջներ հաճախորդների և գործընկերների նկատմամբ	8	փուլ 1	-	210,795	-	-	210,795	
<b>Ընդամենը</b>			<b>18,016,457</b>	<b>2,739,959</b>	<b>397,851</b>	<b>-</b>	<b>21,154,267</b>	

2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝

	Ծան.		Ստանդարտ		Ստանդարտ		Արժեզրկված	Ընդամենը
			Բարձր դաս	դաս	ից ցածր դաս	դաս		
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	5	փուլ 1	1,350,293	597,516	1,962,018	-	3,909,827	
Պահանջներ հաճախորդների և գործընկերների նկատմամբ	8	փուլ 1	-	31,798	-	-	31,798	
<b>Ընդամենը</b>			<b>1,350,293</b>	<b>629,314</b>	<b>1,962,018</b>	<b>-</b>	<b>3,941,625</b>	

Ստորև աղյուսակը ներկայացնում է Ընկերության վարկանշային համակարգը 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	ԴՆ
Aaa-ից A3	Բարձր դաս	0-0.06%
Baa1-ից B3	Ստանդարտ	0.09-4.43%
Caa1-ից Ca	Ստանդարտից ցածր դաս	6.82-35.82%
D և ավելի ցածր վարկանիշ	Արժեզրկված	100%

2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝

Moody's միջազգային վարկանիշային գործակալության վարկանիշ	Ներքին վարկանշման նկարագրություն	ԴՆ
Aaa-ից A3	Բարձր դաս	0-0.06%
Baa1-ից B3	Ստանդարտ	0.09-4.43%
Caa1-ից Ca	Ստանդարտից ցածր դաս	6.82-35.82%
D և ավելի ցածր վարկանիշ	Արժեզրկված	100%

**գ) Իրացվելիության ռիսկ և համապատասխան կառավարում**

Իրացվելիության ռիսկն այն ռիսկն է, որ Ընկերությունը դժվարություն կունենա իր այն ֆինանսական պարտավորությունները կատարելիս, որոնց մարումը նախատեսվում է կատարել կանխիկով 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 բնորոշ 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:

Ստորև աղյուսակը ներկայացնում է Ընկերության ֆինանսական պարտավորությունների ժամկետայնությունը դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ հիմնված պայմանագրային չզեղչված մարման պարտավորությունների վրա:

	2025թ. դեկտեմբերի 31				
	Ցպահանջ և մինչև 3 ամիս		Ավելի քան 3 ամիս		
	3 ամիս	3-12 ամիս	1-5 տարի	5 տարի	Ընդամենը
<b>Ֆինանսական պարտավորություններ</b>					
Պարտավորություններ հաճախորդների նկատմամբ	25,491,849	-	-	-	25,491,849
Այլ ֆինանսական պարտավորություններ	-	31,732	-	-	31,732
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	4,052	12,155	-	-	16,207
<b>Ընդամենը չզեղչված ֆինանսական պարտավորություններ</b>	<b>25,495,901</b>	<b>43,887</b>	-	-	<b>25,539,788</b>
	2024թ. դեկտեմբերի 31				
	Ցպահանջ և մինչև 3 ամիս		Ավելի քան 3 ամիս		
	3 ամիս	3-12 ամիս	1-5 տարի	5 տարի	Ընդամենը
<b>Ֆինանսական պարտավորություններ</b>					
Պարտավորություններ հաճախորդների նկատմամբ	1,968,115	-	-	-	1,968,115
Այլ ֆինանսական պարտավորություններ	-	17,366	-	-	17,366
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	4,243	8,486	-	-	12,729
<b>Ընդամենը չզեղչված ֆինանսական պարտավորություններ</b>	<b>1,972,358</b>	<b>25,852</b>	-	-	<b>1,998,210</b>

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության կուտակային դրամական միջոցների մնացորդը կազմում է 15,604,213 հազար ՀՀ դրամ (2024թ.՝ 3,909,827 հազար ՀՀ դրամ), ինչը բավարար է իր չմարված ֆինանսական պարտավորությունների մասով դրամական միջոցների ամբողջական արտահոսքը ծածկելու համար:

**դ) 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 տոկոսակիր 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 վերահսկել շուկայական ռիսկին ենթարկվածությունը և պահպանել այն ընդունելի սահմանաչափերում՝ միաժամանակ ապահովելով ռիսկի դիմաց եկամտաբերության օպտիմալացումը: Ընկերությունը կառավարում է իր շուկայական ռիսկը՝ հեջավորելով դիրքերը:

**Գնային ռիսկեր**

2025 և 2024թթ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ բաժնետոմսերի գնանշված գների 20% աճը (20% նվազում) կհանգեցնի 188,756 հազար դրամ շահույթի (վնասի) ճանաչման եկամուտների և ծախսերի հաշվետվությունում (2024թ.՝ համապատասխանաբար 25,581 հազար դրամ շահույթ (վնաս)):

**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 զգայունությունը (հաշվարկն իրականացվել է գործիքների տևողության հիման վրա) տոկոսադրույքի հնարավոր փոփոխությունների նկատմամբ, մյուս բոլոր փոփոխականները պահպանում են կայունությունը:

Արժույթ	Բազիսային կետերի ավելացում 2025թ. դեկտեմբերի 31	Վերագնահատումից օգուտի/վնասի զգայունություն 2025թ. դեկտեմբերի 31
ՀՀ դրամ	1.0%	-
ԱՄՆ դոլար	1.0%	414.0
Եվրո	1.0%	103.0

Արժույթ	Բազիսային կետերի ավելացում 2025թ. դեկտեմբերի 31	Վերագնահատումից օգուտի/վնասի զգայունություն 2025թ. դեկտեմբերի 31
ՀՀ դրամ	1.0%	-
ԱՄՆ դոլար	1.0%	414.0
Եվրո	1.0%	103.0

Արժույթ	Բազիսային կետերի ավելացում 2024թ. դեկտեմբերի 31	Վերագնահատումից օգուտի/վնասի զգայունություն 2024թ. դեկտեմբերի 31
ՀՀ դրամ	1.0%	-
ԱՄՆ դոլար	1.0%	(866)
Եվրո	1.0%	(104)

Արժույթ	Բազիսային կետերի ավելացում 2024թ. դեկտեմբերի 31	Վերագնահատումից օգուտի/վնասի զգայունություն 2024թ. դեկտեմբերի 31
ՀՀ դրամ	1.0%	-
ԱՄՆ դոլար	1.0%	866
Եվրո	1.0%	104

*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 և կանխատեսվող դրամական հոսքերի 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 ՀՀ դրամ	Արտարժույթի փոխարժեքի փոփոխություն %	Ազդեցություն մինչև հարկումը շահույթի վրա	Արտարժույթի փոփոխություն %	Ազդեցություն մինչև հարկումը շահույթի վրա
	2025թ.	2025թ.	2024թ.	2024թ.
<b>Արժույթ</b>				
Եվրո	5%	2,702	6.60%	3,389
	(5%)	(1,779)	(3.17%)	(1,628)
ԱՄՆ դոլար	4%	68,000	3.40%	94,190

	(4%)	(55,998)	(3.84%)	(106,379)
Ռուբլի	6%	20,841	9.56%	3,086
	(10%)	(866)	(21.45%)	(6,924)
ԱՄԷ դիրհամ	5%	63,563	5%	11,655
	(5%)	(60,687)	(5%)	(11,655)

**Գործառնական ռիսկ**

Գործառնական ռիսկը համակարգի խափանման, աշխատակազմի կողմից թույլ տրված սխալների, խարդախությունների կամ արտաքին գործոնների հետևանքով հնարավոր կորուստի 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:

**21. Իրական արժեքի չափում**

**Իրական արժեքի չափման գործընթացներ**

Ընկերությունը տրամադրում է ակտիվների և պարտավորությունների վերլուծություն, որոնք սկզբնական ճանաչումից հետո չափվում են իրական արժեքով, և խմբավորվում են առաջինից մինչև երրորդ մակարդակներում՝ հիմք ընդունելով իրական արժեքի դիտարկելիության աստիճանը:

- ▶ 1-ին մակարդակ. համանման ակտիվների կամ պարտավորությունների համար ակտիվ շուկայում գնանշված գներ (չճշգրտված),
- ▶ 2-րդ մակարդակ. գնահատման մոդելներ, որոնցում բոլոր նշանակալի ելակետային տվյալներն ուղղակիորեն կամ անուղղակիորեն դիտարկելի են շուկայական տվյալներից,
- ▶ 3-րդ մակարդակ. գնահատման մոդելներ, որտեղ իրական արժեքի չափման համար էական նշանակություն ունեցող ամենացածր մակարդակի ելակետային տվյալները շուկայում դիտարկելի չեն:

Ղեկավարությունը կարծում է, որ դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների, հաճախորդների և գործընկերների նկատմամբ պահանջների, գործընկերների նկատմամբ պարտավորությունների, փոխառությունների և այլ ընթացիկ պարտավորությունների իրական արժեքները մոտ են իրենց հաշվեկշռային արժեքներին՝ պայմանավորված հիմնականում այս գործիքների մարման ժամկետների կարճաժամկետ բնույթից:

**Իրական արժեքի հիերարխիա**

Իրական արժեքի բացահայտման նպատակով Ընկերությունը սահմանել է ակտիվների և պարտավորությունների դասեր՝ ելնելով ակտիվի կամ պարտավորության բնույթից, բնութագրերից և ռիսկերից, ինչպես նաև իրական արժեքի հիերարխիայի մակարդակից, ինչպես նկարագրված է վերևում:

	Իրական արժեքի չափում՝ կիրառելով			Ընդամենը
	Ակտիվ շուկայում գնանշված գներ (Մակարդակ 1)	Նշանակալի դիտարկելի ելակետային տվյալներ (Մակարդակ 2)	Նշանակալի ոչ դիտարկելի ելակետային տվյալներ (Մակարդակ 3)	
<b>2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>				
Իրական արժեքով չափվող ակտիվներ և պարտավորություններ				
Առևտրային նպատակներով պահվող ֆինանսական ակտիվներ՝				
- Առևտրային արժեթղթեր	9,437,842	-	-	9,437,842
- Ածանցյալ ֆինանսական պարտավորություններ	-	-	-	-
<b>2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>				
Իրական արժեքով չափվող ակտիվներ և պարտավորություններ				
Առևտրային նպատակներով պահվող ֆինանսական ակտիվներ՝				
- Առևտրային արժեթղթեր	1,119,677	-	-	1,119,677
- Ածանցյալ ֆինանսական պարտավորություններ	-	-	-	-

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ բոլոր պարտատոմսերը և բաժնետոմսերը դասակարգվել են իրական արժեքի հիերարխիայի մակարդակ 1-ում, քանի որ դրանք չափվում են ակտիվ շուկայում գնանշված գներով:

2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ օտարերկրյա պետական պարտատոմսերը դասակարգվել են իրական արժեքի հիերարխիայի մակարդակ 1-ում, քանի որ դրանք չափվում են ակտիվ շուկայում գնանշված գներով:

**22. Ակտիվների և պարտավորությունների ժամկետայնության վերլուծություն**

Ստորև աղյուսակը ներկայացնում է ակտիվների և պարտավորությունների վերլուծությունը, կախված ակնկալվող փոխհատուցումից կամ մարումից: Ընկերության պայմանագրային չգեղջված մարումների պարտավորությունները ներկայացված են Ծան. 20-ում. Ռիսկերի կառավարում:

	2025թ.			2024թ.		
	Մեկ տարվա ընթացքում	Ավելի քան մեկ տարի	Ընդամենը	Մեկ տարվա ընթացքում	Ավելի քան մեկ տարի	Ընդամենը
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	15,604,213	-	15,604,213	3,909,827	-	3,909,827
Պահանջներ բանկերի և այլ ֆինանսական	5,339,259	-	5,339,259	-	-	-

կազմակերպությունների նկատմամբ						
Առևտրային արժեթղթեր	9,437,842	-	<b>9,437,842</b>	1,119,677	-	<b>1,119,677</b>
Պահանջներ հաճախորդների և գործընկերների նկատմամբ	210,795	-	<b>210,795</b>	31,798	-	<b>31,798</b>
Հիմնական միջոցներ և ոչ նյութական ակտիվներ	-	82,829	<b>82,829</b>	-	36,795	<b>36,795</b>
Այլ ակտիվներ	31,473	-	<b>31,473</b>	19,657	-	<b>19,657</b>
Հետաձգված հարկային ակտիվներ	-	11,446	<b>11,446</b>	-	2,358	<b>2,358</b>
<b>Ընդամենը</b>	<b>30,623,582</b>	<b>94,275</b>	<b>30,717,857</b>	<b>5,080,959</b>	<b>39,153</b>	<b>5,120,112</b>
Պարտավորություններ հաճախորդների նկատմամբ	25,491,849	-	<b>25,491,849</b>	1,968,115	-	<b>1,968,115</b>
Ընթացիկ շահութահարկի գծով պարտավորություններ	201,288	-	<b>201,288</b>	125,684	-	<b>125,684</b>
Այլ պարտավորություններ	50,669	16,207	<b>66,876</b>	31,153	11,350	<b>42,503</b>
<b>Ընդամենը</b>	<b>25,743,806</b>	<b>16,207</b>	<b>25,760,013</b>	<b>2,124,952</b>	<b>11,350</b>	<b>2,136,302</b>
<b>Զուտ</b>	<b>4,879,776</b>	<b>78,068</b>	<b>4,957,844</b>	<b>2,956,007</b>	<b>27,803</b>	<b>2,983,810</b>

### 23. Կապակցված կողմեր

ՀՀՄՍ 24 «Կապակցված կողմերի բացահայտումներ» ստանդարտի համաձայն կողմերը համարվում են կապակցված, եթե կողմերից մեկը հնարավորություն ունի վերահսկել կամ նշանակալի ձևով ազդել մյուս կողմի գործառնական և ֆինանսական որոշումների վրա: Կապված կողմի հետ յուրաքանչյուր հնարավոր հարաբերություն դիտարկելիս ուշադրություն է դարձվում հարաբերությունների էությանը, ոչ միայն դրանց իրավական ձևին:

Կապակցված կողմերը կարող են իրականացնել այնպիսի գործարքներ, որոնք չեն կարող կատարել չկապակցված կողմերը, և կապակցված կողմերի միջև գործարքների պայմանները, ժամկետները և գումարները կարող են տարբերվել ոչ կապակցված կողմերի միջև գործարքների պայմաններից:

Առանցքային ղեկավար անձնակազմի վարձատրությունը կազմել է՝

	<i>(հազար դրամ)</i>	
	<b>31.12.25թ.</b>	<b>31.12.24թ.</b>
Ընդամենը առանցքային ղեկավար անձնակազմի կարճաժամկետ վարձատրություն	340,443	46,629

**24. Ֆինանսական գործունեությունից առաջացած ֆինանսական պարտավորությունների փոփոխություն**

	Ծան.	Ընդամենը պարտավորու- թյուններ ֆինանսական Փոխառություն պարտավորու- թյուններ գործունեությունից		
		ներ	թյուններ	ց
<b>Հաշվեկշռային արժեք 2024թ. հունվարի 1-ի դրությամբ</b>	8, 10	<b>627,803</b>	<b>23,975</b>	<b>651,778</b>
Մայր գումարի մարում		-	(12,625)	(12,625)
Տոկոսագումարի մարում		-	(1,527)	(1,527)
Փոխառությունների մարում		(700,000)	-	(700,000)
Տոկոսային ծախս		72,197	1,527	73,724
<b>Հաշվեկշռային արժեք 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	8, 10	<b>-</b>	<b>11,350</b>	<b>11,350</b>
Մայր գումարի մարում		-	-	-
Տոկոսագումարի մարում		-	(7,099)	(7,099)
Փոխառությունների մարում		-	(1,204)	(1,204)
Տոկոսային ծախս		-	13,160	13,160
<b>Հաշվեկշռային արժեք 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	8, 10	<b>-</b>	<b>16,207</b>	<b>16,207</b>

**25. Կապիտալի կառավարում**

Ընկերության կապիտալի կառավարման առաջնային նպատակներն են՝ համոզվել, որ Ընկերության կապիտալը համապատասխանում է վերահսկողի կողմից սահմանած պահանջներին, և որ Ընկերությունն ապահովում է ուժեղ կապիտալի ցուցանիշներ՝ իր գործունեությունը ամրապնդելու և բաժնետերերի շահույթը առավելագույնի հասցնելու նպատակով:

Ընկերությունը կառավարում է իր կապիտալի կառուցվածքը և իրականացնում համապատասխան ճշգրտումները տնտեսական պայմանների և իր գործունեության ռիսկերի փոփոխությանը համապատասխան: Կապիտալի կառուցվածքը պահպանելու կամ փոփոխելու համար Ընկերությունը կարող է փոփոխել բաժնետերերին վճարվող շահաբաժինների գումարը, կապիտալը վերադարձնել բաժնետերերին կամ բաժնետոմսեր թողարկել: Նախորդ տարիների համեմատ նպատակներում, քաղաքականությունում և գործընթացներում փոփոխություններ չեն եղել:

Կապիտալը բաղկացած է բաժնետիրական կապիտալից, չբաշխված շահույթից և կապիտալի այլ տարրերից:

ՀՀ Կենտրոնական բանկը Ընկերության համար սահմանում և վերահսկում է կապիտալի պահանջները: ՀՀ ԿԲ-ի կողմից սահմանված կապիտալի ներկայիս պահանջների համաձայն, որոնք հիմնված են Բազելյան համաձայնագրի սկզբունքների վրա, ներդրումային ընկերությունները պետք է ապահովեն, որպեսզի կապիտալի մեծությունը և կապիտալի և ռիսկով կշռված ակտիվների հարաբերակցության ցուցանիշը բարձր լինի սահմանված նվազագույն մակարդակից: ՀՀ Կենտրոնական բանկը ներդրումային ընկերությունների համար սահմանել է 300,000 հազար ՀՀ դրամ նվազագույն ընդհանուր կապիտալի և 1,000 հազար ՀՀ դրամ

նվազագույն բաժնետիրական կապիտալի պահանջ, իսկ կապիտալի և ռիսկով կշռված ակտիվների հարաբերակցության ցուցանիշի նվազագույն մակարդակը՝ 12%: 2025 և 2024թթ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերությունը համապատասխանում է կապիտալի նվազագույն պահանջներին և այլ պահանջներին՝ սահմանված ՀՀ ԿԲ կողմից:

## 26. Պայմանական 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

Ղեկավարությանը հայտնի չի Ընկերության դեմ որևէ նշանակալի դատական վարույթ:

### 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:

### *Տրանսֆերային գնագոյացման օրենսդրական դրույթներ*

Ընկերությունը ենթակա է Հայաստանում տրանսֆերային գնագոյացման կանոնակարգերի, 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 դեկավարությունը 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 իշխանությունները կարողանան վիճարկել Ընկերության դիրքորոշումը տրանսֆերային գնագոյացման վերաբերյալ, դա կարող է հանգեցնել լրացուցիչ հարկային պարտավորությունների, որոնք կարող են էական ազդեցություն ունենալ ֆինանսական հաշվետվությունների վրա: