

# **Финансовая отчетность и отчет независимых аудиторов**

## **Закрытое акционерное общество «Куб Инвест»**

31 декабря 2025г.

# Содержание

Отчет независимых аудиторов	3
Отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	6
Отчет о финансовом положении	7
Отчет об изменениях в собственном капитале	8
Отчет о движении денежных средств	9
Примечания к финансовой отчетности	11

# Аудиторское заключение независимого аудитора

**Grant Thornton CJSC**  
Yerevan Plaza Business Center  
9 Grigor Lusavorich Street  
Yerevan 0015  
Republic of Armenia

T +374 10 50 09 64/61

Գրանթ Թորնթոն ՓԲԸ  
Երևան Պլազա բիզնես  
կենտրոն  
ՀՀ, ք. Երևան 0015  
Գրիգոր Լուսավորչի 9

Հեռ.՝ +374 10 50 09 64/61

Акционерам Закрытого акционерного общества «Куб Инвест»

## Мнение

Мы провели аудит финансовой отчетности Закрытого акционерного общества «Куб Инвест» (Компания), состоящей из отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года, отчета о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе, отчета об изменениях в собственном капитале и отчета о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также примечаний к финансовой отчетности, включая краткий обзор существенных положений учетной политики.

По нашему мнению, прилагаемая финансовая отчетность достоверно отражает во всех существенных отношениях финансовое положение Компании по состоянию на 31 декабря 2025 года, а также ее финансовые результаты и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

## Основание для выражения мнения

Мы независимы по отношению к Компании в соответствии с выпущенным Советом бухгалтеров международными стандартами по этике «Правила этики профессиональных бухгалтеров» (правила ПЭПБ) и сохранили прочие требования по этике, согласно правилам ПЭПБ и требованиям этики, относящимся к аудиту финансовой отчетности в Республике Армения. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита («МСА»). Наша ответственность, согласно этим стандартам, далее раскрывается в разделе «Ответственность аудитора за аудит финансовой отчетности» нашего заключения. Мы независимы по отношению к Компании в соответствии с Международным кодексом этики профессиональных бухгалтеров (включая Международные стандарты независимости) Совета по международным стандартам этики для бухгалтеров («Кодекс IESBA»), применимым к аудиту финансовой отчетности организаций, представляющих общественный интерес, а также этическими требованиями, относящимися к нашему аудиту финансовой отчетности организаций, представляющих общественный интерес, в Республике Армения. Мы также выполнили прочие этические обязанности в соответствии с указанными этическими требованиями и Кодексом IESBA. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими для выражения нашего мнения.

## Ответственность руководства и лиц, отвечающих за корпоративное управление, за финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), выпущенными Советом по международным стандартам финансовой отчетности (IASB), а также за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке финансовой отчетности руководство несет ответственность за оценку способности Компании продолжать непрерывно свою деятельность, и за составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, до тех пор, пока руководство не намеревается ликвидировать Компанию, прекратить ее деятельность или когда у него отсутствует какая-либо иная реальная альтернатива, кроме ликвидации или прекращения деятельности.

Лица, отвечающие за корпоративное управление, несут ответственность за надзор за подготовкой финансовой отчетности Компании.

## Ответственность аудитора за аудит финансовой отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в выпуске аудиторского заключения, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с Международными стандартами аудита, всегда выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой финансовой отчетности.

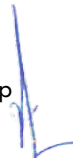
В рамках аудита, проводимого в соответствии с МСА, мы применяем профессиональное суждение и сохраняем профессиональный скептицизм на протяжении всего аудита. Кроме того, мы:

- выявляем и оцениваем риски существенного искажения годовой финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Компании;
- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики, обоснованность бухгалтерских оценок и соответствующего раскрытия информации, подготовленного руководством Компании;
- делаем вывод о правомерности применения руководством Компании допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Компании продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в годовой финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Компания утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- проводим оценку представления годовой финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли годовая бухгалтерская

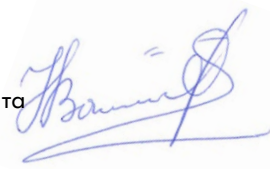
отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с лицами, отвечающих за корпоративное управление Компании, доводя до их сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных замечаниях по результатам аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, которые мы выявляем в процессе аудита.

Армен Оганесян  
Исполнительный директор  
ЗАО «Грант Торнтон»



Наира Улунц  
Руководитель Аудита



28 апреля 2025г.



# Отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе

В тысячах армянских драм

	Прим.	2025г.	2024г.
Процентный доход, рассчитанный с использованием эффективной процентной ставки	5	446,726	292,118
Процентные расходы	5	(3,385,125)	(1,912,945)
<b>Чистые процентные расходы</b>		<b>(2,938,399)</b>	<b>(1,620,827)</b>
Комиссионные и прочие доходы	6	1,539,814	3,147,396
Комиссионные и прочие расходы	6	(1,139,321)	(1,517,979)
<b>Чистые комиссионные и прочие доходы</b>		<b>400,493</b>	<b>1,629,417</b>
Чистые доходы от торговли	7	14,323,056	16,603,587
Чистая прибыль от реклассификации финансовых активов по амортизированной стоимости	14	-	347,305
Чистая прибыль от переоценки иностранной валюты		584,847	1,237,727
(Расход от создания) доход от восстановления резерва под кредитные убытки	8	(23,253)	19,371
<b>Чистый операционный доход</b>		<b>12,346,744</b>	<b>18,216,580</b>
Затраты на персонал	9	(1,533,724)	(7,566,284)
Прочие расходы	10	(460,892)	(358,237)
<b>Прибыль до налогообложения</b>		<b>10,352,128</b>	<b>10,292,059</b>
Расходы по налогу на прибыль	11	(1,835,312)	(1,798,018)
<b>Прибыль за год</b>		<b>8,516,816</b>	<b>8,494,041</b>
<b>Итого совокупный доход за год</b>		<b>8,516,816</b>	<b>8,494,041</b>

Отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе должен рассматриваться вместе с примечаниями к данной финансовой отчетности на страницах с 11 до 55 которые являются ее неотъемлемой частью.

# Отчет о финансовом положении

В тысячах армянских драм

	Прим.	31 декабря 2025г.	31 декабря 2024г.
<b>Активы</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	12	12,235,595	5,618,180
Средства в финансовых организациях	13	3,357,132	998,240
Инвестиции в ценные бумаги	14	12,086,170	17,102,685
Ценные бумаги, заложенные договорами купли-продажи	14	59,590,981	42,410,537
Предоставленные займы	15	2,038,906	-
Основные средства и нематериальные активы	16	211,605	166,001
Авансы по налогу на прибыль		286	-
Отложенные налоговые активы	11	-	4,427
Прочие активы	17	703,139	107,115
<b>Итого активов</b>		<b>90,223,814</b>	<b>66,407,185</b>
<b>Обязательства и капитал</b>			
<b>Обязательства</b>			
Привлеченные кредиты и займы	18	58,236,134	39,428,401
Обязательства по брокерским услугам	19	12,451,561	13,831,228
Текущие налоговые обязательства		-	1,121,841
Отложенные налоговые обязательства	11	673,233	-
Прочие обязательства	20	226,194	385,839
<b>Итого обязательства</b>		<b>71,587,122</b>	<b>54,767,309</b>
<b>Собственный капитал</b>			
Акционерный капитал	21	840,000	760,000
Резервный фонд		114,000	96,479
Нераспределенная прибыль		17,682,692	10,783,397
<b>Итого собственный капитал</b>		<b>18,636,692</b>	<b>11,639,876</b>
<b>Итого обязательства и собственный капитал</b>		<b>90,223,814</b>	<b>66,407,185</b>

Финансовая отчетность была подписана 28 апреля 2026 года.

Микаэл Маргарян  
Генеральный директор /  
председатель Директората



Армен Азизян  
Главный бухгалтер

Отчет о финансовом положении должен рассматриваться вместе с примечаниями к данной финансовой отчетности на страницах с 11 до 55, которые являются ее неотъемлемой частью.

# Отчет об изменениях в собственном капитале

In thousand AMD

	Акционерный капитал	Обязательный резерв	Нераспределенная прибыль	Итого
Остаток на 1 января 2025г.	760,000	96,479	10,783,397	11,639,876
Прибыль за год	-	-	8,516,816	8,516,816
<b>Прочий совокупный доход за год</b>	-	-	<b>8,516,816</b>	<b>8,516,816</b>
Увеличение акционерного капитала	80,000	-	-	80,000
Перенос в обязательный резерв	-	17,521	(17,521)	-
Дивиденды выплаченные акционерам (Примечание 21)	-	-	(1,600,000)	(1,600,000)
<b>Итого операции с собственниками</b>	<b>80,000</b>	<b>17,521</b>	<b>(1,617,521)</b>	<b>(1,520,000)</b>
<b>Остаток на 31 декабря 2025г.</b>	<b>840,000</b>	<b>114,000</b>	<b>17,682,692</b>	<b>18,636,692</b>
<b>Остаток на 1 января 2024г.</b>	<b>640,000</b>	<b>71,479</b>	<b>4,714,356</b>	<b>5,425,835</b>
Прибыль за год	-	-	8,494,041	8,494,041
<b>Итого совокупный доход за год</b>	-	-	<b>8,494,041</b>	<b>8,494,041</b>
Увеличение акционерного капитала	120,000	-	-	120,000
Перенос в обязательный резерв	-	25,000	(25,000)	-
Дивиденды выплаченные акционерам (Примечание 21)	-	-	(2,400,000)	(2,400,000)
<b>Итого операции с собственниками</b>	<b>120,000</b>	<b>25,000</b>	<b>(2,425,000)</b>	<b>(2,280,000)</b>
<b>Остаток на 31 декабря 2024г.</b>	<b>760,000</b>	<b>96,479</b>	<b>10,783,397</b>	<b>11,639,876</b>

Отчет об изменениях в собственном капитале должен рассматриваться вместе с примечаниями на страницах с 11 до 55 к данной финансовой отчетности, которые являются ее неотъемлемой частью.

# Отчет о движении денежных средств

In thousand AMD

	2025г.	2024г.
<b><i>Денежные потоки от операционной деятельности</i></b>		
Проценты полученные	216,276	208,953
Проценты уплаченные	(3,303,381)	(1,865,040)
Комиссионные полученные	1,539,814	3,147,396
Комиссии уплаченные	(1,139,321)	(1,517,979)
Чистая прибыль от торговли	8,823,852	15,865,893
Чистая прибыль от реклассификации финансовых активов по амортизированной стоимости	-	347,305
Затраты на персонал	(1,633,091)	(7,566,284)
Прочие расходы	(409,664)	(128,334)
<b>Денежные потоки до изменений в операционных активах и обязательствах</b>	<b>4,094,485</b>	<b>8,491,910</b>
<b><i>(Прирост) снижение операционных активов</i></b>		
Средства в финансовых организациях	(2,039,777)	4,859,360
Предоставленные займы	(3,111,280)	(2,532,000)
Выплаты по предоставленным займам	569,029	90,000
Инвестиции в ценные бумаги	(6,404,545)	(40,023,633)
Прочие активы	(572,432)	(339,263)
<b><i>(Прирост) снижение операционных обязательств</i></b>		
Суммы к уплате по сделкам репо	17,881,055	30,206,666
Обязательства по брокерским услугам	(2,111,914)	7,135,320
Прочие обязательства	(92,800)	(344,797)
<b>Чистые денежные средства полученные от операционной деятельности, до налогообложения</b>	<b>8,211,821</b>	<b>7,543,563</b>
Уплаченный налог на прибыль	(2,279,779)	(1,656,563)
<b>Чистые денежные средства полученные от операционной деятельности</b>	<b>5,932,042</b>	<b>5,887,000</b>

# Отчет о движении денежных средств (продолжение)

In thousand AMD

	2025г.	2024г.
<b><i>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</i></b>		
Покупка основных средств и нематериальных активов	(96,832)	(62,766)
<b>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности</b>	<b>(96,832)</b>	<b>(62,766)</b>
<b><i>Денежные потоки от финансовой деятельности</i></b>		
Увеличение акционерного капитала	80,000	120,000
Привлеченные кредиты и займы	830,522	158,051
Погашение обязательств по аренде	(52,601)	(26,888)
Дивиденды уплаченные (Прим. 21)	(80,000)	(1,416,335)
<b>Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) финансовой деятельности</b>	<b>777,921</b>	<b>(1,165,172)</b>
<b>Чистый прирост денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>6,613,131</b>	<b>4,659,062</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	5,618,180	777,907
Влияние курсовых разниц на денежные средства и их эквиваленты	17,546	192,472
Влияние изменения резерва кредитных убытков на денежные средства и их эквиваленты	(13,262)	(11,261)
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года (Прим. 12)</b>	<b>12,235,595</b>	<b>5,618,180</b>

Отчет о движении денежных средств должен рассматриваться вместе с примечаниями на страницах с 11 до 55 к данной финансовой отчетности, которые являются ее неотъемлемой частью.

# Примечания к финансовой отчетности

Закрытое акционерное общество «Куб Инвест»

За год, закончившийся 31 декабря 2025г. (в тысячах армянских драмов)

## 1 Основная деятельность

Компания осуществляет деятельность на рынке ценных бумаг и валютном рынке, в частности:

- является брокером и дилером по ценным бумагам,
- оказывает услуги по ведению реестра и депозитарные услуги,
- оказывает консультационные услуги на фондовом рынке,
- осуществляет безналичные операции по торговле иностранной валютой.

## 2 Общая информация, заявление о соответствии МСФО и допущение о непрерывности деятельности

ЗАО «Куб Инвест» (Компания) было зарегистрировано 3 февраля 2017г. и действует как закрытое акционерное общество. Компания регулируется законодательством Республики Армения (РА). Компания была зарегистрирована на основании лицензии № 33А, выданной Центральным банком Армении (ЦБА) 3 февраля 2017г., и получила разрешение на оказание инвестиционных услуг.

Компания зарегистрировала непубличный интервальный договорной инвестиционный фонд «Шанхайский дракон» по лицензии № 107А, выданной ЦБА 28 июня 2024г., однако в 2024г. не осуществляла деятельности.

25 марта 2025 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило компании долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (IDR) «В-».

Зарегистрированный офис Компании находится в Ереване. Юридический адрес: ул. Амиряна, 1, Ереван 0010.

В 2025г. число работников в Компании составило 42 человека (2024: 37 человек).

### Заявление о соответствии и непрерывности деятельности

Финансовая отчетность Компании подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее «МСФО»), выпущенными Международным советом по стандартам бухгалтерского учета (МСБУ).

Финансовая отчетность подготовлена на основе принципа непрерывности деятельности, поскольку руководство уверено в наличии у Компании достаточных ресурсов для продолжения работы в обозримом будущем. При проведении данной оценки руководство проанализировало широкий спектр информации, включая прогнозы рентабельности, нормативные требования к капиталу и потребности в финансировании. Оценка также охватывает рассмотрение разумно возможных сценариев развития экономической ситуации и их потенциального влияния на прибыльность, капитал и ликвидность Компании.

### Бизнес-среда

Бизнес среда в Армении по-прежнему сталкивается с рядом внутренних и внешних вызовов, обусловленных геополитической напряженностью, проблемами региональной безопасности и меняющимися рисками в мировой экономике. Тем не менее армянские предприятия постепенно адаптируются к новым условиям, диверсифицируя цепочки поставок, расширяя экспортные рынки и внедряя более гибкие модели ведения бизнеса. Государственные реформы, направленные на улучшение инвестиционного климата, укрепление институционального потенциала и развитие частного сектора, создают основу для долгосрочной экономической стабильности.

Секторальный профиль экономики Армении в 2025г. является контрастным: с одной стороны, продолжается устойчивый рост в сфере торговли, услуг и строительства, а с другой — наблюдается заметный спад в промышленности. Растущие секторы получают значительную выгоду от расширения импорта, потребительской активности, а также восстановления туризма, что увеличивает спрос на услуги. Рост в строительстве обусловлен как частными инвестициями, так и устойчиво высоким спросом

на жилье, что делает его одним из наиболее активных секторов экономики. В целом секторы, ориентированные на потребление, по-прежнему остаются основными двигателями экономической активности.

В 2025г. финансовый сектор Армении в целом остается стабильным благодаря достаточной капитализации банковской системы, надлежащему уровню ликвидности и постоянному надзору со стороны Центрального банка Армении. Несмотря на усиление внешних рисков и глобальную финансовую неопределенность, финансовые организации продолжают играть ключевую роль в поддержке экономической деятельности, эффективно выполняя функции по предоставлению кредитных, платежных и расчетных услуг, а также по управлению рисками.

Согласно Государственному бюджету на 2025г., экономический рост Армении прогнозируется на уровне 5.1%, а в 2026г. — на уровне 5.4%.

Настоящая финансовая отчетность отражает оценку руководством влияния бизнес среды Армении на деятельность Компании. Руководство Компании постоянно анализирует экономическую ситуацию в текущих условиях. Будущая экономическая и политическая ситуация и ее влияние на деятельность Компании могут отличаться от текущих ожиданий руководства.

## 2.1 Представление финансовой отчетности

Компания представляет отчет о финансовом положении в порядке убывания ликвидности, исходя из намерения и предполагаемой способности Компании возместить/погасить большую часть активов/обязательств по соответствующей статье финансовой отчетности. Анализ возможности взыскания или погашения задолженности в течение 12 месяцев после отчетной даты (краткосрочные) и более чем через 12 месяцев после отчетной даты (долгосрочные) представлен в Примечании 26.

## 3 Новые или пересмотренные стандарты и интерпретации

### 3.1 Новые стандарты, принятые по состоянию на 1 января 2025 года

В текущем году Компания приняла все новые и пересмотренные Стандарты и Интерпретации, изданные Советом по международным стандартам бухгалтерского учета (СМСБУ) и Комитетом по интерпретациям МСФО, которые относятся к ее деятельности и вступают в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2025 года.

Поправка к МСФО (IAS) 21 «Влияние изменений валютных курсов» — «Отсутствие взаимозаменяемости» впервые была применена в 2025 году. Указанная поправка вводит требования по оценке того, является ли одна валюта обменяемой на другую валюту, а также случаев отсутствия такой обменяемости. Применение данной поправки не оказало влияния на финансовую отчетность Компании.

### 3.2 Стандарты, поправки и толкования действующих стандартов, которые еще не вступили в силу и не были досрочно приняты

На день утверждения данной финансовой отчетности были опубликованы ряд новых стандартов, поправок и интерпретаций к применяемым стандартам, которые пока не вступили в силу. Компания пока еще не приняла ни одну из поправок, интерпретаций или толкований.

Руководство предполагает, что все нижеуказанные публикации будут приняты в учетной политике Компании в первый же период после вступления в силу публикаций.

- МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности»

В апреле 2024 года Совет по международным стандартам финансовой отчетности (IASB) выпустил МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности», который заменяет МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности». Несмотря на то, что МСФО (IFRS) 18 включает многие требования МСФО (IAS) 1, он вводит новые требования, направленные на улучшение структуры финансовой отчетности и предоставление инвесторам более детализированной и полезной информации, включая:

- два новых промежуточных итога, определяемых в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе: операционная прибыль и прибыль или убыток до учета финансирования и налогообложения;
- классификацию всех доходов и расходов в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе по одной из пяти категорий: операционная деятельность, инвестиционная деятельность, финансовая деятельность, налоги на прибыль и прекращенная деятельность;
- новое требование о раскрытии показателей деятельности, определяемых руководством; и
- усовершенствование принципов, связанных с агрегированием и детализацией информации в финансовой отчетности и сопровождающих примечаниях.

Некоторые требования к раскрытию информации, ранее содержащиеся в МСФО (IAS) 1, были перенесены в МСФО (IAS) 8 без существенных изменений. В частности, это касается раскрытия информации об учетной политике и источниках неопределенности оценочных значений. В результате данных изменений МСФО (IAS) 8 будет переименован в «Основа подготовки финансовой отчетности».

Кроме того, были внесены поправки ограниченного характера в МСФО (IAS) 7 «Отчет о движении денежных средств», включая изменение исходного показателя для определения денежных потоков от операционной деятельности при использовании косвенного метода — с «прибыли или убытка» на «операционную прибыль или убыток», а также отмену возможности выбора классификации денежных потоков по дивидендам и процентам. Также были внесены сопутствующие поправки в ряд других стандартов МСФО.

МСФО (IFRS) 18 вступает в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2027 года или после этой даты, при этом допускается досрочное применение. МСФО (IFRS) 18 будет применяться ретроспективно с учетом специальных переходных положений.

В настоящее время Компания проводит оценку всех последствий, которые применение МСФО (IFRS) 18 окажет на финансовую отчетность и примечания к ней.

Ожидается, что прочие новые стандарты, поправки и интерпретации, не примененные в текущем году, не окажут существенного влияния на финансовую отчетность Компании.

- «Поправки к классификации и оценке финансовых инструментов» (Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7) (вступают в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты)
- «Договоры, привязанные к электроэнергии, зависящей от природных условий» (поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7) (вступают в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты)
- Ежегодные усовершенствования МСФО — Выпуск 11 (вступают в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты)
- МСФО (IFRS) 19 «Дочерние компании, не предоставляющие публичную отчетность. раскрытие» (вступает в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2027 года или после этой даты)

## 4 Существенные положения учетной политики

При подготовке финансовой отчетности применялись следующие основные принципы учетной политики. Учетная политика применялась последовательно.

### 4.1 Основы подготовки финансовой отчетности

Финансовые отчеты подготовлены на основе начисления и по исторической стоимости. Финансовые инструменты отражены по приведенной дисконтированной стоимости будущих денежных потоков, а также по справедливой стоимости.

## 4.2 Вопросы, относящиеся к климату

Компания и её клиенты могут столкнуться со значительными климатическими рисками в будущем. Эти риски включают как угрозу финансовых потерь, так и неблагоприятные нефинансовые последствия, включая политические, экономические и экологические меры реагирования на изменение климата. Основные источники климатических рисков классифицируются как физические и переходные риски.

Физические риски возникают в результате экстремальных погодных явлений, таких как ураганы, наводнения и лесные пожары, а также в результате долгосрочных изменений климатических условий, включая устойчивое повышение температур, аномальные периоды жары и засухи.

Переходные риски могут возникать в связи с переходом к экономике с нулевыми выбросами парниковых газов. К таким рискам относятся изменения в законодательстве и нормативной базе, судебные иски, связанные с неадекватной адаптацией или компенсацией, а также изменения в спросе и предложении определенных товаров, продуктов и услуг под влиянием трансформации потребительского поведения и инвестиционных предпочтений.

Эти риски находятся под растущим вниманием со стороны регулирующих, правительственных и общественных институтов как на национальном, так и на международном уровнях. Несмотря на то что некоторые физические риски можно прогнозировать, сохраняется значительная неопределенность в отношении сроков и масштабов их реализации. Что касается переходных рисков, существует неопределенность в отношении будущих изменений регулирования и государственной политики, динамики потребительского спроса и трансформации цепочек поставок.

## 4.3 Иностранная валюта

### Функциональная и отчетная валюта

Национальной валютой Армении является армянский драм («драм»), который является функциональной валютой Компании, поскольку эта валюта наилучшим образом отражает экономическую сущность основных событий и транзакций Компании.

Эти финансовые отчеты представлены в армянских драмах (если не указано иное), поскольку руководство считает, что эта валюта наиболее уместна для пользователей данных финансовых отчетов. Вся финансовая информация, представленная в армянских драмах, округлена с точностью до целых тысяч.

### Операции в иностранной валюте

Операции в иностранной валюте первоначально отражаются в функциональной валюте по курсу, действующему на дату совершения операции. Прибыли и убытки, возникшие в результате пересчета финансовых активов, предназначенных для торговли, признаются в отчете о прибыли и убытке и прочем совокупном доходе как чистые торговые доходы. Прибыли и убытки, возникшие в результате пересчета финансовых активов, не предназначенных для торговли, признаются в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе отдельной строкой. Монетарные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте, пересчитываются по курсу, действовавшему на отчетную дату.

В изменениях справедливой стоимости монетарных ценных бумаг, выраженных в иностранной валюте и классифицированных как инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, выделяются курсовые разницы, возникающие в результате изменения амортизированной стоимости ценных бумаг, и прочие изменения балансовой стоимости ценных бумаг. Курсовые разницы, возникающие в результате изменения амортизированной стоимости финансовых активов, признаются в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, а прочие изменения признаются в непосредственно в собственном капитале.

Немонетарные средства, выраженные в иностранной валюте и отражаемые по исторической стоимости, пересчитываются по курсу, действовавшему на дату совершения операции. Немонетарные средства, выраженные в иностранной валюте и отражаемые по справедливой стоимости, переводятся по курсу, действовавшему на дату определения справедливой стоимости. Курсовые разницы, возникающие по немонетарным активам, таким как ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, отражаются как часть прибыли или убытка от изменения справедливой стоимости.

Курсовая разница по немонетарным статьям, классифицируемые как инвестиции в акционерный капитал, в отношении которых был сделан выбор для представления последующих изменений справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода, включены в резерв справедливой стоимости в капитале.

Разницы между курсом, указанным в контракте, и курсом, действовавшим на дату операции, включаются в отчете прибыли или убытке и прочем совокупном доходе как чистые доходы от торговли по строке чистые доходы от купли и продажи иностранной валюты.

Ниже приведены курсы обмена на конец года, использованные Компанией при подготовке финансовой отчетности:

	31 декабря 2025г.	31 декабря 2024г.
Армянский драм/1 доллар США	381.36	396.56
Армянский драм/1 евро	449.01	413.89
Армянский драм/1 рубль	4.87	3.71

#### 4.4 Признание доходов и расходов

Выручка признается в той степени, в которой существует вероятность поступления в Компанию экономических выгод и выручка может быть надежно оценена. Расходы признаются в той степени, в которой существует вероятность выбытия из Компании экономических выгод и расходы могут быть надежно оценены. Кроме того, до признания выручки должны выполняться следующие специальные критерии:

##### Метод эффективной процентной ставки

Процентные доходы и расходы отражаются в отчете о прибылях и убытках с использованием метода эффективной процентной ставки. «Эффективная процентная ставка» — это ставка, по которой дисконтируются предполагаемые будущие денежные выплаты или поступления в течение ожидаемого срока действия финансового инструмента до:

- валовой балансовой стоимости финансового актива; или
- амортизированной стоимости финансового обязательства.

При расчете эффективной процентной ставки по финансовым инструментам, за исключением приобретенных или созданных кредитно-обесцененных активов, Компания оценивает будущие денежные потоки с учетом всех договорных условий финансового инструмента, но без учета ожидаемых кредитных убытков. Для приобретенных или созданных кредитно-обесцененных финансовых активов эффективная процентная ставка, скорректированная с учетом кредитного риска, рассчитывается с использованием оценочных будущих денежных потоков, включая ожидаемые кредитные убытки.

Расчет эффективной процентной ставки включает в себя транзакционные издержки, а также комиссии и уплаченные или полученные сборы, которые являются неотъемлемой частью эффективной процентной ставки. Транзакционные издержки включают дополнительные затраты, непосредственно связанные с приобретением или выпуском финансового актива или финансового обязательства.

##### Амортизированная стоимость и валовая балансовая стоимость

«Амортизированная стоимость» финансового актива или финансового обязательства представляет собой сумму, по которой финансовый актив или финансовое обязательство оценивается при первоначальном признании за вычетом выплат по погашению основного долга, увеличенная или уменьшенная на сумму накопленного процента с использованием метода эффективной ставки, амортизации разницы между первоначальной стоимостью и суммой погашения, а в отношении финансовых активов, скорректированная с учетом оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки. «Валовая балансовая стоимость финансового актива» — это амортизированная стоимость финансового актива до корректировки на величину ожидаемого резерва под обесценение кредитов.

## Расчет процентных доходов и расходов

При расчете процентных доходов и расходов эффективная процентная ставка применяется к валовой балансовой стоимости актива (когда актив не кредитно-обесценен) или к амортизированной стоимости обязательства.

Однако для финансовых активов, которые стали обесцененными после первоначального признания, процентный доход рассчитывается путем применения эффективной процентной ставки к амортизированной стоимости финансового актива. Если актив больше не является обесцененным, то расчет процентного дохода возвращается к валовому исчислению.

Для финансовых активов, которые были обесценены при первоначальном признании, процентный доход рассчитывается путем применения эффективной процентной ставки, скорректированной с учетом кредитного риска. Расчет процентного дохода не возвращается к валовой основе, даже если кредитный риск актива снижается.

Информацию о том, когда финансовые активы считаются обесцененными, см. примечание 4.6 (vi).

## Комиссионные доходы и расходы

Комиссионные доходы и расходы, которые являются неотъемлемой частью эффективной процентной ставки по финансовому активу или финансовому обязательству, включаются в расчет эффективной процентной ставки.

Прочие комиссионные доходы, включая комиссию за обслуживание счетов, вознаграждение за услуги по управлению инвестициями, комиссии за размещение и организацию синдицированного кредита, признаются по мере оказания соответствующих услуг.

Договор с клиентом, результатом которого является признанный финансовый инструмент в финансовой отчетности Компании, может частично относиться к сфере применения МСФО (IFRS) 9 и частично к сфере применения МСФО (IFRS) 15. В этом случае Компания сначала применяет МСФО (IFRS) 9, чтобы отделить и оценить ту часть договора, которая относится к сфере применения МСФО (IFRS) 9, а затем применяет МСФО (IFRS) 15 к оставшейся части этого договора.

Прочие комиссионные расходы включают, главным образом, затраты за сопровождение сделки и обслуживание, которые относятся на расходы по мере получения соответствующих услуг.

## Чистые доходы от торговли

Результаты торговых операций включают в себя прибыли или убытки в отношении финансовых активов и обязательств, предназначенных для торговли, и включают в себя все реализованные и нереализованные изменения в справедливой стоимости, проценты, дивиденды и курсовые разницы в отношении финансовых активов и обязательств, предназначенных для торговли. Чистый торговый доход также включает доходы за вычетом расходов по операциям с иностранной валютой и отражается в составе прибыли или убытка при предоставлении соответствующей услуги, а также чистую прибыль или убыток от производных инструментов.

## 4.5 Налог на прибыль

Сумма налога на прибыль за отчетный период включает в себя сумму текущего налога за отчетный период и сумму отложенного налога. Налог на прибыль отражается в прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, за исключением сумм налога, относящихся к операциям, эффект от которых отражается непосредственно в собственном капитале, в таком случае налог на прибыль отражается в собственном капитале.

### Текущий налог

Текущий налог на прибыль за отчетный период рассчитывается, исходя из размера налогооблагаемой прибыли за отчетный период, с учетом ставок налога на прибыль, действовавших по состоянию на отчетную дату, а также сумм обязательств, возникших в результате уточнения сумм налога на прибыль за предыдущие отчетные периоды. В случае, если финансовая отчетность готова для издания еще до представления налоговых отчетов, прибыль и убыток, подлежащие налогообложению основываются на

оценках. Налоговые органы могут иметь консервативный подход при интерпретации налогового законодательства, а также при проверке налоговых расчетов. В результате, налоговые органы могут обложить дополнительными налогами те операции, которые не были обложены прежде. Соответственно, могут возникнуть существенные дополнительные налоги, штрафы и взыскания. Налоговая проверка может включать в себя три календарных года, сразу же предшествующих году проверки. При некоторых обстоятельствах, налоговая проверка может включать более длительные периоды.

#### Отложенный налог

Отложенный налог на прибыль отражается с использованием метода балансовых обязательств применительно ко всем временным разницам, возникающим между балансовой стоимостью активов и обязательств, отраженных в финансовой отчетности, и их стоимостью, используемой для целей расчета налогооблагаемой базы, за исключением тех случаев, когда отложенный налог возникает в результате начального признания гудвила либо актива или обязательства, возникшего от операции, не являющейся объединением предприятий, и который в момент совершения операции, не влияет ни на бухгалтерскую прибыль, ни на прибыль рассчитанную для целей налогового обложения.

Активы по отложенному налогу отражаются в той степени, в которой существует вероятность получения в будущем налогооблагаемой прибыли, в счет которой могут быть использованы временные разницы. Активы и обязательства по отложенному налогу определяются с использованием ставок налогообложения, которые, как предполагается, будут применимы в том периоде, когда активы будут реализованы, а обязательства погашены, основываясь на ставках налогообложения, которые были установлены в данном периоде или фактически установлены на отчетную дату.

В Республике Армения также действуют различные операционные налоги, которые начисляются на деятельность Компании. Эти налоги включаются в состав прочих расходов в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе.

## 4.6 Финансовые инструменты

### i) Признание и первоначальная оценка

Компания первоначально признает предоставленные и привлеченные заемные средства на дату их возникновения. Все другие финансовые инструменты (включая обычные покупки и продажи финансовых активов) признаются на дату сделки, которая является датой, когда Компания становится стороной договорных положений по инструменту.

Финансовый актив или финансовое обязательство первоначально оценивается по справедливой стоимости плюс, для статей, не оцениваемых по ССЧПУ, затраты по сделке, которые напрямую связаны с его приобретением или выпуском.

### ii) Классификация

#### Финансовые активы

При первоначальном признании финансовый актив классифицируется как оцениваемый по: амортизированной стоимости, по ССЧПСД (справедливой стоимости, оцениваемый через прочий совокупный доход) или по ССЧПУ (справедливой стоимости, оцениваемый через прибыль или убыток).

Финансовый актив оценивается по амортизированной стоимости, если он удовлетворяет обоим следующим условиям и не оценивается по ССЧПУ:

- актив удерживается в рамках бизнес-модели, целью которой является удержание активов для сбора договорных денежных потоков; а также
- договорные условия финансового актива приводят к возникновению в указанные даты потоков денежных средств, которые являются исключительно выплатами основной суммы и процентов по основной задолженности.

Долговой инструмент оценивается по ССЧПСД, только если он удовлетворяет обоим из следующих условий и не классифицирован как оцениваемый по ССЧПУ:

- актив удерживается в рамках бизнес-модели, цель которой достигается за счет сбора договорных денежных потоков и продажи финансовых активов; а также
- договорные условия финансового актива приводят к возникновению в указанные даты потоков денежных средств, которые являются исключительно выплатами основного долга и процентов по непогашенной основной сумме.

При первоначальном признании инвестиций в акционерный капитал, которые не предназначены для торговли, Компания может безоговорочно принять решение представить последующие изменения справедливой стоимости в ПСД.

Все остальные финансовые активы классифицируются как оцениваемые по ССЧПУ.

Кроме того, при первоначальном признании Компания может по собственному усмотрению без возможности последующей отмены классифицировать финансовый актив, который в иных случаях удовлетворяет критериям оценки по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, как оцениваемый по справедливой стоимости через прибыль или убыток, если такая классификация позволяет устранить или существенно сократить учетное несоответствие, которое в противном случае возникло бы.

### Оценка бизнес модели

Компания оценивает цель бизнес-модели, в рамках которой удерживается актив на уровне портфеля, поскольку это наилучшим образом отражает способ управления бизнесом и информацию, предоставляемую руководству.

Рассматриваемая информация включает в себя:

- заявленные политики и цели для портфеля и действия этих политик на практике. В частности, направлена ли стратегия руководства на получение договорных процентных доходов, поддержание определенного профиля процентных ставок, сопоставление продолжительности финансовых активов с продолжительностью обязательств, которые финансируют эти активы
- как оценивается эффективность портфеля и сообщается руководству Компании;
- риски, которые влияют на эффективность бизнес-модели (и финансовые активы, удерживаемые в рамках этой бизнес-модели) и как эти риски управляются
- порядок вознаграждения руководителей бизнеса - например, основана ли компенсация на справедливой стоимости управляемых активов или собранных договорных денежных потоков; а также
- частота, объем и сроки продаж в предыдущие периоды, причины таких продаж и их ожидания относительно будущих продаж. Однако информация о деятельности по продажам рассматривается не изолированно, а как часть общей оценки того, как заявленная цель Компании по управлению финансовыми активами достигается и как реализуются денежные потоки.

### Оценка того, являются ли договорные денежные потоки исключительно выплатами основного долга и процентов (тест SPPI)

Для целей данной оценки «основная сумма» определяется как справедливая стоимость финансового актива при первоначальном признании. «Проценты» определяются как вознаграждение за временную стоимость денег и за кредитный риск, связанный с основной суммой, непогашенной в течение определенного периода времени, и за другие основные кредитные риски и затраты (например, риск ликвидности и административные расходы), а также за рентабельность.

При оценке того, являются ли договорные денежные потоки исключительно выплатами основного долга и процентов, Компания учитывает договорные условия инструмента. Это включает в себя оценку того, содержит ли финансовый актив договорное условие, которое может изменить сроки или сумму договорных денежных потоков таким образом, чтобы оно не соответствовало этому условию.

При проведении оценки Компания учитывает:

- непредвиденные события, которые могут изменить объемы и сроки движения денежных средств;

- использование возможностей;
- условия предоплаты и продления;
- условия, ограничивающие требование Компании, в отношении потоков денежных средств от указанных активов (например, без регрессные соглашения об активах); а также
- функции, которые изменяют учет временной стоимости денег, например, периодический пересмотр процентных ставок.

### Реклассификации

Финансовые активы не реклассифицируются после их первоначального признания, за исключением периода после того, как Компания изменила свою бизнес-модель управления финансовыми активами. Финансовые обязательства никогда не реклассифицируются.

### Финансовые обязательства

Компания классифицирует свои финансовые обязательства как оцениваемые по амортизированной стоимости или по ССЧПУ.

#### iii) Прекращение признания

### Финансовые активы

Компания прекращает признание финансового актива по истечении срока действия договорных прав на денежные потоки от финансового актива (см. примечание 4.4 (iv)) или передает права на получение договорных денежных потоков по сделке, в которой практически все риски и вознаграждения за владение финансовым активом передаются или в которых Компания не передает и не сохраняет за собой практически все риски и выгоды от владения и не сохраняет контроль над финансовым активом.

При прекращении признания финансового актива разница между балансовой стоимостью актива (или балансовой стоимостью, распределенной на часть актива, признание которого прекращено) и суммой (i) полученного вознаграждения (включая любой новый актив, полученный за вычетом любого нового обязательства) предполагается) и (ii) любая совокупная прибыль или убыток, которые были признаны в ПСД, отражаются в составе прибыли или убытка.

Любая совокупная прибыль/убыток, признанный в ПСД в отношении долевых инвестиционных ценных бумаг, обозначенных как оцениваемые по ССЧПСД, не признается в составе прибыли или убытка от прекращения признания таких ценных бумаг. Любая доля участия в переданных финансовых активах, которые подлежат прекращению признания, созданная или оставленная Компанией, признается как отдельный актив или обязательство.

Компания заключает сделки, в результате которых она передает активы, признанные в его отчете о финансовом положении, но сохраняет либо все, либо практически все риски и выгоды от переданных активов или их часть. В таких случаях признание активов не прекращается. Примерами таких операций являются операции по предоставлению денежных средств под залог ценных бумаг (РЕПО).

Если активы продаются третьей стороне с одновременным заключением свопа совокупной доходности в отношении переданных активов, такая операция учитывается как обеспеченная финансовая операция, аналогичная сделкам продажи и обратного выкупа, поскольку Компания сохраняет все или практически все риски и выгоды, связанные с владением такими активами.

В сделках, в которых Компания не сохраняет и не передает практически все риски и выгоды, связанные с владением финансовым активом, и сохраняет контроль над активом, Компания продолжает признавать актив в той степени, в которой он продолжает участвовать, определяемой степенью на которые он подвержен изменениям стоимости переданного актива.

В некоторых сделках Компания сохраняет за собой обязательство по обслуживанию переданного финансового актива за плату. Переданный актив прекращает признаваться, если он соответствует критериям прекращения признания. Актив или обязательство признается в договоре на обслуживание, если плата за обслуживание более чем достаточна (актив) или меньше, чем (обязательство) за выполнение обслуживания.

### Финансовые обязательства

Компания прекращает признание финансового обязательства, когда его договорные обязательства выполняются, аннулируются или истекают.

#### iv) Модификация финансовых активов и обязательств

### Финансовые активы

Если условия финансового актива изменены, Компания оценивает, существенно ли отличаются денежные потоки от модифицированного актива. Если денежные потоки существенно отличаются, то договорные права на денежные потоки от первоначального финансового актива считаются истекшими. В этом случае первоначальный финансовый актив прекращает признаваться (см. Примечание 4.6 (iii)), а новый финансовый актив признается по справедливой стоимости.

Если потоки денежных средств от измененного актива, отражаемого по амортизированной стоимости, существенно не отличаются, изменение не приводит к прекращению признания финансового актива. В этом случае Компания пересчитывает валовую балансовую стоимость финансового актива и признает сумму, возникающую в результате корректировки валовой балансовой стоимости, в качестве прибыли или убытка от изменения в составе прибыли или убытка. Если такое изменение выполняется из-за финансовых трудностей заемщика (см. Примечание 4.6 (vi)), то прибыль или убыток отражается вместе с убытками от обесценения. В других случаях он представляется как процентный доход

### Финансовые обязательства

Компания прекращает признание финансового обязательства, когда его условия изменились, а денежные потоки изменившегося обязательства в основном отличаются. В этом случае новое финансовое обязательство, основанное на измененных условиях, признается по справедливой стоимости. Разница между балансовой стоимостью погашенного финансового обязательства и нового финансового обязательства с измененными условиями признается в составе прибыли или убытка.

#### v) Взаимозачет

Финансовые активы и обязательства, а также доходы и расходы взаимозачитываются, и чистая сумма указывается в финансовой отчетности, когда существует юридически закрепленное право на зачет признанных сумм и есть намерение произвести расчеты на чистой основе или реализовать актив и погасить обязательства одновременно.

Доходы и расходы отражаются в чистом выражении только в тех случаях, когда это разрешено МСФО или в отношении прибылей или убытков, возникающих в результате группы аналогичных операций, таких, как торговая деятельность Компании.

#### vi) Обесценение

Компания оценивает прогнозируемые ожидаемые кредитные убытки (ОКУ) по следующим финансовым инструментам, которые не оцениваются по ССЧПУ:

- финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости
- финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход

Убытки от обесценения по долевым инвестициям не признаются.

Компания оценивает резервы на потери за весь срок ОКУ (ECL), за исключением следующих случаев, для которых оценивается 12-месячный ОКУ:

- долговые инвестиционные ценные бумаги, которые на отчетную дату имеют низкий кредитный риск; а также
- другие финансовые инструменты, по которым кредитный риск значительно не увеличился с момента их первоначального признания.

12-месячный ОКУ (12мОКУ) - это часть ОКУ, возникающая в результате событий дефолта для финансового инструмента, который возможен в течение 12 месяцев после отчетной даты.

Ожидаемые кредитные убытки за весь срок (ОКУВС) — это ожидаемые кредитные убытки, возникающие в результате всех возможных событий дефолта в течение ожидаемого срока действия финансового инструмента.

### Измерение ОКУ (ECL)

Как ОКУВС, так и 12мОКУ рассчитываются на индивидуальной или коллективной основе, в зависимости от характера портфеля финансовых инструментов.

Компания разработала политику проведения оценки на конец каждого отчетного периода наличия значительного увеличения кредитного риска по финансовому инструменту с момента первоначального признания путем анализа изменения риска дефолта в течение оставшегося срока действия финансового инструмента. Более подробно данный подход раскрыт в Примечании 27.1.2.

Исходя из вышеизложенного, Компания группирует свои финансовые инструменты по стадиям 1, 2, 3 и ПСКО (приобретенные и созданные активы, являющиеся кредитно-обесцененными уже при первоначальном признании), как описано ниже:

- Стадия 1: когда кредиты впервые признаются, Компания признает резерв, основанный на 12мОКУ. Ссуды на стадии 1 также включают кредиты, кредитный риск которых улучшился, и кредит был реклассифицирован со стадии 2.
- Стадия 2: когда кредит показал существенное увеличение кредитного риска с момента его предоставления. Компания признает резерв для ОКУВС. Кредиты на второй стадии также включают кредиты, кредитный риск которых улучшился, а кредит был переклассифицирован из третьей стадии.
- Стадия 3: Кредиты считаются обесцененными. Компания признает резерв для ОКУВС
- ПСКО. Приобретенный или созданный кредитно-обесцененный финансовый актив (ПСКО) представляют собой финансовые активы, которые были обесценены при первоначальном признании. Активы ПСКО отражаются по справедливой стоимости при первоначальном признании, а процентные доходы впоследствии признаются на основе скорректированной эффективной процентной ставки кредита (ЭПС). ОКУ признается или возмещается только в той степени, в которой есть последующее изменение ожидаемых кредитных убытков.

Ожидаемые кредитные убытки представляют собой дисконтированный результат умножения вероятности дефолта (ВД), подверженности риску дефолта (ПРД) и убытка при дефолте (УПД), определяемый следующим образом

**ВД (вероятность дефолта)** является оценкой вероятности дефолта в течение определенного периода. Дефолт может произойти только в определенное время в течение оцениваемого периода, если объект ранее не был списан и все еще находится в портфеле

**ПРД (подверженность риску дефолта)** — это оценочное значение, подверженное дефолту на будущую дату, принимая в расчет ожидаемые изменения данных значений после отчетной даты, включая выплаты основной суммы долга и процентов, определенные контрактом или иным ожидаемым использованием заемных средств, а также начисленных процентов по просроченным платежам.

**УПД (убыток при дефолте)** является оценкой потерь, возникающих в случае, когда дефолт происходит в данный момент времени. Он основан на разнице между договорными денежными потоками и теми денежными потоками, которые кредитор ожидает получить, в том числе от реализации какого-либо обеспечения. Обычно выражается в процентах от ПРД.

ВД, ПРД и УПД более подробно описаны в Примечании 27.1.2.

### Пересмотренные финансовые активы

Если условия финансового актива пересматриваются или изменяются, или если существующий финансовый актив заменяется новым из-за финансовых трудностей заемщика, проводится оценка необходимости прекращения признания финансового актива (см. Примечание 4.6 (iii)), и ОКУ (ECL) измеряется следующим образом.

- Если ожидаемая реструктуризация не приведет к прекращению признания существующего актива, то ожидаемые денежные потоки, возникающие в результате изменения финансового актива, включаются в расчет дефицита денежных средств по существующему активу.
- Если ожидаемая реструктуризация приведет к прекращению признания существующего актива, то ожидаемая справедливая стоимость нового актива рассматривается как окончательный денежный поток от существующего финансового актива на момент его прекращения признания. Эта сумма включена в расчет недостающих денежных средств по существующему финансовому активу, которые дисконтируются с ожидаемой даты прекращения признания до отчетной даты с использованием первоначальной эффективной процентной ставки по существующему финансовому активу.

### **Кредитно-обесцененные финансовые активы**

На каждую отчетную дату Компания оценивает, являются ли финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости, и долговые финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через ПСД, обесцененными. Финансовый актив является «кредитно-обесцененным», когда произошло одно или несколько событий, оказывающих негативное воздействие на предполагаемые будущие денежные потоки финансового актива. Доказательства того, что финансовый актив обесценен, включают следующие наблюдаемые данные:

- значительные финансовые трудности заемщика или эмитента;
- нарушение договора, такое как дефолт или просрочка;
- реструктуризация займа или аванса на условиях, которые Компания не рассматривала бы в других условиях;
- становится вероятным, что заемщик обанкротится или потерпит другую финансовую реорганизацию; или же
- исчезновение активного рынка ценных бумаг из-за финансовых трудностей.

Финансовый актив, который был пересмотрен в связи с ухудшением состояния заемщика, как правило, считается обесцененным, если нет доказательств того, что риск неполучения договорных денежных потоков значительно снизился, а других признаков обесценения нет.

При оценке того, являются ли инвестиции в суверенные долговые инструменты обесцененными, Компания учитывает следующие факторы.

- Оценка рынка кредитоспособности, отраженная в доходности облигаций.
- Оценка рейтинговыми агентствами кредитоспособности.
- Возможность страны получить доступ к рынкам капитала для выпуска новых долговых инструментов.

### **Представления резервов по ОКУ в отчете о финансовом положении**

Резервы по ОКУ представлены в отчете о финансовом положении следующим образом:

- финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости: как вычит из валовой балансовой стоимости активов,
- долговые инструменты, оцениваемые по ССЧПСД: в отчете о финансовом положении резерв по убыткам не признается, поскольку балансовая стоимость этих активов равна их справедливой стоимости. Тем не менее, резерв на покрытие убытков раскрывается и отражается в резерве справедливой стоимости,

### **Выбытие**

Ссуды и долговые ценные бумаги списываются (частично или полностью), когда нет реальной перспективы восстановления. Это обычно тот случай, когда Компания определяет, что у заемщика нет активов или источников дохода, которые могли бы генерировать достаточные денежные потоки для погашения сумм, подлежащих списанию. Тем не менее, списанные финансовые активы могут по-

прежнему являться объектом право-применения в целях соблюдения процедур Компании по взысканию причитающихся сумм.

#### **4.6.1 Денежные средства и их эквиваленты**

Денежные средства и их эквиваленты включают остатки на банковских счетах, включая высоколиквидные инвестиции со сроком погашения в течение 90 дней с даты приобретения, которые легко конвертируются в известные суммы денежных средств в течение короткого периода и которые подвержены незначительному риску изменения стоимости, а также счета в клиринговых системах.

Денежные средства и их эквиваленты учитываются по амортизированной стоимости.

#### **4.6.2 Средства в финансовых организациях**

В ходе своей обычной деятельности Компания использует авансы или депозиты на различные периоды времени в других банках. Срочные депозиты оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Те, которые не имеют фиксированных сроков погашения, учитываются по амортизированной стоимости на основе сроков погашения, оцененных руководством. Средства в финансовых организациях отражаются за вычетом резервов под обесценение.

#### **4.6.3 Займы предоставленные и дебиторская задолженность**

Займы предоставленные и дебиторская задолженность представляет собой активы с фиксированными или определяемыми платежами, которые возникают при предоставлении Компанией денежных средств непосредственно заемщикам и без намерения продажи подлежащих получению средств.

Займы предоставленные с фиксированным сроком погашения, предоставленные Компанией, первоначально признаются по справедливой стоимости плюс понесенные затраты по сделке. В случаях, когда справедливая стоимость предоставленных средств отлична от справедливой стоимости займа, например, когда займ выдан по ставкам ниже рыночных, разница между справедливой стоимостью предоставленных средств и справедливой стоимостью кредита признается как убыток при первоначальном признании кредита и включается в отчет о прибыли или убытке и о прочем совокупном доходе как убыток от активов, размещенных по ставкам ниже рыночных. Последующая оценка балансовой стоимости займов учитывается с использованием метода эффективной процентной ставки. Предоставленные займы, не имеющим фиксированного срока погашения, учитываются с использованием метода эффективной процентной ставки, основываясь на предполагаемый срок погашения. Предоставленные займы учитываются за вычетом резерва под обесценение.

#### **4.6.4 Инвестиции в ценные бумаги**

Статья «инвестиции в ценные бумаги» в отчете о финансовом положении включает:

- долговые и долевые инвестиционные ценные бумаги, в обязательном порядке оцениваемые по ССЧПУ или определяемые как оцениваемые по ССЧПУ; по справедливой стоимости с изменениями, признанными немедленно в прибыли или убытке;
- долговые инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости; первоначально оцениваются по справедливой стоимости плюс дополнительные прямые затраты по сделке, а затем по амортизированной стоимости, используя метод эффективной ставки процента.

#### **4.6.5 Сделки продажи (покупки) ценных бумаг с обязательством обратного выкупа (продажи)**

Сделки продажи ценных бумаг с обязательством их обратного выкупа («репо») рассматриваются как операции по привлечению средств под обеспечение ценных бумаг. Ценные бумаги, переданные по сделкам продажи с обязательством их обратного выкупа, продолжают отражаться в отчете о финансовом положении, а если получающая ценные бумаги сторона имеет право по договору или принятому соглашению продать или перезаложить данные ценные бумаги, то ценные бумаги реклассифицируются в категорию ценных бумаг, заложенных по сделкам продажи с обязательством их

обратного выкупа и отражаются в отчете о финансовом положении отдельной статьей. Соответствующее обязательство отражается в статье суммы к уплате по сделкам репо.

Ценные бумаги, купленные с обязательством их обратной продажи («обратные репо») не отражаются в отчете о финансовом положении, и предоставленные суммы должны быть записаны в статью «Суммы к получению по сделкам обратного репо». Разница между ценой покупки ценной бумаги и ценой обратной продажи учитывается как процентный доход и начисляется на протяжении всего срока действия сделки «репо» по методу эффективной процентной ставки.

Если активы, приобретенные по соглашению об обратной продаже, реализуются третьим сторонам, обязательство по возврату ценных бумаг отражается как торговое обязательство и оценивается по справедливой стоимости.

#### **4.7 Аренда**

В случае любого нового контракта Компания проверяет, является ли контракт арендным договором или содержит арендный договор. Аренда определяется как «договор или часть договора, который передает право использовать актив (базовый актив) в течение определенного периода для компенсации». Применяя это определение, Компания оценивает, удовлетворяет ли договор следующим трем основным соображениям:

- Контракт содержит указанный актив, который явно указан в контракте или косвенно подтверждается моментом, когда актив становится доступным для Компании;
- Компания имеет право получать от использования указанного актива, по существу, все экономические выгоды за весь срок службы актива с учетом его прав по конкретному договору;
- Компания имеет право распоряжаться указанным активом в течение срока его полезного использования. Компания имеет право указывать, «как и для какой цели» актив будет использоваться

#### **Признание и оценка аренды**

##### **Компания в качестве арендатора**

На дату начала аренды Компания должна признать актив и обязательство по аренде в отчете о финансовом положении. Актив оценивается по первоначальной стоимости, которая определяется на основании первоначальной оценки обязательства по аренде, любых первоначальных прямых затрат, понесенных Компанией, оценки любых затрат на удаление и снос актива в конце срока аренды, а также любых арендных платежей, произведенных до даты начала аренды.

Компания рассчитывает амортизацию актива линейным методом от даты начала аренды до самой ранней даты окончания срока полезного использования актива в качестве права пользования или даты истечения срока аренды. Компания также оценивает право на использование актива на предмет обесценения при наличии таких индексов. Улучшения арендованного имущества капитализируются и амортизируются линейным методом с учетом минимального срока аренды и срока полезного использования арендуемого имущества.

На начальную дату Компания измеряет обязательство по аренде по приведенной стоимости арендных платежей на эту дату путем дисконтирования их с использованием предполагаемой ставки аренды, если ставка может быть легко определена, или дополнительной ставкой заимствования Компании.

Арендные платежи, включенные в оценку обязательства по аренде, включают в себя фиксированные платежи (включая практически фиксированные платежи), переменные арендные платежи, которые зависят от индекса или ставки, суммы, которые, как ожидается, будут выплачены по остаточной гарантии и вытекающие из платежей, которые имеют разумную убежденность в их реализации.

После первоначальной оценки обязательства будут уменьшены, а платежи увеличены на проценты. Он переоценивается для отражения любой переоценки или изменения, или если есть изменения в существенно фиксированных платежах.

Когда обязательство по аренде переоценивается, соответствующая корректировка отражается в активе в форме права пользования или прибыли или убытке, если актив в форме права пользования уже уменьшен до нуля.

Компания применила исключения для учета краткосрочной аренды и аренды с низкой стоимостью базового актива. Вместо того, чтобы признавать актив в форме права пользования и обязательства по аренде, платежи по аренде признаются в составе расходов в отчете о прибыли или убытках равномерно в течение срока аренды.

Компания определяет дополнительную ставку заимствования путем анализа своих заимствований из различных внешних источников и вносит определенные корректировки, связанные с условиями аренды и вида актива, переданного в аренду.

В отчете о финансовом положении активы в форме права пользования были включены в состав основных средств, а обязательства по аренде были включены в прочие обязательства.

#### 4.8 Основные средства

Основные средства отражаются по стоимости приобретения за вычетом накопленной амортизации. Если возмещаемая стоимость ниже балансовой стоимости, вследствие обстоятельств, не рассматриваемых как временные, стоимость актива уменьшается до возмещаемой стоимости.

Амортизация рассчитывается с использованием линейного метода в течение срока полезного использования активов. Компания применяет следующие ставки амортизации:

	Срок полезного использования (в годах)	Ставка (%)
Компьютеры и средства связи	3-5	33.3-20
Транспортные средства	8	12.5
Прочие основные средства	3-8	33.3-12.5

Улучшения арендованной собственности капитализируются и амортизируются с использованием линейного метода в течение более короткого из двух сроков: срока аренды и срока полезного использования основных средств.

Затраты на ремонт и техническое обслуживание отражаются в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе в момент их совершения. Затраты по улучшению актива отражаются в составе актива, когда вероятность получения дополнительных будущих экономических выгод, связанных с данным объектом, достаточна высока. Данные затраты амортизируются в течение оставшегося полезного срока соответствующего актива.

Прибыли и убытки, возникающие в результате выбытия основных средств, определяются путем сравнения суммы полученных средств с балансовой стоимостью и отражаются в операционной прибыли.

#### 4.9 Нематериальные активы

К нематериальным активам относятся программы по компьютерному обеспечению.

Отдельно приобретенные нематериальные активы первоначально учитываются по себестоимости. Впоследствии, нематериальные активы учитываются по себестоимости за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения. Нематериальные активы делятся на активы с определенным сроком полезного использования и активы срок полезного использования которых неопределен. Сроки полезного использования и методы амортизации нематериальных активов с определенным сроком действия пересматриваются в конце каждого финансового года.

Расходы, связанные с поддержкой компьютерного программного обеспечения, отражаются в расходах по мере их возникновения.

#### 4.10 Обесценение нефинансовых активов

Прочие нефинансовые активы, отличные от отложенных налогов, оцениваются по состоянию на каждую отчетную дату на предмет наличия признаков обесценения. Возмещаемой стоимостью нефинансовых

активов является величина, наибольшая из справедливой стоимости за вычетом расходов по продаже и ценности от использования.

При определении ценности от использования предполагаемые будущие потоки денежных средств дисконтируются к их приведенной к текущему моменту стоимости с использованием ставки дисконтирования до налогообложения, которая отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и риски, присущие данному активу. Для актива, который не генерирует приток денежных средств, в значительной степени независимый от денежных средств, генерируемых прочими активами, возмещаемая стоимость определяется по группе активов, генерирующих денежные средства, к которым принадлежит актив. Убыток от обесценения признается, когда балансовая стоимость актива или группы активов, генерирующих денежные средства, превышает его возмещаемую стоимость.

Все убытки от обесценения нефинансовых активов отражаются в составе прибыли или убытка и подлежат восстановлению исключительно в том случае, если произошли изменения в оценках, используемых при определении возмещаемой стоимости. Любой убыток от обесценения актива подлежит восстановлению в том объеме, при котором балансовая стоимость актива не превышает такую балансовую стоимость (за вычетом амортизации и износа), которая сложилась бы, если бы убыток от обесценения не был отражен в финансовой отчетности.

#### **4.11 Заемные средства**

Заемные средства, включающие средства, полученные от банков и других финансовых организаций, физических лиц, а также брокерские счета клиентов, первоначально признаются по справедливой стоимости полученных средств за вычетом прямых затрат по сделке. Впоследствии заемные средства учитываются по амортизированной стоимости, с применением способа эффективной процентной ставки. Доходы и убытки отражаются в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, как при прекращении признания обязательств, так и при амортизации.

#### **4.12 Собственный капитал**

##### **Акционерный капитал**

Обыкновенные акции классифицируются, как капитал. Расходы, непосредственно связанные с выпуском новых акций, за исключением акций, выпущенных при объединении организаций, уменьшаются из роста капитала. Если вследствие выпуска справедливая стоимость полученных сумм превышает номинальную стоимость акций, то разница признается как дополнительный капитал.

##### **Общий резерв**

Общий резерв формируется в соответствии с требованиями законодательства РА для покрытия общих кредитных рисков, включая возможные убытки, а также иные непредвиденные риски и расходы. Резерв создается на основании устава Компании, который предусматривает формирование резерва в размере не менее 15% от уставного капитала, отраженного в бухгалтерском учете.

##### **Нераспределенная прибыль**

Включает прибыль текущего и предыдущих периодов.

##### **Дивиденды**

Дивиденды, отражаются как обязательства и вычитаются из капитала на отчетную дату, только в том случае, если они были утверждены до или на отчетную дату. Дивиденды, объявленные и утвержденные после отчетной даты, но до утверждения финансовой отчетности, подлежат раскрытию.

#### **4.13 Критические предположения при применении учетной политики и неопределенность оценок**

Подготовка финансовой отчетности, согласно МСФО, требует от руководства применения суждений, допущений и оценок, которые влияют на применение учетной политики и на отражение в финансовой отчетности сумм активов и обязательств, доходов и расходов. Оценочные значения и связанные с ними

допущения, основывающиеся на историческом опыте и других факторах, считающихся обоснованными в данных обстоятельствах, служат основой для принятия решений об определении балансовой стоимости активов и обязательств, стоимость которых не может быть определена из других надежных источников. Несмотря на то, что оценочные значения основываются на наиболее полном понимании руководством текущей ситуации, реальные результаты в конечном итоге могут отличаться от принятых оценок.

Оценки и лежащие в их основе суждения пересматриваются на постоянной основе. Изменения в бухгалтерских оценках признаются в том периоде, в котором они были пересмотрены, и в тех периодах, в которых они могут быть затронуты.

#### **4.13.1 Критические суждения при применении учетной политики**

Ниже представлены суждения руководства при применении учетной политики, которые оказывают наиболее существенное влияние на финансовую отчетность.

##### **Классификация финансовых активов**

Компания оценивает бизнес-модель, в которой состоят активы, и оценивает, являются ли договорные условия финансового актива исключительно выплатами основного долга и процентов по основной задолженности.

##### **Установленные критерии расчета ожидаемых кредитных убытков**

Компания устанавливает критерии для определения того, значительно ли увеличился кредитный риск по финансовому активу с момента первоначального признания, определяет методологию включения прогнозной информации в оценку ожидаемых кредитных убытков, а также выбирает и утверждает модели, используемые для оценки ожидаемых кредитных убытков.

#### **4.13.2 Допущения и неопределенность оценок**

##### **Измерение справедливой стоимости**

Руководство использует методы оценки с целью определения справедливой стоимости финансовых инструментов (когда активные рыночные котировки не доступны) и нефинансовых активов. Это включает в себя разработку оценки и суждений, в соответствии с тем, как участники рынка оценят эти инструменты. Руководство основывает свои предположения, насколько это возможно, на наблюдениях рынка, но они не всегда доступны. В этом случае руководство использует имеющуюся наилучшую информацию. Предполагаемая справедливая стоимость может отличаться от фактических цен, которые будут достигнуты в результате индивидуальных сделок на отчетную дату (см. Примечание 24).

##### **Срок полезного использования основных средств**

Оценка срока полезного использования основных средств является результатом профессионального суждения, основанного на опыте эксплуатации аналогичных активов. Будущие экономические выгоды, заключенные в активах, потребляются преимущественно в процессе их использования. Руководство оценивает остаточный срок полезного использования актива исходя из его текущего технического состояния и предполагаемого периода, в течение которого Компания ожидает получать экономические выгоды от его использования. При оценке оставшегося срока полезного использования учитываются следующие основные факторы: предполагаемый уровень использования активов в зависимости от операционных факторов и программы технического обслуживания, а также износ, обусловленный изменениями рыночных условий.

##### **Продолжение договора аренды**

Когда у Компании есть опцион на продление аренды, руководство использует свое суждение, чтобы определить, будет ли с достаточной степенью уверенности исполняться опцион. Руководство рассматривает все факты и обстоятельства, включая свою прошлую практику и любые затраты, которые будут понесены для замены актива, если не будет принято решение о продлении, чтобы определить срок аренды.

### Сделки со связанными сторонами

В ходе обычной деятельности Компания заключает сделки со своими связанными сторонами. Эти сделки оцениваются преимущественно по рыночным ставкам. Суждение применяется при определении того, оцениваются ли сделки по рыночным или нерыночным процентным ставкам, если для таких сделок нет активного рынка. Основой для суждения является ценообразование для аналогичных типов сделок с несвязанными сторонами и анализ эффективной процентной ставки (см. Примечание 23).

### Обесценение финансовых инструментов

Оценка Компанией того, значительно ли возрос кредитный риск по финансовому активу с момента первоначального признания и включения прогнозной информации в оценку ОКУ, а также основные допущения, использованные при оценке возмещаемых денежных потоков (см. Примечание 27).

### Налогообложение

Налоговое законодательство РА подвержено различным интерпретациям (см. Примечание 22).

## 5 Процентные доходы и расходы

	2025г.	2024г.
<b>Процентный доход, рассчитанный с использованием эффективной процентной ставки</b>		
Денежные средства и их эквиваленты	364,549	102,888
Полученные займы	52,553	-
Сделки обратного репо	29,624	189,230
<b>Итого процентных доходов</b>	<b>446,726</b>	<b>292,118</b>
<b>Процентные расходы</b>		
Привлеченные кредиты и займы	89,699	42,909
Сделки репо	3,287,610	1,867,068
Обязательства по аренде	7,816	2,968
<b>Итого процентных расходов</b>	<b>3,385,125</b>	<b>1,912,945</b>
<b>Итого чистых процентных расходов</b>	<b>(2,938,399)</b>	<b>(1,620,827)</b>

## 6 Комиссионные и прочие доходы и расходы

	2025г.	2024г.
Комиссионные от брокерских услуг	743,386	2,464,859
Депозитарная деятельность	738,722	667,673
Размещение и котировка ценных бумаг	36,130	-
Прочие платежи и комиссионные доходы	21,576	14,864
<b>Итого комиссионных и прочих доходов</b>	<b>1,539,814</b>	<b>3,147,396</b>
<b>Комиссионные и прочие расходы</b>		
Комиссионные от брокерских услуг	841,511	1,355,436
Депозитарная деятельность	67,541	95,046
Банковские услуги	190,466	63,738
Прочие расходы	39,803	3,759
<b>Итого комиссионных и прочих расходов</b>	<b>1,139,321</b>	<b>1,517,979</b>

## 7 Чистые доходы от торговли

	2025г.	2024г.
Чистый доход от торговли и переоценки ценных бумаг	12,257,178	14,967,154
Чистая прибыль от торговли иностранной валюты	2,062,871	1,627,058
Чистая прибыль от производных инструментов	3,007	9,375
<b>Итого чистых доходов от торговли</b>	<b>14,323,056</b>	<b>16,603,587</b>

## 8 (Расход от создания) доход от восстановления резерва под кредитные убытки

		2025г.		2024г.	
	Прим.	Стадия 1	Итого	Стадия 1	Итого
Денежные средства и их эквиваленты	12	13,262	13,262	11,261	11,261
Средства в финансовых организациях	13	4,536	4,536	(2,114)	(2,114)
Инвестиции в ценные бумаги	14	-	-	(23,847)	(23,847)
Предоставленные займы	15	4,086	4,086	(4,671)	(4,671)
Прочие финансовые активы	17	1,369	1,369	-	-
<b>Итого (расход от создания) доход от восстановления резерва под кредитные убытки</b>		<b>23,253</b>	<b>23,253</b>	<b>(19,371)</b>	<b>(19,371)</b>

## 9 Затраты на персонал

	2025г.	2024г.
Компенсации работникам, включая связанные с ними налоги	1,533,724	7,566,284

Компенсации работникам включают премии в размере 915,154 тысяч армянских драмов (2024: 6,512,064 тысяч армянских драмов), выплаченные работникам за деятельность по расширению рынка и освоению новых сегментов бизнеса.

## 10 Прочие расходы

	2025г.	2024г.
Расходы на консалтинговые и прочие услуги	90,863	71,770
Расходы на связь	60,049	51,159
Представительские и рекламные расходы	68,993	44,123
Расходы на краткосрочную аренду и аренду малоценных активов	16,047	26,370
Налоги, за исключением налога на прибыль, пошлины	27,304	25,454
Амортизация и обесценение	51,228	24,951
Ремонт и техническое обслуживание материальных активов	17,423	20,965
Офисные расходы	20,936	19,528
Расходы на командировку	28,137	18,576
Расходы на составление рейтинга	13,409	14,904
Членские взносы	20,549	13,604
Благотворительные пожертвования	9,424	10,000
Страхование	5,307	3,215
Расходы на безопасность	1,296	1,296
Прочие расходы	29,927	12,322
<b>Итого прочих расходов</b>	<b>460,892</b>	<b>358,237</b>

## 11 Расходы по налогу на прибыль

	2025г.	2024г.
Расходы по текущему налогу	1,157,652	1,743,052
Отложенный налог	677,660	54,966
<b>Итого расход по налогу на прибыль</b>	<b>1,835,312</b>	<b>1,798,018</b>

Ставка по налогу на прибыль в Республике Армения составляет 18% (2024: 18%). Различия между МСФО и налоговым законодательством РА приводят к возникновению определенных временных разниц между балансовой стоимостью ряда активов и обязательств в целях составления финансовой отчетности и в целях расчета налога на прибыль. Отложенные налоговые активы рассчитываются по ставке налога в 18% (2024: 18%).

Ниже представлено соотношение между расходами по налогу на прибыль и прибылью согласно бухгалтерскому учету:

	2025г.	Эффективная ставка налога (%)	2024г.	Эффективная ставка налога (%)
Прибыль до налогообложения	10,352,128		10,292,059	
Налог на прибыль	1,863,383	18	1,852,571	18
Расходы, не уменьшающие налоговую базу	77,201	1	168,238	2
Валютная положительная курсовая разница	(105,272)	(1)	(222,791)	(2)
<b>Расход по налогу на прибыль</b>	<b>1,835,312</b>	<b>18</b>	<b>1,798,018</b>	<b>18</b>

Расчёт отложенного налога в отношении следующих временных разниц:

	Признанные		Балансовая стоимость	Отложенный налоговый актив	2025г.
	2024г.	в отчете о прибыли или убытке			Отложенное налоговое обязательство
Денежные средства и их эквиваленты	2,027	2,388	4,415	4,415	-
Средства в финансовых организациях	395	816	1,211	1,211	-
Инвестиции в ценные бумаги	(32,762)	(663,568)	(696,330)	-	(696,330)
Предоставленные займы	-	735	735	735	-
Прочие финансовые активы	-	246	246	246	-
Основные средства	(445)	133	(312)	-	(312)
Резервы	36,465	(18,274)	18,191	18,191	-
Обязательства по аренде	(1,253)	(136)	(1,389)	-	(1,389)
<b>Отложенный налоговый актив (налоговое обязательство)</b>	<b>4,427</b>	<b>(677,660)</b>	<b>(673,233)</b>	<b>24,798</b>	<b>(698,031)</b>

	Признанные		Балансовая стоимость	Отложенный налоговый актив	2024г.
	2023г.	в отчете о прибыли или убытке			Отложенное налоговое обязательство
Денежные средства и их эквиваленты	-	2,027	2,027	2,027	-
Средства в финансовых организациях	-	395	395	395	-
Инвестиции в ценные бумаги	18,215	(50,977)	(32,762)	-	(32,762)
Основные средства	(4,315)	3,870	(445)	-	(445)
Резервы	43,607	(7,142)	36,465	36,465	-
Обязательства по аренде	1,886	(3,139)	(1,253)	-	(1,253)
<b>Отложенный налоговый актив (налоговое обязательство)</b>	<b>59,393</b>	<b>(54,966)</b>	<b>4,427</b>	<b>38,887</b>	<b>(34,460)</b>

## 12 Денежные средства и их эквиваленты

	31 декабря 2025г.	31 декабря 2024г.
Банковские счета	10,188,251	2,423,710
Депозиты сроком менее 90 дней	1,164,884	2,541,752
Текущие счета в клиринговых системах	906,983	663,979
	<b>12,260,118</b>	<b>5,629,441</b>
Резерв под обесценение	(24,523)	(11,261)
<b>Итого денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>12,235,595</b>	<b>5,618,180</b>

По состоянию на 31 декабря 2025г. и 31 декабря 2024г. банковские счета Компании открыты в одном банке, остаток на которых составляет 231,936 тысяч армянских драмов (2024: 398,000 тысяч армянских драмов), и все средства, размещенные на этих счетах в будущем, заложены в качестве обеспечения по основному кредитному договору Компании (см. Примечание 18).

По состоянию на 31 декабря 2025г. депозитные счета Компании в банках со сроком размещения до 90 дней были заложены в обеспечение кредитов, полученных от банка; сумма залога составила 1,082,617 тысяч армянских драмов (2024: отсутствует) (Примечание 18).

Анализ изменений в ОКУ по денежным средствам и их эквивалентам представлен следующим образом:

	2025г.		2024г.	
	Стадия 1	Итого	Стадия 1	Итого
Резерв под ОКУ на 1 января	11,261	11,261	-	-
Чистое изменение резерва под кредитные убытки	13,262	13,262	11,261	11,261
<b>Остаток на 31 декабря</b>	<b>24,523</b>	<b>24,523</b>	<b>11,261</b>	<b>11,261</b>

### 13 Средства в финансовых организациях

	31 декабря 2025г.	31 декабря 2024г.
Депозит в банке	1,000	1,000
Суммы к получению от кастодиальной деятельности	49,192	41,417
Дебиторская задолженность по операциям с ценными бумагами	3,312,057	957,976
Прочее	1,611	39
	<b>3,363,860</b>	<b>1,000,432</b>
Резерв под обесценение	(6,728)	(2,192)
<b>Итого средств в финансовых организациях</b>	<b>3,357,132</b>	<b>998,240</b>

Депозит в банке имеет срок более 90 дней и согласно договору разрешается производить неограниченное количество пополнений и снятий суммы депозита, поддерживая остаток на вкладе в размере 1 000 тысяч армянских драмов.

Анализ изменений в ОКУ по средствам в финансовых организациях представлен следующим образом:

	2025г.		2024г.	
	Стадия 1	Итого	Стадия 1	Итого
Резерв под ОКУ на 1 января	2,192	2,192	4,306	4,306
Чистое изменение резерва под кредитные убытки	4,536	4,536	(2,114)	(2,114)
<b>Остаток на 31 декабря</b>	<b>6,728</b>	<b>6,728</b>	<b>2,192</b>	<b>2,192</b>

Информация об операциях со связанными сторонами раскрыта в Примечании 23.

### 14 Инвестиции в ценные бумаги

#### Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости

Анализ изменений в ОКУ по инвестиционным ценным бумагам, оцениваемым по амортизированной стоимости, в том числе инвестиционные ценные бумаги заложенные по договорам купли-продажи, представлен следующим образом:

	2025г.		2024г.	
	Стадия 1	Итого	Стадия 1	Итого
Резерв под ОКУ на 1 января	-	-	23,847	23,847
Чистое изменение резерва под кредитные убытки	-	-	(23,847)	(23,847)
<b>Остаток на 31 декабря</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Компания изменила бизнес-модель управления финансовыми активами и по состоянию на 1 января 2024г. переклассифицировала ценные бумаги балансовой стоимостью 8,763,915 тысяч армянских драмов из категории амортизированной стоимости в категорию справедливой стоимости через прибыль или убыток (ССЧПСД) в соответствии с положениями МСФО 9. Прибыль, возникшая в результате разницы между амортизированной стоимостью и справедливой стоимостью в результате реклассификации в размере 347,305 тысяч армянских драмов, была признана в отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе. Компания не пересчитывала данные за предыдущий отчетный период, и реклассификация была проведена на перспективной основе в соответствии с МСФО 9.

#### Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по ССЧПУ:

	31 декабря 2025г.	31 декабря 2024г.
<b>Долговые ценные бумаги, оцениваемые по ССЧПУ</b>		
Государственные облигации РА	999,606	4,912,788
Корпоративные облигации РА	3,173,782	5,118,303
Государственные облигации нерезидентов	-	4,814,030
Корпоративные облигации нерезидентов	7,646,363	2,251,026
Корпоративные акции нерезидентов	25,884	6,538
Пай фонда РА	240,535	-
<b>Итого долговых ценных бумаг, оцениваемых по ССЧПУ</b>	<b>12,086,170</b>	<b>17,102,685</b>
<b>Долговые ценные бумаги, оцениваемые по ССЧПУ, заложенные по договорам репо</b>		
Государственные облигации РА	50,945,265	42,178,146
Корпоративные облигации РА	-	232,391
Государственные облигации нерезидентов	6,069,423	-
Корпоративные облигации нерезидентов	2,576,293	-
<b>Итого долговых ценных бумаг, оцениваемых по ССЧПУ, заложенных по договорам репо</b>	<b>59,590,981</b>	<b>42,410,537</b>

Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по ССЧПУ, по сроку погашения и эффективным процентным ставкам составляют:

	31 декабря 2025г.		31 декабря 2024г.	
	%	Срок погашения	%	Срок погашения
Государственные облигации РА	3.6-9.0	2029-2054	3.6-12.5	2026-2050
Корпоративные облигации РА	5.3-13.5	2026-2030	4.75-11.5	2025-2030
Государственные облигации нерезидентов	0	2026	0	2025
Корпоративные облигации нерезидентов	4-10.25	2028-2030	1.45-10.25	2025-2029

## 15 Предоставленные займы

	31 декабря 2025г.	31 декабря 2024г.
Займы, предоставленные юридическим лицам	797,333	-
Займы, предоставленные физическим лицам	1,245,659	-
	<b>2,042,992</b>	<b>-</b>
Резерв под обесценение	(4,086)	-
<b>Итого предоставленных займов</b>	<b>2,038,906</b>	<b>-</b>

Анализ изменений в ОКУ по предоставленным займам, представлен следующим образом:

	2025г.		2024г.	
	Стадия 1	Итого	Стадия 1	Итого
Резерв под ОКУ на 1 января	-	-	4,671	4,671
Чистое изменение резерва под кредитные убытки	4,086	4,086	(4,671)	4,671
<b>Остаток на 31 декабря</b>	<b>4,086</b>	<b>4,086</b>	-	-

Займы были дисконтированы на 1-3%, справедливая стоимость которых представлена в Примечании 24. По состоянию на 31 декабря 2025г. оценочная справедливая стоимость предоставленного заимствования приблизительно равна его балансовой стоимости.

Анализ сроков погашения предоставленного займа раскрыт в Примечании 26.

Кредитный, валютный и процентный анализ предоставленного займа раскрыт в Примечании 27.

Операции со связанными сторонами представлены в Примечании 23.

## 16 Основные средства и нематериальные активы

	Компьютерная техника и средства связи	Прочее	Транспортные средства	Капитальные вложения в арендованные средства	Нематериальные активы	Актив с правом пользования	Итого
						Офисные помещения	
<b>Первоначальная стоимость</b>							
На 1 января 2024г.	17,449	5,571	-	-	8,352	22,168	53,540
Поступления	14,472	4,976	-	1,435	41,883	99,249	162,015
Переоценка	-	-	-	-	-	(1,641)	(1,641)
<b>На 31 декабря 2024г.</b>	<b>31,921</b>	<b>10,547</b>	-	<b>1,435</b>	<b>50,235</b>	<b>119,776</b>	<b>213,914</b>
Поступления	2,264	5,522	22,079	-	66,967	-	96,832
Выбытие	(2,091)	(429)	-	-	-	(20,528)	(23,048)
<b>На 31 декабря 2025г.</b>	<b>32,094</b>	<b>15,640</b>	<b>22,079</b>	<b>1,435</b>	<b>117,202</b>	<b>99,248</b>	<b>287,698</b>
<b>Накопленная амортизация</b>							
На 1 января 2024г.	12,015	1,165	-	-	-	11,105	24,285
Амортизационные отчисления	4,851	1,180	-	51	-	18,869	24,951
Переоценка	-	-	-	-	-	(1,323)	(1,323)
<b>На 31 декабря 2024г.</b>	<b>16,866</b>	<b>2,345</b>	-	<b>51</b>	-	<b>28,651</b>	<b>47,913</b>
Амортизационные отчисления	4,883	1,904	230	179	-	44,032	51,228
Выбытие	(2,091)	(429)	-	-	-	(20,528)	(23,048)
<b>На 31 декабря 2025г.</b>	<b>19,658</b>	<b>3,820</b>	<b>230</b>	<b>230</b>	-	<b>52,155</b>	<b>76,093</b>
<b>Балансовая стоимость</b>							
<b>На 31 декабря 2024г.</b>	<b>15,055</b>	<b>8,202</b>	-	<b>1,384</b>	<b>50,235</b>	<b>91,125</b>	<b>166,001</b>
<b>На 31 декабря 2025г.</b>	<b>12,436</b>	<b>11,820</b>	<b>21,849</b>	<b>1,205</b>	<b>117,202</b>	<b>47,093</b>	<b>211,605</b>

### Полностью амортизированные активы

На 31 декабря 2025г. первоначальная стоимость полностью амортизированных основных средств составляла 15,509 тысяч армянских драмов (2024: 14,834 тысяч армянских драмов).

### Ограничения на основные средства и нематериальные средства

На 31 декабря 2025г. Компания не владела какими-либо заложенными или ограниченными основными средствами нематериальными активами (31 декабря 2024: также).

### Договорные обязательства

На 31 декабря 2025г. Компания не имеет договорных обязательств по инвестированию в основные средства и нематериальные активы (31 декабря 2024: также).

## 17 Прочие активы

	31 декабря 2025г.	31 декабря 2024г.
Суммы к получению по операциям по хранению	8,719	4,871
Прочие суммы к получению	675,806	91,928
Резерв под обесценение	(1,369)	-
<b>Итого прочих финансовых активов</b>	<b>683,156</b>	<b>96,799</b>
Топливо	97	-
Предоплаты	12,207	1,235
Прочие предоплаченные налоги	-	16
Прочие активы	7,679	9,065
<b>Итого нефинансовых активов</b>	<b>19,983</b>	<b>10,316</b>
<b>Итого прочих активов</b>	<b>703,139</b>	<b>107,115</b>

Анализ изменений в ОКУ по прочим финансовым активам, представлен следующим образом:

	2025г.	2024г.
	Стадия 1	Стадия 1
Резерв под ОКУ на 1 января	-	-
Чистый пересчет резерва убытков	1,369	-
<b>Остаток на 31 декабря</b>	<b>1,369</b>	<b>-</b>

## 18 Привлеченные кредиты и займы

	31 декабря 2025г.	31 декабря 2024г.
Кредиты от банков	978,453	-
Займы от связанных сторон	40,080	41,697
Займы от других лиц	89,622	117,309
Кредиты по договорам репо	57,077,610	39,198,802
Кредиты по договорам репо с физическими лицами	50,369	70,593
<b>Итого средств финансовых организаций и физических лиц</b>	<b>58,236,134</b>	<b>39,428,401</b>

Кредиты от финансовых организаций и физических лиц имеют фиксированные процентные ставки.

Кредиты, привлеченные по договорам репо, обеспечены собственными ценными бумагами Компании, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток, переданными в залог на сумму 59,590,981 тысяч армянских драмов (2024: 42,410,537 тысяч армянских драмов), а также ценными бумагами, принадлежащими клиентам, справедливая стоимость которых составляет 2,461,992 тысяч армянских драмов (2024: отсутствуют). Согласно условиям договора, Компания имеет право передавать в залог по краткосрочным договорам репо ценные бумаги, переданные клиентами на хранение, в депозитарное обслуживание или управление, с ограниченным или условным правом использования, при отсутствии факта неисполнения Компанией своих обязательств. При этом контрагент обязан вернуть ценные бумаги по окончании срока действия договора.

Кредиты, полученные от банков, обеспечены депозитными счетами Компании в банках со сроком размещения до 90 дней, переданными в залог на сумму 1,082,617 тысяч армянских драмов (2024: отсутствует) (см. Примечание 12).

Компания имеет генеральное кредитное соглашение с банком, в рамках которого она получает кредиты, кредитные линии, гарантии, овердрафты, факторинговое финансирование, финансовый лизинг. Остаток кредита, полученного от банка, по состоянию на 31 декабря 2025г. и 31 декабря 2024г. равен нулю. В обеспечение данного договора заложены банковские счета Компании и все денежные средства, которые будут поступать на эти счета в будущем, а также Компания заключила договор поручительства, обеспеченный имуществом, принадлежащим ей на праве собственности, и денежными средствами (см. Примечание 12).

В течение отчетного периода у Компании не было случаев невыполнения обязательств по выплате основной суммы долга, процентов или других нарушений (2024: также).

## 19 Обязательства по брокерским услугам

Обязательства по брокерским услугам возникают в результате договоров, заключенных между Компанией и ее клиентами. Компания обязуется оказывать клиентам брокерские услуги в соответствии с условиями, установленными договорами, за вознаграждение, определенное соответствующим образом. Данные обязательства являются краткосрочными (см. Примечание 26).

Денежные средства, полученные в рамках договоров, заключенных между Компанией и ее клиентами, хранятся на собственных счетах Компании либо на счетах, открытых для клиентов. Часть денежных средств, принятых в управление и хранящихся на собственных счетах Компании, представлена в Примечании 12. Компания ведет внебалансовый учет денежных средств, находящихся в управлении в рамках брокерских услуг, остаток которых по состоянию на 31 декабря 2025 года составил 7,175,620 тысяч армянских драмов.

## 20 Прочие обязательства

	31 декабря 2025г.	31 декабря 2024г.
Обязательства по аренде	39,379	84,164
Прочие суммы к уплате	19,954	50,910
Задолженность персоналу	105,585	204,952
<b>Итого прочих финансовых обязательств</b>	<b>164,918</b>	<b>340,026</b>
Налоги к уплате, за исключением налога на прибыль	61,276	45,813
<b>Итого прочих нефинансовых обязательств</b>	<b>61,276</b>	<b>45,813</b>
<b>Итого прочих обязательств</b>	<b>226,194</b>	<b>385,839</b>

### Обязательства по аренде

Компания заключила договоры аренды для головного офиса. Аренда отражается в бухгалтерском балансе в качестве актива в форме права пользования и обязательства по аренде. Компания

классифицирует свои активы в форме права пользования в соответствии с основными средствами (см. Примечание 16).

Ниже представлены изменения арендных обязательств в течение периода:

	31 декабря 2025г.	31 декабря 2024г.
На 1 января	84,164	10,476
Поступления	-	99,249
Персчет	-	(1,641)
Начисление процентов	7,816	2,968
Платежи	(52,601)	(26,888)
<b>Итого обязательства по аренде на 31 декабря</b>	<b>39,379</b>	<b>84,164</b>

В 2025г. средневзвешенная ставка добавочного заимствования, применяемая к обязательствам по аренде, признанным в соответствии с МСФО 16, составляет 12.2% (2024г: 12.11%).

Обязательства по аренде обеспечены соответствующими базовыми активами. Анализ сроков погашения обязательств по аренде по состоянию на 31 декабря 2025г. отражен в Примечании 27.3.

## 21 Собственный капитал

На 31 декабря 2025 зарегистрированный и полностью оплаченный капитал Компании составляет 840,000 тысяч армянских драм. Согласно уставу Компании, акционерный капитал состоит из 84,000 обыкновенных акций, которые имеют номинальную стоимость 10,000 драм за акцию.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 гг. соответствующие доли акций могут быть представлены следующим образом:

	31 декабря 2025г.		31 декабря 2024г.	
	Оплаченный капитал	% общего оплаченного капитала	Оплаченный капитал	% общего оплаченного капитала
Армине Наджарян	420,000	50	380,000	50
Армен Тер-Акопян	420,000	50	380,000	50
	<b>840,000</b>	<b>100</b>	<b>760,000</b>	<b>100</b>

На 31 декабря 2025г. выкупленных Компанией акций не было.

В 2025г. Компания увеличила свой акционерный капитал на 80,000 тысяч армянских драмов.

В 2025г. общее собрание акционеров Компании приняло решение выплатить акционерам Компании дивиденды из нераспределенной прибыли прошлых лет в размере 2,400,000 тысяч армянских драмов (за 2024г: 1,600,000 тысяч армянских драмов). С учетом того, что Компания выплатила промежуточные дивиденды за 2024г. в размере 800,000 тысяч армянских драмов, сумма, подлежащая выплате, составила 1,600,000 тысяч армянских драмов.

Из выплаченных дивидендов 1,520,000 тысяч армянских драмов было направлено на погашение займов, полученных от связанных сторон (2024г: 983,665 тысяч армянских драмов).

Резервы Компании, подлежащие распределению, ограничиваются нераспределенной прибылью, рассчитанной в соответствии с законодательством РА. Нераспределяемые резервы представлены резервным фондом, который создан в соответствии с законодательством РА, в отношении общих банковских рисков, включая потенциальные убытки и прочие непредвиденные риски и расходы.

## 22 Условные обязательства

### Налоговое законодательство и судебные разбирательства

Налоговая система в Армении сравнительно новая и характеризуется частыми изменениями законодательных норм, официальных разъяснений и судебных решений, которые иногда содержат нечеткие, противоречивые и неоднозначные толкования. Налоги являются предметом проверки и расследования со стороны налоговых органов, имеющих право налагать штрафы и наказания. В случае нарушения налогового законодательства, налоговыми органами не могут быть наложены никакие обязательства по дополнительным налогам, штрафам или наказаниям за последние три года.

Эти обстоятельства создают налоговые риски в Армении, которые являются более значимыми, чем в других странах. Руководство считает, что налоговые обязательства адекватно представлены согласно применимым налоговым законодательствам, официальным разъяснениям и судебным решениям Армении. Тем не менее, трактовка этих положений соответствующими органами может отличаться и влияние на эти финансовые отчетности, в случае если они смогут доказать правомерность своей позиции, может быть существенным.

Руководство полагает, что Компанией были соблюдены все нормативные документы и были полностью урегулированы все налоговые обязательства.

По состоянию на 31 декабря 2025г. в отношении Компании не было подано никаких судебных исков и жалоб. Таким образом, Компания не сделала никаких соответствующих резервов, связанных с такими налоговыми и юридическими вопросами.

### Страхование

Отрасль страхования в Армении находится на стадии развития, и многие формы страхования, характерные для других стран мира, пока не доступны в полном объеме.

Компания имеет полное страховое покрытие в отношении ущерба движимому имуществу. До тех пор, пока Компания не обеспечит полное страхование, существует риск, что потеря или уничтожение определенных активов может иметь негативное влияние на деятельность и финансовое положение Компании.

## 23 Операции со связанными сторонами

Согласно МСФО (IAS) 24 Раскрытие информации о связанных сторонах, стороны считаются связанными, если одна из них имеет возможность контролировать другую или оказывать существенное влияние при принятии другой стороной финансовых и операционных решений. Для целей данной финансовой отчетности связанные стороны включают в себя акционеров, руководителей Компании, а также других лиц и организаций связанных или контролируемых ими.

Компания не имеет конечной контролирующей стороны.

В ходе обычной деятельности осуществляется ряд банковских операций со связанными сторонами. К ним относятся кредиты, депозиты и другие операции. Эти операции осуществлялись на коммерческих условиях и по рыночным ставкам.

Ниже представлены объемы операций, остатки на конец года, и соответствующие статьи доходов и расходов за год:

	2025г.		2024г.	
	Акционеры и связанные стороны	Руководящий персонал и связанные стороны	Акционеры и связанные стороны	Руководящий персонал и связанные стороны
<b>Отчет о финансовом положении</b>				
<b>Средства в финансовых организациях</b>				
Остаток на 1 января	-	-	-	-
Полученные в течении года	8,264,391	-	-	-
Погашенные в течении года	(7,968,197)	-	-	-
<b>Остаток на 31 декабря</b>	<b>296,194</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Инвестиции в ценные бумаги-пай фонда РА</b>				
Остаток на 1 января	-	-	-	-
Полученные в течении года	240,535	-	-	-
<b>Остаток на 31 декабря</b>	<b>240,535</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Предоставленные займы</b>				
Валовый остаток на 1 января	-	-	269,905	-
Выданные в течении года	200,000	-	2,532,000	-
Погашенные в течении года	(200,000)	-	(2,801,905)	-
<b>Остаток на 31 декабря</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Привлеченные кредиты и займы</b>				
Остаток на 1 января	41,697	-	42,549	-
Полученные в течении года	155,483	-	6,947	-
Погашенные в течении года	(6,500)	-	(7,799)	-
<b>Остаток на 31 декабря</b>	<b>190,481</b>	<b>-</b>	<b>41,697</b>	<b>-</b>
<b>Обязательства по брокерским услугам</b>				
Остаток на 1 января	109,818	-	-	-
Новая связанная сторона	248,058	-	-	-
Полученные в течении года	43,953,132	25,881	4,730,639	-
Погашенные в течении года	(43,527,423)	(25,114)	(4,620,821)	-
<b>Остаток на 31 декабря</b>	<b>783,585</b>	<b>767</b>	<b>109,818</b>	<b>-</b>
<b>Обязательства по финансовой аренде</b>				
Остаток на 1 января	-	-	-	-
Полученные в течении года	44,695	-	-	-
Погашенные в течении года	(18,000)	-	-	-
Начисленные проценты и прочие корректировки	4,266	-	-	-
<b>Остаток на 31 декабря</b>	<b>30,961</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	2025г.		2024г.	
	Акционеры и связанные стороны	Руководящий персонал и связанные стороны	Акционеры и связанные стороны	Руководящий персонал и связанные стороны
<b>Отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе</b>				
Процентные расходы, включая обязательства по финансовой аренде	(4,667)	-	(2,326)	-
Убыток от продажи ценных бумаг	(54,538)	-	(698)	-
Расходы по аренде краткосрочных и малоценных активов	(10,800)	-	(10,800)	-
Расходы по обесценению	-	-	(4,671)	-
Расходы на командировку	(810)	(2,924)	(653)	(2,581)
Переоценка	527,015	-	257	-
Доход от торговых операций с иностранной валютой	1,258	-	5,172	-
Комиссионные от депозитарной деятельности	47,884	-	2,438	-
Доходы от брокерских услуг	35,239	-	6,079	-

Вознаграждения руководящему персоналу состоит из:

	31 декабря 2025г.	31 декабря 2024г.
Зарплата и премии	239,635	160,189
<b>Итого вознаграждения руководящему персоналу</b>	<b>239,635</b>	<b>160,189</b>

## 24 Оценка справедливой стоимости

Финансовые и нефинансовые активы и обязательства, которые оценены по справедливой стоимости в отчете о финансовом положении представлены ниже. Эта иерархия группирует финансовые и нефинансовые активы и обязательства в три уровня, принимая во внимание важность использованных инструментов для оценивания справедливой стоимости финансовых активов и обязательств. Иерархия справедливой стоимости имеет следующие уровни.

- Уровень 1: котировочная цена (нескорректированная) на активных рынках для идентичных активов и обязательств,
- Уровень 2: данные, кроме котировочной цены, включенные в Уровень 1, которые наблюдаются для актива и обязательства либо непосредственно (т.е. как цены) или косвенно (т.е. полученные от цены),
- Уровень 3: данные для актива или обязательства, которые не основаны на наблюдаемых рыночных данных (ненаблюдаемые данные).

### 24.1 Финансовые инструменты, которые не оцениваются по справедливой стоимости

В таблице ниже представлена справедливая стоимость финансовых активов и обязательств, не оцениваемая по справедливой стоимости в отчете о финансовом положении, и анализирует их по уровню в иерархии справедливой стоимости, в каком классе категоризирована оценка справедливой стоимости.

	31 декабря 2025г.				
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого справедливая стоимость	Итого балансовая стоимость
<b>Финансовые активы</b>					
Денежные средства и их эквиваленты	-	12,235,595	-	12,235,595	12,235,595
Средства в финансовых организациях	-	3,357,132	-	3,357,132	3,357,132
Предоставленные займы	-	2,016,023	-	2,016,023	2,038,906
Прочие активы	-	683,156	-	683,156	683,156
<b>Финансовые обязательства</b>					
Привлеченные кредиты и займы	-	58,236,134	-	58,236,134	58,236,134
Обязательства по брокерским услугам	-	12,451,561	-	12,451,561	12,451,561
Обязательства по аренде	-	39,379	-	39,379	39,379
Прочие обязательства (за исключением финансовой аренды)	-	125,539	-	125,539	125,539

	31 декабря 2024г.				
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого справедливая стоимость	Итого балансовая стоимость
<b>Финансовые активы</b>					
Денежные средства и их эквиваленты	-	5,618,180	-	5,618,180	5,618,180
Средства в финансовых организациях	-	998,240	-	998,240	998,240
Прочие активы	-	96,799	-	96,799	96,799
<b>Финансовые обязательства</b>					
Привлеченные кредиты и займы	-	39,428,401	-	39,428,401	39,428,401
Обязательства по брокерским услугам	-	13,831,228	-	13,831,228	13,831,228
Обязательства по аренде	-	84,164	-	84,164	84,164
Прочие обязательства (за исключением финансовой аренды)	-	255,862	-	255,862	255,862

### Средства в финансовых организациях и средства финансовых организаций

Для активов и обязательств со сроком погашения менее одного месяца, балансовая стоимость приблизительно отражает справедливую стоимость, поскольку срок погашения данных финансовых инструментов относительно короток. Для активов и обязательств со сроком погашения более одного месяца справедливая стоимость определяется на расчете оценочных будущих денежных потоков, дисконтированных по соответствующим процентным ставкам на конец года, которые в основном совпадают с действующими процентными ставками.

## 24.2 Финансовые инструменты, которые оцениваются по справедливой стоимости

	31 декабря 2025г.			
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого
<b>Финансовые активы</b>				
Ценные бумаги, оцениваемые по ССЧПУ, включая заложенные ценные бумаги	17,366,607	54,310,544	-	71,677,151
<b>Чистая справедливая стоимость</b>	<b>17,366,607</b>	<b>54,310,544</b>	<b>-</b>	<b>71,677,151</b>

	31 декабря 2024г.			
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого
<b>Финансовые активы</b>				
Ценные бумаги, оцениваемые по ССЧПУ, включая заложенные ценные бумаги	7,549,830	51,963,392	-	59,513,222
<b>Чистая справедливая стоимость</b>	<b>7,549,830</b>	<b>51,963,392</b>	<b>-</b>	<b>59,513,222</b>

В отчетном периоде не было никаких перемещений между уровнями 1 и 2.

Методы и механизмы оценки справедливой стоимости не изменились по сравнению с предыдущим отчетным периодом.

### Некотируемые долговые ценные бумаги

Справедливая стоимость некотируемых долговых ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, оценивается методами оценки с использованием текущих рыночных ставок для дисконтирования будущих финансовых инструментов.

## 25 Взаимозачет финансовых активов и финансовых обязательств

В ходе обычной деятельности, Компания осуществляет различные операции с финансовыми инструментами, которые могут быть представлены в чистой сумме в тех случаях, когда существует законодательно установленное право произвести взаимозачет отраженных сумм, а также намерение либо произвести взаимозачет, либо одновременно реализовать актив и исполнить обязательство.

В нижеприведенной таблице представлены финансовые активы и финансовые обязательства, которые взаимозачтены в отчете о финансовом положении или подлежат взаимозачету, согласно вступившего в законную силу генеральному соглашению о взаимозачёте или аналогичным соглашениям, которые охватывают схожие финансовые инструменты, независимо от того, что они взаимозачтены в отчете о финансовом положении.

				31 декабря 2025г.		
	Валовая сумма признанных финансовых активов/ обязательств	Валовая сумма признанных финансовых активов/ обязательств, взаимозачет	Чистая сумма, отраженная в отчете о финансовом положении	Суммы, взаимозачет которых не был произведен		
				Финансовые инструменты	Получено денежное обеспечение	Чистая сумма
<b>Финансовые активы</b>						
Суммы к получению по договорам репо (Прим. 14, 18)	(54,945,636)	-	(54,945,636)	59,590,981	-	4,645,345
<b>Итого</b>	<b>(54,945,636)</b>	<b>-</b>	<b>(54,945,636)</b>	<b>59,590,981</b>	<b>-</b>	<b>4,645,345</b>

	Валовая сумма признанных финансовых активов/ обязательств	Валовая сумма признанных финансовых активов/ обязательств, взаимозачет	Чистая сумма, отраженная в отчете о финансовом положении	31 декабря 2024г.		
				Суммы, взаимозачет которых не был произведен		
				Финансовые инструменты	Получено денежное обеспечение	Чистая сумма
<b>Финансовые активы</b>						
Суммы к получению по договорам репо (Прим. 14, 18)	(39,269,395)	-	(39,269,395)	42,410,537	-	3,141,142
<b>Итого</b>	<b>(39,269,395)</b>	<b>-</b>	<b>(39,269,395)</b>	<b>42,410,537</b>	<b>-</b>	<b>3,141,142</b>

## 26 Анализ активов и обязательств по срокам погашения

Ниже представлен анализ финансовых активов и обязательств в соответствии с ожидаемыми сроками их погашения. Примечание 27.3 раскрывает информацию о недисконтированных контрактных обязательствах Компании.

	31 декабря 2025г.						
	До востре- бования и менее 1 месяца	От 1 до 12 месяцев	Подитог до 12 месяцев	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Подитог более 12 месяцев	Итого
<b>Активы</b>							
Денежные средства и их эквиваленты	12,235,595	-	12,235,595	-	-	-	12,235,595
Средства в финансовых организациях	3,356,132	1,000	3,357,132	-	-	-	3,357,132
Инвестиции в ценные бумаги	6,651,846	240,497	6,892,343	4,488,099	705,728	5,193,827	12,086,170
Ценные бумаги, заложенные по договорам репо	57,579,550	2,011,431	59,590,981	-	-	-	59,590,981
Предоставленные займы	-	2,038,906	2,038,906	-	-	-	2,038,906
Прочие активы	683,156	-	683,156	-	-	-	683,156
	<b>80,506,279</b>	<b>4,291,834</b>	<b>84,798,113</b>	<b>4,488,099</b>	<b>705,728</b>	<b>5,193,827</b>	<b>89,991,940</b>
<b>Обязательства</b>							
Привлеченные кредиты и займы	54,631,867	3,483,231	58,115,098	121,036	-	121,036	58,236,134
Обязательства по брокерским услугам	12,451,561	-	12,451,561	-	-	-	12,451,561
Обязательства по аренде	3,421	27,447	30,868	8,511	-	8,511	39,379
Прочие обязательства	-	125,539	125,539	-	-	-	125,539
	<b>67,086,849</b>	<b>3,636,217</b>	<b>70,723,066</b>	<b>129,547</b>	<b>-</b>	<b>129,547</b>	<b>70,852,613</b>
<b>Чистый разрыв ликвидности</b>	<b>13,419,430</b>	<b>655,617</b>	<b>14,075,047</b>	<b>4,358,552</b>	<b>705,728</b>	<b>5,064,280</b>	<b>19,139,327</b>
<b>Совокупный разрыв ликвидности</b>	<b>13,419,430</b>	<b>14,075,047</b>		<b>18,433,599</b>	<b>19,139,327</b>		

31 декабря 2024г.

	До востре- бования и менее 1 месяца	От 1 до 12 месяцев	Подитог до 12 месяцев	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Подитог более 12 месяцев	Итого
<b>Активы</b>							
Денежные средства и их эквиваленты	5,618,180	-	5,618,180	-	-	-	5,618,180
Средства в финансовых организациях	997,240	1,000	998,240	-	-	-	998,240
Инвестиции в ценные бумаги	5,066,415	465,147	5,531,562	5,395,246	6,175,877	11,571,123	17,102,685
Ценные бумаги, заложенные по договорам купли-продажи	41,550,567	859,970	42,410,537	-	-	-	42,410,537
Прочие активы	96,799	-	96,799	-	-	-	96,799
	<b>53,329,201</b>	<b>1,326,117</b>	<b>54,655,318</b>	<b>5,395,246</b>	<b>6,175,877</b>	<b>11,571,123</b>	<b>66,226,441</b>
<b>Обязательства</b>							
Привлеченные кредиты и займы	38,182,916	1,225,612	39,408,528	19,873	-	19,873	39,428,401
Обязательства по брокерским услугам	13,831,228	-	13,831,228	-	-	-	13,831,228
Обязательства по аренде	3,026	37,015	40,041	44,123	-	44,123	84,164
Прочие обязательства	-	255,862	255,862	-	-	-	255,862
	<b>52,017,170</b>	<b>1,518,489</b>	<b>53,535,659</b>	<b>63,996</b>	<b>-</b>	<b>63,996</b>	<b>53,599,655</b>
<b>Чистый разрыв ликвидности</b>	<b>1,312,031</b>	<b>(192,372)</b>	<b>1,119,659</b>	<b>5,331,250</b>	<b>6,175,877</b>	<b>11,507,127</b>	<b>12,626,786</b>
<b>Совокупный разрыв ликвидности</b>	<b>1,312,031</b>	<b>1,119,659</b>		<b>6,450,909</b>	<b>12,626,786</b>		

## 27 Управление финансовыми рисками

Текущая деятельность Компании подвергает его различным финансовым рискам, и данная деятельность влечет за собой анализ, оценку, принятие и управление, в определенной степени, риском или комбинацией рисков.

Компания осуществляет управление рисками в ходе постоянного процесса определения, оценки и наблюдения, а также посредством установления лимитов риска и других мер внутреннего контроля. Процесс управления рисками имеет решающее значение для поддержания стабильной рентабельности Компании, и каждый отдельный сотрудник Компании несет ответственность за риски, связанные с его или ее обязанностями. Компания подвержен кредитному риску, риску ликвидности и рыночному риску.

### Структура управления рисками

Процедура управления рисками осуществляется отдельными независимыми органами.

### Совет директоров

Совет директоров отвечает за общий подход к управлению рисками, за утверждение стратегии и принципов управления рисками.

### Правление

Правление несет ответственность за мониторинг общего процесса управления рисками в Компании. Правление также отвечает за управление активами и обязательствами Компании, а также за управление риском ликвидности и риском финансирования.

Политика Компании по управлению рисками направлена на выявление и анализ этих рисков, установление соответствующих лимитов риска и контролей, а также на мониторинг рисков и соблюдения лимитов с помощью надежных и современных информационных систем. Компания регулярно пересматривает свою политику и системы управления рисками, чтобы отразить изменения на рынках, в продуктах и в появляющейся передовой практике.

Наиболее важными видами рисков являются кредитный риск, риск ликвидности, рыночный риск и прочие операционные риски. Рыночный риск включает в себя валютный риск, риск изменения процентных ставок и прочие ценовые риски.

## 27.1 Кредитный риск

Компания подвержена кредитному риску, который состоит в том, что контрагент не сможет полностью погасить задолженность в установленный срок.

Кредитный риск, в основном, возникает в процессе кредитования, который ведет к предоставлению кредитов и авансов, и в процессе вложения в ценные бумаги, в результате которого в портфеле активов Компании возникают долговые инструменты.

В 2025 и 2024 годах обесцененных активов в Компании нет.

Балансовая стоимость финансовых активов Компании наилучшим образом представляет максимальный размер кредитного риска, связанного с ними, не принимая во внимание любые залогов или другие усиления кредита.

В целях снижения кредитного риска Компания может устанавливать максимальные лимиты для учреждений, с которыми она сотрудничает для распределения ресурсов. Для каждого учреждения может быть установлен отдельный лимит.

### 27.1.1 Анализ кредитного качества

В следующей таблице приведен анализ подверженности кредитному риску финансовых инструментов, по которым признается ОКУ. Валовая балансовая стоимость финансовых активов, представленная ниже, также отражает максимальный уровень кредитного риска Компании по этим активам без учета какого-либо обеспечения или других улучшений состояния кредита.

Информация о внутренних рейтингах раскрыта в Примечании 27.1.2.

Internal rating grade	31 декабря 2025г.		31 декабря 2024г.	
	Стадия 1	Итого	Стадия 1	Итого
<b>Денежные средства и их эквиваленты</b>				
Стандарт	12,260,118	12,260,118	5,629,441	5,629,441
Валовая балансовая стоимость	12,260,118	12,260,118	5,629,441	5,629,441
Резерв под обесценение	(24,523)	(24,523)	(11,261)	(11,261)
<b>Чистая балансовая стоимость</b>	<b>12,235,595</b>	<b>12,235,595</b>	<b>5,618,180</b>	<b>5,618,180</b>
<b>Средства в финансовых организациях</b>				
Стандарт	3,363,860	3,363,860	1,000,432	1,000,432
Валовая балансовая стоимость	3,363,860	3,363,860	1,000,432	1,000,432
Резерв под обесценение	(6,728)	(6,728)	(2,192)	(2,192)
<b>Чистая балансовая стоимость</b>	<b>3,357,132</b>	<b>3,357,132</b>	<b>998,240</b>	<b>998,240</b>

Internal rating grade	31 декабря 2025г.		31 декабря 2024г.	
	Стадия 1	Итого	Стадия 1	Итого
<b>Предоставленные займы</b>				
Стандарт	2,042,992	2,042,992	-	-
Валовая балансовая стоимость	2,042,992	2,042,992	-	-
Резерв под обесценение	(4,086)	(4,086)	-	-
<b>Чистая балансовая стоимость</b>	<b>2,038,906</b>	<b>2,038,906</b>	-	-
<b>Прочие финансовые активы</b>				
Стандарт	684,525	684,525	96,799	96,799
Валовая балансовая стоимость	684,525	684,525	-	-
Резерв под обесценение	(1,369)	(1,369)	-	-
<b>Чистая балансовая стоимость</b>	<b>683,156</b>	<b>683,156</b>	<b>96,799</b>	<b>96,799</b>

### 27.1.2 Оценка обесценения

Ниже раскрыта информация о подходе Компании к оценке и измерению обесценения. Данный раздел следует читать вместе с Кратким описанием основных принципов учетной политики (см. примечание 4.6 (vi)).

#### Значительное увеличение кредитного риска

На каждую отчетную дату Компания оценивает, значительно ли увеличился кредитный риск по финансовому инструменту с момента первоначального признания. При проведении оценки Компания использует изменение риска дефолта в течение ожидаемого срока действия финансового инструмента вместо изменения суммы ожидаемых кредитных убытков.

При определении того, значительно ли возрос риск дефолта по финансовому инструменту с момента первоначального признания, Компания учитывает количественные и качественные критерии на будущее.

Тем не менее, когда прогнозная информация является более затратной, чем исторические данные (либо на индивидуальной, либо на коллективной основе), Компания использует просроченную информацию для определения существенного увеличения кредитного риска.

#### Критерии для займов

Критерии для кредитов клиентам представлены в следующих параграфах. Все представленные критерии имеют одинаковый вес при определении значительного увеличения кредитного риска.

- 30 дней просрочено. Более 30 дней просрочки являются показателем значительного увеличения кредитного риска.
- Просрочка - не более 30 дней. Значительное увеличение кредитного риска считается, когда хотя на отчетную дату просроченные дни были менее 30, в течение последних 6 месяцев был как минимум один случай просрочки более чем на 60 дней.
- Относительные изменения в 12-месячной PD. Значительное изменение 12-месячного PD рассматривается как фактор изменений в Вероятности Дефолта в течение срока действия финансового инструмента. Это свидетельствует о значительном увеличении кредитного риска. Этот критерий используется, когда в Банке действует внутренняя система кредитных рейтингов.
- Займы в испытательном сроке. Значительное увеличение кредитного риска рассматривается в случае использования внешнего заимствованного кредита или внешнего недействующего кредита, который находится в испытательном сроке (период после периода восстановления), причем кредит не должен иметь просроченных дней более 30 дней или каких-либо признаков маловероятности выплаты.

### Критерии для инвестиций в ценные бумаги

Критерии для ценных бумаг представлены в следующих параграфах. Все представленные критерии имеют одинаковый вес при определении значительного увеличения кредитного риска.

- Относительные изменения 12-месячного PD. Значительное изменение 12-месячного PD рассматривается как фактор изменений в течение всего срока PD. Это свидетельствует о значительном увеличении кредитного риска. Этот критерий используется, когда в Компании действует внутренняя система кредитных рейтингов.
- Относительное изменение на PD весь срок. Значительное изменение на весь срок свидетельствует о значительном увеличении кредитного риска. Этот критерий используется, когда в Компании действует внутренняя система кредитных рейтингов.
- Изменение внешнего кредитного рейтинга / ставки. По этому критерию будет учитываться корпоративный рейтинг. Значительное изменение рейтинга, присвоенном рейтинговыми агентствами Большой тройки (Standard & Poor's, Moody's и Fitch), свидетельствует о значительном увеличении кредитного риска. Значительное увеличение кредитного риска учитывается, когда рейтинг S & P понижается каждый раз на один уровень, начиная с BB (S & P) (или эквивалент Moody's и Fitch). В тех случаях, когда финансовые организации не имеют корпоративного рейтинга в рейтинговом агентстве, а Компания не имеет эквивалентной внутренней рейтинговой системы, учитывается коэффициент корпоративного дефолта, соответствующий суверенному рейтингу страны.

### Критерии выхода из стадии существенного ухудшения

Если ни один из индикаторов, используемых Компанией для оценки того, произошло ли значительное увеличение кредитного риска, не присутствует, выполняется переход с этапа 2 на этапе 1, за исключением кредитов, которые находятся в периоде оздоровления.

### Оценка кредитного риска

Компания распределяет каждый уровень подверженности кредитному риску на основе различных данных, которые определены как прогнозные риски дефолта, и применяет суждения, основанные на предыдущем опыте. Оценки кредитного риска определяются использованием качественных (в основном за счет просроченных дней по кредитам: непросроченные финансовые активы определяются высокие, просроченные менее 30 дней - стандартные, просроченные более 30 дней и менее 90 дней - субстандартные или низкие и просроченные более 90 дней - неработающих в основном обусловленных просроченными днями) и количественных факторов, которые указывают на риск дефолта. Эти факторы варьируются в зависимости от характера риска и типа заемщика.

### Коллективная или индивидуальная оценка

Компания рассчитывает ожидаемые кредитные убытки на индивидуальных или коллективных основах. Классы активов, для которых Компания рассчитывает ОКУ на индивидуальной основе, включают:

- Индивидуально значимые кредиты этапа 3 независимо от типа финансовых активов,
- Казначейские, торговые и межбанковские отношения, такие как средства в банках, ценные бумаги, заложенные по сделкам репо и долговые инструменты по амортизированной стоимости / ССЧПСД
- активы, подверженные высокому риску, которые были классифицированы как кредитно-обесцененные, когда первоначальный кредит был прекращен, а новый кредит был признан в результате реструктуризации долга по кредитам.

Компания группирует активы, для которых ОКУ не рассчитывается на индивидуальной основе для более мелких, однородных портфелей на основе комбинации характеристик кредитов, как описано ниже.

### Определение дефолта и выздоровления

Компания рассматривает финансовый инструмент как дефолтный и, следовательно, применяется 3-й этап (кредитно-обесцененный) для расчетов ОКУ во всех случаях, когда заемщик просрочил 90 дней по своим договорным платежам.

Компания считает межбанковские остатки дефолтными, и предпринимает немедленные действия, когда необходимые внутрисдневные платежи не оплачиваются до конца рабочего дня, как указано в отдельных соглашениях.

В качестве части качественной оценки того, является ли клиент неплатежеспособным, Компания также рассматривает различные случаи, которые могут указывать на маловероятность платежа. Когда такие события происходят, Компания тщательно рассматривает, должно ли это событие привести к тому, что клиент будет считаться дефолтом и, следовательно, оценен как Этап 3 для расчетов ОКУ, или является ли этап 2 подходящей. Такие события включают

- судебный процесс, исполнение или принудительное исполнение с целью взыскания задолженности,
- отзыв лицензии у заемщика,
- множественные реструктуризации по одному и тому же активу,
- существуют обоснованные опасения относительно способности заемщика в будущем генерировать стабильные и достаточные денежные потоки,
- коэффициент покрытия обслуживания долга показывает, что долг не является устойчивым
- потеря основного клиента или арендатора,
- клиент объявил о банкротстве,
- реструктуризация с прощением материальной части (чистая приведенная стоимость (NPV) убыток)
- Компания начинает процесс объявления банкротства / несостоятельности производства

В соответствии с политикой Компании финансовый инструмент считается «оздоровленным» и, следовательно, переклассифицирован из этапа 3, если ни один из критериев не присутствовал в течение по крайней мере трех месяцев подряд. Решение о том, следует ли классифицировать актив в этапе 2 или этапе 1 после оздоровления, зависит от обновленной оценки кредитоспособности во время оздоровления и от того, свидетельствует ли это о существенном увеличении кредитного риска по сравнению с первоначальным признанием. Критерий Компании для «оздоровления» для целей ОКУ является менее строгим, чем 12-месячное требование в отношении реструктурированных неработающих активов.

### Реструктурированные и модифицированные кредиты

Компания иногда идет на уступки или изменения первоначальных условий кредитов в ответ на финансовые трудности заемщика, а не вступает во владение или иным образом обеспечивает сбор залога. Компания рассматривает реструктуризацию кредита или его модификацию, в случае существующих или ожидаемых финансовых трудностей заемщика. Компания не пошла бы на эти действия, если бы заемщик был финансово здоров. Индикаторы финансовых трудностей включают в себя невыполнение обязательств или существенные проблемы, озвученные департаментом кредитного риска. Пересмотр может включать в себя продление договоренностей об оплате и согласование новых условий кредитования. После пересмотра условий любое обесценение оценивается с использованием первоначальной ЭПС, рассчитанного до изменения условий. Политика Компании заключается в мониторинге реструктурированных кредитов, чтобы обеспечить вероятность того, что будущие платежи по-прежнему будут происходить.

Решения о прекращении признания и классификация между этапами 2 и 3 определяются в каждом конкретном случае.

Компания определяет период «оздоровления» как 12-месячный период после реструктуризации, который применяется для реструктурированных неработающих случаев. Учитывая тот факт, что невозможно определить финансовые трудности сразу же после реструктуризации, необходимо использовать период «оздоровления», чтобы определить, был ли кредит эффективно вылечен. Все просроченные и неработающие ссуды должны оставаться на этапе 3 после даты реструктуризации, несмотря на погашения кредита (без просроченных дней и т. д.).

Компания определяет испытательный срок как 24-месячный период после периода «оздоровления», который применяется к реструктурированным, подверженным риску (исключая любой льготный период) кредитам. После того, как актив был классифицирован как подверженный риску, он будет оставаться таким же в течение как минимум 24-месячного испытательного срока.

Для того чтобы кредит был переклассифицирован и оздоровлен, клиент должен соответствовать всем следующим критериям:

- все его объекты должны рассматриваться как работающие
- испытательный срок в два года прошел с даты реструктуризации и стал работающим,
- регулярные платежи в размере, превышающем незначительную сумму основного долга или процентов, были произведены в течение как минимум половины испытательного срока.
- у клиента нет контракта, который просрочен более чем на 30 дней

### Вероятность Дефолта (PD)

PD представляет вероятность того, что заемщик не выполнит свои финансовые обязательства в течение следующих 12 месяцев (12 м ОКУ) или в течение оставшегося срока.

PD на весь срок разработан путем применения срока погашения к текущему 12 месячному PD. Профиль погашения показывает, как по умолчанию развиваются портфели с момента первоначального признания в течение срока действия ссуд. Профиль погашения основан на данных наблюдений за прошлые периоды и предполагается, что он является одинаковым для всех активов в пределах портфеля и диапазона кредитного рейтинга. Это подтверждается историческим анализом.

### Ожидаемый уровень потерь в случае наступления дефолта (LGD)

LGD определяется на основе факторов, которые влияют на восстановление после дефолта. Они зависят от типа продукта.

- Для обеспеченных продуктов это в первую очередь основано на типе обеспечения и прогнозируемой стоимости обеспечения, исторических дисконтах к рыночной/балансовой стоимости из-за принудительных продаж, времени до изъятия и наблюдаемых затрат на восстановление.
- Для необеспеченных продуктов LGD обычно устанавливаются на уровне продукта из-за ограниченной дифференциации в доходах, полученных разными заемщиками. На эти LGD влияют стратегии инкассации, в том числе продажа долгов по контракту и цена.

### Величина кредитной экспозиции на дату дефолта (EAD)

12-месячные и на весь срок EAD определяются на основе ожидаемых оплат, которые зависят от типа продукта.

- Для амортизируемых продуктов и кредитов, погашаемых одной суммой, основано на выплатах по договору, причитающихся заемщику в течение 12 месяцев или на весь срок. Оно также корректируется по любым переплатам, сделанным заемщиком. Предположения о досрочном погашении / рефинансировании также включены в расчет.
- Для возобновляемых продуктов риск по умолчанию прогнозируется путем взятия текущего баланса и добавления «коэффициента конверсии кредита», который учитывает ожидаемую потерю оставшегося лимита к моменту дефолта. Эти допущения различаются в зависимости от типа продукта и диапазона использования текущего лимита на основе анализа последних данных Компании.

### Прогнозируемая информация

Компания не включила никакой прогнозной информации по финансовым активам. Руководство оценивает, что влияние прогнозной информации не является значительным.

### 27.1.3 Максимальной концентрации подверженности кредитному риску

#### Географические сегменты

Большая часть активов Компании размещена в Республике Армения.

### 27.2 Рыночный риск

Рыночным риском является риск, что справедливая стоимость или будущие денежные потоки финансовых инструментов изменятся в результате изменений на рынке процентных ставок и валютных

курсов. Компания управляет рыночным риском, устанавливая лимиты открытых позиций по финансовым инструментам, которые регулярно проверяются и утверждаются генеральным директором.

## 27.2.1 Рыночный риск - Портфель, не предназначенный для торговли

### Риск процентной ставки

Риск процентной ставки это риск возможного влияния изменений в процентных ставках на денежные потоки и справедливую стоимость финансовых инструментов. По состоянию на 31 декабря 2025г. и 31 декабря 2024г. Компания не имела финансовых активов и обязательств с плавающей процентной ставкой.

Ниже представлен анализ чувствительности прибыли или убытка в связи с изменениями справедливой стоимости финансовых инструментов по ССЧПУ, выполненный по состоянию на 31 декабря 2025г. на основе предположения о наличии параллельных сдвигов в кривой доходности, в то время как анализ по срокам погашения отображает чувствительность к непараллельным изменениям.

Валюта	2025г.	
	Изменение процентной ставки	Прибыль или убыток
Армянский драм	1	(2,810,383)
Армянский драм	(1)	3,134,133

Валюта	2024г.	
	Изменение процентной ставки	Прибыль или убыток
Армянский драм	1	(2,058,518)
Армянский драм	(1)	2,259,070

### Средние эффективные процентные ставки

В таблице ниже представлены средние процентные ставки по процентным активам и процентным обязательствам по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года. Указанные процентные ставки являются приблизительной оценкой доходности к погашению по данным активам и обязательствам.

	2025г.			2024г.		
	Средняя эффективная процентная ставка, %			Средняя эффективная процентная ставка, %		
	Армянский драм	Доллары США	Прочие валюты	Армянский драм	Доллары США	Прочие валюты
<b>Процентные активы</b>						
Депозит в банке	7.52	-	-	8.59	-	-
Предоставленные займы	-	9.88	-	-	-	-
Инвестиции в ценные бумаги	8.93	8.82	17	10.83	6.26	-
Ценные бумаги, заложенные по договорам «репо»	8.64	5.54	-	10.56	3.71	-
<b>Процентные обязательства</b>						
Кредиты банков	-	-	12.11	-	-	-
Договоры репо с финансовыми организациями	7.19	4.24	-	7.74	5.00	-
Договоры репо с физическими лицами	5.50	-	-	-	3.16	-
Полученные займы	-	4.20	-	-	4.93	-

## Валютный риск

Валютный риск — это риск изменения стоимости финансовых активов в результате изменений валютных ставок. Цены в иностранной валюте отслеживаются ежедневно.

Ниже представлена информация о валютах на 31 декабря 2025г., которые могут повлиять на монетарные активы и обязательства Компании, не предназначенные для торговли и на их прогнозируемые денежные потоки. Анализ рассчитывает эффект вероятных изменений в курсах валют по отношению к армянскому драму, в случае если все остальные факторы будут неизменны, на отчет о прибыли и убытке и прочем совокупном доходе (благодаря изменениям в справедливой стоимости чувствительных к валюте монетарных активов и обязательств, не предназначенных для торговли). Отрицательная сумма в таблице отражает чистое потенциальное уменьшение в отчете о прибыли и убытке или в капитале, а положительная сумма отражает чистое потенциальное увеличение.

Валюта	31 декабря 2025г.		31 декабря 2024г.	
	Изменение в валютном курсе в %	Эффект на прибыль до налогообложения	Изменение в валютном курсе в %	Эффект на прибыль до налогообложения
Американский доллар	10	909,539	10	872,358
Евро	10	(948,957)	10	4,834
Американский доллар	(10)	(909,539)	(10)	(872,358)
Евро	(10)	948,957	(10)	(4,834)

Ниже представлена позиция Компании в отношении валютного риска:

	Армянский драм	Свободно конвертируемая валюта	Неконвертируемая валюта	Итого
<b>Активы</b>				
Денежные средства и их эквиваленты	7,614,706	4,030,868	590,021	12,235,595
Средства в финансовых организациях	9,140	1,928,567	1,419,425	3,357,132
Инвестиции в ценные бумаги	2,060,484	5,661,318	4,364,368	12,086,170
Ценные бумаги, заложенные по договорам репо	43,866,951	15,724,030	-	59,590,981
Предоставленные займы	-	2,038,906	-	2,038,906
Прочие активы	23,073	543,315	116,768	683,156
<b>Итого</b>	<b>53,574,354</b>	<b>29,927,004</b>	<b>6,490,582</b>	<b>89,991,940</b>
<b>Обязательства</b>				
Привлеченные кредиты и займы	45,695,975	11,561,706	978,453	58,236,134
Обязательства по брокерским услугам	1,104,917	10,216,258	1,130,386	12,451,561
Обязательства по аренде	39,379	-	-	39,379
Прочие обязательства	122,477	-	3,062	125,539
<b>Итого</b>	<b>46,962,748</b>	<b>21,777,964</b>	<b>2,111,901</b>	<b>70,852,613</b>
<b>Чистая позиция на 31 декабря 2025г.</b>	<b>6,611,606</b>	<b>8,149,040</b>	<b>4,378,681</b>	<b>19,139,327</b>
<b>Итого финансовые активы</b>	<b>42,755,868</b>	<b>22,397,448</b>	<b>1,073,125</b>	<b>66,226,441</b>
<b>Итого финансовые обязательства</b>	<b>39,361,689</b>	<b>13,629,406</b>	<b>608,560</b>	<b>53,599,655</b>
<b>Чистая позиция на 31 декабря 2024г.</b>	<b>3,394,179</b>	<b>8,768,042</b>	<b>464,565</b>	<b>12,626,786</b>

Свободно конвертируемая валюта представлена в основном долларами США, но также включает валюты других стран ОЭСР. Несвободно конвертируемые суммы относятся к валютам стран СНГ, за исключением Республики Армения

### 27.3 Риск ликвидности

Риск ликвидности определяется как риск того, что Компания столкнется с трудностями при выполнении финансовых обязательств при нормальных условиях и в условиях стресса.

Управление ликвидностью Компании требует проведения анализа уровня ликвидных активов, необходимого для урегулирования обязательств при наступлении срока их погашения; обеспечения доступа к различным источникам финансирования. Компания поддерживает портфель высоколиквидных активов, которые могут быть легко ликвидированы в случае непредвиденного прекращения поступления денежных средств.

В таблице ниже представлены сроки погашения финансовых обязательств Компании по состоянию на 31 декабря 2025г. по контрактным недисконтированным денежным потокам. Ожидаемые сроки погашения данных обязательств представлены в Примечании 26. Погашения, подлежащие уведомлению, рассматриваются как если бы уведомление было предоставлено немедленно.

	31 декабря 2025г.					
	До востребования и менее 1 месяца	От 1 до 12 месяцев	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Общий отток валовой суммы	Балансовая стоимость
<b>Непроизводные финансовые обязательства</b>						
Привлеченные кредиты и займы	54,749,264	3,522,647	126,167	-	58,398,078	58,236,134
Обязательства по брокерским услугам	12,451,561	-	-	-	12,451,561	12,451,561
Обязательства по аренде	3,872	30,270	9,386	-	43,528	39,379
Прочие обязательства	-	125,539	-	-	125,539	125,539
<b>Итого недисконтированных непроизводных финансовых обязательств</b>	<b>67,204,697</b>	<b>3,678,456</b>	<b>135,553</b>	<b>-</b>	<b>71,018,706</b>	<b>70,852,613</b>

	31 декабря 2024г.					
	До востребования и менее 1 месяца	От 1 до 12 месяцев	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Общий отток валовой суммы	Балансовая стоимость
<b>Непроизводные финансовые обязательства</b>						
Привлеченные кредиты и займы	38,266,585	1,237,658	20,075	-	39,524,318	39,428,401
Обязательства по брокерским услугам	13,831,228	-	-	-	13,831,228	13,831,228
Обязательства по аренде	3,872	43,987	50,641	-	98,500	84,164
Прочие обязательства	-	255,862	-	-	255,862	255,862
<b>Итого недисконтированных непроизводных финансовых обязательств</b>	<b>52,101,685</b>	<b>1,537,507</b>	<b>70,716</b>	<b>-</b>	<b>53,709,908</b>	<b>53,599,655</b>

## 27.4 Операционный риск

Операционный риск — это риск прямых или косвенных потерь, происходящих по различным причинам, связанных с участием Компании с финансовыми инструментами, в том числе процессы, персонал, технологии и инфраструктуру, а также от внешних факторов, с исключением кредитных, рыночных рисков и рисков ликвидности, таких как связанные с законодательными и нормативными требованиями и общепринятыми стандартами корпоративного поведения.

Целью Компании является управление операционными рисками так чтобы сбалансировать избежание финансовых потерь и ущерба для репутации Компании с общей финансовой эффективностью.

Основная ответственность за разработку и внедрение средств контроля для управления операционным риском возложена на Совет директоров и Исполнительное руководство. Выполнение данной обязанности поддерживается разработкой общих стандартов управления операционным риском в следующих областях:

- требования к соответствующим разделам обязанностей, в том числе независимую авторизацию операций
- требования для примерения и мониторинга операций
- соблюдение нормативных и других требований законодательства, в том числе минимальные требования Центрального Банка Армении о системе внутреннего контроля
- документирование контроля и процедур
- требования к раскрытию информации об операционных убытках и предлагаемых мерах по их устранению
- требования к отчетности оперативных потерь и предлагаемые меры по исправлению положения
- разработка планов непредвиденных обстоятельств
- Обучение и повышение квалификации
- этические и деловые стандарты; и
- снижение риска

## 28 Сверка обязательств, возникающих в результате финансовой деятельности

Изменения в результате финансовой деятельности в обязательствах Компании могут быть классифицированы следующим образом:

	Привлеченные кредиты и займы	Обязательства по аренде	Средства по финансовым обязательствам
Балансовая стоимость на 31 декабря 2023г.	208,630	10,476	219,106
Поступления	152,139,198	99,249	152,238,447
Погашения	(151,981,147)	(26,888)	(152,008,035)
Изменения обменных курсов иностранных валют	(207,864)	-	(207,864)
Прочее	189	1,327	1,516
<b>Балансовая стоимость на 31 декабря 2024г.</b>	<b>159,006</b>	<b>84,164</b>	<b>243,170</b>
Поступления	9,486,809	-	9,486,809
Погашения	(8,656,287)	(52,601)	(8,708,888)
Изменения обменных курсов иностранных валют	114,495	-	114,495
Прочее	4,132	7,816	11,948
<b>Балансовая стоимость на 31 декабря 2025г.</b>	<b>1,108,155</b>	<b>39,379</b>	<b>1,147,534</b>

Строка «Прочее» включает новые арендные обязательства и неденежные переоценки аренды. Она также включает начисленные, но еще не выплаченные проценты по долговым ценным бумагам, прочим долгосрочным займам, субординированным долгам и обязательствам по аренде начисленных, но еще не выплаченных. Компания классифицирует начисленные проценты как денежные потоки от операционной деятельности.

## 29 Достаточность капитала

Основными целями политики управления капиталом Компании является обеспечение соответствия капитала Компании внешним требованиям уровня капитала, а также обеспечение положительного кредитного рейтинга Компании и здоровых нормативов капитала для поддержания бизнеса и увеличения ценности бизнеса для акционеров.

Общий капитал состоит из основного капитала, который состоит из акционерного капитала, нераспределенной прибыли, включая прибыль текущего года, и главного резерва. Другим компонентом нормативного капитала является дополнительный капитал, который включает в себя резервы по переоценке.

Центральный Банк Армении решил установить минимальный размер общего капитала 300,000 тысяч армянских драмов для инвестиционных компаний.

Центральный Банк Армении установил минимальное соотношение нормативного капитала к активам, взвешанным с учетом риска, 12%.

Активы, взвешанные с учетом риска измеряются при помощи иерархии категорий риска, отражающих оценку кредитного, рыночного и операционного рисков.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024гг. ниже представлены величина общего капитала, активов, взвешенных с учетом риска, и коэффициента достаточности капитала, рассчитанные в соответствии с требованиями ЦБ РА:

	Неаудирован	
	31 декабря 2025г.	31 декабря 2024г.
Основной капитал	18,706,587	11,889,325
<b>Итого общий капитал</b>	<b>18,706,587</b>	<b>11,889,325</b>
Взвешенные по риску активы	2,620,793	1,494,488
<b>Уровень нормативного капитала (Н1.1)</b>	<b>14.01%</b>	<b>12.57%</b>

В течение всего периода Компания соблюдала все внешние требования к уровню нормативного капитала.

## 30 События после отчетной даты

### Уставный капитал

23 февраля 2026г. общее собрание акционеров Компании утвердило размер уставного капитала Компании в сумме 8,400,000 тысяч армянских драмов, состоящего из 84,000 обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 100,000 армянских драмов каждая.

4 марта 2026г. уставный капитал был фактически увеличен на дополнительные 7,560,000 тысяч армянских драмов.

### Рейтинг Компании

19 марта 2026г. международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (IDR) Компании на уровне «B-».