

ԾՐԱԳՐԱՅԻՆ ԱԶԴԱԳԻՐ



«ՄԼ ՖԵՇՆ»

Սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերություն

թողարկողի անվանումը և կազմակերպչական ծնունդ

ՀՀ, Մարզ Կոտայք, համայնք Նաիրի, Զովունի 4-րդ փողոց 120-2/1

Հեռ.՝ +374 93 339911

Էլ. փոստ՝ info@mlfashion.am

Կայք՝ www.mlfashion.am

«Կուբ Ինվեսթ»

Փակ բաժնետիրական ընկերություն

տեղաբաշխողի անվանումը և կազմակերպչական ծնունդ

ՀՀ, ք. Երևան, 0010 Վ. Սարգսյան 10

հեռ.՝ +374 11 800810

Էլ. փոստ՝ info@cubeinvest.am

կայք՝ <http://cubeinvest.am/>

ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԿՈՂՄԻՑ ԾՐԱԳՐԱՅԻՆ ԱԶԴԱԳՐԻ ԳՐԱՆՑՈՒՄԸ ՉԻ ՀԱՎԱՍՏՈՒՄ ՆԵՐԴՐՄԱՆ ԱՊԱՀՈՎՈՒԹՅՈՒՆԸ, ՆԵՐԿԱՅԱՑՎԱԾ ՏԵՂԵԿԱՏՎՈՒԹՅԱՆ ՃՇՏՈՒԹՅՈՒՆԸ ԿԱՄ ԻՍԿՈՒԹՅՈՒՆԸ

Արժեթղթի տեսակը՝	Անվանական, արժեկտրոնային պարտատոմս (այսուհետ՝ Պարտատոմս)
Արժեթղթերի ձևը՝	ոչ փաստաթղթային
Արժեթղթերի քանակը՝	համապատասխան թողարկման ծավալի ու անվանական արժեքի
Արժեթղթերի անվանական արժեքը՝	100 000 (մեկ հարյուր հազար) ՀՀ դրամ
Արժեթղթերի թողարկման ծավալը՝	500,000,000 (Հինգ հարյուր միլիոն) ՀՀ դրամ
Արժեկտրոնը՝	Ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
Շրջանառության ժամկետը՝	Ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ

ԲՈՎԱՆԴԱԿՈՒԹՅՈՒՆ

1	ԲԱԺԻՆ 1. ԱՄՓՈՓԱԹԵՐԹ.....	7
1.1	Տեղեկատվություն Թողարկողի և նրա գործունեության վերաբերյալ.....	7
1.1.1	Թողարկողի տվյալները և կապի միջոցները	7
1.1.2	Թողարկողի համառոտ պատմությունը և ռազմավարությունը.....	8
1.1.3	Թողարկողի կանոնադրական կապիտալը.....	9
1.1.4	Թողարկողի կազմակերպական կառուցվածքը.....	10
1.1.5	Թողարկողի բիզնես նկարագիրը	10
1.2	Թողարկողին և պարտատոմսերին առնչվող ռիսկերը.....	11
1.2.1	Թողարկողին առնչվող ռիսկերի համառոտ նկարագիրը	11
1.2.2	Պարտատոմսերին առնչվող ռիսկերի համառոտ նկարագիր.....	12
1.3	Թողարկողի տնտեսական գործունեության զարգացման և ֆինանսական վիճակի փոփոխության միտումները	13
1.4	Թողարկողի աուդիտն իրականացնող անձինք և խորհրդատուներ	14
1.5	Թողարկողի կառավարման մարմնի անդամները, խոշոր մասնակիցներ.....	14
1.5.1	Թողարկողի մասնակիցները.....	15
1.5.2	1.5.2 Թողարկողի խորհուրդ.....	15
1.5.3	Թողարկողի ղեկավարներ.....	15
1.5.4	Աշխատակիցներ	15
1.6	Առաջարկվող պարտատոմսերի հիմնական վիճակագրական տվյալները	15
1.7	Պարտատոմսերի առաջարկի համակողմանի նկարագիրը.....	16
1.8	Վերջնական պայմանների հրապարակման ձևը	16
1.9	Ամփոփ ֆինանսական տվյալներ.....	16
2	Բաժին 2. Պարտատոմսերի մասին տեղեկատվություն	20
2.1	Ռիսկային գործոններ	20
2.2	Հիմնական տեղեկատվություն.....	22
2.3	Պարտատոմսերի վերաբերյալ տեղեկատվություն.....	22
2.3.1	Արժեթղթի տեսակը և դասը.....	22
2.3.2	Երկիրը	22
2.3.3	Արժեթղթի ձևը	22
2.3.4	Արժեթղթի անվանական արժեքը և քանակը	22
2.3.5	Թողարկման արժույթը	22

2.3.6	Վերջնական պայմանների հրապարակման ձևը	23
2.3.7	Առաջարկվող արժեթղթերի դասակարգման մասին տեղեկատվություն	23
2.3.8	Արժեթղթերից բխող իրավունքները	25
2.3.9	Անվանական տոկոսադրույքը և այդ տոկոսների վճարման պայմանները	26
2.3.10	Արժեթղթերի մարման ժամկետը և արժեքը	29
2.3.11	Պարտատոմսերի վաղաժամկետ մարում.....	30
2.3.12	Պարտատոմսերի տարեկան եկամտաբերություն.....	30
2.3.13	Նոր թողարկման մասին տեղեկատվություն	30
2.3.14	Արժեթղթերի ազատ շրջանառելիության սահմանափակումների նկարագրությունը	30
2.3.15	Արժեթղթերից ստացված եկամուտների հարկումը.....	31
2.4	Առաջարկի ժամկետները և պայմանները	34
2.4.1	Առաջարկի պայմանները և վիճակագրությունը.....	34
2.4.1.1	Առաջարկի առավելագույն ծավալը	35
2.4.1.2	Առաջարկի իրականացման սկիզբը և ավարտը	35
2.4.1.3	Առաջարկից օգտվելու համար դիմելու գործընթացը.....	36
2.4.1.4	Առաջարկի ընդհանուր ծավալի նվազեցման գործընթացը.....	38
2.4.1.5	Հայտը հետ կանչելու ժամանակաշրջանը	38
2.4.1.6	Նվազագույն և առավելագույն գումարները.....	39
2.4.1.7	Արժեթղթերի դիմաց վճարներ կատարելու մեթոդները.....	39
2.4.1.8	Առաջարկի արդյունքների հրապարակման ձևը և ժամկետները	39
2.4.1.9	Նախապատվության իրավունքի իրականացման կարգը	39
2.4.2	Տեղաբաշխման պլանը	40
2.4.2.1	Ներդրողների խմբերը.....	40
2.4.2.2	Հայտերի բավարարման մասին տեղեկացումը	40
2.4.3	Առաջարկի գինը.....	40
2.4.3.1	Արժեթղթերի գինը	40
2.4.4	Տեղաբաշխումը	41
2.4.4.1	Երաշխավորված տեղաբաշխում իրականացնողները.....	41
2.4.4.2	Չերաշխավորված տեղաբաշխում իրականացնողները.....	41
2.4.4.3	Տեղաբաշխման պայմանները	41
2.4.4.4	Երաշխավորված տեղաբաշխման պայմանները.....	42

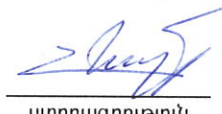
2.4.4.5	Վճարումներ ընդունող բանկերը և պահառուները	42
2.5	Առևտրի թույլտվությունը և առևտրի կազմակերպումը.....	43
2.5.1	Առևտրի թույլտվությունը.....	43
2.5.2	Շուկաները	43
2.5.3	Շուկա ստեղծողները.....	43
2.6	Լրացուցիչ տեղեկատվություն	44
2.6.1	Խորհրդատուներ.....	44
2.6.2	Աուդիտորական եզրակացությունը.....	44
2.6.3	Թողարկողի վարկանիշը	44
3	Բաժին 3. Թողարկողի մասին տեղեկատվություն.....	45
3.1	Անկախ աուդիտորները.....	45
3.2	Ռիսկային գործոններ	45
3.3	Տեղեկություն թողարկողի մասին.....	45
3.3.1	Թողարկողի պատմությունը և զարգացումը.....	51
3.3.1.1	Թողարկողի անվանումը և կազմակերպատիրական ձևը.....	51
3.3.1.2	Թողարկողի պետական գրանցման վայրը և համարը.....	51
3.3.1.3	Ստեղծման և փաստացի գործունեության տվյալներ	52
3.3.1.4	Գտնվելու վայրը և կապի միջոցները	52
3.3.1.5	Թողարկողի զարգացման ընթացքում նշանակալի դեպքերը	52
3.3.1.6	Ներդրումները.....	54
3.4	Բիզնեսի նկարագիրը	54
3.4.1	Հիմնական գործունեությունը	54
3.4.2	Հիմնական շուկաները և մրցակցային դիրքը.....	57
3.5	Թողարկողի կառուցվածքը	58
3.5.1	Խմբի կառուցվածքը	58
3.6	Թողարկողի հիմնական միջոցները.....	58
3.6.1.1	Թողարկողի էական հիմնական միջոցների նկարագիր.....	58
3.7	Զարգացման վերջին միտումները	59
3.8	Շահույթի կանխատեսումը և գնահատումը	59
3.9	Թողարկողի կառավարման մարմինները և կառավարման մարմինների անդամները	

3.9.1	Կառավարման մարմինների կառուցվածքը և յուրաքանչյուր մարմնի իրավասություններն ու պարտականությունները	62
3.9.1.1	Ընկերության մասնակիցների ընդհանուր ժողովը, ընդհանուր ժողովի իրավասությունները	62
3.9.1.2	Խորհուրդ	64
3.9.1.3	Տնօրեն	64
3.9.2	Թողարկողի կառավարման մարմինների անդամները	65
3.9.3	Շահերի բախումը	66
3.9.4	Կորպորատիվ կառավարման սկզբունքը	66
3.10	Հսկող անձինք	66
3.11	Ակտիվներ և պարտավորություններ, ֆինանսական վիճակ	67
3.11.1	Պատմական ֆինանսական տեղեկատվություն	67
3.12	Մասնագիտական կարծիք	67
3.13	Այլ տեղեկատվություն	67
4	Բաժին 4. ՀԱՎԵԼՎԱԾՆԵՐ	68
4.1	ՀԱՎԵԼՎԱԾ 1: Հայտ-հանձնարարականի օրինակելի ձև (իրավաբանական անձանց համար)	68
4.2	ՀԱՎԵԼՎԱԾ 2: Հայտ-հանձնարարականի օրինակելի ձև (ֆիզիկական անձանց կամ անհատ ձեռնարկատերերի համար)	70
4.3	ՀԱՎԵԼՎԱԾ 3: Ֆինանսական գործակիցների հաշվարկման բանաձևերը	72
4.4	ՀԱՎԵԼՎԱԾ 4: Թողարկողի կազմակերպչական կառուցվածքը	73
4.5	ՀԱՎԵԼՎԱԾ 5: Թողարկման վերջնական պայմաններ	74
4.6	ՀԱՎԵԼՎԱԾ 6: Ֆինանսական հաշվետվություններ	80

ՊԱՏԱՍԽԱՆԱՏՈՒ ԱՆՁԻՆՔ

Մենք՝ ստորագրող անձինք, հավաստիացնում ենք, որ գործադրել ենք բոլոր ողջամիտ ջանքերը, որպեսզի պարզենք Ազդագրում ներառված տեղեկությունների ճշգրիտ և լիարժեք լինելը: Ըստ այդմ, մենք հավաստիացնում ենք, որ մեր լավագույն տեղեկացվածության համաձայն Ազդագրում ներառված տեղեկությունները ճշգրիտ և լիարժեք են, չեն պարունակում բացթողումներ, որոնք կարող են խեղաթյուրել Ազդագրի բովանդակությունը»:

Ստորագրող անձինք՝

<u>Եղիշե Դանիելյան</u> անուն ազգանուն	<u>Խորհրդի նախագահ</u> պաշտոն	 ստորագրություն	<u>15.05.2026</u> ամսաթիվ
<u>Լիանա Մարտիրոսյան</u> անուն ազգանուն	<u>Մասնակից, Խորհրդի անդամ, Տնօրեն</u> պաշտոն	 ստորագրություն	<u>15.05.2026</u> ամսաթիվ
<u>Լուսինե Չիբուխչյան</u> անուն ազգանուն	<u>Խորհրդի անդամ</u> պաշտոն	 ստորագրություն	<u>15.05.2026</u> ամսաթիվ
<u>Հայկուհի Նարինանյան</u> անուն ազգանուն	<u>Գլխավոր հաշվապահ</u> պաշտոն	 ստորագրություն	<u>15.05.2026</u> ամսաթիվ
<u>«Կուբ Ինվեսթ» ՓԲԸ՝ Գլխավոր տնօրեն - Տնօրինության նախագահ՝ Միքայել Մարգարյան</u> անուն ազգանուն	<u>Գլխավոր տեղաբաշխող</u> պաշտոն	 ստորագրություն	<u>15.05.2026</u> ամսաթիվ

Ստորագրությունները հավաստում են՝

<u>Լիանա Մարտիրոսյան</u> անուն ազգանուն	<u>Տնօրեն</u> պաշտոն	 ստորագրություն	<u>15.05.2026</u> ամսաթիվ
--	-------------------------	--	------------------------------



1 ԲԱԺԻՆ 1. ԱՄՓՈՓԱԹԵՐԹ

ԾԱՆՈՒՑՈՒՄ ՆԵՐԴՐՈՂԻՆ

Ամփոփաթերթը պետք է դիտվի՝ որպես Ծրագրային Ազդագրի ներածական համառոտ նկարագրություն, և առաջարկվող արժեթղթերում ներդրում անելու վերաբերյալ ներդրողի որոշումը պետք է հիմնված լինի ամբողջական Ծրագրային Ազդագրի վրա:

Ամփոփաթերթի կազմման համար պատասխանատու անձն ամփոփաթերթում պարունակվող տեղեկատվության ոչ ամբողջական կամ ապակողմնորոշիչ լինելու համար (այդ թվում՝ թարգմանությանը վերաբերող մասով) կրում է քաղաքացիական պատասխանատվություն, եթե այն ոչ ամբողջական կամ ապակողմնորոշիչ է Ծրագրային Ազդագրի մյուս մասերի հետ դիտարկելու դեպքում:

Ներդրողը կարող է ձեռք բերել Ծրագրային Ազդագիրը և վերջինին կից ներկայացվող փաստաթղթերը էլեկտրոնային տարբերակով www.cubeinvest.am և www.mlfashion.am կայքերից:

1.1 Տեղեկատվություն Թողարկողի և նրա գործունեության վերաբերյալ

1.1.1 Թողարկողի տվյալները և կապի միջոցները

Թողարկողի լրիվ ֆիրմային անվանումն է

- **Հայերեն՝** «ՄԼ ՖԵՇՆ» սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերություն
- **Ռուսերեն՝** Общество с Ограниченной Ответственностью «МЛ ФЭШН»
- **Անգլերեն՝** «ML FASHION» limited liability company

Թողարկողի կարճ ֆիրմային անվանումն է

- **Հայերեն՝** «ՄԼ ՖԵՇՆ» ՍՊԸ
- **Ռուսերեն՝** ООО «МЛ ФЭШН»
- **Անգլերեն՝** «ML FASHION» LLC

Թողարկողի փաստացի հասցեն է՝ ՀՀ, Մարզ Կոտայք, համայնք Նաիրի, Զովունի 4-րդ փողոց 120-2/1,

Թողարկողի պետական գրանցման համարն է՝ 271.110.973610

Թողարկողի գրանցման վայրն է՝ ՀՀ, Մարզ Կոտայք, համայնք Նաիրի, Զովունի 4-րդ փողոց 120-2/1

Կապի միջոցներ՝ Հեռ. +374 93 339911

Էլ. փոստ՝ info@mlfashion.am

Կայք՝ www.mlfashion.am

Պարտատոմսերին առնչվող հարցերի դեպքում ներդրողները կարող են դիմել Թողարկողին («ՄԼ ՖԵՇՆ» ՍՊԸ, +374 43 000032 հեռախոսահամարով) կամ Տեղաբաշխողին («Կուբ Ինվեսթ» ՓԲԸ՝ +374 11 800810 հեռախոսահամարով):

1.1.2 Թողարկողի համառոտ պատմությունը և ռազմավարությունը

«ՄԼ ՖԵՇՆ» ՍՊԸ-ն (այսուհետ Ընկերություն կամ Թողարկող) գրանցվել է Հայաստանի Հանրապետության արդարադատության նախարարության իրավաբանական անձանց պետական ռեգիստրում 11.09.2017թ.-ին՝ նպատակ ունենալով հայկական շուկան համալրել միջազգային նորաձևության ճանաչված ապրանքանիշներով և ձևավորել մանրածախ առևտրի ժամանակակից, որակյալ միջավայր: Ընկերության գործունեության հիմքում են ոճը, բարձր որակը և հաճախորդակենտրոն մոտեցումը, որոնք հնարավորություն են տալիս ստեղծել վստահելի և երկարաժամկետ արժեք հաճախորդների համար:

Ընկերությունը գործունեություն է ծավալում նորաձևության մանրածախ ոլորտում, զբաղվում է հագուստի և աքսեսուարների ներմուծմամբ և վաճառքով՝ ներկայացնելով ճանաչված ապրանքանիշներ: Հանդիսանում է հետևյալ ապրանքանիշների ներկայացուցիչը Հայաստանում՝

Zarina

Zarina ապրանքանիշը Հայաստան է մուտք գործել 2018 թվականի հունվարի 25-ին՝ բացելով իր առաջին մասնաճյուղը «Երևան Մոլ» առևտրի կենտրոնում:

Այսօր Zarina-ն նորաձևության առաջատար ապրանքանիշներից մեկն է Հայաստանում՝ հաջողությամբ համադրելով ժամանակակից միտումները, հարմարավետությունն ու բարձր որակը: Հավաքածուները ներառում են ինչպես դասական, այնպես էլ թրենդային լուծումներ՝ նախատեսված առօրյա և հատուկ առիթների համար:

Zarina ապրանքանիշի զարգացման ընթացքում գրանցվել է կայուն աճ, ինչի արդյունքում ընդլայնվել է Երևանում և մարզերում մասնաճյուղերի ցանցը:

Տարիների ընթացքում ապրանքանիշը գրանցել է կայուն և դինամիկ աճ՝ դառնալով ոլորտի առաջատարներից մեկը Հայաստանում:

2026 թվականի դրությամբ՝ Zarina ապրանքանիշն ունի 12 գործող մասնաճյուղ, որոնցից 9-ը՝ Երևանում, 3-ը՝ մարզերում՝ Գյումրի, Վանաձոր, Էջմիածին քաղաքներում:

Punt Roma

Punt Roma ապրանքանիշը Հայաստան է մուտք գործել 2025 թվականի հունիսին՝ բացելով իր առաջին մասնաճյուղը Երևան քաղաքի Աբովյան փողոցում:

Այն իսպանական կանացի նորաձևության ճանաչված ապրանքանիշներից է, որը հաջողությամբ համադրում է եվրոպական ոճը, բարձր որակը և մատչելիությունը: Հավաքածուները նախատեսված են տարբեր սեգմենտի կանանց համար՝ առաջարկելով հագուստի բազմաոճ տեսականի:

Հայաստանյան շուկա մուտք գործելուց հետո ապրանքանիշը հաջողությամբ մեկնարկել է՝ արագ ձևավորելով հավատարիմ հաճախորդների բազա և ընդլայնելով ներկայությունը շուկայում: 2025 թվականի ընթացքում բացվել է նաև տվյալ ապրանքանիշի երկրորդ մասնաճյուղը:

Punt Roma ապրանքանիշի գծով Ընկերությունը շարունակում է զարգացումը՝ նպատակ ունենալով ընդլայնել իր ներկայությունը Հայաստանում և տարածաշրջանում:

Ընկերության նպատակները

Կարճաժամկետ հատվածում Ընկերությունը նախատեսում է՝

- Մուտք գործել վրաստանյան շուկա՝ Punt Roma, Zarina և Gerry Weber ապրանքանիշների խանութներ բացելու նպատակով,
- Ընդլայնել ապրանքատեսականին Հայաստանում՝ ներմուծելով նաև Zarina տղամարդկանց հագուստի հավաքածուն:

Զուգահեռաբար, միջնաժամկետ և երկարաժամկետ հատվածում Ընկերությունը նախատեսում է էապես ընդլայնել իր ապրանքանիշային պորտֆելը և մտադիր է Հայաստանում ներկայացնել UNIQLO, PRIMARK և C&A ապրանքանիշների ապրանքատեսակները: Նշված ապրանքանիշները միջազգային լայն տարածում ունեն և ներառում են հագուստի շուկայի տարբեր սեգմենտներ՝ առօրյա հագուստ, fast fashion և ամբողջ ընտանիքի համար նախատեսված տեսականի, ինչն Ընկերությանը հնարավորություն կտա ձևավորել ավելի բազմազան ու մրցունակ առաջարկ և ընդլայնել սպառողների շրջանակը:

Ընկերության հիմնական առաքելությունն է հայկական շուկան համալրել միջազգային նորաձևության ճանաչված ապրանքանիշներով և ձևավորել մանրածախ առևտրի արդիական, որակյալ միջավայր: Ընկերության գործունեության հիմքում են ոճը, բարձր որակը և հաճախորդակենտրոն մոտեցումը, ինչը հնարավորություն է տալիս ստեղծել վստահելի և երկարաժամկետ արժեք հաճախորդների համար:

1.1.3 Թողարկողի կանոնադրական կապիտալը

Ընկերության Կանոնադրական կապիտալը 31.12.2025 թվականի դրությամբ կազմում է 61,540,136 (վաթսույնմեկ միլիոն հինգ հարյուր քառասուն հազար մեկ հարյուր երեսունվեց) ՀՀ դրամ, որը կազմում է 61,540,136 (վաթսույնմեկ միլիոն հինգ հարյուր քառասուն հազար մեկ

հարյուր երեսունվեց) ՀՀ դրամ անվանական արժեքով 1 (մեկ) բաժնեմաս: Ընկերության միակ մասնակիցն է Լիանա Մարտիրոսյանը:

1.1.4 Թողարկողի կազմակերպական կառուցվածքը

Թողարկողի ներքին կազմակերպական կառուցվածքը ներկայացված է Հավելված 4-ում: Ընկերության միակ մասնակիցն է Լիանա Մարտիրոսյանը, ով ունի մասնակցություն նաև հետևյալ ընկերություններում՝ ՄԱՌԼԻՆ ՍՊԸ (100%), ՄԵԼ ԴԵԿՈՐ ՍՊԸ (50%), ԼԻՆՄԱՌ ՍՊԸ (100%), ԼԻՆ ՖԵՇՆ ՍՊԸ (100%):

1.1.5 Թողարկողի քիզնես նկարագիրը

Ընկերությունը գործունեություն է ծավալում նորաձևության մանրածախ ոլորտում, զբաղվում է հագուստի և աքսեսուարների ներմուծմամբ և վաճառքով՝ ներկայացնելով ճանաչված ապրանքանիշներ: Ընկերությունը ձևավորում է ժամանակակից մանրածախ վաճառքի միջավայր՝ համադրելով միջազգային ապրանքանիշներն ու տեղական շուկայի պահանջները:

ՄԼ ՖԵՇՆ ՍՊԸ-ն Zarina և Punt Roma ապրանքանիշների ներկայացուցիչն է Հայաստանում՝ ապահովելով լայն տեսականի տարբեր ոճերի և տարիքային խմբերի համար: Բացի այդ, ընկերությունը մշակում և զարգացնում է սեփական վաճառքի և սպասարկման մշակույթը՝ ապահովելով հաճախորդակենտրոն մոտեցում:

Ընկերության խանութները տեղակայված են Երևանի խոշոր առևտրային կենտրոններում և Հայաստանի մարզերում՝ ապահովելով հասանելիություն հաճախորդների լայն բազայի համար: Գործունեության ընթացքում ընկերությունը շեշտադրում է որակը, նորաձևությունը և մատչելիությունը՝ միաժամանակ զարգացնելով ապրանքանիշի ճանաչելիությունն ու հաճախորդների հավատարմությունը:

Ընկերությունը նաև ներդնում է նորարարական լուծումներ՝ ներառյալ օնլայն հարթակների զարգացումը, անհատական ոճաբանական խորհրդատվությունը և հաճախորդների հետ երկարաժամկետ հարաբերությունների ձևավորումը:

Ակտիվների որակը

2025 թվականի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Թողարկողի ընդհանուր ակտիվների մեծությունը կազմել է 1,175,992,000 (մեկ միլիարդ մեկ հարյուր յոթանասունհինգ միլիոն ինը հարյուր իննսուներկու հազար) ՀՀ դրամ: Նույն ժամանակաշրջանի դրությամբ՝ կապիտալի համարժեքության գործակիցը (ընդհանուր կապիտալի հարաբերությունն ընդհանուր ակտիվներին) կազմել է 5.23%:

1.2 Թողարկողին և պարտատոմսերին առնչվող ռիսկերը

Նախքան պարտատոմսեր գնելու որոշումն ընդունելը պոտենցիալ ներդրողը, համադրելով իր փորձը, պարտատեր դառնալու նպատակները, ֆինանսական հնարավորությունները, ռիսկի ախորժակը և ակնկալվող եկամուտները, պետք է հաշվի առնի էական ռիսկերը: Ստորև ներկայացված են Թողարկողին և պարտատոմսերին առնչվող էական ռիսկերը՝ չբացառելով այլ ռիսկերի գոյությունը: Թողարկողին առնչվող ռիսկերի մանրամասն նկարագիրը ներկայացվում է Ծրագրային Ազդագրի 3-րդ բաժնում:

1.2.1 Թողարկողին առնչվող ռիսկերի համառոտ նկարագիրը

Գործառնական ռիսկ. Գործառնական ռիսկ կարող է գոյանալ անբավարար կամ սխալ ներքին գործընթացների, մարդկային գործոնի և արտաքին միջավայրի ազդեցության հետևանքով՝ Թողարկողի բնականոն գործունեության կամ համակարգերի (օրինակ՝ անվտանգության համակարգեր, ենթակառուցվածք, տեխնիկա) խափանման դեպքում: Այսպիսի իրավիճակները կարող են ունենալ ուղղակի կամ անուղղակի բացասական ազդեցություն Թողարկողի ֆինանսական վիճակի և հեղինակության վրա:

Օրենսդրական դաշտի փոփոխության ռիսկ. Թողարկողն իր գործունեությունը ծավալում է օրենսդրորեն կարգավորվող շուկայում. օրենսդրական դաշտի փոփոխությունները կարող են ազդել ինչպես Թողարկողի գործունեության, այնպես էլ սպառման շուկայում տիրող իրավիճակի վրա, ինչը կարող է ենթադրել ապագայում լրացուցիչ ծախսերի առաջացում կամ եկամուտ բերող գործունեության ուղղությունների սահմանափակում, որոնք կարող են ազդել ապագայում գոյացող շահույթի և դրամական հոսքերի վրա: Քանի որ Թողարկողի հիմնական գործունեությունը հագուստի և աքսեսուարների ներմուծումն ու մանրածախ վաճառքն է, մաքսային օրենսդրության փոփոխությունը կարող է ուղղակի ազդեցություն ունենալ և առաջացնել լրացուցիչ ծախսեր Թողարկողի համար:

Մակրոտնտեսական ռիսկեր. Մակրոտնտեսական իրավիճակի վատթարացումը կարող է հանգեցնել համախառն եկամուտների և գնողունակության անկման, որը իր հերթին բացասաբար կազդի սպառման ծավալների վրա, ինչն էլ կարող է հանգեցնել Թողարկողի շահույթի և դրամական հոսքերի նվազման:

Գնաճի և գնանկման ռիսկ. Բարձր գնաճը կարող է բարձրացնել ներմուծվող ապրանքների ինքնարժեքը և նվազեցնել սպառողների իրական եկամուտները: Ընդ որում, Թողարկողի գործունեության վրա կարող են բացասաբար ազդել, ինչպես արտաքին, այնպես էլ ներքին շուկաների գների տատանումները:

Մրցակցային դիրքի ռիսկ. Թողարկողը գործունեություն է ծավալում ամենամրցակցային շուկաներից մեկում: Ոլորտում առկա են բազմաթիվ մատակարարներ, բազմազան առաջարկներով և տեսականիով: Մրցակցության բարձր մակարդակին նպաստում են նաև շուկայի փոքր լինելը և բազմաթիվ առցանց հարթակների առկայությունը:

Արտարժույթային ռիսկ. Հաշվի առնելով, որ Թողարկողն ապրանքներ ձեռք է բերում արտերկրից, արտարժույթային շուկայում փոխարժեքի էական տատանումներն ուղղակի ազդեցություն կարող են ունենալ Թողարկողի ֆինանսական վիճակի վրա:

1.2.2 Պարտատոմսերին առնչվող ռիսկերի համառոտ նկարագիր

Տոկոսադրույքի ռիսկ. Տնտեսությունում տոկոսադրույքների փոփոխությունը կարող է հանգեցնել ներդրողների կողմից Թողարկողի պարտատոմսերի նկատմամբ եկամտաբերության ցուցանիշի վերանայման: Ընդ որում, այլ հավասար պայմաններում, երկրորդային շուկայում պարտատոմսերի գները հակադարձ կախվածության մեջ են գտնվում տոկոսադրույքների մակարդակից: Այսինքն՝ տոկոսադրույքների բարձրացումը այլ հավասար պայմաններում հանգեցնում է պարտատոմսերի գնի անկմանը և հակառակը:

Շուկայական ռիսկ. Երկրորդային շուկայում Թողարկողի պարտատոմսերի գինը և դրանց նկատմամբ պահանջարկը կարող են նվազել՝ պայմանավորված ներքին կամ միջազգային տնտեսությունում տնտեսական ընթացիկ ցուցանիշներով և դրանց փոփոխություններով: Ներդրողը պետք է հաշվի առնի, որ արժեթղթերի գները շուկայում կարող են ժամանակի ընթացքում իջնել կամ բարձրանալ:

Վերաներդրման ռիսկ. Բոլոր այն ներդրողները, ովքեր Թողարկողի պարտատոմսերը ձեռք կբերեն մինչև մարումը պահելու և ձեռքբերման գործարքով սահմանված մինչև մարումը եկամտաբերությունը ստանալու համար, պետք է նկատի ունենան, որ իրենք են կրելու վերաներդրման ռիսկը, որը պայմանավորված է Թողարկողի պարտատոմսերից պարբերաբար ստացվող արժեկտրոնային եկամուտների առնվազն համարժեք եկամտաբերությամբ (ձեռքբերման գործարքով սահմանված մինչև մարումը եկամտաբերությամբ) ներդրում կատարելու հնարավորության բացակայությամբ:

Վարկային/դեֆոլտի ռիսկ. Ներդրողները Թողարկողի պարտատոմսեր ձեռք բերելիս իրենց վրա են վերցնում Թողարկողի վարկային ռիսկը, որը կապված է ապագայում Թողարկողի ֆինանսական վիճակի հնարավոր վատթարացման, արժեկտրոնային վճարումներ իրականացնելու կամ պարտատոմսերն իրենց անվանական արժեքով մարման անհնարինության և հավանական սնանկացման հետ:

Արտարժույթային ռիսկ. Թողարկվող պարտատոմսերն արտահայտված են ՀՀ դրամով, հետևաբար ներդրումները և ներդրումների հետ ստացումը (պարտատոմսերի ձեռք բերման/մարման դիմաց ստացվող գումարներ) իրականացվելու են ՀՀ դրամով: Այս իմաստով արտարժույթային ռիսկն առկա է միայն այն ներդրողների մոտ, ովքեր իրենց դրամական միջոցները Թողարկողի պարտատոմսերում ներդնելու նպատակով պետք է փոխարկեն այլ արժույթներից ՀՀ դրամի:

Իրացվելիության ռիսկ. Թողարկողը չի կարող երաշխավորել, որ պարտատոմսերի շրջանառության ողջ ժամկետի ընթացքում ներդրողները ցանկացած պահի կարող են իրացնել կամ ձեռք բերել պարտատոմսերը երկրորդային (կարգավորվող) շուկայում իրենց համար տնտեսապես շահավետ գնով և/կամ ծավալով:

Գնաճի կամ գնողունակության ռիսկ. ՀՀ-ում գնաճի առկայության պարագայում, Թողարկողի կողմից իր պարտատոմսերի դիմաց առաջարկվող անվանական արժեկտրոնային եկամտաբերությունը գնահատելիս ներդրողները պետք է հաշվի առնեն, որ իրական եկամտաբերությունը կարող է լինել անվանական արժեկտրոնային եկամտաբերությունից ցածր:

1.3 Թողարկողի տնտեսական գործունեության զարգացման և ֆինանսական վիճակի փոփոխության միտումները

Ընկերության գործունեությունը մշտապես գտնվում է միակ Մասնակցի/Տնօրենի և Խորհրդի ուշադրության ներքո: Այն իրականացվում է համաձայն որդեգրած ռազմավարական զարգացման ծրագրի, ինչը հնարավորություն է տալիս անընդհատ հետևել շուկայի զարգացումներին՝ ներգրավելով և համագործակցելով լավագույն մասնագետների և ընկերությունների հետ: Ընկերությունը լավագույն ջանքերով փորձում է սպառողներին ներկայացնել որակյալ ապրանքատեսակներ՝ համադրելով առևտրի համար ամենահարմար պայմանների հետ:

Միաժամանակ, Ընկերությունը զարգացման կարևոր ուղղություն է համարում վաճառքի թվայնացումը և բազմաալիքային ներկայության ձևավորումը, ակտիվ քայլեր է ձեռնարկում՝ իր ապրանքները օնլայն հարթակներում հասանելի դարձնելու ուղղությամբ: Այդ նպատակով Ընկերությունը նախատեսում է զարգացնել վաճառքներն ինչպես սեփական կայքի միջոցով, այնպես էլ buy.am և Bidygo հարթակներում՝ ընդլայնելով հաճախորդների հասանելիությունը և հարմարավետությունը:

2025 թվականի արդյունքներով՝ 2024 թվականի համեմատ Ընկերության ակտիվներն աճել են 9.3%-ով և կազմել 1,175,992,000 (մեկ միլիարդ մեկ հարյուր յոթանասունհինգ միլիոն ինը հարյուր ինսուներկու հազար) ՀՀ դրամ:

Ծրագրային Ազդագրի գրանցման ներկայացմանը նախորդող 12 ամսվա ընթացքում Թողարկողի ներգրավվածությամբ առկա չեն դատական, արբիտրաժային և (կամ) վարչական իրավական վարույթներ (ներառյալ այն վարույթները, որոնք սկսվել կամ սպասվում են և որոնց մասին Թողարկողը տեղյակ է), որոնք թողարկողի ֆինանսական վիճակի կամ շահութաբերության վրա կարող են ունենալ կամ ունեցել են էական ազդեցություն:

Պարտատոմսերի թողարկումից ներգրավվող միջոցները նախատեսվում է ուղղել նոր ապրանքանիշների ապրանքատեսակների ներմուծմանը, արդեն ներմուծվող Zarina և Punt Roma ապրանքանիշների զարգացմանն ու խանութների ցանցի ընդլայնմանը, ինչպես նաև Վրաստանի շուկա մուտք գործելու ծրագրի իրականացմանը:

Ընկերության կողմից պարտատոմսերի թողարկումը դիտարկվում է ոչ միայն որպես ֆինանսավորման աղբյուր, այլև որպես ընկերության աճի հաջորդ փուլը ապահովող ներդրումային գործիք:

1.4 Թողարկողի աուդիտոն իրականացնող անձինք և խորհրդատուներ

Թողարկողի 2023-2025 թվականների ֆինանսական գործունեության աուդիտն իրականացրել է «ԷՖ ԷՍ ՓԻ Ըդվայս» ՍՊԸ-ն: Աուդիտորի գործունեության հասցեն է՝ (գտնվելու վայրը) Վարդանանց փակուղի 8, 2-րդ նրբանցք, Էլ. փոստ՝ info@fsp.am, պաշտոնական ինտերնետային կայքը՝ www.fsp.am:

«ԷՖ ԷՍ ՓԻ Ըդվայս» ՍՊԸ-ն աուդիտորական, հարկային և ֆինանսական խորհրդատվական ծառայություններ մատուցող ընկերություն է, որում ներգրավված են փորձառու աուդիտորներ և խորհրդատուներ:

«ԷՖ ԷՍ ՓԻ Ըդվայս» ՍՊԸ-ն անդամակցում է Հայաստանի աուդիտորների և փորձագետ հաշվապահների պալատին:

Թողարկման գլխավոր տեղաբաշխողն է «Կուբ Ինվեսթ» ՓԲԸ-ն (ՀՀ, ք. Երևան, 0010, Վ. Սարգսյան 10, հեռ.՝ +374 11 800810, կայք՝ <http://www.cubeinvest.am>): Կազմակերպության Գլխավոր տնօրեն-Տնօրինության նախագահն է Միքայել Մարգարյանը:

Պատմական ֆինանսական ժամանակաշրջանի անկախ աուդիտորական եզրակացությունները ներկայացված են [Հավելված 6-ում](#):

1.5 Թողարկողի կառավարման մարմնի անդամները, խոշոր մասնակիցներ

Ընկերության կառավարման մարմիններն են Ընկերության Մասնակիցների ընդհանուր ժողովը, Խորհուրդը և գործադիր մարմինը՝ Տնօրենը: Ընկերության կառավարման բարձրագույն մարմինը Ընկերության մասնակիցների ընդհանուր ժողովն է:

1.5.1 Թողարկողի մասնակիցները

Թողարկողի միակ մասնակիցն է Լիանա Մարտիրոսյանը:

1.5.2 Թողարկողի Խորհուրդ

Անուն, Ազգանուն	Պաշտոն	Փորձառություն
Եղիշե Դանիելյան	Խորհրդի նախագահ	Ավելի քան 19 տարի
Լիանա Մարտիրոսյան	Խորհրդի անդամ	Ավելի քան 26 տարի
Լուսինե Չիրուխյան	Խորհրդի անդամ	Ավելի քան 15 տարի

1.5.3 Թողարկողի ղեկավարներ

Անուն, Ազգանուն	Պաշտոն	Փորձառություն
Լիանա Մարտիրոսյան	Հիմնադիր տնօրեն	Ավելի քան 26 տարի
Հայկուհի Նարինյան	Գլխավոր հաշվապահ	Ավելի քան 14 տարի

1.5.4 Աշխատակիցներ

Թողարկողի աշխատակիցների թիվը 2025 թվականի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ կազմում է 121 մարդ:

1.6 Առաջարկվող պարտատոմսերի հիմնական վիճակագրական տվյալները

Թողարկվող պարտատոմսերը անվանական են, ոչ փաստաթղթային, անբաժանելի են և փոխարկելի չեն:

Պարտատոմսերի դիմաց տոկոսային եկամուտը վճարվելու է արժեկտրոնների տեսքով:

Պարտատոմսերի թողարկման (առաջարկի) ընդհանուր ծավալը կազմում է 500,000,000 (հինգ հարյուր միլիոն) ՀՀ դրամ:

Թողարկման արժույթը ՀՀ դրամն է: Պարտատոմսերը տեղաբաշխվելու և մարվելու են ՀՀ դրամով: Պարտատոմսերի դիմաց արժեկտրոնային վճարումները կատարվում են ՀՀ դրամով:

Տեղաբաշխվող պարտատոմսերի քանակը որոշվելու է Թողարկման ծավալին ու անվանական արժեքին համապատասխան:

Մեկ պարտատոմսի անվանական արժեքը կազմում է 100,000 (մեկ հարյուր հազար) ՀՀ դրամ:

Պարտատոմսերի մարման օրը ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

Պարտատոմսերի տարեկան արժեկտրոնի մեծությունը և արժեկտրոնային եկամուտների վճարման պարբերականությունը ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

1.7 Պարտատոմսերի առաջարկի համակողմանի նկարագիրը

Թողարկվող պարտատոմսերի բաժանորդագրություն չի իրականացվելու, տեղաբաշխումն իրականացվելու է արտաբորսայական եղանակով՝ ուղղակի վաճառքների միջոցով:

Պարտատոմսերի տեղաբաշխումը սկսելու և ավարտվելու օրը, ձեռքբերման գործընթացի մանրամասները և վաճառքի պայմանները ենթակա են որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

Պարտատոմսերի առաջարկի և դրանց առևտրին թույլտվության համակողմանի նկարագրին ներդրողը կարող է ծանոթանալ սույն Ծրագրային Ազդագրի Բաժին 2-ում:

1.8 Վերջնական պայմանների հրապարակման ձևը

Պարտատոմսերի թողարկման վերջնական պայմանները ենթակա են որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

Պարտատոմսերի յուրաքանչյուր թողարկման համար կազմվող թողարկման վերջնական պայմանները ՀՀ կենտրոնական բանկ (այսուհետ՝ ՀՀ ԿԲ) են ներկայացվում և հրապարակվում հրապարակային տեղաբաշխումը սկսելուց առնվազն 2 (երկու) աշխատանքային օր առաջ:

Պարտատոմսերի յուրաքանչյուր թողարկման վերջնական պայմաններն առնվազն հրապարակվելու է Թողարկողի և Տեղաբաշխողի ինտերնետային կայքերում:

1.9 Ամփոփ ֆինանսական տվյալներ

Ֆինանսական արդյունքների մասին ամփոփ հաշվետվություն (աուդիտ անցած)

հազար ՀՀ դրամ

Ցուցանիշի անվանումը	2025թ.	2024թ.	2023թ.
Արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների իրացումից հասույթ	2,091,381	1,692,753	1,320,608
Իրացված արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների ինքնարժեք	(1,128,762)	(794,396)	(595,052)
Համախառն շահույթ (վնաս)	962,619	898,357	725,556
Իրացման ծախսեր	(558,938)	(461,916)	(351,024)
Վարչական ծախսեր	(197,586)	(155,091)	(114,375)
Արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների իրացումից շահույթ (վնաս)	206,095	281,350	260,157
Գործառնական այլ եկամուտներ	5,491	11,370	1,789
Գործառնական այլ ծախսեր	(24,085)	(19,178)	(9,223)
Գործառնական շահույթ (վնաս)	187,501	273,542	252,723

Ֆինանսական ծախսեր	(80,790)	(70,783)	(64,821)
Բաժնեմասնակցության մեթոդով հաշվառվող ներդրումների գծով շահույթ (վնաս)	-	-	-
Ընդհատվող գործառնությանը վերագրելի ակտիվների վաճառքներից և պարտավորությունների մարումներից շահույթ (վնաս)	-	-	-
Այլ ոչ գործառնական շահույթ (վնաս)	(11,031)	7,790	6,822
Սովորական գործունեությունից շահույթ (վնաս)	95,680	210,549	194,724
Արտասովոր դեպքերից շահույթ (վնաս)	-	-	-
Զուտ շահույթ (վնաս) նախքան շահութահարկի գծով ծախսի նվազեցումը	95,680	210,549	194,724
Շահութահարկի գծով ծախս (փոխհատուցում)	(19,780)	(45,831)	(34,551)
Զուտ շահույթ (վնաս) շահութահարկի գծով ծախսի նվազեցումից հետո	75,900	164,718	160,173

Ամփոփ հաշվապահական հաշվեկշիռ (աուդիտ անցած)

հազար ՀՀ դրամ

Ցուցանիշի անվանումը	2025թ.	2024թ.	2023թ.
Հիմնական միջոցներ	199,752	175,494	99,502
Անավարտ ոչ ընթացիկ նյութական ակտիվներ	-	-	-
Ոչ նյութական ակտիվներ	2,273	1,641	538
Բաժնեմասնակցության մեթոդով հաշվառվող ներդրումներ	-	-	-
Այլ ոչ ընթացիկ ֆինանսական ակտիվներ	-	-	-
Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվներ	529,113	549,307	408,080
Այլ ոչ ընթացիկ ակտիվներ	12,844	8,965	12,156
Ընդամենը ոչ ընթացիկ ակտիվներ	743,982	735,407	520,276
Պաշարներ	290,090	159,659	120,164
Տրված ընթացիկ կանխավճարներ	37,851	7,465	44,917
Դեբիտորական պարտքեր վաճառքների գծով	-	-	-
Այլ դեբիտորական պարտքեր	28,470	284	-
Ընթացիկ ֆինանսական ներդրումներ	-	-	-
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	51,976	26,329	30,545
Այլ ընթացիկ ակտիվներ	23,623	146,786	10,541
Ընդամենը ընթացիկ ակտիվներ	432,010	340,523	206,167
Ընդամենը ակտիվներ	1,175,992	1,075,930	726,443
Կանոնադրական (բաժնեհավաք) կապիտալի զուտ գումար	61,540	48,855	48,855
Էմիսիոն եկամուտ	-	-	-
Կուտակված շահույթ/վնաս	-	164,718	-

Պահուստային կապիտալ	-	-	-
Սեփական կապիտալի այլ տարրեր	-	-	-
Ընդամենը սեփական կապիտալ	61,540	213,573	48,855
Երկարաժամկետ բանկային վարկեր և փոխառություններ	118,813	86,634	61,030
Վարձակալության գծով պարտավորություն*	351,673	376,069	328,634
Այլ ոչ ընթացիկ պարտավորություններ	-	-	-
Ընդամենը ոչ ընթացիկ պարտավորություններ	470,486	462,703	389,664
Կարճաժամկետ բանկային վարկեր և փոխառություններ	103,524	77,829	63,190
Կրեդիտորական պարտքեր գնումների գծով	312,383	92,202	60,824
Ստացված ընթացիկ կանխավճարներ	-	-	-
Այլ կրեդիտորական պարտքեր	-	-	-
Վարձակալության գծով պարտավորություն*	226,418	207,025	137,817
Այլ ընթացիկ պարտավորություններ	1,641	22,598	26,093
Ընդամենը ընթացիկ պարտավորություններ	643,966	399,654	287,924
Ընդամենը պարտավորություններ	1,114,452	862,357	677,588
Ընդամենը սեփական կապիտալ և պարտավորություններ	1,175,992	1,075,930	726,443

Դրամական միջոցների հոսքերի մասին ամփոփ տվյալներ (աուդիտ անցած)

հազար ՀՀ դրամ

Ցուցանիշի անվանումը	2025թ.	2024թ.	2023թ.
Դրամական միջոցների մնացորդը հաշվետու ժամանակաշրջանի սկզբին	26,329	30,545	73,645
Գործառնական գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր	340,047	335,034	298,419
Ներդրումային գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր	(74,732)	(240,122)	(75,128)
Ֆինանսական գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր	(239,543)	(99,574)	(266,101)
Արտարժույթի փոխարժեքի ազդեցությունը դրամական միջոցների վրա	(125)	446	(290)
Դրամական միջոցների մնացորդը հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջին	51,976	26,329	30,545

* Համաձայն հաշվապահական հաշվառման միջազգային ստանդարտների պահանջի՝ վարձակալության պայմանագրերով նախատեսված վարձավճարները հաշվեկշռում ճանաչվում են որպես պարտավորություն, իսկ ակտիվներում՝ որպես վարձակալված տարածքների օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվներ:

Ամփոփ ֆինանսական գործակիցներ (աուդիտ չանցած)

Ցուցանիշի անվանումը	2025թ.	2024թ.	2023թ.
Զուտ շահույթը մեկ բաժնետոմսի հաշվով (EPS)	75,900	164,718	160,173
Սեփական կապիտալի շահութաբերություն (ROE)	55.18%	125.53%	210.94%
Ակտիվների շահութաբերություն (ROA)	6.74%	18.28%	21.63%
Զուտ շահույթի մարժա (NPM)	3.63%	9.73%	12.13%
Կապիտալի համարժեքության գործակից	0.052	0.199	0.067
Ֆինանսական կախվածության գործակից	18.11	4.04	13.87
Բացարձակ իրացվելության գործակից	0.08	0.07	0.11
Ընթացիկ իրացվելության գործակից	0.14	0.08	0.26
Ընդհանուր իրացվելության գործակից	0.67	0.85	0.72
Դեբիտորական պարտքերի շրջանառելիության գործակից	-	-	-
Դեբիտորական պարտքերի շրջապտույտի տևողությունն օրերով	-	-	-
Պաշարների շրջանառելիության գործակից	3.89	4.98	4.95
Պաշարների շրջապտույտի տևողությունն օրերով	93.80	73.36	73.71
Կրեդիտորական պարտքերի շրջանառելիության գործակից	3.61	8.62	9.78
Կրեդիտորական պարտքերի շրջապտույտի տևողությունն օրերով	101.01	42.36	37.31

Ֆինանսական գործակիցների հաշվարկման բանաձևերը ներկայացված են [Հավելված 3](#)-ում:

ԾԱՆՈԻՑՈՒՄ ՆԵՐԴՐՈՂԻՆ

ԱՄՓՈՓՈԹԵՐԹԸ ՊԵՏՔ Է ԴԻՏՎԻ ՈՐՊԵՍ ԾՐԱԳՐԱՅԻՆ ԱԶԴԱԳՐԻ ՆԵՐԱԾԱԿԱՆ ՀԱՄԱՌՈՏ ՆԿԱՐԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ:

ԱՌԱՋԱՐԿՎՈՂ ԱՐԺԵԹՂԹԵՐՈՒՄ ՆԵՐԴՐՈՒՄ ԱՆԵԼՈՒ ՎԵՐԱԲԵՐՅԱԼ ՆԵՐԴՐՈՂԻ ՈՐՈՇՈՒՄԸ ՊԵՏՔ Է ՀԻՄՆԱՎԱԾ ԼԻՆԻ ԱՄԲՈՂՋԱԿԱՆ ԾՐԱԳՐԱՅԻՆ ԱԶԴԱԳՐԻ ՎՐԱ:

ԱՄՓՈՓԱԹԵՐԹԻ ԿԱԶՄՄԱՆ ՀԱՄԱՐ ՊԱՏԱՍԽԱՆԱՏՈՒ ԱՆՁՆ ԱՄՓՈՓԱԹԵՐԹՈՒՄ ՊԱՐՈՒՆԱԿՈՂ ՏԵՂԵԿԱՏՎՈՒԹՅԱՆ ՈՉ ԱՄԲՈՂՋԱԿԱՆ ԿԱՄ ԱՊԱԿՈՂՄՆՈՐՈՇԻՉ ԼԻՆԵԼՈՒ ՀԱՄԱՐ (ԱՅԴ ԹՎՈՒՄ՝ ԹԱՐԳՄԱՆՈՒԹՅԱՆԸ ՎԵՐԱԲԵՐՈՂ ՄԱՍՈՎ) ԿՐՈՒՄ Է ՔԱՂԱՔԱՅԻԱԿԱՆ ՊԱՏԱՍԽԱՆԱՏՎՈՒԹՅՈՒՆ, ԵԹԵ ԱՅՆ ՈՉ ԱՄԲՈՂՋԱԿԱՆ ԿԱՄ ԱՊԱԿՈՂՄՆՈՐՈՇԻՉ Է ԾՐԱԳՐԱՅԻՆ ՋԱԴԱԳՐԻ ՄՅՈՒՍ ՄԱՍԵՐԻ ՀԵՏ ԴԻՏԱՐԿԵԼՈՒ ԴԵՊՔՈՒՄ:

2 Բաժին 2. Պարտատոմսերի մասին տեղեկատվություն

2.1 Ռիսկային գործոններ

Պարտատոմսերում ներդրումները կապված են որոշակի հավանական ռիսկերի հետ, ուստի ներդրում կատարելու վերաբերյալ որոշում ընդունելուց առաջ ներդրողները պետք է ուսումնասիրեն ու վերլուծեն ներդրման հետ կապված և Ծրագրային Ազդագրում բացահայտված հավանական ռիսկերը, ինչպես նաև ներկայացված այլ տեղեկատվությունը:

Անհրաժեշտ է հաշվի առնել նաև այն հանգամանքը, որ Ծրագրային Ազդագրում ներկայացված է հնարավոր ռիսկերի ոչ ամբողջական ցանկը, և հավանական է անկանախատեսելի բնույթի որոշակի այլ ռիսկերի առաջացումը: Հետևաբար ներդրողը, ներդրման վերաբերյալ որոշում կայացնելիս, պետք է լիարժեք գիտակցի ներդրման էությունը և առաջնորդվի իր սեփական փորձով, նպատակներով ու սպասումներով:

Ներկայացված ռիսկերից յուրաքանչյուրը կարող է որոշակի բացասական ազդեցություն ունենալ Թողարկողի պարտատոմսերի գների փոփոխության վրա՝ արդյունքում հանգեցնելով շուկայում պարտատոմսերի շրջանառելիության անկմանը:

Ստորև ներկայացվում են Թողարկողի կողմից բացահայտված այն հիմնական ռիսկերը, որոնք ներդրողը պետք է կարևորի պարտատոմսերում ներդրումներ կատարելիս.

Տոկոսադրույքի ռիսկ. Տնտեսությունում տոկոսադրույքների փոփոխությունը կարող է հանգեցնել ներդրողների կողմից Թողարկողի պարտատոմսերի նկատմամբ եկամտաբերության ցուցանիշի վերանայման: Ընդ որում, այլ հավասար պայմաններում պարտատոմսերի երկրորդային շուկայում պարտատոմսերի գները գտնվում են հակադարձ կախվածության մեջ տոկոսադրույքների մակարդակից, այսինքն՝ տոկոսադրույքների բարձրացումը այլ հավասար պայմաններում հանգեցնում է պարտատոմսերի գնի անկմանը և հակառակը:

Շուկայական ռիսկ. Երկրորդային շուկայում Թողարկողի պարտատոմսերի գինը և դրանց նկատմամբ պահանջարկը կարող են (կարճաժամկետ կամ երկարաժամկետ ժամանակահատվածում) նվազել ներքին և միջազգային շուկաներում տնտեսական ընթացիկ ցուցանիշներով և դրանց փոփոխություններով պայմանավորված: Ներդրողը պետք է հաշվի առնի, որ արժեթղթերի գները շուկայում կարող են ժամանակի ընթացքում իջնել կամ բարձրանալ: Միևնույն ժամանակ, ներդրողը պետք է հաշվի առնի, որ, անկախ շուկայում գների փոփոխություններից և դրանց սպասումներից, Թողարկողի կողմից վճարվող արժեկտրոնների և Պարտատոմսի մարման գումարային մեծությունները թողարկման արժույթով արտահայտված չեն փոփոխվում:

Վերաներդրման ռիսկ. Այն բոլոր ներդրողներն, ովքեր Թողարկողի պարտատոմսերը ձեռք կբերեն մինչև մարումը պահելու և ձեռքբերման գործարքով սահմանված մինչև մարումը եկամտաբերությունը ստանալու համար, պետք է նկատի ունենան, որ իրենց վրա են վերցնում վերաներդրման ռիսկը, որը պայմանավորված է Թողարկողի պարտատոմսերից պարբերաբար ստացվող արժեկտրոնային եկամուտների՝ ձեռքբերման գործարքով սահմանված մինչև մարումը եկամտաբերությանը համարժեք եկամտաբերությամբ ներդրում կատարելու հնարավորության բացակայությամբ: Այլ կերպ ասած, եթե Պարտատոմսի շրջանառության ընթացքում շուկայական տոկոսադրույքները նվազեն, հնարավոր է, որ ներդրողները չկարողանան վերաներդնել արժեկտրոնային եկամուտներն ի սկզբանե ակնկալվող եկամտաբերությամբ, ինչը կարող է նվազեցնել նրանց ընդհանուր եկամուտները:

Վարկային/դեֆոլտի ռիսկ. Ներդրողները Թողարկողի պարտատոմսեր ձեռք բերելիս իրենց վրա են վերցնում Թողարկողի վարկային ռիսկը, որը կապված է ապագայում Թողարկողի ֆինանսական վիճակի հնարավոր վատթարացման, արժեկտրոնային վճարումներ իրականացնելու կամ պարտատոմսերն իրենց անվանական արժեքով մարման անհնարինության և Թողարկողի հավանական սնանկացման հետ:

Արտարժույթային ռիսկ. Թողարկվող պարտատոմսերն արտահայտված են ՀՀ դրամով, հետևաբար ներդրումները և ներդրումների հետ ստացումը (պարտատոմսերի ձեռք բերման/մարման դիմաց ստացվող գումարներ) իրականացվելու են ՀՀ դրամով: Այս իմաստով արտարժույթային ռիսկն առկա է այն ներդրողների մոտ, ովքեր, իրենց դրամական միջոցները սույն պարտատոմսերում ներդնելու նպատակով, պետք է փոխարկեն այլ արժույթներից ՀՀ դրամի:

Իրացվելիության ռիսկ. Թողարկողը պարտատոմսերը ցուցակելու և/կամ առևտրին թույլատրելու նպատակով դիմելու է «Հայաստանի ֆոնդային բորսա» ԲԲԸ-ին (այսուհետ՝ Ֆոնդային բորսա կամ Բորսա), ինչպես նաև երկրորդային շուկայում պարտատոմսերի իրացվելիությունն ապահովելու համար ներգրավելու է շուկա ստեղծողներ: Այնուամենայնիվ, Թողարկողը չի կարող երաշխավորել, որ պարտատոմսերի շրջանառության ողջ ժամկետի ընթացքում ներդրողները ցանկացած պահի կարող են իրացնել կամ ձեռք բերել պարտատոմսերը երկրորդային շուկայում (կարգավորվող շուկայում) իրենց համար տնտեսապես շահավետ գնով և/կամ նախընտրելի ծավալով:

Գնաճի կամ գնողունակության ռիսկ. Թողարկողի կողմից իր պարտատոմսերի դիմաց առաջարկվող անվանական արժեկտրոնային եկամտաբերությունը գնահատելիս ներդրողները պետք է հաշվի առնեն, որ ՀՀ-ում գնաճի առկայության պարագայում պարտատոմսերի իրական

եկամտաբերությունը կարող է լինել անվանական արժեկտրոնային եկամտաբերությունից ավելի ցածր:

2.2 Հիմնական տեղեկատվություն

Պարտատոմսերի թողարկումից ներգրավվող միջոցները նախատեսվում է ուղղել նոր ապրանքանիշերի ապրանքատեսակների ներմուծմանը, արդեն ներմուծվող Zarina և Punt Roma ապրանքանիշերի զարգացմանն ու խանութների ցանցի ընդլայնմանը, ինչպես նաև Վրաստանի շուկա մուտք գործելու ծրագրի իրականացմանը:

Ընկերության կողմից պարտատոմսերի թողարկումը դիտարկվում է ոչ միայն որպես ֆինանսավորման աղբյուր, այլև որպես ընկերության աճի հաջորդ փուլը ապահովող ներդրումային գործիք

2.3 Պարտատոմսերի վերաբերյալ տեղեկատվություն

2.3.1 Արժեթղթի տեսակը և դասը

Թողարկվող պարտատոմսերն անվանական, արժեկտրոնային են, անբաժանելի են, փոխարկելի չեն: Թողարկվող պարտատոմսերը դեռևս չունեն տարբերակիչ ծածկագիր:

2.3.2 Երկիրը

Պարտատոմսերը թողարկվելու են ՀՀ տարածքում՝ համաձայն ՀՀ օրենսդրության և ենթաօրենսդրական ակտերի: Վեճերի և դատական գործընթացների առկայության դեպքերում՝ վերջիններս կարգավորվելու են ՀՀ օրենսդրության համաձայն:

2.3.3 Արժեթղթի ձևը

Թողարկվող պարտատոմսերը ոչ փաստաթղթային են: Պարտատոմսերի սեփականատերերի (անվանատերերի) ռեեստրը կվարի «Հայաստանի կենտրոնական դեպոզիտարիա» ԲԲԸ-ն՝ (այսուհետ՝ Դեպոզիտարիա) ըստ Դեպոզիտարիայի համապատասխան կանոնների և ընթացակարգերի: Դեպոզիտարիայի հասցեն է՝ ՀՀ, ք. Երևան, Վ. Սարգսյան 26/1, հեռ.՝ +374 60 615555:

2.3.4 Արժեթղթի անվանական արժեքը և քանակը

Մեկ պարտատոմսի անվանական արժեքը կազմում է 100,000 (մեկ հարյուր հազար) ՀՀ դրամ: Թողարկվող և տեղաբաշխվող (վաճառվող) պարտատոմսերի քանակը կհաշվարկվի Թողարկման ծավալին ու անվանական արժեքին համապատասխան:

2.3.5 Թողարկման արժույթը

Թողարկման արժույթը ՀՀ դրամն է:

2.3.6 Վերջնական պայմանների հրապարակման ձևը

Պարտատոմսերի թողարկման, տեղաբաշխման, շրջանառության ու մարման վերջնական պայմանները ենթակա են որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

Պարտատոմսերի յուրաքանչյուր թողարկման համար կազմվող թողարկման վերջնական պայմանները ՀՀ ԿԲ են ներկայացվում և հրապարակվում հրապարակային առաջարկի վերաբերյալ հայտարարության հրապարակումից առնվազն 2 (երկու) աշխատանքային օր առաջ:

Պարտատոմսերի յուրաքանչյուր թողարկման վերջնական պայմանները Թողարկողը և Տեղաբաշխողը պարտավորվում են հրապարակել առնվազն իրենց ինտերնետային կայքերում՝ www.mlfashion.am և www.cubeinvest.am համապատասխանաբար:

2.3.7 Առաջարկվող արժեթղթերի դասակարգման մասին տեղեկատվություն

Համաձայն ՀՀ քաղաքացիական օրենսգրքի՝ Թողարկողի լուծարման դեպքում նրա պարտատերերի պահանջները բավարարվում են հետևյալ հերթականությամբ.

1. Առաջին հերթին բավարարվում են լուծարվող իրավաբանական անձի գույքի գրավով ապահովված պարտավորությունների մասով պարտատերերի պահանջները,
2. Երկրորդ հերթին բավարարվում են այն քաղաքացիների պահանջները, որոնց առջև լուծարվող իրավաբանական անձը պատասխանատվություն է կրում նրանց կյանքի կամ առողջությանը վնաս պատճառելու համար համապատասխան պարբերական վճարումների կապիտալացման միջոցով,
3. Երրորդ հերթին վճարվում է աշխատանքային պայմանագրով աշխատող անձանց արձակման նպաստների, աշխատավարձի և հեղինակային պայմանագրերով սահմանված վարձատրությունը,
4. Չորրորդ հերթին մարվում է պետական բյուջե կատարվող պարտադիր վճարների պարտքը ,
5. Հինգերորդ հերթին հաշվարկներ են կատարվում մնացած պարտատերերի հետ՝ բացառությամբ ստորադաս փոխառություններով պարտատերերի,
6. Վեցերորդ հերթին հաշվարկներ են կատարվում ստորադաս փոխառություններով պարտատերերի հետ:

Յուրաքանչյուր հերթի պահանջները բավարարվում են նախորդ հերթի պահանջները լրիվ բավարարելուց հետո: Թողարկողի կողմից առաջարկվող պարտատոմսերի սեփականատերերի պահանջները բավարարվում են հինգերորդ հերթին: Ընդ որում,

Թողարկողի հետ փոխկապակցված անձանցից ներգրավված վարկերը և/կամ փոխառությունները ստորադաս են Ծրագրային Ազդագրի շրջանակներում թողարկվող պարտատոմսերի նկատմամբ, և դրանց գծով պարտատերերի պահանջները ենթակա են բավարարման՝ պարտատոմսերի սեփականատերերի պահանջներն ամբողջությամբ բավարարելուց հետո:

Եթե լուծարումը պայմանավորված է Թողարկողի սնանկությամբ, համաձայն «Սնանկության մասին» ՀՀ օրենքի՝ պարտատերերի պահանջները բավարարվում են հետևյալ հերթականությամբ՝

1. Առաջին հերթին բավարարվում են լուծարվող իրավաբանական անձի գույքի գրավով ապահովված պարտավորությունների մասով պարտատերերի պահանջները,
2. Երկրորդ հերթին վճարվում են կառավարչի վարձատրությունը և վարչական ծախսերը,
3. Երրորդ հերթին բավարարվում են քաղաքացիների՝ կյանքի կամ առողջության հետ կապված պահանջները:
4. Չորրորդ հերթին բավարարվում են աշխատանքային պայմանագրերից բխող պահանջները, և կատարվում են հեղինակային պայմանագրերով սահմանված վարձատրությունների վճարումները,
5. Հինգերորդ հերթին կատարվում են դատական ծախսերը,
6. Վեցերորդ հերթին բավարարվում են պարտապանին սնանկ ճանաչելու մասին դատարանի վճիռն օրինական ուժի մեջ մտնելուց հետո պարտապանի գույքի իրացումից ծագող հարկային պարտավորությունները,
7. Յոթերորդ հերթին բավարարվում են այն չապահովված պահանջները, որոնք առաջացել են պարտապանի կողմից ստանձնած պարտավորությունների նկատմամբ՝ թույլատրված դատարանի կողմից մինչև պարտատերերի պահանջների վերջնական ցուցակի հաստատումը,
8. Ութերորդ հերթին բավարարվում են այն չապահովված պահանջները, որոնք առաջացել են պարտապանին սնանկ ճանաչելու մասին վճիռն օրինական ուժի մեջ մտնելու պահից՝ «Սնանկության մասին» ՀՀ օրենքով սահմանված կարգով իրականացված գործառնությունների հետևանքով,
9. Իններորդ հերթին բավարարվում են չապահովված պարտատերերի պահանջները, ներառյալ՝ պարտադիր սոցիալական վճարները, հարկային պարտավորությունները

և դատական ծախսերի գումարը, բացառությամբ ստորադաս չապահովված պարտատերերի պահանջները,

10. Տասներորդ հերթին բավարարվում են ստորադաս չապահովված պարտատերերի պահանջները, ներառյալ՝ պարտապանին իր հիմնադիրների (մասնակիցների, բաժնետերերի, անդամների կամ գործընկերների) կողմից տրամադրված վարկերից, փոխառություններից կամ այլ ներդրումներից առաջացած չապահովված պահանջները, պարտապանի կողմից տեղաբաշխված տասը տարի և ավել ժամկետ ունեցող պարտատոմսերով, ինչպես նաև արտոնյալ արժեթղթերով ներկայացված պահանջները և ստորադաս փոխառություններից բխող պահանջները,
11. Այնուհետև բավարարվում են «Սնանկության մասին» ՀՀ օրենքով սահմանված մյուս պահանջները:

Յուրաքանչյուր հերթի պարտատերերի պահանջները բավարարվում են նախորդ հերթի պարտատերերի պահանջները լրիվ բավարարվելուց հետո: Թողարկողի կողմից առաջարկվող պարտատոմսերի սեփականատերերի պահանջները բավարարվում են իններորդ հերթին:

Պարտատոմսերի վերադասակարգում չի նախատեսվում:

2.3.8 Արժեթղթերից բխող իրավունքները

Պարտատոմսերում ներդրողները իրավունք ունեն.

1. Ստանալ պարտատոմսերով նախատեսված արժեկտրոնային եկամուտները և մարման գումարը՝ ըստ Ծրագրային Ազդագրով սահմանված կարգի: Արժեկտրոնային եկամտի ստացման և շրջանառության ժամկետի վերջում պարտատոմսերի մարման գումարի ստացման իրավունքի իրականացման համար ներդրողներից լրացուցիչ գործողությունների կատարում չի պահանջվում և արժեկտրոնային եկամուտը/պարտատոմսի մարման գումարը փոխանցվում է ներդրողի բանկային հաշվին համաձայն Դեպոզիտարիայի և Հաշվի օպերատորի հետ կնքվելիք Արժեթղթերի գծով եկամուտների փոխանցման եռակողմ պայմանագրի (այուհետ՝ եռակողմ Պայմանագիր), ինչպես նաև ներդրողի և իր արժեթղթերի պահառուի միջև կնքված համապատասխան պայմանագրի: Եռակողմ պայմանագրի կողմերն են Թողարկողը, Դեպոզիտարիան և Կուբ ինվեսթ ՓԲԸ-ն, որը հանդես է գալիս որպես Հաշվի օպերատոր:
2. Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի արժեկտրոնները և/կամ մարման գումարը սահմանված ժամկետից ուշացնելու դեպքում՝ ձեռնարկել պարտատոմսերի

սեփականության իրավունքից բխող իր պահանջների բավարարման ուղղությամբ օրենսդրությամբ թույլատրվող գործողություններ,

3. Գրավադրել պարտատոմսերը՝ օրենսդրությամբ սահմանված կարգով,
4. Իր ցանկությամբ օտարել պարտատոմսերը Բորսայում (ցուցակված լինելու դեպքում) կամ արտաբորսայական եղանակով՝ «Արժեթղթերի շուկայի մասին» ՀՀ օրենքով (այսուհետ՝ «Օրենք») սահմանված կարգով: Ընդ որում, ներդրողները պետք է հաշվի առնեն, որ Օրենքով արգելվում է կարգավորվող շուկայից (Բորսա) դուրս վաճառել կարգավորվող շուկայում առևտրին թույլատրված (ցուցակված) արժեթղթեր,
5. Օրենսդրությամբ նախատեսված այլ իրավունքներ:

Միաժամանակ, պարտատոմսի սեփականատերը պարտավոր է պարտատոմսերի թողարկման պայմաններով սահմանված ժամկետներում իրականացնել պարտատոմսերի ձեռք բերման համար անհրաժեշտ գումարների փոխանցում համապատասխան բանկային հաշվին, կատարել պարտատոմսերի ձեռքբերումից, օտարումից և այլ գործողություններից ծագող դրամային և ոչ դրամային ցանկացած պարտավորություն, ինչպես նաև կրել օրենսդրությամբ նախատեսված այլ պարտականություններ:

2.3.9 Անվանական տոկոսադրույքը և այդ տոկոսների վճարման պայմանները

Պարտատոմսերի դիմաց հաշվարկվելու և վճարվելու է արժեկտրոնային եկամուտ, որի չափը ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

Պարտատոմսերի դիմաց նախատեսվող արժեկտրոնային եկամուտների վճարման պարբերականությունը ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

Պարտատոմսերի դիմաց արժեկտրոնային վճարումները կատարվում են ՀՀ դրամով:

Արժեկտրոնների հաշվարկման օրերը ենթակա են որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

Արժեկտրոնները պարտատոմսերի սեփականատերերին և/կամ անվանատերերին վճարվելու (մարվելու) են արժեկտրոնների հաշվարկման օրը: Եթե հաշվարկման օրը ոչ աշխատանքային է, արժեկտրոնի վճարման (մարման) օր է համարվում դրան հաջորդող առաջին աշխատանքային օրը:

Արժեկտրոնները (տոկոսագումարները) ստանալու իրավունք ունեն պարտատոմսերի արժեկտրոնների հաշվարկման օրվան նախորդող օրվա վերջի դրությամբ պարտատոմսերի սեփականատերերի/անվանատերերի ռեեստրում գրանցված անձինք (սեփականատերերը կամ անվանատերերը):

Թողարկողը պարտավոր է, համաձայն եռակողմ Պայմանագրի, պարտատոմսերի հերթական արժեկտրոնների հաշվարկման օրը մինչև ժամը 12:00 Հաշվի օպերատորի Դեպոզիտարիայում վարվող դրամական հաշվի վրա ապահովել հերթական արժեկտրոնների վճարման համար անհրաժեշտ ամբողջ գումարը:

Արժեկտրոնների վճարումների համար նախատեսվող գումարները սեփականատերերին և/կամ անվանատերերին վճարվում են մինչև 0.1 ՀՀ դրամ ճշտությամբ (ընդ որում, կլորացումն իրականացվում է թվաբանական կլորացման կանոններին համաձայն՝ մինչև ամենամոտ ամբողջ տասնորդական թիվը): Թվաբանական կլորացման կանոնի ներքո հարկ է հասկանալ կլորացման այն մեթոդը, որի դեպքում միավորի ամբողջ թիվը չի փոխվում, եթե կլորացման ենթակա տասնորդական միավորը հավասար է 0-ից 4-ի, և փոխվում է՝ մեծանալով մեկ միավորով, եթե կլորացման ենթակա տասնորդական միավորը հավասար է 5-ից 9-ի:

Թողարկողը արժեկտրոնի գումարները վճարելու է անկանխիկ ձևով՝ համաձայն Արժեթղթերի գծով եկամուտների փոխանցման եռակողմ Պայմանագրի: Դրամական միջոցների այն մասը, որը հնարավոր չի լինի փոխանցել արժեթղթերի սեփականատիրոջը և/կամ անվանատիրոջը Արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկային միասնական համակարգում պարտատոմսի սեփականատերերի ռեեստրի փակման օրվա դրությամբ ռեեստրում նշված բանկային հաշիվների բացակայության կամ դրանց ճշտման անհնարինության պատճառով՝ Հաշվի օպերատորի կողմից կվերադարձվի Թողարկողի համապատասխան բանկային հաշվին: Այնուհետև Թողարկողը կգործադրի իրենից կախված բոլոր ողջամիտ ջանքերը՝ ներդրողին հայտնաբերելու ու վճարման ենթակա գումարը նրան փոխանցելու ուղղությամբ: Ներդրողին հայտնաբերելու անհնարինության դեպքում՝ Թողարկողը վճարման ենթակա գումարը վճարելու է նոտարի կամ դատարանի (օրենքով սահմանված դեպքերում) դեպոզիտ՝ համաձայն ՀՀ օրենսդրության:

Համաձայն եռակողմ Պայմանագրի՝ Դեպոզիտարիան, արժեկտրոնի գումարների վճարման հիմքով, մինչև արժեկտրոնների վճարման օրվա ժամը 14:00-ն ՀՀ ԿԲ է ներկայացնում պարտատոմսերի արժեկտրոնների վճարման փաստի մասին տեղեկատվություն:

Արժեկտրոնի գումարի հաշվարկման համար հիմք է ընդունվում հետևյալ բանաձևը՝

$$ԱԳ = (FV \times C) / k,$$

որտեղ՝

- ԱԳ-ն արժեկտրոնի գումարն է,
- FV - մեկ պարտատոմսի անվանական արժեքն է,
- C - տարեկան արժեկտրոնային անվանական տոկոսադրույքն է՝ արտահայտված տոկոսներով,
- k-ն մեկ տարում վճարվող արժեկտրոնների թիվն է (արժեկտրոնների եռամսյակային վճարման դեպքում k=4)

Արժեկտրոնի կուտակումն իրականացվելու է հետևյալ բանաձևով՝

$$AI = FV \times \frac{C}{k} \times \frac{DCS}{DCC},$$

որտեղ՝

- AI - կուտակված արժեկտրոնային եկամուտն է,
- FV - մեկ պարտատոմսի անվանական արժեքն է,
- C - տարեկան արժեկտրոնային անվանական տոկոսադրույքն է՝ արտահայտված տոկոսներով,
- k – մեկ տարում վճարվող արժեկտրոնների թիվն է, հաճախականությունը,
- (արժեկտրոնների եռամսյակային վճարման դեպքում k=4),
- Օրերի հաշվարկման պայմանականությունը Թողարկողի պարտատոմսերի համարվում է Actual/Actual-ը (փաստացի/փաստացի), ընդ որում՝
 - DCS - գործարքի կատարման օրվան նախորդող արժեկտրոնի մարման/արժեկտրոնի կուտակման սկզբի ամսաթվի և գործարքի կատարման օրվա միջև եղած օրերի քանակն է համապատասխան պայմանականության դեպքում [D2M2Y2-D1M1Y1],
 - DCC - արժեկտրոնային փուլի օրերի քանակն է համապատասխան պայմանականության դեպքում [D3M3Y3-D1M1Y1],
 - D1M1Y1 - գործարքի կատարման օրվա նախորդող արժեկտրոնի մարման/արժեկտրոնի կուտակման սկզբի ամսաթիվն է,
 - D2M2Y2 - գործարքի կատարման ամսաթիվն է,
 - D3M3Y3 - գործարքի կատարման օրվա հաջորդող արժեկտրոնի մարման/անվանական արժեքի մարման ամսաթիվն է:

2.3.10 Արժեթղթերի մարման ժամկետը և արժեքը

Պարտատոմսերի տեղաբաշխումը սկսելու օրը ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

Մեկ պարտատոմսի անվանական արժեքը կազմում է 100,000 (մեկ հարյուր հազար) ՀՀ դրամ: Պարտատոմսերի սեփականատերերի/անվանատերերի ռեեստրը փակվում է պարտատոմսերի մարման օրվա նախորդող օրը: Պարտատոմսերի մարման գումարն իրավունք ունեն ստանալ մինչև ռեեստրի փակման պահը պարտատոմսերի սեփականատերերի և/կամ անվանատերերի ռեեստրում գրանցված անձինք:

Թողարկողը պարտավոր է, համաձայն եռակողմ Պայմանագրի, մինչև մարման գումարների վճարման օրվա ժամը 12:00-ը Հաշվի օպերատորի՝ Դեպոզիտարիայում վարվող դրամական հաշվի վրա ապահովել վճարման համար անհրաժեշտ ամբողջ գումարը:

Պարտատոմսերի մարման գումարները պարտատոմսերի սեփականատերերին/անվանատերերին վճարվում են պարտատոմսերի մարման օրը: Եթե մարման օրը ոչ աշխատանքային օր է, մարման գումարները վճարվում են մարման օրվան հաջորդող աշխատանքային օրը:

Թողարկողը մարման գումարները վճարելու է անկանխիկ եղանակով՝ համաձայն Արժեթղթերի գծով եկամուտների փոխանցման եռակողմ Պայմանագրի: Դրամական միջոցների այն մասը, որը հնարավոր չի լինի փոխանցել արժեթղթերի սեփականատիրոջը և/կամ անվանատիրոջը Արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկային միասնական համակարգում պարտատոմսի սեփականատերերի ռեեստրի փակման օրվա դրությամբ ռեեստրում նշված բանկային հաշիվների բացակայության կամ դրանց ճշտման անհնարինության պատճառով՝ Հաշվի օպերատորի կողմից կվերադարձվի Թողարկողի համապատասխան բանկային հաշվին: Այնուհետև Թողարկողը կգործադրի իրենից կախված բոլոր ողջամիտ ջանքերը՝ ներդրողին հայտնաբերելու ու վճարման ենթակա գումարը նրան փոխանցելու ուղղությամբ: Ներդրողին հայտնաբերելու անհնարինության դեպքում՝ Թողարկողը վճարման ենթակա գումարը վճարելու է նոտարի կամ դատարանի (օրենքով սահմանված դեպքերում) դեպոզիտ՝ համաձայն ՀՀ օրենսդրության:

Համաձայն եռակողմ Պայմանագրի՝ Դեպոզիտարիան, արժեկտրոնի գումարների վճարման հիմքով, մինչև արժեկտրոնների վճարման օրվա ժամը 14:00-ը ՀՀ ԿԲ է ներկայացնում պարտատոմսերի արժեկտրոնների վճարման փաստի մասին տեղեկատվություն:

Պարտատոմսերի մասնակի մարումներ կամ վաղաժամկետ մարում չեն նախատեսվում: Մանրամասները ներկայացված են պարտատոմսերի թողարկման վերջնական պայմաններում ([Հավելված 5](#)):

2.3.11 Պարտատոմսերի վաղաժամկետ մարում

Պարտատոմսերի քոլ/փուֆ օպցիոններ կամ վաղաժամկետ մարում չեն նախատեսվում:

2.3.12 Պարտատոմսերի տարեկան եկամտաբերություն

Պարտատոմսերի տարեկան եկամտաբերությունը (մինչև մարումը տարեկան եկամտաբերություն) ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ՝ Ծրագրային Ազդագրի 2.4.3.1 կետում նշված բանաձևի համաձայն:

2.3.13 Նոր թողարկման մասին տեղեկատվություն

Պարտատոմսերի թողարկման վերաբերյալ որոշումն ընդունվել է Թողարկողի մասնակիցների ընդհանուր ժողովի 06.04.2026 թվականի թիվ 06042026 որոշմամբ: Որոշմամբ ամրագրվել է այն առավելագույն ծավալը, որի շրջանակներում Թողարկողի առանձին որոշմամբ (որոշումներով) կարող է իրականացվել պարտատոմսերի տեղաբաշխում (տեղաբաշխումներ): Պարտատոմսերի տեղաբաշխումներին վերաբերող վերջնական պայմանները հաստատված են համարվում համաձայն պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ կայացված Թողարկողի որոշման (որոշումների), այնքանով, որքանով վերջիններս չեն հակասում օրենսդրությանը:

2.3.14 Արժեթղթերի ազատ շրջանառելիության սահմանափակումների նկարագրությունը

Թողարկողի կանոնադրությամբ կամ պարտատոմսերի թողարկման մասին Թողարկողի համապատասխան իրավասու մարմնի որոշմամբ պարտատոմսերի թողարկման/տեղաբաշխման, ինչպես նաև պարտատոմսերում ներդրումներ կատարողների նկատմամբ որևէ այլ սահմանափակումներ չեն սահմանվում, բացի տեղաբաշխման ընթացքում մեկ ներդրողի նկատմամբ կիրառվող ձեռք բերվող պարտատոմսերի ծավալի սահմանափակումից, եթե նման որոշում կայացվի Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

Պարտատոմսերի ազատ շրջանառության հետ կապված սահմանափակումներ սահմանված չեն՝ բացառությամբ Օրենքով և ենթաօրենսդրական ակտերով սահմանված դեպքերի:

Թողարկողը պարտադիր դիմելու է Բորսա՝ պարտատոմսերը ցուցակելու համար: Համաձայն գործող օրենսդրության, պարտատոմսերի ցուցակման դեպքում, վերջիններիս շրջանառությունը կարող է իրականացվել միայն Բորսայում:

Ներդրողները կարող են իրենց ցանկությամբ օտարել պարտատոմսերը Բորսայում (ցուցակված և/կամ առևտրին թույլատրված լինելու դեպքում) կամ արտաբորսայական եղանակով՝ Օրենքով սահմանված կարգով: Ընդ որում, ներդրողները պետք է հաշվի առնեն, որ օրենսդրությամբ չի թույլատրվում կարգավորվող շուկայից (Բորսա) դուրս վաճառել կարգավորվող շուկայում առևտրին թույլատրված կորպորատիվ արժեթղթեր: Սույն պահանջի ներքո ՀՀ ԿԲ-ն կարող է բացառություններ սահմանել ներքոնշյալ գործարքների համար.

- Մասնավոր գործարքների համար, այն է՝ գործարքներ, որոնց կողմերը նախապես հայտնի են,
- Արժեթղթերի տեղաբաշխման նպատակով տեղաբաշխողների կողմից իրականացվող գործարքներ,
- Կարգավորվող շուկայում առևտրին թույլատրված արժեթղթերի՝ այլ կարգավորվող շուկայում առևտրին թույլատրվության և վաճառելու դեպքում:

2.3.15 Արժեթղթերից ստացված եկամուտների հարկումը

ԾԱՆՈՒՑՈՒՄ ՆԵՐԴՐՈՂԻՆ

Կարևոր ծանուցում. Չնայած այն հանգամանքին, որ Թողարկողը, իրականացնելով իր լավագույն ջանքերը և ներդնելով համապատասխան գիտելիքներ, սույն բաժնում ներկայացնում է արժեթղթերից ստացվող եկամուտների հարկման մոտեցումները ՀՀ-ում, այնուամենայնիվ Թողարկողը հայտարարում է, որ ներդրողներն այն չպետք է համարեն հարկային խորհրդատվություն և ներդրումներ անելիս հիմնվեն միայն այս բաժնում ներկայացված նյութի վրա: Թողարկողը չի երաշխավորում, որ ներդրողի կողմից Ծրագրային Ազդագրի ստացման և ծանոթացման պահին հարկային օրենսդրությունը կհամապատասխանի ներկայացվածին, կամ համարժեքորեն կիրառություն կունենա ՀՀ հարկային մարմինների կողմից և ցանկացած պարագայում խորհուրդ է տալիս օգտվել մասնագիտացված հարկային խորհրդատվության ծառայություններից: Թողարկողը հայտարարում է նաև, որ սույնով զերծ է մնում ցանկացած ներդրողի հնարավոր պահանջներից՝ կապված հարկային օրենսդրության և հարկման մեխանիզմների փոփոխության արդյունքում առաջացած լրացուցիչ ֆինանսական պահանջների նկատմամբ պատասխանատվությունից:

Թողարկողի պարտատոմսերից ստացվող եկամուտը ենթակա է հարկման շահութահարկով (իրավաբանական անձանց համար) և եկամտային հարկով (ֆիզիկական անձանց համար): Ոչ ռեզիդենտ և ռեզիդենտ ֆիզիկական անձանց (եկամտային հարկի մասով) և ոչ ռեզիդենտ իրավաբանական անձանց (շահութահարկի մասով) հարկային գործակալը Թողարկողն է:

ՀՀ-ում շահութահարկ են վճարում (հարկատու են) ՀՀ ռեզիդենտները և ոչ ռեզիդենտները, բացառությամբ պետական կառավարչական հիմնարկների, տեղական ինքնակառավարման մարմինների, պետական ոչ առևտրային կազմակերպությունների և ՀՀ ԿԲ-ի: ՀՀ հարկային օրենսգրքի (այսուհետ՝ Հարկային օրենսգիրք) համաձայն՝ ՀՀ ռեզիդենտ կազմակերպություն (այսուհետ՝ Ռեզիդենտ կազմակերպություն) է համարվում այն կազմակերպությունը, որի գտնվելու վայրը հանդիսանում է ՀՀ-ն:

- **Ռեզիդենտ իրավաբանական անձանց հարկումը**

Ռեզիդենտների համար հարկվող օբյեկտ է համարվում ՀՀ տարածքում և նրա սահմաններից դուրս ստացվող հարկվող շահույթը: Հարկվող շահույթը հարկատուի համախառն եկամտի և Հարկային օրենսգրքի սահմանված նվազեցումների դրական տարբերությունն է:

Շահութահարկի գումարը ռեզիդենտ իրավաբանական անձանց համար հաշվարկվում է հարկվող շահույթի նկատմամբ 18 (տասնութ) տոկոս դրույքաչափով:

- **Ոչ ռեզիդենտ իրավաբանական անձանց հարկումը**

Ոչ ռեզիդենտ իրավաբանական անձանց համար հարկվող օբյեկտ է համարվում հայաստանյան աղբյուրներից ստացվող հարկվող շահույթը: Համաձայն Հարկային օրենսգրքի՝ հայաստանյան աղբյուրներից ստացվող եկամուտներին են դասվում նաև ոչ ռեզիդենտի՝ ռեզիդենտից կամ ոչ ռեզիդենտից ստացված պասիվ եկամուտները: Ընդ որում, ոչ ռեզիդենտի ստացված պասիվ եկամուտներ են համարվում ոչ ռեզիդենտի կողմից իր գույքի կամ այլ ակտիվների ներդրմամբ (տրամադրելով) ՀՀ տարածքում բացառապես այլ անձանց գործունեությունից ստացված եկամուտները, այսինքն՝ շահաբաժիններ, տոկոսներ, ռոյալթիներ և այլ պասիվ եկամուտներ:

ՀՀ-ում ոչ ռեզիդենտի կողմից հայաստանյան աղբյուրներից ստացվող եկամուտների հարկումը կատարում է հարկային գործակալը: ՀՀ-ում ոչ ռեզիդենտի ստացած եկամտից Հարկային օրենսգրքով սահմանված կարգով հարկային գործակալները շահութահարկը պահում են 10 (տասը) տոկոս դրույքաչափով:

Հարկային օրենսգրքի 126-րդ հոդվածի համաձայն՝ Հայաստանի Հանրապետությունում գործող Բորսայում ցուցակված պարտատոմսերից տոկոսի կամ մարելիս զեղչի ձևով ստացվող

եկամուտների, ինչպես նաև նշյալ պարտատոմսերի օտարումից, այլ արժեթղթերով փոխանակումից կամ նման այլ գործարքներից ստացվող եկամուտների մասով ոչ ռեզիդենտ կազմակերպությունները ազատվում են շահութահարկի վճարումից:

Ոչ ռեզիդենտ իրավաբանական անձինք, Հայաստանի Հանրապետությունում գործող Բորսայում (կարգավորվող շուկայում) 2025 թվականի հունվարի 1-ից մինչև 2027 թվականի դեկտեմբերի 31-ը ներառյալ ցուցակված (առևտրին թույլատրված) պարտատոմսերից մինչև 2027 թվականի դեկտեմբերի 31-ը ներառյալ ստացված տոկոսների կամ մարելիս գեղջի ձևով ստացված, ներառյալ օտարումից եկամուտների մասով, ազատվում են շահութահարկի վճարումից:

- **Պարտատոմսերից ստացվող եկամտի եկամտային հարկման կարգը և նկարագիրը**

ՀՀ-ում եկամտային հարկ են վճարում (հարկատու են) ՀՀ ռեզիդենտ և ոչ ռեզիդենտ ֆիզիկական անձինք: Ընդ որում, Հարկային օրենսգրքի համաձայն՝ ռեզիդենտ է համարվում այն ֆիզիկական անձը, որը հարկային տարում (հունվարի 1-ից մինչև դեկտեմբերի 31-ը ներառյալ) սկսվող կամ ավարտվող տասներկուամսյա ցանկացած ժամանակահատվածում գտնվել է «ՀՀ-ում ընդհանուր առմամբ 183 օր և ավելի, կամ ում կենսական շահերի կենտրոնը գտնվում է ՀՀ-ում, ինչպես նաև ՀՀ-ում պետական ծառայության մեջ գտնվող ժամանակավորապես «տարածքից դուրս աշխատող ֆիզիկական անձը: Կենսական շահերի կենտրոն է համարվում այն վայրը, որտեղ կենտրոնացված են անձի ընտանեկան կամ տնտեսական շահերը: Մասնավորապես, համարվում է, որ ֆիզիկական անձի կենսական շահերի կենտրոնը գտնվում է Հայաստանի Հանրապետությունում, եթե Հայաստանի Հանրապետությունում է գտնվում նրա տունը կամ այլ բնակարանը, ընտանիքը, մասնագիտական կամ այլ գործունեության հիմնական վայրը:

- **Ռեզիդենտ ֆիզիկական անձանց հարկումը**

Ռեզիդենտի համար հարկվող օբյեկտ է համարվում ՀՀ տարածքում և նրա սահմաններից դուրս ստացվող հարկվող եկամուտը: Տոկոսագումարների համար եկամտային հարկը հաշվարկվում է 10 (տասը) տոկոս դրույքաչափով: Ռեզիդենտ ֆիզիկական անձանց եկամուտներ վճարելիս՝ եկամտային հարկը պահվում (գանձվում) է հարկային գործակալի կողմից: Եկամտային հարկի պահումը (գանձումն) իրականացվում է տոկոսագումարների յուրաքանչյուր վճարման դեպքում: 2025 թվականի հունվարի 1-ից ուժի մեջ մտած Հարկային օրենսգրքի փոփոխությունների արդյունքում՝ ռեզիդենտ ֆիզիկական անձինք ազատվում են մինչև 2027 թվականի դեկտեմբերի 31-ը Բորսայում ցուցակված պարտատոմսերից՝ մինչև 2027 թվականի դեկտեմբերի 31-ը ներառյալ ստացված եկամուտներից եկամտային հարկ վճարելու

պարտավորությունից (բացառությամբ բանկերի թողարկած այն պարտատոմսերի, որոնց տեղաբաշխման պահից մինչև մարումն ընկած ժամկետը պակաս է երկու տարուց):

- **Ոչ ռեզիդենտ ֆիզիկական անձանց հարկումը**

Ոչ ռեզիդենտի համար հարկվող օբյեկտ է համարվում հայաստանյան աղբյուրներից ստացվող հարկվող եկամուտը: Հարկվող եկամուտը հարկատուի համախառն եկամտի և Հարկային օրենսգրքի դրույթներին համաձայն իրականացված նվազեցումների դրական տարբերությունն է:

Պարտատոմսերից ստացված եկամուտների հարկման կանոնները և եկամտային հարկի կիրառվող դրույքաչափը նույնն են ոչ ռեզիդենտ ֆիզիկական անձանց համար:

2.4 Առաջարկի ժամկետները և պայմանները

2.4.1 Առաջարկի պայմանները և վիճակագրությունը

Պարտատոմսերը տեղաբաշխվելու են Ֆոնդային բորսայից դուրս, ուղիղ վաճառքի միջոցով:

Թողարկողի որոշմամբ՝ տեղաբաշխման կազմակերպման եղանակը սահմանվում է արտաբորսայական:

Տեղաբաշխման առաջարկից օգտվելու, պարտատոմսեր ձեռք բերելու համար անհրաժեշտ պայմանները

Պարտատոմսերի ձեռքբերման համար կատարվող վճարումը պետք է իրականացվի պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականի ներկայացման հիմքով ոչ ուշ, քան պարտատոմսերի ձեռքբերման օրվա ժամը 16:30-ը: Եթե համապատասխան գումարները վճարվում են պարտատոմսերի ձեռքբերման օրվա ժամը 16:30-ից հետո, դրանք մուտքագրված են համարվում վճարմանը հաջորդող առաջին աշխատանքային օրը: Պարտատոմսերի ձեռքբերման համար կատարվող վճարումը համարվում է պատշաճ կերպով կատարված՝ հատուկ այդ նպատակով բացված տարանցիկ հաշվին դրամական միջոցների մուտքագրման պահից: Պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարական ներկայացնողները պետք է տեղյակ լինեն, որ իրենց հայտ-հանձնարարականները չբավարարվելու կամ մասնակի բավարարվելու դեպքում՝ պարտատոմսերի ձեռքբերման համար վճարված գումարների՝ տարանցիկ բանկային հաշվի վրա մնալը մինչև պարտատոմսերի թողարկման պայմանների համաձայն դրանք իրենց վերադարձնելու պահը, միջոցների ապօրինի պահում կամ դրանք վերադարձնելուց խուսափել չի հանդիսանում և դրանց վրա տոկոսներ չեն հաշվարկվում:

Պարտատոմսերի ձեռքբերման համար բանկային փոխանցման միջոցով վճարում իրականացնելու դեպքում՝ ներդրողները պարտավոր են իրենց հաշվին հոգալ հնարավոր

բանկային միջնորդավճարների հետ կապված ծախսերը: Պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականի ներկայացումից հետո, սահմանված ժամկետում համապատասխան վճարում չիրականացրած ներդրողների հայտ-հանձնարարականները համարվում են անվավեր: Պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականում նշված քանակի պարտատոմսեր ձեռք բերելու դիմաց վճարման համար անհրաժեշտ դրամական միջոցների մեծությունը որոշվում է հետևյալ բանաձևով՝

$$V = P \times Q,$$

որտեղ՝

- V-ն պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտում նշված քանակի պարտատոմսեր ձեռք բերելու դիմաց վճարման համար անհրաժեշտ դրամական միջոցների մեծությունն է,
- P-ն պարտատոմսերի ձեռք բերման հայտի ներկայացման օրվա դրությամբ պարտատոմսի գինն է, որը հաշվարկվում է Ծրագրային Ազդագրի 2.4.3. բաժնի համաձայն,
- Q-ն պարտատոմսերի այն քանակն է, որը ներդրողը ցանկանում է ձեռք բերել:

2.4.1.1 Առաջարկի առավելագույն ծավալը

Պարտատոմսերի թողարկման (առաջարկի) ընդհանուր ծավալը կազմում է առավելագույնը 500,000,000 (հինգ հարյուր միլիոն) ՀՀ դրամ:

Պարտատոմսերի յուրաքանչյուր տրանշի թողարկման և տեղաբաշխման ծավալը ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

2.4.1.2 Առաջարկի իրականացման սկիզբը և ավարտը

Պարտատոմսերի տեղաբաշխման հստակ ժամանակահատվածը՝ ներառյալ տեղաբաշխումը սկսելու և ավարտելու օրը, ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի առաջարկը, ինչպես նաև տեղաբաշխումը կարող է հետաձգվել կամ չեղյալ հայտարարվել անհաղթահարելի ուժի ազդեցության դեպքում (Ֆորս մաժոր): Եթե Թողարկողը տեղաբաշխման ընթացքում ներկայացնում է Ծրագրային Ազդագրի լրացում, որը կապված է Ծրագրային Ազդագրում ներառված տեղեկատվության էական փոփոխության, նոր էական հանգամանքի կամ փաստի ի հայտ գալու հետ, ներդրողի պահանջով վերջինը պարտավոր է չեղյալ համարել ներդրողի տված ակցեպտը և հետ

վերադարձնել տեղաբաշխման ընթացքում նրանից ստացած միջոցները կամ հետ գնել մինչև լրացման ներկայացումը ներդրողին վաճառված արժեթղթերը՝ առնվազն նրա կողմից արժեթղթերի ձեռքբերման գնով: Սահմանված հետգնման պահանջը պետք է Տեղաբաշխողին ներկայացվի գրավոր: Հետգնման պահանջի ներկայացման ժամկետը չի կարող ավելի կարճ լինել, քան 10 (տասը) աշխատանքային օրը՝ Ծրագրային Ազդագրի լրացման հրապարակումից հետո:

Եթե առկա են հետ վերադարձման ենթակա դրամական միջոցներ, դրանք վերադարձվում են Տեղաբաշխողի կողմից հետաձգման կամ չեղյալ հայտարարման որոշումն ընդունելուց հետո 3 (երեք) աշխատանքային օրվա ընթացքում՝ անկանխիկ եղանակով:

Տեղաբաշխումը դադարեցնելու մասին որոշման կայացման և տեղաբաշխման ընթացքում ստացված միջոցները ներդրողներին վերադարձվում են կուտակված արժեկտրոնային եկամուտների հետ միասին: Նման դեպքում, արժեկտրոնային եկամուտը հաշվարկվում է տեղաբաշխման առաջին օրվա և այն դադարեցնելու մասին որոշման կայացման օրերի միջև ընկած ժամանակամիջոցի համար: ԿԲ-ն իր որոշմամբ կարող է կասեցնել պարտատոմսերի տեղաբաշխման ընթացքը՝ Օրենքի համաձայն:

Տեղաբաշխողի նախաձեռնությամբ տեղաբաշխման ընթացքը կարող է կասեցվել միայն ԿԲ համաձայնությամբ՝ առավելագույնը 10 (տասը) աշխատանքային օրով:

Եթե կասեցման ժամկետն ավարտվելու պահից մեկ աշխատանքային օրվա ընթացքում տեղաբաշխումը չի շարունակվում, Տեղաբաշխողը պարտավոր է կայացնել տեղաբաշխումը դադարեցնելու մասին որոշում և վերադարձնել տեղաբաշխման ընթացքում ստացված միջոցներն արժեթղթերը ձեռք բերած անձանց Օրենքով սահմանված կարգով՝ կասեցման ժամկետի ավարտից 10 (տասը) աշխատանքային օրվա ընթացքում:

2.4.1.3 Առաջարկից օգտվելու համար դիմելու գործընթացը

Տեղաբաշխվող պարտատոմսերում ներդրում կատարելու համար պետք է կատարել հետևյալ քայլերը.

Պարտատոմսերի ձեռքբերման համար ներդրողները սահմանված կարգով պետք է լրացնեն և պատշաճ կերպով Տեղաբաշխողին ներկայացնեն պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականը, որով կհավաստեն պարտատոմսերի թողարկման պայմաններն ընդունելու իրենց պատրաստակամությունը, և որով այդ պայմանները կդառնան ներդրողների համար պարտադիր:

Պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականի լրացումից և պատշաճ կերպով Տեղաբաշխողին առաքումից հետո, սակայն ոչ ուշ, քան պարտատոմսերի ձեռքբերման օրվա ժամը 16:30-ը, պարտատոմս ձեռք բերել ցանկացող ֆիզիկական և/կամ իրավաբանական անձը պետք է թողարկման նպատակով Տեղաբաշխողի կողմից բացված տարանցիկ հաշվեհամարին կատարի վճարում պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտում նշված քանակի պարտատոմսեր ձեռք բերելու դիմաց՝ վճարման համար անհրաժեշտ դրամական միջոցների մեծության հաշվարկային բանաձևի համաձայն: Տեղաբաշխողի կողմից պարտատոմսերի թողարկման նպատակով բացված հաշվեհամարին դրամական միջոցների ստացումից անմիջապես հետո, Տեղաբաշխողը Դեպոզիտարիային ներկայացնում է պարտատոմսերի տեղաբաշխման հանձնարարագիր, որով արժեթղթերը հաշվեգրվում են ներդրողի կամ ներդրողի անվանատիրոջ արժեթղթերի հաշվին: Պարտատոմսերի տեղաբաշխման նախատեսված վերջնաժամկետից հետո, թողարկման նպատակով բացված տարանցիկ հաշվեհամարին ստացված գումարները ենթակա են ետ վերադարձման, իսկ դրանց համապատասխան հայտ-հանձնարարականները չեն կարող բավարարվել անկախ դրանց առաքման և/կամ Տեղաբաշխողի կողմից ստացման ժամկետից:

Պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականը կհամարվի պատշաճ կերպով առաքված Տեղաբաշխողին, եթե այն առաքվել է Տեղաբաշխողի հետ միայն ներքոնշյալ կապի միջոցներից որևէ մեկի միջոցով (կամ առձեռն՝ Տեղաբաշխողի գրասենյակ այցելելով) և ստացվել է հասցեատիրոջ կողմից առաքման ստացման հաստատում:

Տեղաբաշխողի հետ կապի միջոցներն են՝

- հասցե՝ ՀՀ, ք. Երևան, Վազգեն Սարգսյան 10 «Կուբ Ինվեսթ» ՓԲԸ,
- Էլեկտրոնային փոստ: info@cubeinvest.am,
- Հեռ. (+374 11) 800810,
- CBANet հասցե՝ CubeInvest@CBANet:

Իրավաբանական անձ ներդրողների համար հայտ-հանձնարարականի ձևը ներկայացված է [Հավելված 1](#)-ում: Ֆիզիկական անձ ներդրողների համար հայտ-հանձնարարականի ձևը ներկայացված է [Հավելված 2](#)-ում:

Պարտատոմսերի ձեռքբերմանը մասնակցել ցանկացող ֆիզիկական և/կամ իրավաբանական անձինք կարող են ներկայացնել մեկից ավելի հայտ-հանձնարարականներ:

Պարտատոմսերի ձեռքբերման համար ֆիզիկական և/ կամ իրավաբանական անձինք լրացնում են հայտ-հանձնարարականում նշված դաշտերը, որոնք պարտադիր են հայտ-հանձնարարականի վավերականությունն ապահովելու համար:

Հայտ-հանձնարարականում նշված «Ձեռք բերվող պարտատոմսերի ձեռքբերման դիմաց վճարված ընդհանուր գումարը» դաշտում ներդրողները պետք է նշեն «Ձեռք բերվող պարտատոմսերի քանակը՝ հատ» դաշտում ամրագրված թվի և «Ձեռք բերվող պարտատոմսերի միավորի ձեռքբերման գինը» դաշտում ամրագրված թվի արտադրյալը:

2.4.1.4 Առաջարկի ընդհանուր ծավալի նվազեցման գործընթացը

Տեղաբաշխման ընթացքում առաջարկի ընդհանուր ծավալի նվազեցման հնարավորություն չի նախատեսվում: Տեղաբաշխման կարգով պայմանավորված՝ հնարավոր է պարտատոմսերի ձեռքբերման որևէ հայտ-հանձնարարականի և/կամ հայտ-հանձնարարականների մասնակի բավարարում:

Մասնակի բավարարման դեպք կարող է առաջանալ, երբ հայտ-հանձնարարականում նշված ձեռքբերվող պարտատոմսերի քանակը գերազանցում է հայտ-հանձնարարականը ներկայացնելու պահին առկա տեղաբաշխման ենթակա պարտատոմսերի մնացորդային քանակը: Միաժամանակ, ներկայացված հայտ-հանձնարարականների դեպքում, եթե հայտ-հանձնարարականներում նշված ձեռքբերվող պարտատոմսերի ընդհանուր քանակը գերազանցում է տեղաբաշխման ենթակա պարտատոմսերի մնացորդային քանակին, տվյալ հայտ-հանձնարարականները բավարարվում են համամասնորեն՝ ըստ հայտ-հանձնարարականներում նշված ձեռքբերվող պարտատոմսերի ընդհանուր քանակում յուրաքանչյուր հայտ-հանձնարարականով նշված ձեռքբերվող պարտատոմսերի քանակի մասնաբաժնի:

Հայտ-հանձնարարականի մասնակի բավարարման դեպքում, եթե առկա է լինում ներդրողին հետ վերադարձման ենթակա գումար, տեղաբաշխման ավարտից հետո 3 (երեք) աշխատանքային օրվա ընթացքում նշված գումարը Թողարկողի կողմից ենթակա է վերադարձման, ինչն իրականացվում է անկանխիկ եղանակով՝ համապատասխան ներդրողի բանկային հաշվին փոխանցմամբ:

2.4.1.5 Հայտը հետ կանչելու ժամանակաշրջանը

Հայտ-հանձնարարականի ներկայացումից հետո, սահմանված ժամկետում համապատասխան վճարում չիրականացրած ներդրողների հայտ-հանձնարարականները համարվում են անվավեր և չեն մասնակցում տեղաբաշխմանը:

Բացի վերոնշյալ դեպքերից, ներդրողները պարտատոմսերի հայտ-հանձնարարականները պատշաճ կերպով առաքելուց, Տեղաբաշխողի կողմից հայտ-հանձնարարականի ստացման հաստատումը/ծանուցումը ստանալուց և համապատասխան վճարումը կատարելուց հետո դրանք չեն կարող հետ կանչել:

2.4.1.6 Նվազագույն և առավելագույն գումարները

Յուրաքանչյուր տրանշի թողարկման ընթացքում կարող են լինել Պարտատոմսերի ձեռքբերման քանակական և գումարային սահմանափակումներ, եթե նման որոշում կայացվի Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի յուրաքանչյուր տրանշի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

2.4.1.7 Արժեթղթերի դիմաց վճարներ կատարելու մեթոդները

Թողարկողի կողմից թողարկվող պարտատոմսերի ձեռքբերման համար իրավաբանական և/կամ ֆիզիկական անձինք վճարումը կատարում են թողարկման նպատակով Տեղաբաշխողի կողմից բացված տարանցիկ հաշվեհամարին: Վճարումը համարվում է պատշաճ կերպով կատարված համապատասխան բանական իրավաբանական միջոցների մուտքագրման պահից:

Համապատասխան հայտ-հանձնարարականները բավարարվելուց հետո, ներդրողներն արժեթղթերի սեփականության վերաբերյալ քաղվածք կարող են ստանալ իրենց արժեթղթերի հաշիվը սպասարկող պահառուից կամ Հաշվի Օպերատորից՝ Տեղաբաշխողի կողմից իրենց հայտ-հանձնարարականների բավարարման մասին տեղեկացվելուց հետո:

2.4.1.8 Առաջարկի արդյունքների հրապարակման ձևը և ժամկետները

Տեղաբաշխման արդյունքները կհրապարակվեն Օրենսդրությամբ սահմանված կարգով և ժամկետներում: Հրապարակային տեղաբաշխումը սկսելու պահից յուրաքանչյուր 30-րդ օրվա ավարտից հետո ոչ ուշ, քան 15-րդ օրը, ինչպես նաև տեղաբաշխման ավարտից հետո՝ 30 օրվա ընթացքում, Թողարկողը պարտավոր է ԿԲ ներկայացնել հաշվետվություն՝ տեղաբաշխման ընթացքի և արդյունքների մասին՝ ԿԲ նորմատիվ իրավական ակտերով սահմանված ձևով և կարգով: Տեղաբաշխման արդյունքները կհրապարակվեն տեղաբաշխման ավարտից 3 (երեք) աշխատանքային օրվա ընթացքում Տեղաբաշխողի և/կամ Թողարկողի պաշտոնական կայքում:

2.4.1.9 Նախապատվության իրավունքի իրականացման կարգը

Պարտատոմսերի տեղաբաշխումն իրականացվելու է ըստ պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականների և դրանց դիմաց կատարված վճարման ստացման հերթականության, այսինքն՝ առաջնահերթություն ունի այն ներդրողը, ում հայտ-հանձնարարականի համաձայն վճարումը թողարկման նպատակով Տեղաբաշխողի կողմից բացված տարանցիկ հաշվեհամարին ավելի վաղ է մուտքագրվել:

Թողարկվող պարտատոմսերը ձեռք բերելու նախապատվության իրավունք ունեցող անձինք չկան:

2.4.2 Տեղաբաշխման պլանը

2.4.2.1 Ներդրողների խմբերը

Առաջարկն ուղղված է ֆիզիկական և իրավաբանական անձանց, ներառյալ որակավորված և ինստիտուցիոնալ ներդրողների, ինչպես նաև անհատ ձեռնարկատերերի:

2.4.2.2 Հայտերի բավարարման մասին տեղեկացումը

Ներդրողները Տեղաբաշխողից տեղեկացվում են իրենց հայտ-հանձնարարականների բավարարման մասին մինչև հայտ-հանձնարարականի ներկայացման օրվան հաջորդող աշխատանքային օրվա ավարտը: Հայտ-հանձնարարականների բավարարման մասին ներդրողին տեղեկացումը տրամադրվում է այն կապի միջոցով, որով ներդրողը Տեղաբաշխողին է ներկայացրել պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականը/երը:

2.4.3 Առաջարկի գինը

2.4.3.1 Արժեթղթերի գինը

Պարտատոմսերի լրիվ գինը յուրաքանչյուր 100 միավոր անվանական արժեքի դիմաց, տեղաբաշխման առաջին օրվանից սկսած հաշվարկվում է հետևյալ կերպ՝

$$DP = \frac{C}{f} \sum_{t=1}^N \frac{1}{\left(1 + \frac{Y}{100 * f}\right)^{i-1+\tau}} + \frac{100}{\left(1 + \frac{Y}{100 * f}\right)^{N-1+\tau}}$$

որտեղ՝

- $\tau = \frac{DSN}{DCC}$
- DP - Պարտատոմսի գինն է,
- DSN - գործարքի կատարման օրից (settlement/trade date) մինչև հաջորդ արժեկտրոնի վճարումը մնացած օրերի քանակ համապատասխան պայմանականության դեպքում,
- DCC - գործարքին նախորդող արժեկտրոնի վճարման օրից մինչև գործարքին հաջորդող արժեկտրոնի վճարման օրերի քանակ համապատասխան պայմանականության դեպքում,
- F - արժեկտրոնի վճարման հաճախականությունն է,
- N - հաշվարկման պահին մնացած արժեկտրոնների վճարումների թիվը,
- C - տարեկան արժեկտրոնը մեկ պարտատոմսի անվանական արժեքի դիմաց,
- Y - մինչև մարում եկամտաբերություն:

Մինչև տեղաբաշխման սկիզբը, տեղաբաշխման ամբողջ ժամանակահատվածի համար՝ ըստ օրերի, պարտատոմսերի վաճառքի գինը կիրառարակվի առնվազն Տեղաբաշխողի ինտերնետային կայքում:

Պարտատոմսերի ձեռքբերման համար բանկային փոխանցման միջոցով վճարում իրականացնելու դեպքում ներդրողները պարտավոր են իրենց հաշվին հոգալ հնարավոր բանկային միջնորդավճարների հետ կապված ծախսերը: Ներդրողները պարտավոր են նաև Դեպոզիտարիայում կամ լիցենզավորված որևէ այլ ենթապահառուի մոտ բացել արժեթղթերի հաշվառման անձնական հաշիվ և կրել վերջինիս բացման հետ կապված ծախսերը:

2.4.4 Տեղաբաշխումը

2.4.4.1 Երաշխավորված տեղաբաշխում իրականացնողները

Ծրագրային Ազդագրի հրապարակման պահին երաշխավորված տեղաբաշխում իրականացնելու մասին պայմանագիր որևէ տեղաբաշխողի հետ կնքված չէ: Այդուհանդերձ, պետք է հաշվի առնել, որ առանձին սերիաների վերջնական պայմաններով կարող է նախատեսվել Տեղաբաշխողի կողմից թողարկված պարտատոմսերի ամբողջական կամ մասնակի երաշխավորված տեղաբաշխում:

2.4.4.2 Չերաշխավորված տեղաբաշխում իրականացնողները

Չերաշխավորված տեղաբաշխում իրականացնելու կապակցությամբ Թողարկողը կնքել է «Արժեթղթերի չերաշխավորված տեղաբաշխման» պայմանագիր «Կուբ Ինվեսթ» ՓԲԸ-ի հետ (ՀՀ, ք. Երևան, Վ. Սարգսյան 10): Համաձայն կնքված պայմանագրի՝ «Կուբ Ինվեսթ» ՓԲԸ-ն պարտավորվել է լավագույն ջանքերի գործադրմամբ, սակայն չերաշխավորված եղանակով տեղաբաշխել Թողարկողի կողմից թողարկվող անվանական, արժեկտրոնային, ոչ փաստաթղթային, առավելագույնը 500,000,000 (հինգ հարյուր միլիոն) ՀՀ դրամ ընդհանուր ծավալով պարտատոմսեր:

Տեղաբաշխման առանձին տրանշերի համար «Կուբ Ինվեսթ» ՓԲԸ-ն կարող է ներգրավել համատեղաբաշխող(ներ) կամ տեղաբաշխմանն աջակցող անձ(ինք)՝ վերջինների հետ կնքված համապատասխան պայմանագրերի հիման վրա:

Ներդրողները պետք է հաշվի առնեն, որ.

- Չերաշխավորված տեղաբաշխման դեպքում, տեղաբաշխման ավարտին պարտատոմսերի՝ տեղաբաշխման հայտարարված ծավալը կարող է ամբողջությամբ չտեղաբաշխվել, այսինքն կարող է տեղի ունենալ թերտեղաբաշխում,
- Անկախ տեղաբաշխման ավարտին պարտատոմսերի փաստացի տեղաբաշխված ծավալից՝ տեղաբաշխումը համարվում է կայացած:

2.4.4.3 Տեղաբաշխման պայմանները

Համաձայն Թողարկողի և Տեղաբաշխողի միջև կնքած «Արժեթղթերի չերաշխավորված տեղաբաշխման» պայմանագրի՝ Թողարկողը պարտավորվում է Տեղաբաշխողին վճարել՝

- Ծառայությունների մատուցման վճար, որը կազմում է 5,000,000 (հինգ միլիոն) ՀՀ դրամ:
- Տեղաբաշխման վճար, որը սահմանվում է որպես որոշակի տոկոս՝ յուրաքանչյուր սերիայի տեղաբաշխված անվանական ծավալից, որը որոշվում է տեղաբաշխման արդյունքների հիման վրա:

Այն դեպքում, երբ «Կուբ Ինվեսթ» ՓԲԸ-ն ներգրավում է համատեղաբաշխող կամ տեղաբաշխմանն աջակցող անձ, վերջիններիս կողմից մատուցվող ծառայությունների համառոտ նկարագիրը և համապատասխան վարձատրության մասին տեղեկատվությունը սահմանվելու և ներկայացվելու է Ծրագրային Ազդագրի [2.6 կետով](#) ներկայացված պայմաններով:

2.4.4.4 Երաշխավորված տեղաբաշխման պայմանները

Ծրագրային Ազդագրի հրապարակման պահին երաշխավորված տեղաբաշխում իրականացնելու մասին պայմանագիր որևէ տեղաբաշխողի հետ կնքված չէ:

2.4.4.5 Վճարումներ ընդունող բանկերը և պահառուները

Պարտատոմսերի ձեռքբերման համար անհրաժեշտ է վճարում կատարել թողարկման նպատակով Տեղաբաշխողի՝ «Կուբ Ինվեսթ» ՓԲԸ-ի կողմից բացված տարանցիկ հաշվեհամարին: Եթե ներդրողը պարտատոմսերի ձեռքբերումն իրականացնելու է իր բրոքերային ընկերության միջոցով, հարկավոր է վճարման գործընթացի մանրամասները հստակեցնել ներդրողի բրոքերային ընկերության հետ:

Թողարկողի պարտատոմսերի նկատմամբ իրավունքների և պարտավորությունների հաշվառումն և/կամ գրանցումն (սեփականատերերի/անվանատերերի ռեեստրի վարում) իրականացվելու է Դեպոզիտարիայի միջոցով, որը հանդես է գալու որպես անվանական արժեթղթերի սեփականատերերի (անվանատերերի) ռեեստրավար՝ վերջինիս համակարգում գործող որևէ Հաշվի օպերատորի միջնորդությամբ:

Պարտատոմսերը կարող են հաշվառվել նաև ՀՀ ԿԲ-ի կողմից լիցենզավորված որևէ պահառուի կողմից (Դեպոզիտարիայի ենթապահառու)՝ այդ պահառուի մոտ պարտատոմսերի սեփականատիրոջ/անվանատիրոջ համար արժեթղթերի հաշիվ բացելու և վարելու միջոցով:

Դեպոզիտարիայի հասցեն է՝ Հայաստանի Հանրապետություն, ք. Երևան, Վ. Սարգսյան 26/1, Էրեբունի Պլազա բիզնես կենտրոն, 5-րդ հարկ (հեռ.՝ +374 60 615 555, +374 10 543 321):

Պարտատոմսերի ռեեստրի վարման Հաշվի օպերատորն է «Կուբ Ինվեսթ» ՓԲԸ-ն:

Մինչև պարտատոմսերի ձեռքբերումը ներդրողները պարտավոր են Դեպոզիտարիայում կամ լիցենզավորված որևէ այլ ենթապահառուի մոտ բացել արժեթղթերի հաշիվ:

2.5 Առևտրի թույլտվությունը և առևտրի կազմակերպումը

2.5.1 Առևտրի թույլտվությունը

Ծրագրային Ազդագիրը ԿԲ կողմից գրանցվելուց և պարտատոմսերը տեղաբաշխելուց հետո, Թողարկողը դիմելու է Բորսային՝ տեղաբաշխված պարտատոմսերը կարգավորվող շուկայում ցուցակելու և առևտրին թույլատրելու համար: Ընդ որում՝ պարտատոմսերը կարգավորվող շուկայում ցուցակելու և առևտրին թույլատրելու դիմումը կարող է չբավարարվել Բորսայի կողմից:

Պարտատոմսերի առևտրի թույլտվություն չստանալու դեպքում, տեղաբաշխումը կհամարվի չեղյալ և պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականների հիման վրա՝ պարտատոմսերի անվանական գումարը և մինչև վերադարձման օրը հաշվեգրված արժեկտրոնի գումարները կվերադարձվեն ներդրողներին անկանխիկ եղանակով՝ պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականներում վերջինների կողմից նշված բանկային հաշիվներին փոխանցելու միջոցով (առևտրի թույլտվություն չստանալու որորշման օրվանից հետո 10 (տասը) աշխատանքային օրվա ընթացքում): Բանկային հաշիվների բացակայության կամ ճշգրիտ չլինելու դեպքում, տեղաբաշխողը կգործադրի բոլոր ողջամիտ ջանքերը՝ ներդրողների հայտնաբերման ու գումարի վերադարձման համար:

2.5.2 Շուկաները

Ծրագրային Ազդագրի կազմման ամսաթվի դրությամբ՝ Թողարկողի պարտատոմսերը ֆինանսական շուկաներում թույլատրված չեն հրապարակային առևտրի:

2.5.3 Շուկա ստեղծողները

Թողարկողը մասնագիտացված անձանց հետ դեռ չի կնքել երկրորդային շուկայում շուկա ստեղծողի («market maker») ծառայություններից օգտվելու վերաբերյալ պայմանագիր: Բորսայի կողմից տեղաբաշխված պարտատոմսերը ցուցակելու և առևտրին թույլատրելու դեպքում Թողարկողը պարտավորվում է մասնագիտացված անձանց հետ կնքել երկրորդային շուկայում շուկա ստեղծողի պայմանագիր:

Թողարկողը պարտավորվում է մասնագիտացված անձանց հետ երկրորդային շուկայում շուկա ստեղծողի պայմանագրի կնքումից հետո ողջամիտ ժամկետում տեղեկացնել իր պարտատոմսերի սեփականատերերին և անվանատերերին նման պայմանագրի ուժի մեջ մտնելու վերաբերյալ:

2.6 Լրացուցիչ տեղեկատվություն

2.6.1 Խորհրդատուներ

Ծրագրային Ազդագրի պատրաստումն իրականացվել է Տեղաբաշխողի կողմից, Թողարկողի աշխատակիցների ներգրավման արդյունքում, Թողարկողի կողմից տրամադրված տեղեկատվության հիման վրա: Թողարկողը Ծրագրային Ազդագրի պատրաստման ընթացքում չի օգտվել այլ խորհրդատուների ծառայություններից:

2.6.2 Աուդիտորական եզրակացությունը

Բացի Ծրագրային Ազդագրում ներկայացված Թողարկողի պատմական ֆինանսական հաշվետվություններից (2023-2025թթ. համար), որոնք ենթարկվել են աուդիտի անկախ աուդիտորական ընկերությունների կողմից, Ծրագրային Ազդագրում ներկայացված այլ տեղեկատվություն անկախ աուդիտորական ընկերությունների կողմից աուդիտի չի ենթարկվել: Հաշվետվությունների և դրանց վերաբերյալ անկախ աուդիտորական կազմակերպությունների կողմից տրված եզրակացությունների պատճենները ներկայացված են [հավելված 6](#)-ում:

2.6.3 Թողարկողի վարկանիշը

Թողարկողը և թողարկվող պարտատոմսերը չեն ստացել վարկանիշ որևէ վարկանիշային կազմակերպության կողմից:

3 Բաժին 3. Թողարկողի մասին տեղեկատվություն

3.1 Անկախ աուդիտորները

Թողարկողի 2023-2025 թվականների ֆինանսական գործունեության աուդիտն իրականացրել է «ԷՖ ԷՍ ՓԻ Ըդվայս» ՍՊԸ-ն: Աուդիտորի Գործունեության հասցեն է՝ Վարդանանց փակուղի 8, 2-րդ նրբանցք, Էլ. Փոստի հասցե՝ info@fsp.am, Պաշտոնական ինտերնետային կայքը՝ www.fsp.am:

«ԷՖ ԷՍ ՓԻ Ըդվայս» ՍՊԸ-ն աուդիտորական, հարկային և ֆինանսական խորհրդատվական ծառայություններ մատուցող ընկերություն է, որում ներգրավված են փորձառու աուդիտորներ և խորհրդատուներ:

«ԷՖ ԷՍ ՓԻ Ըդվայս» ՍՊԸ-ն անդամակցում է Հայաստանի աուդիտորների և փորձագետ հաշվապահների պալատին:

Պատմական ֆինանսական ժամանակաշրջանի անկախ աուդիտորական եզրակացությունները ներկայացված են [Հավելված 6-ում](#):

3.2 Ռիսկային գործոններ

Ցանկացած ներդրող, մինչև Թողարկողի պարտատոմսերում ներդրում անելը, պետք է ամբողջությամբ ուսումնասիրի Թողարկողի գործունեության ռիսկային գործոնները: Ստորև ներկայացված են այն ռիսկերը, որոնք Թողարկողը Ծրագրային Ազդագրի ներկայացման պահի դրությամբ համարում է էական, սակայն կարող են լինել լրացուցիչ ռիսկեր, որոնք Թողարկողին հայտնի չեն կամ Թողարկողը դրանք համարում է ոչ էական: Այդ ռիսկային գործոնների նկարագիրը պետք է օգտագործվի միայն որպես ուղեցույց:

Գործառնական ռիսկ. Գործառնական ռիսկ կարող է գոյանալ մարդկային գործոնի և արտաքին միջավայրի ազդեցության հետևանքով Թողարկողի բնականոն գործունեության կամ համակարգերի (օրինակ՝ անվտանգության համակարգեր, ենթակառուցվածք) խափանման դեպքում: Այսպիսի իրավիճակները կարող են ունենալ ուղղակի կամ անուղղակի բացասական ազդեցություն Թողարկողի ֆինանսական վիճակի և հեղինակության վրա:

Թողարկողի հիմնական գործունեությունը ենթադրում է տարբեր գործառնական ռիսկեր, որոնք կապված են ապրանքների ներմուծման և մանրածախ վաճառքի հետ: Այդպիսի ռիսկերը կարող են կապված լինել անվտանգության համակարգերի խափանման և ներմուծվող ապրանքների մատակարարումների ուշացումների հետ, որոնք կարող են հանգեցնել վաճառքների գործընթացների դանդաղեցմանը՝ առաջացնելով սպասվող դրամական հոսքերի ժամկետների խախտումներ: Նման ռիսկերից խուսափելու համար Թողարկողն առանձնակի ուշադրություն է դարձնում գործընկերների ընտրությանը՝ մասնավորապես ապրանքների

տեղափոխման ծառայություններ մատուցողներին: Իսկ անվտանգության տեսանկյունից՝ խանութ սրահներում ներդրվում են անվտանգության ամենաարդի համակարգերը:

Օրենսդրական դաշտի փոփոխության ռիսկ. Թողարկողն իր գործունեությունը ծավալում է օրենսդրորեն կարգավորվող շուկայում: Օրենսդրական դաշտի փոփոխությունները կարող են ազդել ինչպես Թողարկողի գործունեության, այնպես էլ մանրածախ առևտրի շուկայում տիրող իրավիճակի վրա, ինչը կարող է ենթադրել ապագայում լրացուցիչ ծախսերի առաջացում կամ եկամուտ բերող գործունեության ուղղությունների սահմանափակում, որոնք կարող են ազդել ապագայում գոյացող շահույթի և դրամական հոսքերի վրա:

Թողարկողի գործունեության վրա բացասաբար կարող են ազդել օրենսդրական այնպիսի փոփոխությունները, որոնք վերաբերում են այլ երկրների հետ ՀՀ առևտրային հարաբերություններին, քանի որ Թողարկողի գործունեությունը ուղղակիորեն կապված է տարբեր երկրներից ապրանքների ներմուծումների հետ: Օրենսդրական դաշտի խստացումները՝ օրինակ մաքսային վճարների բարձրացումը, լրացուցիչ ծախսեր կառաջացնեն Թողարկողի համար և կարող են որոշակիորեն ազդել ֆինանսական ցուցանիշների վրա:

Մակրոտնտեսական ռիսկ. Ներքին և աշխարհաքաղաքական զարգացումներով պայմանավորված՝ մակրոտնտեսական իրավիճակի վատթարացումը կարող է բացասական ազդեցություն ունենալ Թողարկողի գործունեության և ֆինանսական վիճակի վրա: Մակրոտնտեսական իրավիճակը կարող է փոփոխվել նաև՝ կախված այլ գործոններից (համաճարակներ, բնական աղետներ և այլն): Անկախ ազդող գործոններից՝ մակրոտնտեսական իրավիճակի վատթարացումը կարող է հանգեցնել համախառն եկամուտների նվազմանը, ինչը բացասաբար կանդրադառնա սպառման վրա՝ հանգեցնելով Թողարկողի ապրանքաշրջանառության նվազմանը:

Թողարկողի գործընկերները գտնվում են Ռուսաստանի Դաշնությունում և Եվրոպական երկրներում: Թողարկողի գործունեությունը միտված է ընդլայնել գործընկերների աշխարհագրությունը՝ այդպիսով դիվերսիֆիկացնելով աշխարհաքաղաքական զարգացումներով պայմանավորված ռիսկերը: Մանավորապես, միջնաժամկետ և երկարաժամկետ հատվածում Ընկերությունը նախատեսում է էապես ընդլայնել իր ապրանքանիշային պորտֆելը և մտադիր է Հայաստանում ներկայացնել ճապոնական և եվրոպական այլ ապրանքանիշների ապրանքատեսակները: Բացի այդ՝ Ընկերությունն ակտիվ աշխատանքներ է իրականացնում նաև Չինաստանի և Հարավային Կորեայի առաջատար ապրանքանիշների ներգրավվման ուղղությամբ:

Մրցակցային դիրքի ռիսկ. Չնայած այն հանգամանքին, որ Թողարկողը արտասահմանյան ճանաչված ապրանքանիշների պաշտոնական ներկայացուցիչ է Հայաստանում և շուկայում իր ուրույն դիրքն ունի՝ (բավականին մեծ հաճախորդների թվով), այնուամենայնիվ ոլորտում առկա մրցակցային բարձր մակարդակի հետ կապված՝ հնարավոր է վաճառքների ինտենսիվության նվազում:

Մրցակցության իմաստով թողարկողի վաճառքի ծավալների վրա մեծ ազդեցություն ունեն արտասահմանյան առցանց առևտրի հարթակները, որոնք կարող են առաջարկել համանման ապրանքատեսակներ: Այդ պատճառով՝ Թողարկողն իր գործունեության ընթացքում մշտապես բարելավում է վաճառքների պայմանները և հասանելիությունը՝ ավելացնելով խանութների թիվը, սպասարկող անձնակազմի մասնագիտական որակները, զուգահեռաբար զարգացնելով նաև առցանց առևտրի հնարավորությունները՝ սեփական կայքի և էլեկտրոնային առևտրի «buy.am» և «Bydigo» հարթակների միջոցով, ինչպես նաև ակտիվ աշխատանքներ իրականացնում՝ ավելացնելու համագործակցող ապրանքանիշների քանակը:

Վարկային ռիսկ/դեֆոլտի ռիսկ. Վարկային ռիսկը Ընկերության կողմից իր վարկային պարտավորությունների ոչ պատշաճ կատարելն է կամ չկատարելը: Ընկերության գնահատմամբ՝ վերջինիս պարտքային բեռը Ծրագրային Ազդագրի կազմման ամսաթվի դրությամբ կառավարելի մակարդակում է:

30.04.2026 թվականի դրությամբ՝ Թողարկողի վարկային բեռը ընդհանուր դրամային արտահայտությամբ կազմում է շուրջ 265 միլիոն ՀՀ դրամ:

Թողարկողի բանկային վարկերի մեծ մասը ապահովված են հիմնական միջոցների գրավով, որոնք սեփականության իրավունքով չեն պատկանում Թողարկողին:

Ֆինանսական կախվածության գործակիցը՝ (Ընդամենը պարտավորություններ/ Սեփական կապիտալ) 2025թ.-ին կազմել է 18.11, քանի որ կուտակված շահույթը ուղղվել է նոր խանութ սրահների բացմանը: Թողարկողի որդեգրած քաղաքականության հիման վրա կանխատեսվում է, որ 2026թ.-ի արդյունքներով այդ գործակիցը կկազմի 5.22՝ և պահպանելով նվազման միտումը 2029թ.-ին կլինի՝ 0.61:

Սույն Ծրագրային ազդագրի 3.4 (Բիզնեսի նկարագիրը) կետում և 3.8 (Շահույթի կանխատեսումը և գնահատումը) կետում պարտավորությունների և հնարավոր ծախսերի մեջ հաշվի են առնված սույն Ծրագրային ազդագրի շրջանակներում պարտատոմսերի թողարկումը և դրա հետևանքով առաջացած ֆինանսական ծախսերը:

Թողարողի փոխառության պայմանագրերը կնքված են ֆիզիկական անձանց հետ և դրանց հետ կապված ֆինանսական ծախսերը և եկամուտները նույնպես ներառված են կանխատեսումների Սույն Ծրագրային ազդագրում ներկայացված կանխատեսումների մեջ:

Թողարկողի գնահատմամբ, համաձայն պատմական ֆինանսական արդյունքների և հիմք ընդունելով բիզնեսի պլանավորման ծրագիրը, վաճառքների նույնիսկ մինչև 30% նվազման դեպում՝ կարճաժամկետ հատվածում Թողարկողը կարող է առանց խոչընդոտի իրականացնել իր բոլոր պարտավորությունները՝ այդ թվում վարկային:

Իրացվելիության ռիսկ. Թողարկողի գործունեությունը ենթադրում է դրամական հոսքեր: Հիմնական մուտքերը գոյանում են վաճառքներից, իսկ ելքերի պարագայում՝ դրանք հիմանականում ուղղված են ներմուծվող ապրանքների ձեռքբերմանը: Իրացվելիության ռիսկ կարող է առաջանալ անհամաչափ և տարաժամկետ դրամական մուտքերի և ելքերի պարագայում, ինչի հետևանքով Թողարկողը կարող է կարճաժամկետ խնդիրներ ունենալ՝ պարտավորությունները ժամանակին մարելու հետ կապված: Ինչը սակայն Ընկերության կողմից արդյունավետ կերպով կառավարվում է:

Թողարկողի պարտավորությունների զգալի մաս են կազմում վարձակալության գծով պարտավորությունները, որը սակայն կրում է հաշվապահական բնույթ: Մասնավորապես, հաշվապահական հաշվառման միջազգային ստանդարտների պահանջ է, որ երկարաժամկետ վարձակալության պայմանագրերով նախատեսված վարձավճարները հաշվեկշռում ճանաչվեն որպես պարտավորություն, իսկ ակտիվներում՝ որպես վարձակալված տարածքների օգտագործման իրավունքի ծնով ակտիվներ: Հետևաբար, վարձակալության գծով պարտավորությունների այդ մասնաբաժինը չպետք է դիտարկվի որպես փաստացի ստանձնած և մարման ենթակա պարտավորություն:

Թողարկողը կառավարում է իրացվելիության ռիսկը՝ շարունակաբար վերահսկելով դրամական հոսքերը՝ փորձելով համապատասխանեցնել ֆինանսական ակտիվների և պարտավորությունների ժամկետները: Թողարկողի իրացվելիությունն էականորեն կախված է սպառման մակարդակից: Անկախ պատճառից՝ սպառման մակարդակի էական անկման դեպքում, Թողարկողը կարող է իրացվելիության հետ կապված խնդիրներ ունենալ:

Ստորև աղույսյակում ներկայացված է Թողարկողի ոչ ածանցիալ ֆինանսական պարտավորությունների գծով պայմանագրային մնացյալ մարման ժանկետները: Աղույսյակում ներկայացված է ֆինանսական պարտավորությունների չզեղչված դրամական միջոցների հոսքերի հիման վրա՝ հաշվի առնելով ամենավաղ ամսաթիվը, երբ Թողարկողը ստիպված կլինի մարել

այդ պարտավորությունները: Աղույակը ներառում է տոկոսների և մայր գումարի գծով դրամական միջոցների հոսքերը:

Հազար ՀՀ դրամ

2025թ.	Միջին կշռված արդյունավետ տոկոսադրույք	Մինչև 6 ամիս	6-12 ամիս	1-2 տարի	2-5 տարի	ընդամենը	Հաշվեկշռային արժեք
Առևտրային կրեդիտորական պարտքեր		222,065	-	-	-	222,065	222,065
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	10.0%	137,211	133,253	190,270	204,982	665,716	578,091
Վարկեր և փոխառություններ	12.38%	79,778	41,671	43,318	97,794	262,561	222,337
		439,054	174,924	233,588	302,776	1,150,342	1,022,493

Թողարկողի իրացվելիության ռիսկի գնահատման և կառավարման ժամանակ հաշվի են առնվում ֆինանսական ակտիվներից ակնկալվող դրամական հոսքերը, մասնավորապես՝ դրամական միջոցները և առևտրային դեբիտորական պարտքները:

Թողարկողի գնահատմամբ, համաձայն պատմական ֆինանսական արդյունքների և հիմք ընդունելով բիզնեսի պլանավորման ծրագիրը, վաճառքների նույնիսկ մինչև 30% նվազման դեպքում՝ կարճաժամկետ հատվածում Թողարկողը կաորող է առանց խոչընդոտի իրականացնել իր բոլոր պարտավորությունները:

Տոկոսադրույքի ռիսկ. Տոկոսադրույքի ռիսկը կապված է շուկայում տոկոսադրույքների ընդհանուր մակարդակի կտրուկ փոփոխությունների հետ, որոնք կարող են անդրադառնալ ֆինանսական գործիքների գների և եկամտաբերության վրա: Սա իր հերթին կարող է արտացոլվել Թողարկողի տոկոսային եկամուտների և ծախսերի, ինչպես նաև դրամական հոսքերի մեծության վրա, ինչը կարող է առաջացնել ֆինանսական հետևանքներ՝ նվազեցնելով եկամուտները:

Ծրագրային Ազդագրի ներկայացման պահին Թողարկողի կողմից ներգրավված վարկերը ֆիքսված տոկոսադրույքով են: Հետևաբար, տոկոսադրույքների կտրուկ տատանումները կարճաժամկետ հատվածում չեն կարող ազդել թողարկողի դրամական հոսքերի և ֆինանսական կայունության վրա: Թողարկողի շրջանառու միջոցները և դրամական իրացվելիության մակարդակը թույլ են տալիս պատրաստ լինել հնարավոր տատանումներին:

Արտարժույթային ռիսկ. Հաշվի առնելով այն հանգամանքը, որ Թողարկողն իր ապրանքները ներմուծում է արտերկրից՝ առևտրային և կրեդիտորական պարտքերը հիմնականում արտահայտված են արտարժույթով, ուստի արտարժույթային շուկայում

փոխարժեքի էական տատանումները կարող են ազդեցություն ունենալ Թողարկողի ֆինանսական վիճակի վրա:

Թողարկողի գործարքների հիմնական մասն իրականացվում է ՀՀ դրամով:
 31.12.2024թ.-ի և 31.12.2025թ.-ի դրությամբ Թողարկողի արտարժույթով արտահայտված ֆինանսական ակտիվներն ու պարտավորությունները (դրամային արտահայտությամբ), որոնք ենթադրում են արտարժութայինն ռիսկեր՝

Հազար ՀՀ դրամ

31.12.2024թ.-ի դրությամբ	ՌԴ ռուբլի	ԱՄՆ դոլար
Ֆինանսական ակտիվներ (Դրամական միջոցներ և համարժեքներ)	-	5
Ֆինանսական պարտավորություններ (Առևտրային և կրեդիտորական պարտքեր)	-	-
Զուտ արդյունք	-	5

Հազար ՀՀ դրամ

31.12.2025թ.-ի դրությամբ	ՌԴ ռուբլի	ԱՄՆ դոլար
Ֆինանսական ակտիվներ (Դրամական միջոցներ և համարժեքներ)	4	17
Ֆինանսական պարտավորություններ (Առևտրային և կրեդիտորական պարտքեր)	191,925	-
Զուտ արդյունք	(191,921)	17

Ստորև աղույսակում ներկայացված է Թողարկողի զգայունությունը՝ ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ ՀՀ դրամի 10% (2024թ.՝ 10%) աճի/նվազմանը: Զգայունության վերլուծությունը ներառում է միայն արտարժույթով արտահայտված դրամային հոդվածների մնացորդները և ժամանակաշրջանի վերջում ճշգրտում է դրանց փոխարկումը՝ փոփոխելով փոխարժեքը 10%-ով (2024թ.՝ 10%):

Դրամի արժևորումը ԱՄՆ դոլարի և Եվրոյի նկատմամբ 10%-ով (2024թ.՝ 10%) կունենար հետևյալ ազդեցությունը:

	ՌԴ ռուբլու ազդեցություն		ԱՄՆ դոլարի ազդեցություն	
	2025թ.	2024թ.	2025թ.	2024թ.
Շահույթ կամ վնաս	(19,192)	-	1.70	0.20

Արտարժույթի փոխարժեքի տատանման ազդեցությունը տարվա ընթացքում փոփոխվում է՝ կախված գործարքների ծավալներից: Այդուհանդերձ, վերը ներկայացված վերլուծությունը կարլի է համարել Թողարկողի՝ արտարժութային ռիսկին ենթարկվածության արտացոլումը:

Ապրանքների գնագոյացման մեջ Թողարկողը հաշվի է առնում նաև արտարժույթի տատանումները, և փոխարժեքի էական տատանումների դեպքում գները ճշգրտվում են նոր փախարժեքին համապատասխան:

Գնաճի և գնանկման ռիսկ. Բարձր գնաճը կարող է բարձրացնել ներմուծվող ապրանքների ինքնարժեքը և նվազեցնել սպառողների իրական եկամուտները: Ընդ որում, Թողարկողի գործունեության վրա կարող են բացասաբար ազդել, ինչպես արտաքին, այնպես էլ ներքին շուկաների գների տատանումները:

3.3 Տեղեկություն թողարկողի մասին

3.3.1 Թողարկողի պատմությունը և զարգացումը

3.3.1.1 Թողարկողի անվանումը և կազմակերպատիրական ծնը

Թողարկողի լրիվ ֆիրմային անվանումն է

Հայերեն՝ «ՄԼ ՖԵՇՆ» սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերություն

Ռուսերեն՝ Общество с Ограниченной Ответственностью «МЛ ФЭШН»

Անգլերեն՝ «ML FASHION» limited liability company

Թողարկողի կարճ ֆիրմային անվանումն է

Հայերեն՝ «ՄԼ ՖԵՇՆ» ՍՊԸ

Ռուսերեն՝ ООО «МЛ ФЭШН»

Անգլերեն՝ «ML FASHION» LLC

Թողարկողի գրանցած ապրահրանիշը՝



3.3.1.2 Թողարկողի պետական գրանցման վայրը և համարը

Թողարկողի հիմնադրման երկիր	Հայաստանի Հանրապետություն
Թողարկողի պետական գրանցման վայր	ՀՀ, Մարզ Կոտայք, համայնք Նաիրի, Զովունի 4-րդ փողոց 120-2/1
Թողարկողի պետական գրանցման համար	271.110.973610
Թողարկողի պետական գրանցման ամսաթիվ	11.09.2017թ.

3.3.1.3 Ստեղծման և փաստացի գործունեության տվյալներ

«ՄԼ ՖԵՇՆ» սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերությունը գրանցվել է Հայաստանի Հանրապետության իրավաբանական անձանց պետական ռեգիստրում՝ 2017 թվականին՝ Հայաստանի Հանրապետության օրենսդրությանը համապատասխան:

3.3.1.4 Գտնվելու վայրը և կապի միջոցները

Թողարկողի գտնվելու վայր	ՀՀ, մարզ Կոտայք, համայնք Նաիրի, Զովունի 4-րդ փողոց 120-2/1
Կապի միջոցներ	Հեռ՝ +374 93 339911 Էլ.-փոստ՝ info@mlfashion.am Կայք՝ www.mlfashion.am

Պարտատոմսերին առնչվող հարցերի դեպքում ներդրողները կարող են դիմել Թողարկողին՝ «ՄԼ ՖԵՇՆ» ՍՊԸ, +374 43 000032 հեռախոսահամարով կամ Տեղաբաշխողին՝ «Կուբ Ինվեսթ» ՓԲԸ, +374 11 800810 հեռախոսահամարով:

3.3.1.5 Թողարկողի զարգացման ընթացքում նշանակալի դեպքերը

Թողարկողը գրանցվել է Հայաստանի Հանրապետության արդարադատության նախարարության իրավաբանական անձանց պետական ռեգիստրում 11.09.2017 թվականին՝ նպատակ ունենալով հայկական շուկան համալրել միջազգային նորաձևության ճանաչված ապրանքանիշներով և ձևավորել մանրածախ առևտրի ժամանակակից, որակյալ միջավայր: Ընկերության գործունեության հիմքում են ոճը, բարձր որակը և հաճախորդակենտրոն մոտեցումը, որոնք հնարավորություն են տալիս ստեղծել վստահելի և երկարաժամկետ արժեք հաճախորդների համար:

Ընկերությունը գործունեություն է ծավալում նորաձևության մանրածախ ոլորտում, զբաղվում է հագուստի և աքսեսուարների ներմուծմամբ և վաճառքով՝ ներկայացնելով ճանաչված ապրանքանիշներ: Հանդիսանում է հետևյալ ապրանքանիշների ներկայացուցիչը Հայաստանում՝

Zarina

Zarina ապրանքանիշը Հայաստան է մուտք գործել 2018 թվականի հունվարի 25-ին՝ բացելով իր առաջին մասնաճյուղը «Երևան Մոլ» առևտրի կենտրոնում:

Այսօր Zarina-ն նորաձևության առաջատար ապրանքանիշներից մեկն է Հայաստանում՝ հաջողությամբ համադրելով ժամանակակից միտումները, հարմարավետությունն ու բարձր որակը: Հավաքածուները ներառում են ինչպես դասական, այնպես էլ թրենդային լուծումներ՝ նախատեսված առօրյա և հատուկ առիթների համար:

Zarina ապրանքանիշի զարգացման ընթացքում գրանցվել է կայուն աճ, ինչի արդյունքում ընդլայնվել է Երևանում և մարզերում մասնաճյուղերի ցանցը :

Տարիների ընթացքում ապրանքանիշը գրանցել է կայուն և դինամիկ աճ՝ դառնալով ոլորտի առաջատարներից մեկը Հայաստանում:

2026 թվականի դրությամբ Zarina ապրանքանիշը ունի 12 գործող մասնաճյուղ որոնցից 9-ը՝ Երևանում, 3-ը՝ մարզերում՝ Գյումրի, Վանաձոր, Էջմիածին քաղաքներում:

Punt Roma

Punt Roma ապրանքանիշը Հայաստան է մուտք գործել 2025 թվականի հունիսին՝ բացելով իր առաջին մասնաճյուղը Երևան քաղաքի Արուսյան փողոցում:

Punt Roma-ն իսպանական կանաչի նորաձևության ճանաչված ապրանքանիշներից մեկն է, որը հաջողությամբ համադրում է եվրոպական ոճը, բարձր որակը և մատչելիությունը: Հավաքածուները նախատեսված են տարբեր սեզմենտի կանանց համար՝ առաջարկելով հագուստի բազմաոճ տեսականի :

Հայաստանյան շուկայում մուտք գործելուց հետո ապրանքանիշը ցուցաբերեց հաջող մեկնարկ՝ արագ ձևավորելով հավատարիմ հաճախորդների բազա և ընդլայնելով իր ներկայությունը: 2025 թվականին բացվել է նաև տվյալ ապրանքանիշի երկրորդ մասնաճյուղը:

Punt Roma ապրանքանիշի գծով Ընկերությունը շարունակում է զարգացումը՝ նպատակ ունենալով ընդլայնել ներկայությունը Հայաստանում և տարածաշրջանում:

Ընկերության առաջիկա զարգացման փուլը միտված է ինչպես հայկական շուկայում ներկայության ընդլայնումը, այնպես էլ գործունեության մասշտաբավորմանը: Այդ համատեքստում Ընկերությունը նախատեսում է մուտք գործել Վրաստանյան շուկա՝ նպատակ հետապնդելով հիմնել այնտեղ Zarina, Punt Roma և Gerry Weber ապրանքանիշների խանութները, ինչպես նաև ընդլայնել տեսականին Հայաստանում՝ ներմուծելով Zarina տղամարդկանց հագուստի հավաքածուն: Միաժամանակ, Ընկերությունը զարգացման կարևոր ուղղություն է համարում վաճառքի թվայնացումը և բազմաալիքային ներկայության ձևավորումը, ակտիվ քայլեր է ձեռնարկում՝ իր ապրանքներն օնլայն հարթակներում հասանելի դարձնելու ուղղությամբ: Այդ նպատակով՝ Ընկերությունը նախատեսում է զարգացնել վաճառքներն ինչպես սեփական կայքի միջոցով, այնպես էլ buy.am և Bidygo հարթակներում՝ ընդլայնելով հաճախորդների հասանելիությունը և հարմարավետությունը:

Ձուգահեռաբար, ավելի երկարաժամկետ հատվածում Ընկերությունը նախատեսում է էապես ընդլայնել իր ապրանքանիշային պորտֆելը և մտադիր է Հայաստանում ներկայացնել UNIQLO, PRIMARK և C&A ապրանքանիշերի ապրանքատեսակները: Նշված ապրանքանիշները

միջազգային լայն տարածում ունեն և ներառում են հագուստի շուկայի տարբեր սեգմենտներ՝ առօրյա հագուստ, fast fashion և ամբողջ ընտանիքի համար նախատեսված տեսականաի, ինչը Ընկերությանը հնարավորություն կատա ձևավորել ավելի բազմազան և մրցունակ առաջարկ և ընդլայնել սպառողների շրջանակը:

Ընկերության հիմնական առաքելությունն է հայկական շուկան համալրել միջազգային նորաձևության ճանաչված ապրանքանիշներով և ձևավորել մանրածախ առևտրի արդիական, որակյալ միջավայր: Ընկերության գործունեության հիմքում են ոճը, բարձր որակը և հաճախորդակենտրոն մոտեցումը, ինչը հնարավորություն է տալիս ստեղծել վստահելի և երկարաժամկետ արժեք հաճախորդների համար:

3.3.1.6 Ներդրումները

Պատմական ֆինանսական ժամանակաշրջանի ընթացքում և դրանից հետո մինչև Ծրագրային Ազդագիրը ԿԲ գրանցման ներկայացնելու ամսաթիվը, Ընկերության կողմից էական ներդրումներ չեն իրականացվել: Ընկերությունը գալիք երեք տարիների ընթացքում անշարժ գույքի ձեռքբերումներ կամ այլ անձանց կապիտալում ներդրումներ չի պլանավորում:

3.4 Բիզնեսի նկարագիրը

3.4.1 Հիմնական գործունեությունը

Ընկերությունը գործունեություն է ծավալում նորաձևության մանրածախ ոլորտում, զբաղվում է հագուստի և աքսեսուարների ներմուծմամբ և վաճառքով՝ ներկայացնելով ճանաչված ապրանքանիշներ: Ընկերությունը ձևավորում է ժամանակակից մանրածախ վաճառքի միջավայր՝ համադրելով միջազգային ապրանքանիշներն ու տեղական շուկայի պահանջները:

ՄԼ ՖԵՇՆ ՍՊԸ-ն Zarina և Punt Roma ապրանքանիշների ներկայացուցիչն է Հայաստանում ապահովելով տարբեր ոճերի և տարիքային խմբերի համար լայն տեսականի: Բացի այդ, ընկերությունը մշակում և զարգացնում է նաև սեփական վաճառքի և սպասարկման մշակույթը՝ ապահովելով հաճախորդակենտրոն մոտեցում:

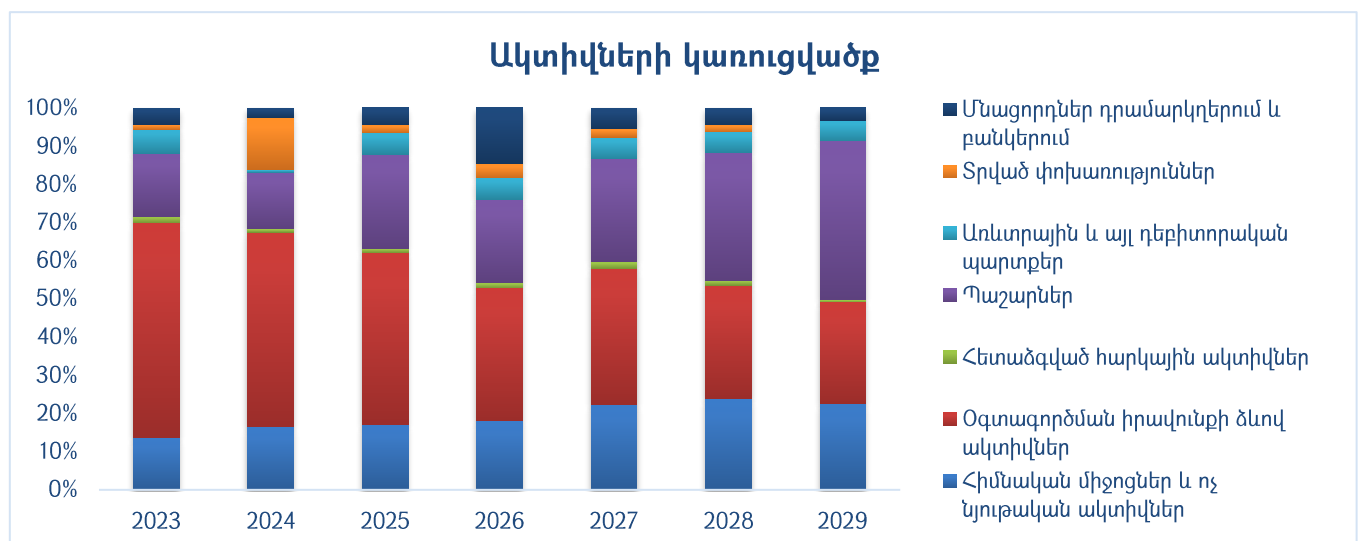
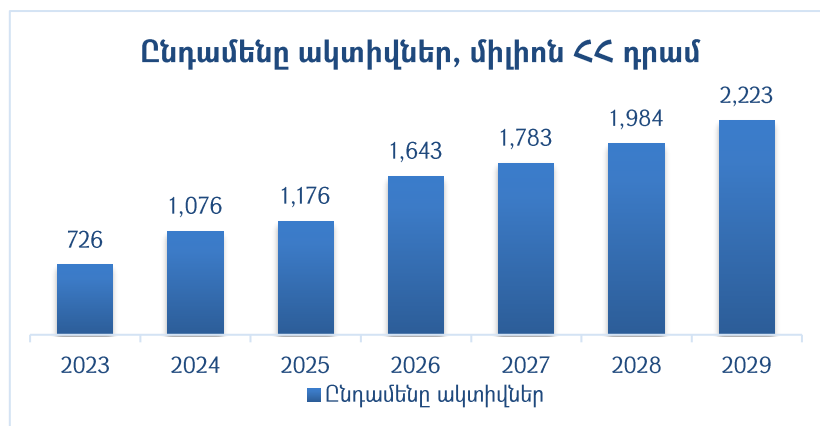
Ընկերության խանութները տեղակայված են Հայաստանի խոշոր առևտրային կենտրոններում և մարզերում՝ ապահովելով լայն հասանելիություն հաճախորդների համար: Գործունեության ընթացքում ընկերությունը շեշտադրում է որակը, նորաձևությունը և մատչելիությունը՝ միաժամանակ զարգացնելով ապրանքանիշի ճանաչելիությունն ու հաճախորդների հավատարմությունը:

Ընկերությունը նաև ներդնում է նորարարական լուծումներ՝ ներառյալ օնլայն հարթակների զարգացում, անհատական ոճաբանական խորհրդատվություն և հաճախորդների հետ երկարաժամկետ հարաբերությունների ձևավորում:

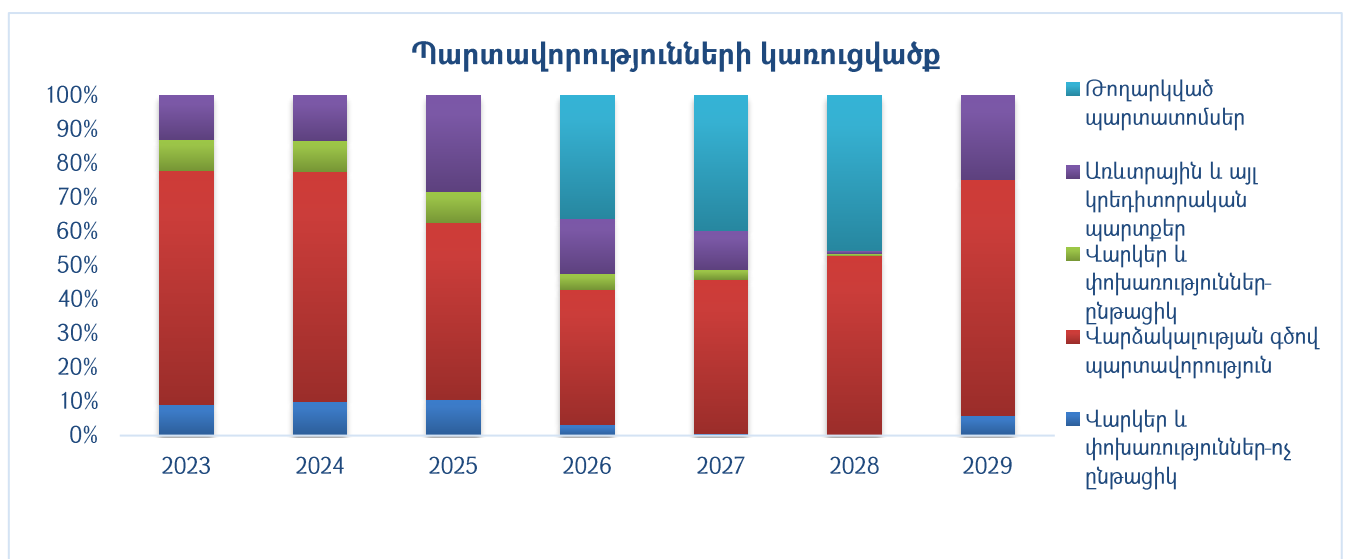
Ակտիվների որակը

2025 թվականի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ Թողարկողի ընդհանուր ակտիվների մեծությունը կազմել է 1,175,992,000 (մեկ միլիարդ մեկ հարյուր յոթանասուներեք միլիոն ինը հարյուր իննսուներկու հազար) ՀՀ դրամ: Նույն ժամանակաշրջանի դրությամբ՝ կապիտալի համարժեքության գործակիցը (ընդհանուր կապիտալի հարաբերությունն ընդհանուր ակտիվներին) կազմել է 5.23%:

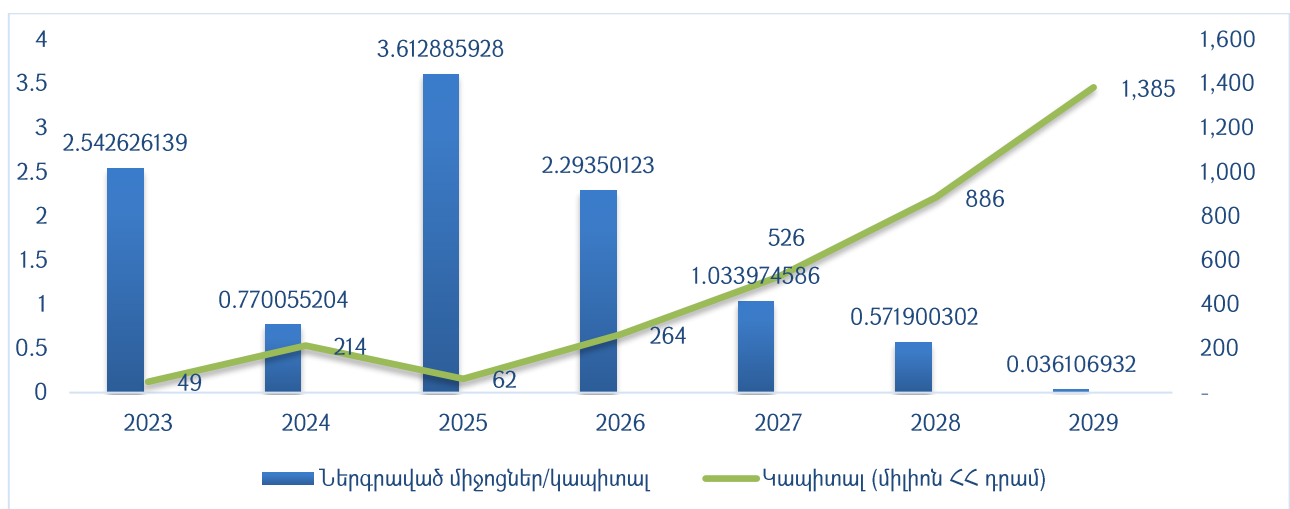
Համաձայն Ընկերության բիզնես պլանի՝, նախատեսվում է, որ Ընկերության ակտիվները 2026-2029թթ. ժամանակահատվածում կաճեն տարեկան միջին 17.26%-ով և կհասնեն շուրջ 2,22 միլիարդ ՀՀ դրամի: :



Նախատեսվում է պարտավորությունները 2027 թվականից նվազեցնել տարեկան միջինում 6.87%-ով մինչև 2029 թվականը:



Ներգրավված միջոցների և կապիտալի հարաբերակցությունը, 2025 թվականի 3,6 ցուցանիշից մինչև 2029 թվականը կիջնի նվազագույն ցածր՝ 0,04 մակարդակի:



Ռիսկերի կառավարման տեսանկյունից, ներգրավված միջոցների և կապիտալի կառուցվածքը գնահատվում է կայուն: Ֆինանսական պարտավորությունների աստիճանական նվազումը և սեփական կապիտալի ավելացումը կնպաստեն իրացվելիության բարձրացմանը:

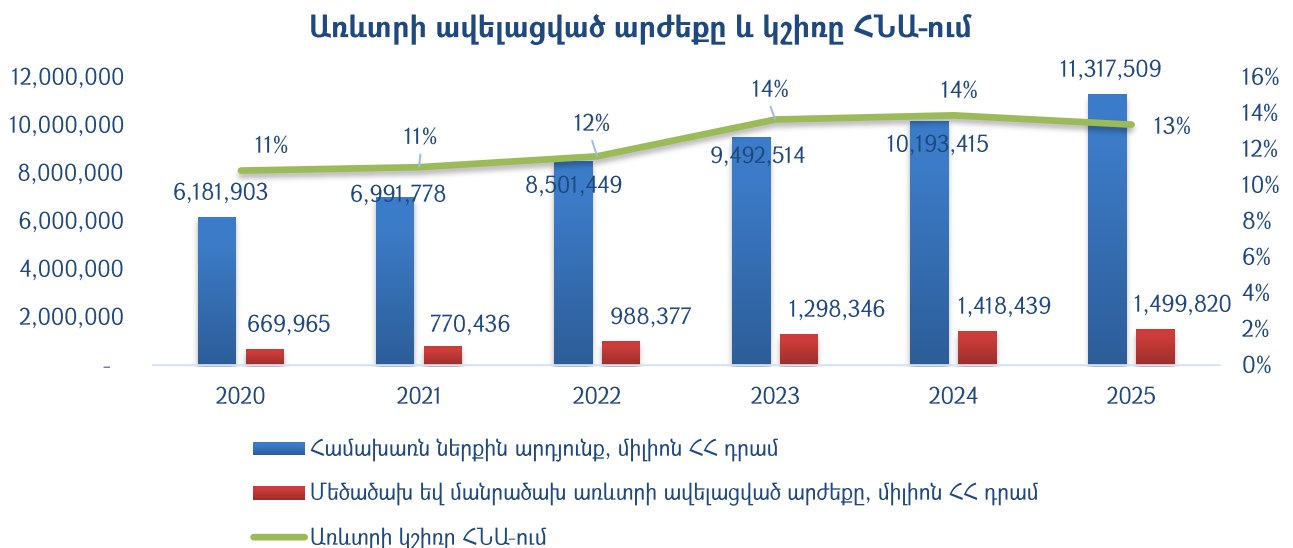
3.4.2 Հիմնական շուկաները և մրցակցային դիրքը

Ընկերությունը գործունեություն է իրականացնում Հայաստանի Հանրապետությունում: Վերջինս նորաձևության ոլորտի ճանաչված ապրանքանիշերի պաշտոնական ներկայացուցիչ է Հայաստանում:

Հայաստանի առևտրի ոլորտը 2022–2023 թթ. գրանցել է թռիչքաձև աճ, իսկ 2025 թվականին անցում է կատարել կայուն աճի մակարդակի, որը պահպանվում է նաև 2026 թվականին:

2026 թվականի հունվար-փետրվար ամիսներին Հայաստանում ընդհանուր առևտրաշրջանառությունը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճել է 3.3%-ով, մինչդեռ մանրածախ առևտուրն աճել է 8.1%, իսկ մեծածախ առևտուրը՝ 0.8%-ով:

Մանրածախ առևտուրը դարձել է Հայաստանի տնտեսության հիմնական ներքին շարժիչ ուժերից մեկը: 2025 թվականին այն կազմել է ընդհանուր առևտրաշրջանառության մոտ մեկ երրորդը: Ի տարբերություն մեծածախ ոլորտի, որը կախված է արտաքին առևտրային հոսքերից՝ մանրածախ առևտուրը հիմնված է տնտեսական եկամուտների, սպառողական վարկերի և առևտրի կառուցվածքային արդիականացման վրա:



Հագուստի մանրածախ շղթաների համար այս միջավայրը ստեղծում է իրական հնարավորություններ՝

- Աճող եկամուտներն ու մատչելի վարկերը բարձրացնում են սպառողական կարողությունը:

- Թվայնացումը և էլեկտրոնային առևտուրը բացում են նոր վաճառքի և հաճախորդների ներգրավման ուղիներ:
- Քաղաքային առևտրային ենթակառուցվածքների զարգացումը բարձրացնում է մատակարարման արդյունավետությունը:
- Կայուն մակրոտնտեսական միջավայրն ապահովում է երկարաժամկետ ներդրումային հիմք մանրածախ առևտրի ընդլայնման համար:

Ընկերությունը փորձում է համագործակցել միջազգային այն ապրանքանիշների հետ, որոնք ներկայացնում են ամենապահանջված ապրանքատեսականին և հասանելի են սպառողների լայն սեգմենտների համար: Ընկերությունը մշտապես ուսումնասիրում է սպառողների վարքագիծը փորձելով՝ շուկայում ներկայացնել բարձր հետաքրքրություն վայելող ապրանքատեսակները:

3.5 Թողարկողի կառուցվածքը

3.5.1 Խմբի կառուցվածքը

Սույն Ծրագրային Ազդագրի կազմելու պահին Ընկերության միակ մասնակիցն է Լիանա Մարտիրոսյանը, ով ունի մասնակցություն նաև հետևյալ ընկերություններում՝ ՄԱՌԼԻՆ ՍՊԸ (100%), ՄԵԼ ԴԵԿՈՐ ՍՊԸ (50%), ԼԻՆՄԱՌ ՍՊԸ (100%), ԼԻՆ ՖԵՇՆ ՍՊԸ (100%):

Ընկերությունը տարբեր ապրանքանիշների պաշտոնական ներկայացուցիչն է Հայաստանում, որոնք ներկայացված են հետևյալ խանութ սրահներում.

- Zarina՝ «Երևան Մոլ» առևտրի կենտրոն, «Մեգա Մոլ» առևտրի կենտրոն, «Դալմա Գարդեն Մոլ» առևտրի կենտրոն, «Ռիո Մոլ» առևտրի կենտրոն, «Էրեբունի Մոլ» առևտրի կենտրոն, «Ռոսիա Մոլ» առևտրի կենտրոն, «Տաշիր Սթրիթ» առևտրի կենտրոն, Աբովյան փող., Բազրատունյաց պող., ինչպես նաև Գյումրի, Վանաձոր և Էջմիածին քաղաքներում տեղակայված խանութ սրահներ:
- Punt Roma՝ «Ռիո Մոլ» առևտրի կենտրոն, Աբովյան փող.:

Ընկերությունը որևէ այլ ընկերության դուստր կամ կախյալ ընկերություն չէ: Ունի դուստր ընկերություն՝ «Բիոլոգիկ Կոնտրոլ» ՍՊԸ անվանմամբ, որի գործունեությունը ներկա պահին դադարեցված է:

3.6 Թողարկողի հիմնական միջոցները

3.6.1.1 Թողարկողի էական հիմնական միջոցների նկարագիր

Առկա հիմնական միջոցները պատկանում են Ընկերությանը, ինչի շնորհիվ վերջինը ստանում է ֆինանսական ճկունություն միջնաժամկետ և երկարաժամկետ հորիզոնում:

Էական հիմնական միջոցներն առ 31.12.2025թ.*	Զուտ հաշվեկշռային արժեքը (հազար ՀՀ դրամ)
Անշարժ գույք	43,669
Սարքավորումներ	3,578
Տրանսպորտային միջոցներ	81,449
Ոչ նյութական ակտիվներ (համակարգչային ծրագրեր)	288
Այլ հիմնական միջոցներ	71,055
Ընդամենը	200,039

*Հիմնական միջոցը համարվում է էական մեծություն կազմող, եթե դրա արժեքը գերազանցում է թողարկողի հիմնական միջոցների հաշվեկշռային արժեքի 10 և ավելի տոկոսը:

Ընկերության էական հիմնական միջոցները կազմում են հիմնական միջոցների 98.07%ը:

Թողարկողին պատկանող հիմնական միջոցների նկատմամբ սահմանափակումներ առկա չեն: Թողարկողի բանկային վարկերի մեծ մասը ապահովված են հիմնական միջոցների գրավով, որոնք սեփականության իրավունքով չեն պատկանում Թողարկողին:

Ընկերությունը Ծրագրային Ազդագրի կազմելու պահին չի պլանավորում ձեռք բերել էական մեծություն կազմող հիմնական միջոցներ:

3.7 Զարգացման վերջին միտումները

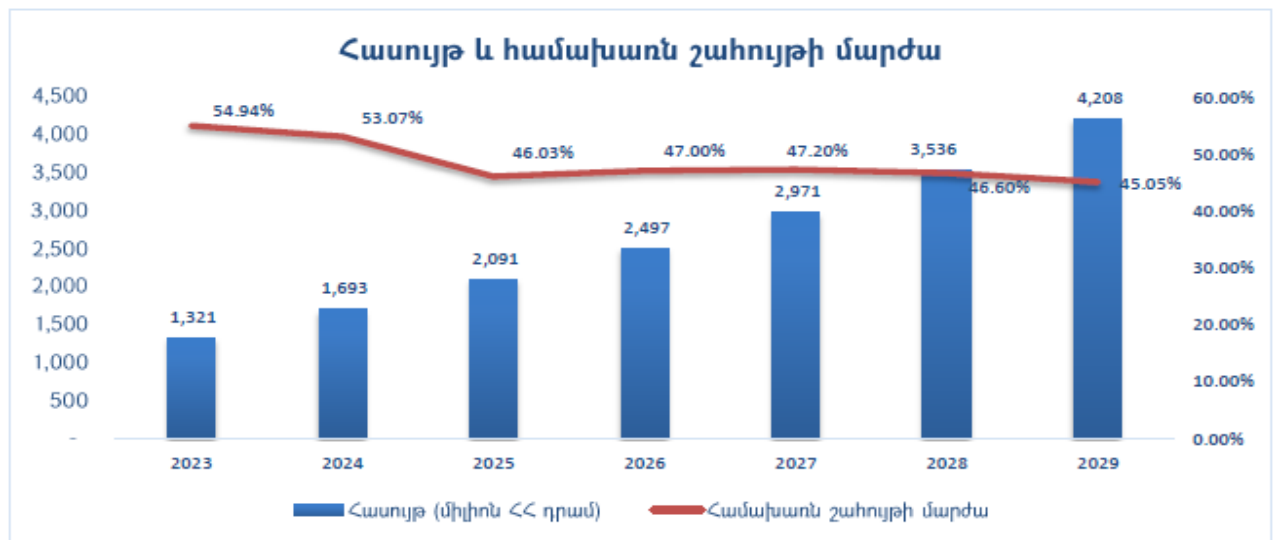
Վերջին հաշվետու ֆինանսական տարվա ավարտից մինչև Ծրագրային Ազդագրի ներկայացման օրն ընկած ժամանակահատվածը Ընկերության գործունեության այլ կարևոր տարերի վրա էական ազդեցություններ տեղի չեն ունեցել, որոնք ողջամիտ ներդրողը կկարևորեր ներդրումային որոշում կայացնելիս:

3.8 Շահույթի կանխատեսումը և գնահատումը

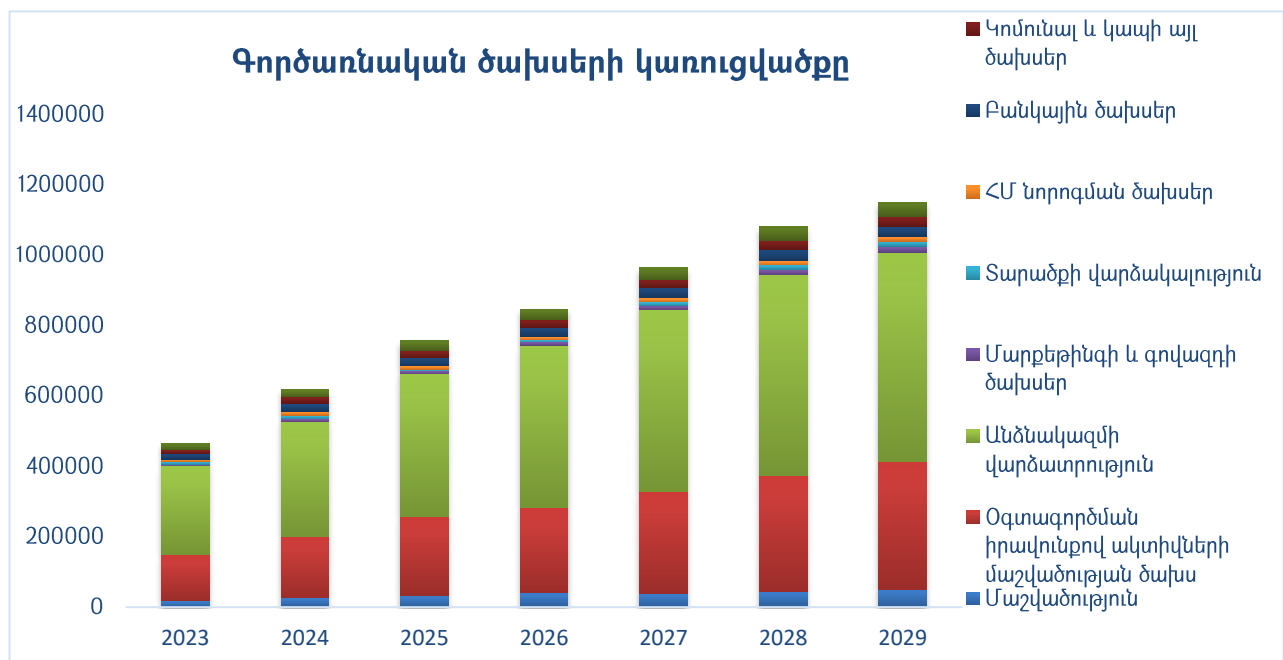
Վերապահում. Նախորդ ժամանակաշրջանների ֆինանսական արդյունքները չեն կարող երաշխավորել ապագա ցուցանիշների ստացումը/ձեռքբերումը: Թողարկողի կողմից արված եկամուտ/ծախս, շահույթ, դրամական հոսքեր, ֆինանսական վիճակի վերաբերյալ կանխատեսումը չպետք է դիտվի որպես ցուցում/հավաստիացում կամ հիմք համարվի նման հավաստիացման համար: Թողարկողը չի հավաստիացնում վերջինիս կողմից կանխատեսվող ֆինանսական արդյունքների ստացումը, քանի որ ծրագրված ֆինանսական արդյունքների ստացումը կախված է բազմաթիվ գործոններից, որոնք ամբողջությամբ վերահսկելի չեն Թողարկողի կողմից:

Ուսումնասիրելով մանրաձախ շուկայի զարգացումները և Ընկերության պատմական ցուցանիշները՝ համադրելով դրանք Ընկերության բիզնեսի զարգացման պլանավորման հետ՝ կանխատեսվում է որ 2026-2029թթ. ընթացքում Ընկերության վաճառքների ծավալները կաճեն միջինում 19%-ով՝ պահպանելով շահութաբերության կայուն մակարդակ: Համախառն շահույթի

մարժան նախատեսվում է միջինը 46.4%: Աճի նման տեմպն Ընկերությունը պլանավորում է ապահովել նոր ապրանքանիշների ներգրավման և գործող խանութների ցանցի ընդլայնման շնորհիվ:

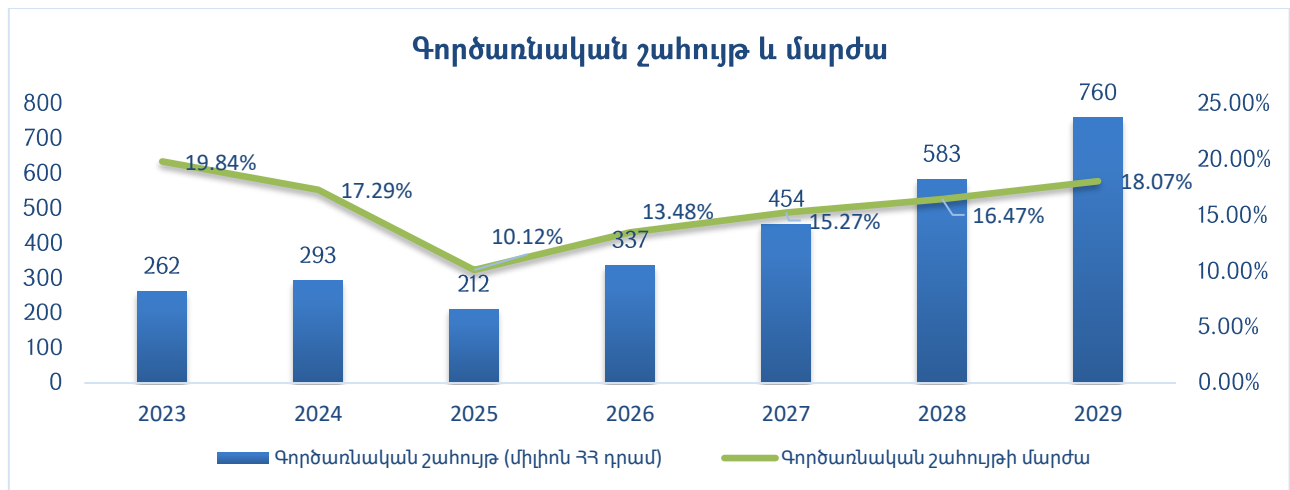


Գործառնական ծախսերի կառուցվածքը կանխատեսվում է հետևյալ կերպ՝

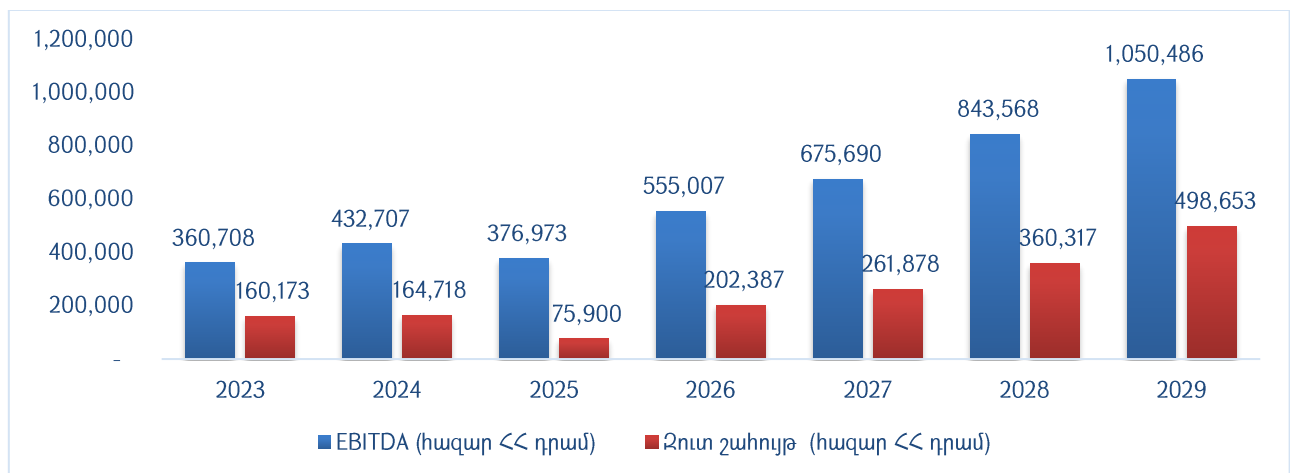


Ծախսերի արդյունավետ կառավարման շնորհիվ Ընկերությունը նախատեսում է պահպանել առողջ և կայուն գործառնական շահույթի մարժա միջնաժամկետ հեռանկարում՝ ապահովելով բիզնեսի ֆինանսական կայունություն և աճի շարունակություն:

Իրացման և վարչական ծախսերը նախատեսվում է պահպանել կայուն և վերահսկելի մակարդակում՝ հնարավորություն տալով 2026-2029թթ. պահպանել գործառնական շահութաբերության կայուն մակարդակ:

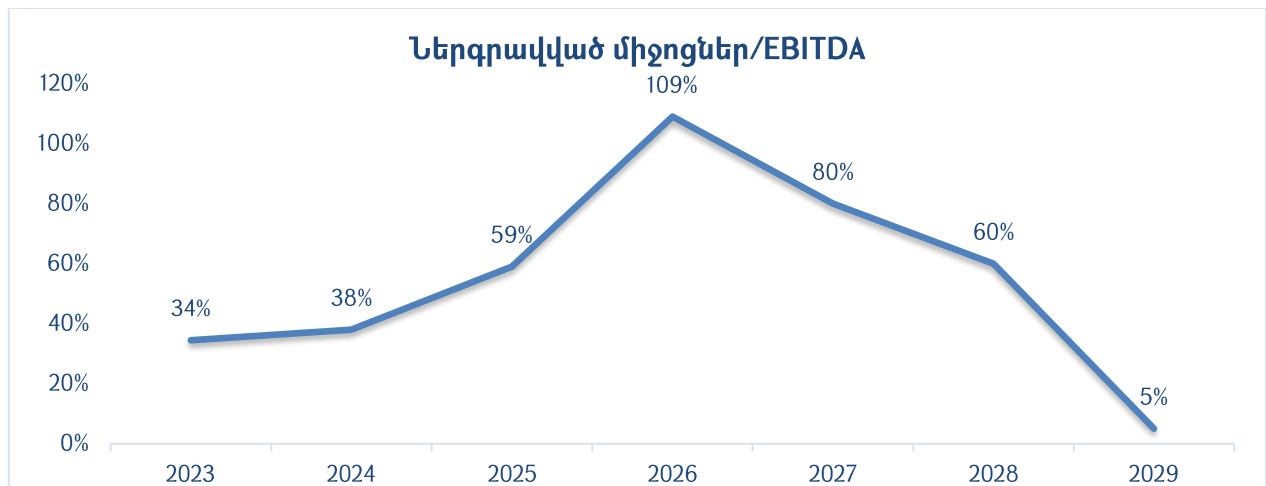


2025 թվականին շահութաբերության ցուցանիշները նվազել են՝ պայմանավորված նոր բացվող մեծաքանակ խանութների վարձավճարների և հարակից այլ ծախսերի էական ավելացմամբ: Սակայն 2026թ.-ից սկսած ընկերությունը վերադառնում է նախորդ տարիներին արժանագրած կայուն աճի տեմպին:



Համաձայն Ընկերության բիզնես պլանի՝ EBITDA* ցուցանիշի աճի տեմպը գերազանցելու է ներգրավված միջոցների աճի տեմպին, և Ընկերության շահույթ ստեղծելու կարողությունը ժամանակի ընթացքում ավելանում է.

* EBITDA-ն (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) ցուցանիշ է, որն արտացոլում է ընկերության հիմնական գործունեությունից ստացվող արդյունքը՝ մինչև տոկոսների, շահութահարկի, մաշվածության և ամորտիզացիայի ազդեցությունը: Այն օգտագործվում է ընկերության գործառնական արդյունավետությունը գնահատելու համար:



3.9 Թողարկողի կառավարման մարմինները և կառավարման մարմինների անդամները

3.9.1 Կառավարման մարմինների կառուցվածքը և յուրաքանչյուր մարմնի իրավասություններն ու պարտականությունները

Ընկերության կառավարման մարմիններն են՝

- Մասնակիցների ընդհանուր ժողովը,
- Խորհուրդը,
- Գործադիր մարմինը՝ տնօրենը:

3.9.1.1 Ընկերության մասնակիցների ընդհանուր ժողովը, ընդհանուր ժողովի իրավասությունները

Ընկերության կառավարման բարձրագույն մարմինը Ընկերության մասնակիցների ընդհանուր ժողովն է, որն ունի Ընկերության կառավարման և գործունեության ցանկացած հարցի վերջնական լուծման իրավունք:

Ընկերության մասնակիցների ընդհանուր ժողովի իրավասությանն են պատկանում.

1. Ընկերության կանոնադրության մեջ փոփոխությունների և լրացումների կատարումը, Ընկերության կանոնադրության հաստատումը նոր խմբագրությամբ,
2. Ընկերության կողմից բաժնեմասի (բաժնեմասերի) ձեռք բերումը և դրանց իրացումը Օրենքով սահմանված դեպքերում,
3. Ընկերության վերակազմակերպումը,
4. Ընկերության լուծարումը,
5. Ընկերության լուծարման հանձնաժողովի նշանակումը և լուծարման հաշվեկշիռների (լուծարման ամփոփիչ, լուծարման միջանկյալ և լուծարման հաշվեկշիռների) հաստատումը,

6. Ընկերության կանոնադրական կապիտալի չափի ավելացումը,
7. Ընկերության կանոնադրական կապիտալի չափի նվազեցումը,
8. Կազմակերպությունների հիմնադրումը, Ընկերության խորհրդի ձևավորումը,
9. Կազմակերպություններում մասնակցության մասին որոշումների ընդունումը,
10. Ընկերության տնօրենի նշանակումը, նրա լիազորությունների վաղաժամկետ դադարեցումը, ինչպես նաև Ընկերության գործադիր մարմնի լիազորությունները կառավարչին (առևտրային կազմակերպություն կամ անհատ ձեռնարկատեր) տալու հարցերը,
11. Ընկերության վերստուգիչ հանձնաժողովի անդամների (վերստուգողի) ընտրությունը և նրանց (նրա) լիազորությունների վաղաժամկետ դադարեցումը,
12. Ընկերության աուդիտն իրականացնող անձի հաստատումը,
13. Ընկերության աուդիտի իրականացման մասին որոշումն ընդունելը,
14. Ընկերության տարեկան հաշվետվությունների, տարեկան հաշվապահական հաշվեկշռի հաստատումը,
15. Ընկերության շահույթն ընկերության մասնակիցների միջև բաշխման մասին որոշման ընդունումը,
16. Ընկերության մասնաճյուղերի, ներկայացուցչությունների և հիմնարկների աշխատանքի տարեկան արդյունքների հաստատումը,
17. Ընկերության գործունեության հիմնական ուղղությունների որոշումը,
18. Ընկերության կողմից արժեթղթերի թողարկման մասին որոշումն ընդունելը,
19. Ընկերության գույքի օտարման և ձեռքբերման հետ կապված խոշոր գործարքներ (որոնց արժեքը գերազանցում է զուտ ակտիվների մեծության $\frac{1}{4}$ -ը) կատարելու մասին որոշման ընդունումը,
20. Ընկերության մասնաճյուղերի, ներկայացուցչությունների և հիմնարկների ստեղծումը, գործունեության դադարեցումը, դրանց կանանադրությունների հաստատումը,
21. Ընկերության ներքին գործունեությունը կարգավորող փաստաթղթերի (Ընկերության ներքին փաստաթղթեր) ընդունումը,
22. Ղեկավար պաշտոնատար անձանց աշխատանքի վարձատրման պայմանների որոշումը:

Ընկերության մասնակիցների ընդհանուր ժողովն իրավունք ունի քննարկել և որոշումներ ընդունել նաև Օրենքով և Ընկերության կանոնադրությամբ ընդհանուր ժողովի իրավասությանը պատկանող ցանկացած հարցի շուրջ:

3.9.1.2 *Խորհուրդ*

Ընկերության գործունեության ընդհանուր ղեկավարումն իրականացնում է Խորհուրդը: Խորհուրդն իր գործունեությունն իրականացնելիս՝ ելնում է Ընկերության շահերից, հաշվետու է ընդհանուր ժողովին, գործում է ՀՀ օրենսդրությանը, Ընկերության կանոնադրությանը համապատասխան:

Խորհրդի անդամների քանակը և ընտրման ժամկետները սահմանվում է Ընդհանուր ժողովի որոշմամբ: Խորհուրդը պետք է կազմված լինի առնվազն երեք անդամից, որոնցից մեկ երրորդը պետք է լինի անկախ:

Խորհուրդն իրականացնում է հետևյալ իրավասությունները.

1. Գործադիր մարմնի գործունեության գնահատումը,
2. Ընկերության կողմից պարտատոմսերի թողարկելու վերաբերյալ Ընդհանուր ժողովին (միակ մասնակցին) առաջարկ ներկայացնելը, Ընկերության կողմից պարտատոմսերի թողարկման վերաբերյալ որոշման ընդունումը,
3. Ընկերության ռազմավարական կառավարման ու առաջընթացի ապահովման տեսանկյունից՝ ընդհանուր ժողովին (միակ մասնակցին) և գործադիր մարմնին առաջարկներ ներկայացնելը,
4. Ընկերության գործունեությունը կարգավորող ներքին իրավական ակտերի հաստատումը,
5. Առնվազն երեք ամիսը մեկ անգամ հրավիրում է Խորհրդի նիստ, մասնակիցների ընդհանուր ժողովի (միակ մասնակցի), տնօրենի (գործադիր մարմնի) կամ Խորհրդի անդամների առաջարկած օրակարգով,
6. Խորհրդի անդամների և Խորհրդին կից հանձնաժաղովների վարձատրության և դրա պայմանների վերաբերյալ ընդհանուր ժողովին (միակ մասնակցին) առաջարկությունների ներկայացումը,
7. Գործարար ծրագրերի դիտարկումն ու ուղղորդումը, կորպորատիվ ծրագրերի իրագործման, կապիտալ ծախսերի, ձեռքբերումների և վաճառքների վերահսկումը:

3.9.1.3 *Տնօրեն*

Ընկերության ընթացիկ գործունեության ղեկավարումն իրականացնում է գործադիր մարմինը (տնօրենը), որն ընտրվում է Ընկերության մասնակիցների ընդհանուր ժողովի կողմից երեք տարի ժամկետով: Ընկերության և Ընկերության տնօրենի միջև պայմանագիրը ստորագրվում է տնօրենին ընտրած ընդհանուր ժողովը նախագահող անձի կամ ընդհանուր

Ժողովի կողմից լիազորված անձի կողմից (եթե տվյալ ընդհանուր ժողովում նախագահել է ներկյալ նախկին տնօրենը):

Տնօրենը լուծում է բոլոր հարցերը, բացի Ընկերության մասնակիցների ընդհանուր ժողովի, Խորհրդի բացառիկ իրավասությանը վերաբերող հարցերից: Տնօրենը հրավիրում է Ընկերության մասնակիցների հերթական ու արտահերթ ընդհանուր ժողովները, կազմակերպում է Ընկերության մասնակիցների ընդհանուր ժողովների որոշումների կատարումը, հաշվետու է ընդհանուր ժողովին և իրավունք չունի մասնակիցների համար պարտադիր որոշումներ կայացնելու:

Տնօրենն իրավունք ունի առանց լիազորության գործարքներ կատարել Ընկերության անունից, եթե գործարքի գումարը չի գերազանցում զուտ ակտիվների մեծության 25%-ից:

Ընկերության տնօրենը պետք է գործի բարեխղճորեն ողջամիտ՝ ի շահ իր կողմից ներկայացվող Ընկերության: Նա պարտավոր է Ընկերության կամ Ընկերության մասնակիցների պահանջով հատուցել իր կողմից Ընկերությանը պատճառած վնասները: Ընկերությանը պատճառած վնասների հատուցման հայցով դատարան դիմելու իրավունք ունի Ընկերությունը կամ նրա մասնակիցը:

Ընկերության տնօրենն իր իրավասության սահմաններում՝

1. Առանց լիազորագրի գործում է Ընկերության անունից,
2. Տնօրինում է Ընկերության գույքը, այդ թվում ֆինանսական ռեսուրսները,
3. Կնքում է պայմանագրեր, այդ թվում՝ աշխատանքային,
4. Տալիս է լիազորագրեր, այդ թվում՝ վերալիազորման իրավունքով,
5. Բանկերում բացում է հաշվարկային և այլ հաշիվներ,
6. Հաստատում է հաստիքներ,
7. Իրականացնում է Օրենքով, Ընկերության կանոնադրությամբ իրեն վերապահված կամ Ընկերության ընդհանուր ժողովի կողմից տրված այլ լիազորություններ և հանձնարարություններ:

Ընկերությունն իրավասու է իր գործադիր մարմնի իրավասությունները փոխանցել կառավարչին (առևտրային կազմակերպություն կամ անհատ ձեռնարկատեր):

3.9.2 Թողարկողի կառավարման մարմինների անդամները

Խորհուրդ

Անունը, ազգանունը	Բնակության և վայրը/ Գրանցման հասցեն	Զբաղեցրած պաշտոնը (պաշտոնավարման սկիզբ/ազատ)	Թողարկողի կազմից գործունեությունը	Պուրս	Փորձառու թյունը
----------------------	--	---	--------------------------------------	-------	--------------------

Եղիշե Դանիելյան	ՀՀ ք. Երևան	Խորհրդի նախագահ	«ՄԵԼ ԴԵԿՈՐ» ՍՊԸ գրասենյակի ղեկավար	Ավելի քան 19 տարի
Լիանա Մարտիրոսյան	ՀՀ ք. Երևան	Խորհրդի անդամ	«ՄԱՌԼԻՆ» ՍՊԸ տնօրեն,	Ավելի քան 26 տարի
Լուսինե Զիբուխյան	ՀՀ ք. Երևան	Խորհրդի անդամ	«Քո 24/7 Խորհրդատու» ՍՊԸ միակ մասնակից, տնօրեն	Ավելի քան 15 տարի

Ղեկավարներ

Անունը, ազգանունը	Բնակության վայրը/ Գրանցման հասցեն	Զբաղեցրած պաշտոնը (պաշտոնավարման սկիզբ/ազատ)	Թողարկողի կազմից դուրս գործունեությունը	Փորձառությունը
Լիանա Մարտիրոսյան	ՀՀ ք. Երևան	Տնօրեն	«ՄԱՌԼԻՆ» ՍՊԸ տնօրեն	Ավելի քան 26 տարի
Հայկուհի Նարինյան	ՀՀ ք. Երևան	Գլխավոր հաշվապահ	«Դի Ջի Բիզնես Ըզվայս» ՍՊԸ հաշվապահ, «ՄԱՌԼԻՆ» ՍՊԸ գլխավոր հաշվապահ, «ՄԵԼ ԳՐՈՒՊ» ՍՊԸ գլխավոր հաշվապահ	Ավելի քան 14 տարի

3.9.3 Շահերի բախումը

Թողարկողի մոտ բացակայում է որևէ տեղեկատվություն, որը թույլ կտար եզրակացնել Թողարկողի և Թողարկողի կառավարմանը մասնակցող անձանց շահերի բախման վերաբերյալ: Կառավարմանը մասնակցող որևէ անձ չի հայտնել շահերի բախման մասին տեղեկատվություն:

3.9.4 Կորպորատիվ կառավարման սկզբունքը

Թողարկողը հետևում է ՀՀ-ում ընդունված կորպորատիվ կառավարման սկզբունքներին և գիտակցում է, որ արժեթղթերի շուկա մուտք գործելուց հետո անհրաժեշտ է լինելու ամբողջությամբ բավարարել ՀՀ կորպորատիվ կառավարման սկզբունքներին:

Թողարկողի կորպորատիվ կառավարման համար ուղեցույց է ՀՀ էկոնոմիկայի նախարարի 30.07.2024թ N 1955-Ն որոշմամբ հաստատված Կորպորատիվ կառավարման կանոնագիրքը:

3.10 Հսկող անձինք

Կանոնադրական կապիտալում մասնակցության ուժով թողարկողի հսկող անձ է Լիանա Մարտիրոսյանը:

Արժեթղթերի շուկայի մասին օրենքի իմաստով այլ հսկող անձինք առկա չեն:

3.11 Ակտիվներ և պարտավորություններ, ֆինանսական վիճակ

3.11.1 Պատմական ֆինանսական տեղեկատվություն

Ընկերության 2023-2025թթ. աուդիտորական եզրակացությամբ հաստատված ֆինանսական հաշվետվությունները ներկայացված են [հավելված 6](#)-ում:

3.12 Մասնագիտական կարծիք

Բացի ֆինանսական աուդիտի ենթարկված և Ծրագրային Ազդագրում ներկայացված ֆինանսական հաշվետվություններից, Ծրագրային Ազդագրի որևէ մասում չի օգտագործվել հաշվապահի, գնահատողի, խորհրդատուի կամ ցանկացած այլ փորձագետի մասնագիտական կարծիք:

3.13 Այլ տեղեկատվություն

Ծրագրային Ազդագրի կիրառության ողջ ժամկետի ընթացքում ներքոհիշյալ տեղեկատվությունը և փաստաթղթերը (կամ դրանց պատճենները) մշտապես մատչելի են հանրությանը.

- 1) Ընկերության կանոնադրությունը,
- 2) 2023, 2024, 2025 թվականների տարեկան ֆինանսական հաշվետվությունները և դրանց վերաբերյալ աուդիտորական եզրակացությունները:

Նշված փաստաթղթերի թղթային (պատճենները) կամ էլեկտրոնային տարբերակները կարող են ձեռք բերվել Ընկերության գտնվելու վայրի հետևյալ հասցեից՝ ՀՀ, մարզ Կոտայք, համայնք Նաիրի, Զովունի 4-րդ փողոց 120-2/1: Դրանք հրապարակված են նաև Թողարկողի՝ www.mlfashion.am կայքում:

4 Բաժին 4. ՀԱՎԵԼՎԱԾՆԵՐ

4.1 ՀԱՎԵԼՎԱԾ 1: Հայտ-հանձնարարականի օրինակելի ձև (իրավաբանական անձանց համար)

«ՄԼ ՖԵՇՆ» ՍՊԸ կողմից թողարկված դրամային արժեկտրոնային պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականի օրինակելի ձև

(իրավաբանական անձանց համար)

Հայտ-հանձնարարականի ներկայացման ամսաթիվը և ժամանակը	_____ (օր, ամիս, ժամ, րոպե)
Իրավաբանական անձի անվանումը	_____ (Ֆիրմային անվանումը, կազմակերպատիրական ձև)
Պետոճգիստրի գրանցման տվյալները	_____ (գրանցման վկայականի համար, ամսաթիվ)
Գրանցման վայրի հասցեն	_____
ՀՎՀՀ	_____
Ռեզիդենտությունը	_____

Պարտատոմսերի ձեռքբերման սույն հայտ-հանձնարարականով ցանկություն ենք հայտնում ձեռք բերել «ՄԼ ՖԵՇՆ» ՍՊԸ կողմից թողարկված կորպորատիվ պարտատոմսեր հետևյալ/ներքոնշյալ պայմաններով՝

Պարտատոմսերի ձեռքբերման ամսաթիվը	_____ (օր, ամիս, տարի)
Ձեռք բերվող պարտատոմսերի քանակը՝ հատ	_____ քանակը թվերով (տառերով)
Ձեռք բերվող պարտատոմսերի միավորի ձեռքբերման գինը	_____ գինը թվերով
Ձեռք բերվող պարտատոմսերի ձեռքբերման դիմաց վճարված ընդհանուր գումարը	_____ Ընդհանուր գումարը թվերով (տառերով)
Անձի՝ ՀՀ դրամով բանկային հաշվի համարը	_____
Բանկի անվանումը	_____
Արժեթղթերի հաշիվը հաշվառող անձի անունը	_____
Արժեթղթերի հաշվի համարը	_____

Սույն հայտ-հանձնարարականով, ըստ էության, հավաստում եմ, որ հայտ-հանձնարարականը ներկայացնելուց առաջ ծանոթացել եմ պարտատոմսերի թողարկման որոշմանը և Ծրագրային Ազդագրին, համաձայն եմ դրանցում նշված պայմաններին և պատրաստակամ եմ ստանձնել «ՄԼ ՖԵՇՆ» ՍՊԸ կողմից թողարկված պարտատոմսերում ներդրումների հետ կապված ռիսկերը:

Հաստատում եմ, որ ֆինանսական միջոցները, որոնք փոխանցվում են պարտատոմսերի գնման համար, ստացված են օրինական ճանապարհով և ոչ մի կերպ կապված չեն փողերի լվացման, ահաբեկչության ֆինանսավորման, թմրանյութերի վաճառքի, մարդկանց վաճառքի, հարկերի վճարումից խուսափելու և այլ հանցավոր գործունեության հետ:

Տեղյակ եմ, որ արժեթղթերում կատարվող ներդրումները երաշխավորված չեն ավանդների հատուցումը երաշխավորող հիմնադրամի միջոցներով:

Հաստատում եմ, որ սույն հայտ-հանձնարարականի բավարարման դեպքում՝ հայտ-հանձնարարականը կհանդիսանա իմ և «ՄԼ ՖԵՇՆ» ՍՊԸ միջև պատշաճ ձևակերպված և վավեր պայմանագիր՝ «ՄԼ ՖԵՇՆ» ՍՊԸ կողմից թողարկված պարտատոմսերի՝ իմ կողմից ձեռքբերման (առքի) վերաբերյալ:

Լրացվում է Տեղաբաշխողի կողմից

Ձեռք բերվող պարտատոմսերի ԱՄՏԾ

Թողարկված պարտատոմսերի ընդհանուր քանակ

_____ քանակը թվերով (տառերով)

Ստորագրություն

Անուն Ազգանուն

(իրավաբանական անձի ներկայացուցչի կամ լիազորված անձի անուն, ազգանուն)

Հիշեցում. Եթե ներդրողի կողմից պարտատոմսերի ձեռքբերման համար դրամական միջոցները այդ նպատակով բացված փարանցիկ հաշվեհամարին են մուտքագրվում մինչև պարտատոմսերի ձեռքբերման օրվա ժամը 16:30, այդ դրամական միջոցները մուտքագրված են համարվում դրանց վճարման օրը, իսկ եթե համապատասխան գումարները վճարվում են տվյալ աշխատանքային օրը 16:30-ից հետո, դրանք մուտքագրված են համարվում վճարմանը հաջորդող աշխատանքային օրը:

4.2 ՀԱՎԵԼՎԱԾ 2: Հայտ-հանձնարարականի օրինակելի ձև (ֆիզիկական անձանց կամ անհատ ձեռնարկատերերի համար)

«ՄԼ ՖԵՇՆ» ՍՊԸ կողմից թողարկված դրամային արժեկտրոնային պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականի օրինակելի ձև

(ֆիզիկական անձանց կամ անհատ ձեռնարկատերերի համար)

Հայտ-հանձնարարականի ներկայացման
ամսաթիվը և ժամանակը _____
(օր, ամիս, ժամ, րոպե)

Հայտ-հանձնարարական ներկայացնողի
անվանումը _____
(անուն, ազգանուն)

Անձը հաստատող փաստաթղթի
տվյալները _____
(փաստաթղթի համար)

Անձը հաստատող փաստաթղթի տրման
ամսաթիվը _____
(օր, ամիս, տարի)

Գրանցման վայրի հասցեն _____

Ռեզիդենտությունը _____

Պարտատոմսերի ձեռքբերման սույն հայտ-հանձնարարականով ցանկություն ենք
հայտնում ձեռք բերել «ՄԼ ՖԵՇՆ» ՍՊԸ կողմից թողարկված կորպորատիվ
պարտատոմսեր հետևյալ/ներքոնշյալ պայմաններով՝

Պարտատոմսերի ձեռքբերման
ամսաթիվը _____
(օր, ամիս, տարի)

Ձեռք բերվող պարտատոմսերի քանակը՝
հատ _____
քանակը թվերով (տառերով)

Ձեռք բերվող պարտատոմսերի միավորի
ձեռքբերման գինը _____
գինը թվերով

Ձեռք բերվող պարտատոմսերի
ձեռքբերման դիմաց վճարված
ընդհանուր գումարը _____
Ընդհանուր գումարը թվերով (տառերով)

Անձի ՀՀ դրամով բանկային հաշվի
համարը _____

Բանկի անվանումը _____

Արժեթղթերի հաշիվը հաշվառող անձի
անունը _____

Արժեթղթերի հաշվի համարը _____

Սույն հայտ-հանձնարարականով, ըստ էության, հավաստում եմ, որ հայտ-հանձնարարականը ներկայացնելուց առաջ ծանոթացել եմ պարտատոմսերի թողարկման որոշմանը և Ծրագրային Ազդագրին, համաձայն եմ դրանցում նշված պայմաններին և պատրաստակամ եմ ստանձնել «ՄԼ ՖԵՇՆ» ՍՊԸ կողմից թողարկված պարտատոմսերում ներդրումների հետ կապված ռիսկերը:

Հաստատում եմ, որ ֆինանսական միջոցները, որոնք փոխանցվում են պարտատոմսերի գնման համար, ստացված են օրինական ճանապարհով և ոչ մի կերպ կապված չեն փողերի լվացման, ահաբեկչության ֆինանսավորման, թմրանյութերի վաճառքի, մարդկանց վաճառքի, հարկերի վճարումից խուսափելու և այլ հանցավոր գործունեության հետ:

Տեղյակ եմ, որ արժեթղթերում կատարվող ներդրումները երաշխավորված չեն ավանդների հատուցումը երաշխավորող հիմնադրամի միջոցներով:

Հաստատում եմ, որ սույն հայտ-հանձնարարականի բավարարման դեպքում՝ հայտ-հանձնարարականը կհանդիսանա իմ և «ՄԼ ՖԵՇՆ» ՍՊԸ միջև պատշաճ ձևակերպված և վավեր պայմանագիր՝ «ՄԼ ՖԵՇՆ» ՍՊԸ կողմից թողարկված պարտատոմսերի՝ իմ կողմից ձեռքբերման (առքի) վերաբերյալ:

Լրացվում է Տեղաբաշխողի կողմից

Ձեռք բերվող պարտատոմսերի ԱՄՏԾ _____

Թողարկված պարտատոմսերի ընդհանուր
քանակ _____

քանակը թվերով (տառերով) _____

Ստորագրություն _____

Անուն Ազգանուն _____

(ստորագրող անձի անուն, ազգանուն)

Հիշեցում: Եթե ներդրողի կողմից պարտատոմսերի ձեռքբերման համար դրամական միջոցները այդ նպատակով բացված փարանցիկ հաշվեհամարին են մուտքագրվում մինչև պարտատոմսերի ձեռքբերման օրվա ժամը 16:30, այդ դրամական միջոցները մուտքագրված են համարվում դրանց վճարման օրը, իսկ եթե համապատասխան գումարները վճարվում են տվյալ աշխատանքային օրը 16:30-ից հետո, դրանք մուտքագրված են համարվում վճարմանը հաջորդող աշխատանքային օրը:

4.3 ՀԱՎԵԼՎԱԾ 3: Ֆինանսական գործակիցների հաշվարկման բանաձևերը

Զուտ շահույթը մեկ բաժնետոմսի հաշվով (EPS) = Զուտ շահույթ շահութահարկի գծով ծախսի նվազեցումից հետո / Բաժնետոմսերի միջին կշռված թիվը

Սեփական կապիտալի շահութաբերություն (ROE) = Զուտ շահույթ շահութահարկի գծով ծախսի նվազեցումից հետո / Սեփական կապիտալի միջին մեծություն

Ակտիվների շահութաբերություն (ROA) = Զուտ շահույթ շահութահարկի գծով ծախսի նվազեցումից հետո / Ընդհանուր ակտիվների միջին մեծություն

Զուտ շահույթի մարժա (NPM) = Զուտ շահույթ շահութահարկի գծով ծախսի նվազեցումից հետո / Արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների իրացումից հասույթ

Կապիտալի համարժեքության գործակից = Սեփական կապիտալ / Ընդհանուր ակտիվներ

Ֆինանսական կախվածության գործակից = Ընդամենը պարտավորություններ / Սեփական կապիտալ

Բացարձակ իրացվելիության գործակից = (Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ + Ընթացիկ ֆինանսական ներդրումներ) / Ընթացիկ պարտավորություններ

Ընթացիկ իրացվելիության գործակից = (Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ + Ընթացիկ ֆինանսական ներդրումներ + Ընթացիկ դեբիտորական պարտքեր և կանխավճարներ) / Ընթացիկ պարտավորություններ

Ընդհանուր իրացվելիության գործակից = Ընթացիկ ակտիվներ / Ընթացիկ պարտավորություններ

Դեբիտորական պարտքերի շրջանառելիության գործակից = Արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների իրացումից հասույթ / Վաճառքների գծով դեբիտորական պարտքերի միջին արժեքը

Դեբիտորական պարտքերի շրջապտույտի տևողությունն օրերով = 365 / (Արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների իրացումից հասույթ / Վաճառքների գծով դեբիտորական պարտքերի միջին արժեքը)

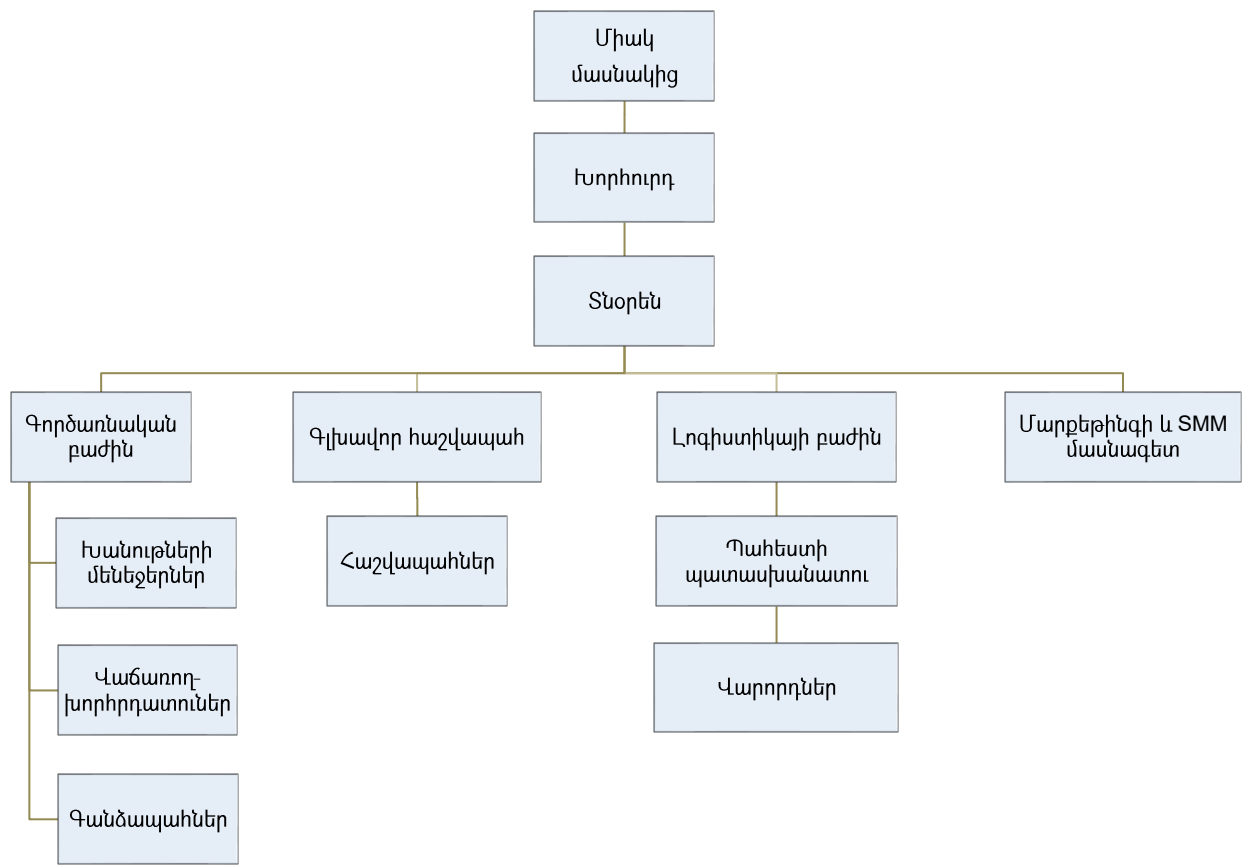
Պաշարների շրջանառելիության գործակից = Իրացված արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների ինքնարժեք / Պաշարների միջին արժեքը

Պաշարների շրջապտույտի տևողությունն օրերով = 365 / (Իրացված արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների ինքնարժեք / Պաշարների միջին արժեքը)

Կրեդիտորական պարտքերի շրջանառելիության գործակից = Իրացված արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների ինքնարժեք / Կրեդիտորական պարտքերի միջին արժեքը

Կրեդիտորական պարտքերի շրջապտույտի տևողությունն օրերով = 365 / (Իրացված արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների ինքնարժեք / Կրեդիտորական պարտքերի միջին արժեքը):

4.4 ՀԱՎԵԼՎԱԾ 4: Թողարկողի կազմակերպչական կառուցվածքը



4.5 ՀԱՎԵԼՎԱԾ 5: Թողարկման վերջնական պայմաններ

2026թ.

«ՄԼ ՖԵՇՆ» ՍՊԸ

անվանական, արժեկտրոնային, ոչ փաստաթղթային, ոչ փոխարկելի պարտատոմս
Թողարկողի և թողարկվող արժեթղթերի վերաբերյալ ամբողջական տեղեկատվության ձեռքբերման համար անհրաժեշտ է համատեղ դիտարկել Ծրագրային Ազդագիրը (գրանցված է--- -----20--թ.), դրա լրացումները և սույն թողարկման վերջնական պայմանները: Ծրագրային Ազդագիրը, դրա լրացումները գտնվում են «Կուբ Ինվեսթ» ՓԲԸ-ում ՀՀ, ք. Երևան, Վ. Սարգսյան 10 հասցեում:

Ընդհանուր տեղեկություններ (Այն տեղեկությունները, որոնք կիրառելի չեն, նշվում է «ոչ կիրառելի»: Եթե միևնույն սերիայի ներքո տարբեր հիմնական պայմաններով (թողարկման արժույթ, առաջարկի գին, անվանական արժեք և այլն) արժեթղթերն են թողարկվում, ապա յուրաքանչյուր պայմանին բավարարող արժեթղթերի խմբի համար տարբերվող պայմանները ներկայացվում են տարանջատված:)		
1	Թողարկողը (թողարկողի անվանումը)	«ՄԼ ՖԵՇՆ» ՍՊԸ
2	Երաշխավորողը	Թողարկողը չի նախատեսում ներգրավել երաշխավոր
3	Սերիան (տվյալ Ծրագրային Ազդագրի հիման վրա իրականացվող հերթական թողարկման համարը և տարեթիվը)	
4	Տվյալ սերիայի թողարկման ընդհանուր ծավալը	Ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
5	Արժեթղթերի դասակարգման մասին տեղեկատվություն՝ թողարկողի պարտավորությունների մարման հերթականության տեսանկյունից (ստորադասությունը), ներառյալ՝ տվյալ սերիայի ներքո յուրաքանչյուր թողարկման ծավալը՝ ըստ ստորադասության	Ամենայն մանրամասնությամբ ներկայացված է Ծրագրային <u>Ազդագրի 2.3.6 կետում</u>
6	Թողարկման արժույթը	ՀՀ դրամ
7	Առաջարկի գինը	հաշվարկվելու է հետևյալ կերպ՝ $DP = \frac{C}{f} \sum_{t=1}^N \frac{1}{(1 + \frac{y}{100 * f})^{i-1+\tau}} + \frac{100}{(1 + \frac{y}{100 * f})^{N-1+\tau}}$ Որտեղ՝

		$\tau = \frac{DSN}{DCC}$ DP - Պարտատոմսի գինն է, DSN - գործարքի կատարման օրից (settlement/trade date) մինչև հաջորդ արժեկտրոնի վճարումը մնացած օրերի քանակ համապատասխան պայմանականության դեպքում, DCC - գործարքին նախորդող արժեկտրոնի վճարման օրից մինչև գործարքին հաջորդող արժեկտրոնի վճարման օրերի քանակ համապատասխան պայմանականության դեպքում, f - արժեկտրոնի վճարման հաճախականությունն է (4-եռամսյակային վճարումների համար), Անվանական արժեք N - հաշվարկման պահին մնացած արժեկտրոնների վճարումների թիվը, C - տարեկան արժեկտրոնը մեկ պարտատոմսի անվանական արժեքի դիմաց, y - մինչև մարում եկամտաբերություն: Տեղաբաշխման ընթացքում պարտատոմսի լրիվ գինը յուրաքանչյուր օրվա համար հրապարակվում է Թողարկողի կայքում:
8	Անվանական արժեքը	100,000 (մեկ հարյուր հազար) ՀՀ դրամ
9	Քանակը	Համապատասխան Թողարկման ծավալի ու անվանական արժեքի, այսինքն Թողարկման ծավալի հարաբերությունը անվանական արժեքին:
10	Առաջարկի իրականացման սկիզբը (ներառյալ՝ ժամկետի ցանկացած հնարավոր փոփոխությունները)	Ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ

11	Առաջարկի իրականացման ավարտը (ներառյալ՝ ժամկետի ցանկացած հնարավոր փոփոխությունները)	Ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
12	Արժեթղթերի տարբերակիչ ծածկագիրը (ISIN) կամ այլ նմանատիպ տարբերակիչ ծածկագիր	
13	Թողարկման և տեղաբաշխման վերաբերյալ որոշում ընդունած իրավասու մարմինը և որոշման ամսաթիվը (լրացվում է այն դեպքում, եթե տվյալ հրապարակային առաջարկի համար առանձին որոշում է ընդունվել, հակառակ դեպքում նշվում է «ոչ կիրառելի»)	
Արժեկտրոնի վերաբերյալ տեղեկություններ		
14	Արժեկտրոնի հաշվարկման առաջին օրը	Ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
15	Արժեկտրոնի տոկոսադրույքը և վճարման պարբերականությունը, եթե արժեկտրոնի տոկոսադրույքը լողացող է, ապա ներկայացնել տեղեկատվություն, թե ինչ ցուցանիշից (դրա փոփոխությունից) է կախված տոկոսադրույքի մեծությունը, և որտեղ կարելի է ստանալ այդ ցուցանիշի/դրա փոփոխության մասին տեղեկատվություն	Ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
16	Արժեկտրոնի վճարման հստակ օրերը (օր, ամիս, տարի)	Ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
17	Արժեկտրոնի օրերի հաշվարկման կարգը (օրինակ 30/360, Act/Act, Act/360 և այլն)	Ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
18	Լողացող արժեկտրոնի հաշվարկն իրականացնողը	Ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման

		սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
19	Արժեկտրոնի հաշվարկման այլ էական պայմաններ	ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
20	Զրոյական արժեկտրոնով (զեղչատոկոսային) արժեթղթերի վերաբերյալ դրույթ (նշվում է «կիրառելի» կամ «ոչ կիրառելի»)	«ոչ կիրառելի»
Մայր գումարի մարման վերաբերյալ տեղեկություններ		
21	Մարման ժամկետը	ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
22	Մարման արժեքը, եթե հնարավոր չէ, ապա նշվում է հաշվարկման մեթոդաբանությունը	100,000 (մեկ հարյուր հազար) ՀՀ դրամ
23	Մարման արժեքի փոփոխությունը (լրացվում է այն բոլոր պայմանները, որոնց դեպքում հնարավոր է մարման արժեքի փոփոխություն)	«ոչ կիրառելի»
24	Վաղաժամկետ մարման հնարավորություն թողարկողի նախաձեռնությամբ/քոլ օպցիոն (նշվում է «կիրառելի» կամ «ոչ կիրառելի»)	«ոչ կիրառելի»
	Ժամկետ(ներ)ը	ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
	Օպցիոնի իրականացման գինը, դրա հաշվարկման մեթոդը (առկայության դեպքում)	«ոչ կիրառելի»
	Մասնակի մարման հնարավորության դեպքում՝ նվազագույն և առավելագույն մարման արժեքը	«ոչ կիրառելի»
	Այլ տեղեկություններ	
25	Վաղաժամկետ մարման հնարավորություն ներդրողի	«ոչ կիրառելի»

	նախաձեռնությամբ/փուլ օպցիոն (նշվում է «կիրառելի» կամ «ոչ կիրառելի»)	
Տեղաբաշխման վերաբերյալ տեղեկություններ		
26	Տեղաբաշխողի անվանումը, գտնվելու վայրը	«Կուր Ինվեսթ» ՓԲԸ, ք. Երևան, Վ. Սարգսյան 10
27	Տեղաբաշխման այլ պայմաններ (որոնք ներառված չեն Ծրագրային Ազդագրում)	Ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
Այլ տեղեկություններ		
28	Տվյալ դասի արժեթղթերի կարգավորվող շուկայում առևտրի թույլտվության առկայություն (նշվում է համապատասխան կարգավորվող շուկաների անվանումները, թույլտվության ամսաթիվը)	Արժեթղթերը դեռ չեն թույլատրված կարգավորվող շուկայում առևտրի
29	Եթե առաջարկվող արժեթղթերի մասով հետագայում հայցվելու է կարգավորվող շուկայում առևտրին թույլտվություն, ապա նշվում է տեղեկություններ այդ մասին (շուկայի անվանումը, նաև դրույթ, որ առևտրին թույլտվության հայցը կարող է չբավարարվել, առևտրին թույլտվության սպասվող ամսաթիվը (հնարավորության դեպքում))	Թողարկողը պարտադիր դիմելու է պարտատոմսերը կարգավորվող շուկայում ցուցակելու համար, և համաձայն ՀՀ գործող օրենսդրության պարտատոմսերի ցուցակման դեպքում վերջիններիս հետագա շրջանառությունը կարող է իրականացվել միայն կարգավորվող շուկայում:
30	Արժեթղթի վարկանիշը	Արժեթղթերը վարկանիշ չունեն
31	Արժեթղթերի դիմաց վճարներ կատարելու մեթոդները (պարբերականությունը, բանկային հաշիվները և այլն) և ժամկետները, ինչպես նաև արժեթղթերը ստանալու մեթոդները և ժամկետները, արժեթղթերի սեփականության վերաբերյալ քաղվածք ստանալու ձևը	Ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ

Թողարկողը պատասխանատու է սույն «Թողարկման վերջնական պայմաններում» ներառված տեղեկությունների համար : Թողարկողը հավաստիացնում է, որ սույն փաստաթղթում ներառված տեղեկությունները համապատասխանում են այն տեղեկություններին (ներկայացված ընդհանուր մեթոդաբանությանը), որոնք ներառված են Ծրագրային Ազդագրում, դրա լրացումներում, ինչպես նաև ճշգրիտ են (այնքանով, որքանով հայտնի են), և որևէ փաստ բաց չի թողնվել կամ խեղաթյուրվել:

Ստորագրող անձինք՝

Եղիշե Դանիելյան	Խորհրդի նախագահ		
անուն ազգանուն	պաշտոն	ստորագրություն	ամսաթիվ
Լիանա Մարտիրոսյան	Մասնակից, Խորհրդի անդամ, Տնօրեն		
անուն ազգանուն	պաշտոն	ստորագրություն	ամսաթիվ
Լուսինե Զիբուխյան	Խորհրդի անդամ		
անուն ազգանուն	պաշտոն	ստորագրություն	ամսաթիվ
Հայկուհի Նարիմանյան	Գլխավոր հաշվապահ		
անուն ազգանուն	պաշտոն	ստորագրություն	ամսաթիվ

Ստորագրությունները հավաստում են՝

Լիանա Մարտիրոսյան	Տնօրեն		
անուն ազգանուն	պաշտոն	ստորագրություն	ամսաթիվ

4.6 ՀԱՎԵԼՎԱԾ 6: Ֆինանսական հաշվետվություններ

**Ֆինանսական հաշվետվություններ և
Անկախ աուդիտորի եզրակացություն**

«ՄԼ ՖԵՇՆ» ՍՊԸ

31 դեկտեմբերի 2025թ.

১৩৭১

Անկախ աուդիտորի եզրակացություն	3
Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն	6
Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվություն	8
Սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին հաշվետվություն	9
Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվություն	10
Ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ	12

Անկախ աուդիտորի եզրակացություն

«ՄԼ ՖԵՇՆ» սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերության մասնակցին

Վերապահումով կարծիք

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

Մեր կարծիքով, բացառությամբ մեր եզրակացության «Վերապահումով կարծիքի հիմք» բաժնում նկարագրված հարցի հնարավոր ազդեցության, կից ֆինանսական հաշվետվությունները տալիս են Ընկերության՝ 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ֆինանսական վիճակի և նույն ամսաթվին ավարտված տարվա ֆինանսական արդյունքների ու դրամական հոսքերի ճշմարիտ և իրական պատկերը՝ համաձայն ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների (ՖՀՄՍ-ներ):

Վերապահումով կարծիքի հիմք

Մենք նշանակվել ենք Ընկերության աուդիտոր 2026թ. մարտի 28-ին և այդ պատճառով հնարավորություն չենք ունեցել մասնակցել Ընկերության պաշարների փաստացի գույքագրմանը, որոնք ներկայացված են ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում, համապատասխանաբար 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ 290,090 հազար դրամ: Ընկերության պաշարների անվանացանկի ծավալից ելնելով՝ մենք հնարավորություն չենք ունեցել այլընտրանքային աուդիտորական ընթացակարգերի միջոցով ձեռք բերել բավարար ապացույցներ 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ պաշարների առկայության վերաբերյալ:

Քանի որ պաշարների մնացորդները ներառվում են ֆինանսական արդյունքներում և դրամական հոսքերում, մենք չենք կարողացել որոշել 2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվությունում ներկայացված տարվա վնասի և դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվությունում ներկայացված գործառնական գործունեությունից ստացված զուտ դրամական միջոցների ճշգրտման անհրաժեշտությունը:

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

գծով մեր այլ պարտականությունները՝ էթիկայի նշված պահանջների համաձայն: Մենք համոզված ենք, որ մեր կողմից ձեռք բերված աուդիտորական ապացույցները բավարար և համապատասխան հիմք են հանդիսանում մեր կարծիքն արտահայտելու համար:

Ղեկավարության և կառավարման օղակներում գտնվող անձանց պատրասխանարվությունը ֆինանսական հաշվետվությունների համար

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

Ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստելիս ղեկավարությունը պատասխանատու է Ընկերության՝ անընդհատ գործելու կարողությունը գնահատելու համար, համապատասխան դեպքերում անընդհատության հետ կապված հարցերը բացահայտելու և Ընկերության գործունեության անընդհատության ենթադրության հիման վրա հաշվետվությունները պատրաստելու համար, բացառությամբ այն դեպքերի, երբ ղեկավարությունը մտադիր է լուծարել Ընկերությունը, ընդհատել դրա գործունեությունը կամ, երբ չունի այդպես չվարվելու որևէ իրատեսական այլընտրանք:

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

Աուդիտորի պատրասխանարվությունը ֆինանսական հաշվետվությունների աուդիտի համար

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

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

- Որոշակիացնում և գնահատում ենք խարդախության կամ սխալի հետևանքով ֆինանսական հաշվետվությունների էական խեղաթյուրման ռիսկերը, նախագծում և իրականացնում ենք աուդիտորական

ընթացակարգեր՝ այդ ռիսկերին արձագանքելու նպատակով, և ձեռք ենք բերում աուդիտորական ապացույցներ, որոնք բավարար ու համապատասխան հիմք են հանդիսանում մեր կարծիքի համար: Խարդախության պատճառով առաջացած էական խեղաթյուրման չհայտնաբերման ռիսկն ավելի բարձր է, քան սխալի հետևանքով էական խեղաթյուրման չհայտնաբերման ռիսկը, քանի որ խարդախությունը կարող է ներառել հանցավոր համաձայնություն, զեղծարարություն, միտումնավոր բացթողումներ, սխալ ներկայացումներ կամ ներքին հսկողության չարաշահում:

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

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

«ԷՖ ԷՍ ՓԻ Ըդվայս» ՍՊԸ,

Ռուզաննա Բադալյան
Տնօրեն

22 ապրիլի 2026թ.

ք.Երևան, Հայաստանի Հանրապետություն



Գևորգ Խաչիսյան ACCA
Աուդիտոր

Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն

Հազար դրամ		2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
	Ծանոթ.		
Ակտիվներ			
Ոչ ընթացիկ ակտիվներ			
Հիմնական միջոցներ	4	199,752	175,494
Ոչ նյութական ակտիվներ		2,273	1,641
Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվներ	5	12,844	8,965
Հետաձգված հարկային ակտիվներ	6	529,113	549,307
		<u>743,982</u>	<u>735,407</u>
Ընթացիկ ակտիվներ			
Պաշարներ	7	290,090	159,659
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	8	66,321	7,749
Տրված փոխառություններ	7	23,623	146,786
Դրամական միջոցներ և համարժեքներ	9	51,976	26,329
		<u>432,010</u>	<u>340,523</u>
Ընդամենը ակտիվներ		<u>1,175,992</u>	<u>1,075,930</u>

Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն (շարունակություն)

Հազար դրամ		2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
	Ծանոթ.		
Սեփական կապիտալ և պարտավորություններ			
Կապիտալ և պահուստներ	10		
Կանոնադրական կապիտալ		61,540	48,855
Կուտակված շահույթ/(վնաս)		-	164,718
		61,540	213,573
Ոչ ընթացիկ պարտավորություններ			
Վարկեր և փոխառություններ	11	118,813	86,634
Վարձակալության գծով պարտավորություն	5	351,673	376,069
		470,486	462,703
Ընթացիկ պարտավորություններ			
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	12	312,383	92,202
Վարկեր և փոխառություններ	11	103,524	77,829
Վարձակալության գծով պարտավորություն	5	226,418	207,025
Ընթացիկ հարկային պարտավորություն		1,641	22,598
		1,114,452	862,357
Ընդամենը սեփական կապիտալ և պարտավորություններ		1,175,992	1,075,930

Ֆինանսական հաշվետվությունները հաստատվել են 2026 թվականի ապրիլի 22-ին:

Լիանա Մարտիրոսյան

Տնօրեն



Հայկուհի Նարիմանյան

Գլխավոր հաշվապահ

Digitally signed by
NARIMANYAN HAYKUHI
5212730325
Date: 2026.04.22

Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունը պետք է ընթերցվի այս ֆինանսական հաշվետվությունների բաղկացուցիչ մասը կազմող 13-ից մինչև 46-րդ էջերում ներկայացված կից ծանոթագրությունների հետ մեկտեղ:

Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվություն

Հազար դրամ		2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
	Ծանոթ.		
Հաճախորդների հետ պայմանագրերից հասույթ	13	2,091,381	1,692,753
Վաճառքի ինքնարժեք	14	(1,128,762)	(794,396)
Համախառն շահույթ		962,619	898,357
Այլ եկամուտ		5,491	11,370
Իրացման ծախսեր	15	(558,938)	(461,916)
Վարչական ծախսեր	16	(197,586)	(155,091)
Այլ ծախսեր	17	(24,085)	(19,178)
Գործառնական գործունեությունից շահույթ		187,501	273,542
Ֆինանսական ծախսեր	11	(80,790)	(70,783)
Այլ ֆինանսական հոդվածներ	18	(11,031)	7,790
Շահույթ մինչև հարկերը		95,680	210,549
Շահութահարկի գծով ծախս	19	(19,780)	(45,831)
Տարվա շահույթ		75,900	164,718
Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունք		-	-
Ընդամենը տարվա համապարփակ ֆինանսական արդյունք		75,900	164,718

Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվությունը պետք է ընթերցվի այս ֆինանսական հաշվետվությունների բաղկացուցիչ մասը կազմող 13-ից մինչև 46-րդ էջերում ներկայացված կից ծանոթագրությունների հետ մեկտեղ:

Սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին հաշվետվություն

Հազար դրամ	Կանոնա- դրական կապիտալ	Կուտակված շահույթ/ (վնաս)	Ընդամենը
2024թ. հունվարի 1-ի դրությամբ	48,855	-	48,855
Տարվա շահույթ	-	164,718	164,718
Ընդամենը տարվա համապարփակ ֆինանսական արդյունք	-	164,718	164,718
2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	48,855	164,718	213,573
Տարվա շահույթ	-	75,900	75,900
Ընդամենը տարվա համապարփակ ֆինանսական արդյունք	-	75,900	75,900
Շահաբաժիններ	-	(240,618)	(240,618)
Կանոնադրական կապիտալի համալրում	12,685	-	12,685
2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	61,540	-	61,540

Սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին հաշվետվությունը պետք է ընթերցվի այս ֆինանսական հաշվետվությունների բաղկացուցիչ մասը կազմող 13-ից մինչև 46-րդ էջերում ներկայացված կից ծանոթագրությունների հետ մեկտեղ

Դրամական հոսքերի մասին հաշվետվություն

(շարունակություն)

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Գործառնական գործունեությունից դրամական միջոցների հոսքեր		
Տարվա շահույթ	75,900	164,718
Ճշգրտումներ՝		
Մաշվածություն և ամորտիզացիա	257,837	200,336
Շահութահարկի գծով ծախս	19,780	45,831
Ֆինանսական ծախս	80,790	70,783
Հիմնական միջոցների օտարումից (օգուտ)/վնաս	4,235	-
Այլ ֆինանսական հոդվածներ	11,031	(7,790)
Գործառնական շահույթ նախքան շրջանառու կապիտալի փոփոխությունները	449,573	473,878
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքերի փոփոխություն	(57,964)	(19,390)
Պաշարների փոփոխություն	(130,431)	(39,495)
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքերի փոփոխություն	204,275	36,959
Գործառնական գործունեությունից ստացված դրամական միջոցներ	465,453	451,952

Դրամական հոսքերի մասին հաշվետվություն (շարունակություն)

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Վճարված տոկոսներ	(80,790)	(70,783)
Վճարված շահութահարկ	(44,616)	(46,135)
Գործառնական գործունեությունից ստացված զուտ դրամական միջոցներ	340,047	335,034
Ներդրումային գործունեությունից դրամական միջոցների հոսքեր	(62,520)	(103,752)
Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների ձեռքբերում	(47,152)	(178,220)
Տրված փոխառություններ	34,940	41,850
Տրված փոխառությունների հետ վերադարձ	(74,732)	(240,122)
Ներդրումային գործունեության համար օգտագործված զուտ դրամական միջոցներ	(74,732)	(240,122)
Ֆինանսավորման գործունեությունից դրամական միջոցների հոսքեր	182,876	100,000
Ստացված վարկեր և փոխառություններ	(177,850)	(59,831)
Մարված վարկեր և փոխառություններ	(204,251)	(139,743)
Վարձակալության գծով պարտավորությունների մարում	(53,003)	-
Վճարված շահաբաժին	12,685	-
Կանոնադրական կապիտալի համալրում	(239,543)	(99,574)
Ֆինանսավորման գործունեության համար օգտագործված զուտ դրամական միջոցներ	(239,543)	(99,574)
Դրամարկղում և բանկերում մնացորդների զուտ աճ/(նվազում)	25,772	(4,662)
Արտարժույթի փոխարժեքի ազդեցությունը դրամական միջոցների վրա	(125)	446
Դրամարկղում և բանկերում մնացորդներ տարվա սկզբում	26,329	30,545
Դրամարկղում և բանկերում մնացորդներ տարվա վերջում	51,976	26,329

Հաշվետու ժամանակաշրջանում հայտարարված շահաբաժինները մասնակիորեն մարվել են ոչ դրամական եղանակով: Մասնավորապես՝ 52,240 հազար դրամի չափով շահաբաժինները վերակազմակերպվել են որպես բաժնետիրոջից ստացված փոխառություն (2023թ.՝ 81,590 հազար դրամի), իսկ 135,375 հազար դրամի չափով շահաբաժինները հաշվանցվել են բաժնետիրոջը տրամադրված փոխառությունների մնացորդի դիմաց:

Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվությունը պետք է ընթերցվի այս ֆինանսական հաշվետվությունների բաղկացուցիչ մասը կազմող 13-ից մինչև 46-րդ էջերում ներկայացված կից ծանոթագրությունների հետ մեկտեղ:

Ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ

1 Գործառնությունների բնույթը և ընդհանուր տեղեկատվություն

«ՄԼ ՖԵՇՆ» սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերությունը (Ընկերություն) առևտրային կազմակերպություն է, որը գրանցվել է 2017թ. սեպտեմբերի 11-ին ՀՀ իրավաբանական անձանց պետական ռեգիստրի կողմից (գրանցման համար՝ 271.110.973610):

Ընկերության գործունեության հիմնական նպատակն է առևտրային գործունեության իրականացումը, մասնավորապես՝ Zarina բրենդի հագուստի և աքսեսուարների մանրածախ վաճառքը:

Zarina բրենդը հանդիսանում է ռուսական ծագմամբ հագուստի արտադրող և մանրածախ վաճառող ընկերություն: Այն հանդիսանում է Melon Fashion Group-ի հիմնական բրենդներից մեկը և ապահովում է ընկերության ընդհանուր վաճառքների զգալի մասը: Բրենդը մասնագիտացած է ժամանակակից հագուստի արտադրության մեջ և ունի լայն աշխարհագրական ներկայություն մի շարք ԱՊՀ երկրներում:

Ընկերության աշխատակիցների թվաքանակը 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ կազմել է 116 .մարդ (2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ 108 մարդ):

Ընկերության գտնվելու վայրն է՝ Կոտայք, Զովունի 4 փ, 120-2/1:

Գործարար միջավայր

2025թ. Հայաստանի գործարար միջավայրը շարունակում է գտնվել աշխարհաքաղաքական լարվածության, տարածաշրջանային անվտանգության ռիսկերի և գլոբալ տնտեսության փոփոխվող պայմանների ազդեցության տակ:

Ընթացիկ տարում տնտեսական ցուցանիշները տարբեր ոլորտներում անհավասար են եղել: Շարունակական աճը հիմնականում ապահովվել է առևտրի, ծառայությունների և շինարարության ոլորտներում՝ արտացոլելով մասնավոր սպառման և ներդրումային ակտիվության կայունությունը: Թեպետ նախկինում որոշակի ենթաճյուղերի կրճատումից կրած ազդեցության՝ արդյունաբերական արտադրությունը վերջին հաշվետու ժամանակաշրջանում ցուցաբերել է կայունություն և չափավոր բարելավում՝ նպաստելով արտադրական որոշակի գործունեության վերականգնմանը:

Ֆինանսական ոլորտը կայուն է մնացել՝ բանկային համակարգի բավարար կապիտալացվածությամբ և բանկային համակարգի պատշաճ վերահսկողությամբ պայմանավորված: Չնայած արտաքին ռիսկերի առկայությանը՝ կարգավորող վերահսկողությունը և վերահսկողական պրակտիկան շարունակաբար ապահովել են ֆինանսական հաստատությունների իրացվելիությունը, վճարունակությունը և գործառնական կայունությունը: 2025թ. Հայաստանի տնտեսական աճը կազմել է 5.1%, իսկ 2026թ. կանխատեսվում է 5.4%:

2025թ. հունվարի 1-ից ուժի մեջ են մտել հիփոթեքային վարկի սպասարկման համար վճարված տոկոսների մասով եկամտային հարկի վերադարձի վերաբերյալ օրենսդրական փոփոխությունները: Երևանի վարչական տարածքում կառուցապատողից բնակարանների ձեռքբերման համար 2025թ. հունվարի 1-ից հետո ստացված հիփոթեքային վարկերի սպասարկման համար վճարված տոկոսների մասով եկամտային հարկը չի վերադարձվելու գնորդին: Նշված սահմանափակումը չի կիրառվում մինչև 2022թ. հունվարի 1-ն ընդունված որոշումներով ստացված շինարարության թույլտվությունների հիման

վրա կառուցված (կառուցվող) բազմաբնակարան բնակելի շենքերի բնակարանների կամ անհատական բնակելի տների նկատմամբ:

Ղեկավարությունը գնահատել է տնտեսական ընթացիկ միջավայրի ազդեցությունը գործունեության վրա և արտացոլել է դա սույն ֆինանսական հաշվետվություններում: Սակայն տնտեսական և քաղաքական հետագա իրավիճակը կարող է տարբերվել ներկայիս ակնկալիքներից, և նման տարբերությունները կարող են ազդել ֆինանսական վիճակի, արդյունքի և դրամական հոսքերի վրա:

2 Պատրաստման հիմքերը

2.1 Համապատասխանություն

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

2.2 Չափման հիմքեր

Ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստվել են հաշվեգրման սկզբունքով և սկզբնական արժեքի մեթոդով:

2.3 Գործառնական և ներկայացման արժույթ

Հայաստանի Հանրապետության ազգային արժույթը հայկական դրամն է (դրամ), որն էլ հանդիսանում է Ընկերության գործառնական արժույթը, քանի որ այն լավագույնս արտացոլում է ֆինանսական հաշվետվությունների հիմքում ընկած իրադարձությունների և Ընկերության գործարքների տնտեսական բովանդակությունը:

Սույն ֆինանսական հաշվետվությունները ներկայացված են հայկական դրամով, քանի որ, ղեկավարության համոզմամբ, այս արժույթն առավել օգտակար է Ընկերության ֆինանսական հաշվետվություններն օգտագործողների համար: Դրամով ներկայացված ամբողջ ֆինանսական տեղեկատվությունը կլորացված է մինչև մոտակա հազար միավորը

2.4 Գնահատումների և դատողությունների կիրառում

ՖՀՄՍ-ներին համապատասխան ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստումը պահանջում է, որպեսզի Ընկերության ղեկավարությունը կարևոր գնահատումներ և ենթադրություններ կատարի, որոնք ազդեցություն են գործում ֆինանսական հաշվետվությունների ամսաթվի դրությամբ ակտիվների և պարտավորությունների գումարների, ինչպես նաև հաշվետու տարվա եկամուտների և ծախսերի գումարների վրա: Առավել մեծ դատողություն պահանջող և բարդություն ներկայացնող էական ոլորտները, կամ այն ոլորտները, որտեղ ենթադրություններն ու գնահատումներն էական են ֆինանսական հաշվետվությունների համար, բացահայտված են ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություն 20-ում: Չնայած ենթադրությունները և դատողությունները շարունակաբար գնահատվում են և հիմնված են ղեկավարության կողմից ներկա ցուցանիշների վերաբերյալ տեղեկացված լինելու վրա, այդ հաշվապահական գնահատականները, որպես կանոն, հազվադեպ են համապատասխանում իրական արդյունքներին: Հետևաբար, կատարված ենթադրությունները և դատողությունները համապատասխանաբար կճշգրտվեն այն տարում, որում պայմանները կփոխվեն

2.5 Նոր և վերանայված ստանդարտների ընդունում

Ընթացիկ տարում Խումբն ընդունել է իր գործունեության համար կիրառելի և 2025թ. հունվարի 1-ից սկսվող ժամանակաշրջանների համար ուժի մեջ մտած բոլոր նոր և վերանայված ստանդարտները և մեկնաբանությունները, որոնք հրապարակվել են Հաշվապահական հաշվառման միջազգային ստանդարտների խորհրդի և ՖՀՄՍ մեկնաբանությունների կոմիտեի կողմից:

ՀՀՄՍ 21 «Արտարժույթի փոխարժեքի փոփոխությունների հետևանքներ» ստանդարտի փոփոխությունը՝ կապված «Փոխանակելիության բացակայության» հետ առաջին անգամ կիրառվել է 2025թ., որը սահմանում է պահանջներ՝ գնահատելու, թե երբ է արժույթը փոխարկելի այլ արժույթի նկատմամբ, և երբ՝ ոչ: Ստանդարտի այս փոփոխության ընդունումը ազդեցություն չի ունեցել Ընկերության ֆինանսական հաշվետվությունների վրա:

1.1 Ստանդարտներ, փոփոխություններ և մեկնաբանություններ գործող ստանդարտների վերաբերյալ, որոնք դեռևս չեն գործում և նախօրոք չեն ներդրվել Ընկերության կողմից

Այս ֆինանսական հաշվետվությունների հաստատման ամսաթվի դրությամբ Հաշվապահական հաշվառման միջազգային ստանդարտների խորհրդի (ՀՀՄՍԽ) կողմից թողարկվել են որոշակի նոր ստանդարտներ, փոփոխություններ և մեկնաբանություններ գործող ստանդարտների վերաբերյալ, որոնք սակայն դեռևս չեն գործում և նախօրոք չեն ներդրվել Ընկերության կողմից:

Ղեկավարությունը կանխատեսում է, որ բոլոր կիրառելի հրապարակումները կներդրվեն Ընկերության հաշվապահական հաշվառման քաղաքականությունում՝ սկսած հրապարակման ուժի մեջ մտնելու ամսաթվին հաջորդող առաջին իսկ ժամանակաշրջանից:

- ՖՀՄՍ 18 «Ֆինանսական հաշվետվությունների ներկայացում և բացահայտում»

2024թ. ապրիլին ՀՀՄՍԽ-ն հրապարակել է ՖՀՄՍ 18 «Ֆինանսական հաշվետվությունների ներկայացում և բացահայտում» ստանդարտը, որը փոխարինում է ՀՀՄՍ 1 «Ֆինանսական հաշվետվությունների ներկայացում» ստանդարտը: Չնայած ՖՀՄՍ 18-ը ներառում է ՀՀՄՍ 1-ի բազմաթիվ պահանջներ, այն ներկայացնում է նոր պահանջներ՝ ֆինանսական հաշվետվությունների կառուցվածքը բարելավելու և ներդրողներին ավելի մանրամասն ու օգտակար տեղեկատվություն տրամադրելու նպատակով, ներառյալ՝

- շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվությունում երկու նոր ենթագումարի սահմանում՝ գործառնական շահույթ և շահույթ կամ վնաս մինչև ֆինանսավորումը և հարկերը
- շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվությունում բոլոր եկամուտների և ծախսերի դասակարգում հետևյալ հինգ կատեգորիաներից մեկում՝ գործառնական, ներդրումային, ֆինանսավորման, հարկեր և ընդհատված գործառնություններ
- ղեկավարության կողմից սահմանված կատարողականի չափանիշների բացահայտման նոր պահանջ
- ֆինանսական հաշվետվություններում և կից ծանոթագրություններում ներկայացվող տեղեկատվության միավորման և տարանջատման սկզբունքների բարելավում

Նախկինում ՀՀՄՍ 1-ում ներառված որոշ բացահայտման պահանջներ տեղափոխվել են ՀՀՄՍ 8՝ առանց էական փոփոխությունների: Սա հատկապես վերաբերում է հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության և գնահատման անորոշության աղբյուրների բացահայտումներին: Այս

փոփոխությունների արդյունքում ՀՀՄՍ 8-ը կվերանվանվի «Ֆինանսական հաշվետվությունների պարտաստման հիմունքներ»:

Ի հավելումն, ՀՀՄՍ 7 «Հաշվետվություն դրամական միջոցների հոսքերի մասին» ստանդարտում կատարվել են սահմանափակ փոփոխություններ, որոնք ներառում են անուղղակի մեթոդով պատրաստված հաշվետվության գործառնական գործունեությունից դրամական հոսքերի որոշման մեկնարկային կետի փոփոխությունը «շահույթ կամ վնասից» «գործառնական շահույթ կամ վնաս» և շահաբաժիններից և տոկոսներից դրամական հոսքերի դասակարգման ընտրանքի վերացումը: Բացի այդ, կան հետևողական փոփոխություններ մի շարք այլ ՀՀՄՍ հաշվապահական հաշվառման ստանդարտներում:

ՀՀՄՍ 18-ը ուժի մեջ է 2027թ. հունվարի 1-ին կամ դրանից հետո սկսվող հաշվետու ժամանակաշրջանների համար՝ ավելի վաղ կիրառման հնարավորությամբ: ՀՀՄՍ 18-ը կկիրառվի հետընթաց՝ կիրառելով հատուկ անցումային դրույթներ:

Ընկերությունը ներկայումս գնահատում է ՀՀՄՍ 18-ի ազդեցությունը ֆինանսական հաշվետվությունների և ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրությունների վրա:

Ղեկավարության գնահատմամբ չի ակնկալվում, որ այլ նոր ստանդարտները, փոփոխությունները և մեկնաբանությունները, որոնք չեն կիրառվել ընթացիկ տարում, էական ազդեցություն կունենան Ընկերության ֆինանսական հաշվետվությունների վրա:

- «Ֆինանսական գործիքների դասակարգման և չափման փոփոխություններ» (ՀՀՄՍ 9 և ՀՀՄՍ 7 փոփոխություններ) (ուժի մեջ է 2026թ. հունվարի 1-ին կամ դրանից հետո սկսվող հաշվետու ժամանակաշրջանների համար)
- «Բնությունից կախված էլեկտրաէներգիային հղումով պայմանագրեր» (ՀՀՄՍ 9 և ՀՀՄՍ 7 փոփոխություններ) (ուժի մեջ է 2026թ. հունվարի 1-ին կամ դրանից հետո սկսվող հաշվետու ժամանակաշրջանների համար)
- ՀՀՄՍ հաշվապահական հաշվառման ստանդարտների տարեկան բարեփոխումներ - Հատոր 11 (ուժի մեջ է 2026թ. հունվարի 1-ին կամ դրանից հետո սկսվող հաշվետու ժամանակաշրջանների համար)

ՀՀՄՍ 19 «Դուստր ձեռնարկություններ առանց հանրային հաշվետվողականության. բացահայտումներ» (ուժի մեջ է 2027թ. հունվարի 1-ին կամ դրանից հետո սկսվող հաշվետու ժամանակաշրջանների համար):

3 Հաշվապահական հաշվառման էական քաղաքականություն

3.1 Արտարժույթ

Արտարժույթով գործարքներ

Ֆինանսական հաշվետվություններ պատրաստելիս Ընկերության համար գործառնական արժույթից տարբեր այլ արժույթով իրականացված գործարքները գրանցվում են գործարքի օրվա դրությամբ Հայաստանի Հանրապետության Կենտրոնական բանկի (ՀՀ ԿԲ) կողմից հրապարակված փոխարժեքով: Յուրաքանչյուր հաշվետու ամսաթվի դրությամբ արտարժույթով դրամային հոդվածները վերահաշվարկվում են՝ կիրառելով հաշվետու ամսաթվի դրությամբ ՀՀ ԿԲ-ի կողմից հրապարակված փոխարժեքը. 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ 1 ԱՄՆ դոլարը կազմում էր 381.36 ՀՀ դրամ, 1 եվրոն՝ 449.01 ՀՀ դրամ (2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ 1 ԱՄՆ դոլարը կազմում էր 396.56 ՀՀ դրամ, 1

եկրոն՝ 413.89 ՀՀ դրամ): Ոչ դրամային հոդվածները չեն վերահաշվարկվում և չափվում են պատմական արժեքով (հաշվարկվում են՝ օգտագործելով գործարքի օրվա դրությամբ գործող փոխարժեքը), բացառությամբ իրական արժեքով հաշվառվող և արտարժույթով արտահայտված ոչ դրամային հոդվածների, որոնք վերահաշվարկվում են իրական արժեքի չափման օրվա դրությամբ գործող փոխարժեքով:

Արտարժույթով գործարքներից, ինչպես նաև արտարժույթով արտահայտված դրամային հոդվածների վերահաշվարկումից առաջացած փոխարժեքային տարբերությունները ճանաչվում են ժամանակաշրջանի շահույթում կամ վնասում: Իրական արժեքով արտահայտված ոչ դրամային հոդվածների վերահաշվարկումից առաջացած փոխարժեքային տարբերությունները ներառվում են ժամանակաշրջանի շահույթում կամ վնասում, բացառությամբ այն ոչ դրամային հոդվածների վերահաշվարկումից առաջացած տարբերությունների, որոնց վերաբերող օգուտը կամ վնասը ճանաչվում է ուղղակիորեն սեփական կապիտալում: Նման ոչ դրամային հոդվածների դեպքում օգուտի կամ վնասի ցանկացած փոխարժեքային բաղադրիչ նույնպես ճանաչվում է ուղղակիորեն սեփական կապիտալում:

3.2 Հիմնական միջոցներ

Սկզբնական արժեքով հաշվարկված հիմնական միջոցներ

Հիմնական միջոցները հաշվառվում են սկզբնական արժեքով՝ հանած կուտակված մաշվածությունը և արժեզրկումից կորուստները: Սկզբնական արժեքը ներառում է ձեռքբերման գինը, ներկրման տուրքերը, հարկերը, որոնք ենթակա չեն վերադարձման, և ուղղակիորեն վերագրվող ծախսումներ: Երբ հիմնական միջոցների միավորը բաղկացած է տարբեր օգտակար ծառայության ժամկետ ունեցող խոշոր բաղկացուցիչներից, դրանք հաշվառվում են որպես հիմնական միջոցի առանձին միավորներ:

Կառուցման ընթացքում գտնվող հիմնական միջոցները, որոնք պահվում են վարձակալության տալու կամ վարչական, կամ դեռևս անորոշ նպատակով, հաշվառվում են սկզբնական արժեքով՝ հանած արժեզրկումից կորուստները: Սկզբնական արժեքը ներառում է ուղղակիորեն վերագրելի ծախսումները, տեղանքի նախապատրաստման, տեղակայման ծախսումները, մասնագիտական վճարները, իսկ որակավորվող ակտիվի դեպքում՝ նաև կապիտալացման ենթակա փոխառության ծախսումները՝ համաձայն Ընկերության հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության:

Հիմնական միջոցի օտարման կամ դուրսգրման հետևանքով առաջացած օգուտը կամ վնասը որոշվում է վաճառքից հասույթի և ակտիվի հաշվեկշռային արժեքի տարբերությամբ և ճանաչվում է շահույթում կամ վնասում:

Հիմնական միջոցի՝ որպես առանձին ակտիվ հաշվառվող միավորի բաղկացուցիչ փոխարինման ծախսումները կապիտալացվում են դուրս գրված բաղկացուցիչ հաշվեկշռային արժեքի հետ: Այլ հետագա ծախսումները կապիտալացվում են միայն այն ժամանակ, երբ դրանք ավելացնում են հիմնական միջոցի միավորի հետ կապված ապագա տնտեսական օգուտները: Բոլոր այլ ծախսումները, ներառյալ պահպանման և վերանորոգման ծախսումները, ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում՝ կատարվելու ժամանակաշրջանում:

Մաշվածությունը ճանաչվում է շահույթում կամ վնասում կամ ավելացվում է այլ ակտիվի սկզբնական արժեքին՝ կիրառելով գծային մեթոդը հիմնական միջոցի օգտակար ծառայության գնահատված ժամկետի ընթացքում: Մաշվածության հաշվարկը սկսվում է այն պահից, երբ ակտիվը դառնում է մատչելի՝ իր նպատակային նշանակությամբ օգտագործելու համար: Հիմնական միջոցների գնահատված օգտակար ծառայության ժամկետները ներկայացված են ստորև

Շենքեր և շինություններ	20 տարի
Տրանսպորտային միջոցներ	8 տարի
Տնտեսական գույք	1-5 տարի
Այլ	8-10 տարի:

3.3 Ոչ նյութական ակտիվներ

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

Ամորտիզացիան ճանաչվում է շահույթում կամ վնասում կամ ավելացվում է այլ ակտիվի սկզբնական արժեքին՝ կիրառելով գծային մեթոդը ոչ նյութական ակտիվի օգտակար ծառայության գնահատված ժամկետի ընթացքում, որը կազմում է 10 տարի:

3.4 Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների արժեզրկում

Անորոշ օգտակար ծառայության ժամկետ ունեցող ակտիվները չեն ամորտիզացվում և յուրաքանչյուր տարի ենթարկվում են արժեզրկման ստուգման: Մաշվող ակտիվներն արժեզրկման համար վերանայվում են, երբ իրադարձությունները և հանգամանքների փոփոխությունները վկայում են այն մասին, որ դրանց հաշվեկշռային արժեքը կարող է չվերականգնվել: Արժեզրկման կորուստը ճանաչվում է այն գումարով, որով ակտիվի հաշվեկշռային արժեքը գերազանցում է փոխհատուցվող գումարը:

Փոխհատուցվող գումարը վաճառքի գույքի գնից և օգտագործման արժեքից առավելագույնն է: Եթե ակտիվի կամ դրամաստեղծ միավորի փոխհատուցվող գումարն ավելի փոքր է նրա հաշվեկշռային արժեքից, ապա ակտիվի կամ դրամաստեղծ միավորի հաշվեկշռային արժեքը նվազեցվում է մինչև փոխհատուցվող գումարը: Արժեզրկումից կորուստներն անմիջապես ճանաչվում են որպես ծախս, բացառությամբ այն դեպքերի, երբ համապատասխան ակտիվը հաշվառվում է վերագնահատված արժեքով, որի դեպքում արժեզրկումից կորուստը դիտվում է որպես վերագնահատումից արժեքի նվազում:

Երբ հետագայում արժեզրկումից կորուստը հակադարձվում է, ապա ակտիվի կամ դրամաստեղծ միավորի հաշվեկշռային արժեքը պետք է ավելացվի մինչև նրա փոխհատուցվող գումարը, բայց այնպես, որ ակտիվի ավելացված հաշվեկշռային արժեքը չգերազանցի այն հաշվեկշռային արժեքը, որը որոշված կլիներ, եթե նախորդ տարիներին այդ ակտիվի կամ դրամաստեղծ միավորի գծով արժեզրկումից կորուստներ ճանաչված չլինեին: Արժեզրկումից կորուստի հակադարձումն անմիջապես ճանաչվում է որպես եկամուտ, բացառությամբ այն դեպքերի, երբ համապատասխան ակտիվը հաշվառվում է վերագնահատված արժեքով, որի դեպքում արժեզրկումից կորուստի ցանկացած հակադարձում դիտվում է որպես վերագնահատումից արժեքի աճ:

3.5 Պաշարներ

Պաշարներն այն ակտիվներն են, որոնք պահվում են սովորական գործունեության ընթացքում վաճառքի համար, կամ հումքի, կամ նյութի ձևով՝ արտադրանքի թողարկման կամ ծառայությունների մատուցման ընթացքում օգտագործելու համար: Պահեստամասերը, վթարային սարքավորումները և օժանդակ սարքավորումները նույնպես ճանաչվում են որպես պաշար, եթե դրանք չեն համապատասխանում հիմնական միջոցների սահմանմանը:

Պաշարները հաշվառվում են ինքնարժեքից և իրացման զուտ արժեքից նվազագույնով: Իրացման զուտ արժեքը սովորական գործունեության ընթացքում վաճառքի ձևավորվող գինն է՝ հանած համալրման և վաճառքը կազմակերպելու համար անհրաժեշտ ծախսումները: Պաշարների ինքնարժեքը հաշվարկվում է՝ օգտագործելով առաջին մուտք՝ առաջին ելք (ԱՄԱԵ) մեթոդը և պաշարների առանձնացված հաշվառման մեթոդը: Այն ներառում է պաշարների ձեռքբերման, ինչպես նաև դրանք իրենց ներկայիս վիճակին և գտնվելու վայր հասցնելու ծախսերը:

3.6 Ֆինանսական գործիքներ

Ճանաչում և ապաճանաչում

Ֆինանսական ակտիվները և ֆինանսական պարտավորությունները ճանաչվում են, երբ Ընկերությունը դառնում է ֆինանսական գործիքի պայմանագրային կողմ:

Ֆինանսական ակտիվներն ապաճանաչվում են, երբ լրանում են ֆինանսական ակտիվից ակնկալվող դրամական հոսքերի նկատմամբ պայմանագրային իրավունքները, կամ այն ժամանակ, երբ ֆինանսական ակտիվները բոլոր նշանակալից ռիսկերով ու հատուցումներով փոխանցվում են երրորդ կողմին:

Ֆինանսական պարտավորությունները ապաճանաչվում են, երբ դրանք մարվում են, վճարման ենթակա չեն, չեղյալ են ճանաչվել կամ լրացել է դրանց ուժի մեջ լինելու ժամկետը:

Ֆինանսական ակտիվների դասակարգումը և սկզբնական չափումը

Բոլոր ֆինանսական ակտիվները սկզբնապես չափվում են իրական արժեքով՝ գումարած գործարքի հետ կապված ծախսումները, բացառությամբ այն առևտրային դեբիտորական պարտքերի, որոնք չեն պարունակում էական ֆինանսական բաղադրիչ և չափվում են գործարքի գնով՝ ՖՀՄՍ 15-ի պահանջներին համապատասխան:

Ֆինանսական ակտիվները, բացառությամբ հեջավորման գործիքների բաժանվում են հետևյալ կատեգորիաների.

- ամորտիզացված արժեքով հաշվառվող,
- իրական արժեքով չափվող՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով,
- իրական արժեքով չափվող՝ այլ համապարփակ արդյունքի միջոցով:

Դասակարգումը բնորոշվում է հետևյալ երկու պարագայով.

- Ընկերության՝ ֆինանսական ակտիվների կառավարման բիզնես մոդելը,
- Ֆինանսական ակտիվի՝ պայմանագրային դրամական հոսքերի հատկանիշները:

Ֆինանսական ակտիվներին առնչվող ամբողջ եկամուտը և ծախսերը, որոնք ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում, արտացոլված են ֆինանսական ծախսերում, ֆինանսական եկամուտում կամ այլ ֆինանսական արդյունքներում, բացառությամբ առևտրային դեբիտորական պարտքերի արժեզրկման, որը արտացոլված է այլ ծախսերում:

Ֆինանսական ակտիվների հեղափոխական չափումը

Ամորտիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ

Ֆինանսական ակտիվները հաշվառվում են ամորտիզացված արժեքով, եթե ակտիվները բավարարում են հետևյալ պայմաններին (և չեն դասակարգված որպես իրական արժեքով չափվող՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով)։

- դրանք պահվում են այն բիզնես մոդելի շրջանակներում, որի նպատակն է պահել ֆինանսական ակտիվները և հավաքագրել դրանց հետ կապված պայմանագրային դրամական հոսքերը,
- ֆինանսական ակտիվների պայմանագրային պայմաններն առաջացնում են դրամական հոսքեր, որոնք հանդիսանում են միայն մայր գումարի և չմարված մայր գումարի վրա հաշվարկված տոկոսների վճարումներ։

Սկզբնական ճանաչումից հետո այս ակտիվները չափվում են ամորտիզացված արժեքով՝ կիրառելով արդյունավետ տոկոսադրույքի մեթոդը։ Այն դեպքերում, երբ զեղչման ազդեցությունը աննշան է, զեղչում չի կատարվում։ Ֆինանսական գործիքների այս կատեգորիայում են դասակարգվում Ընկերության դրամական միջոցները և դրանց համարժեքները, առևտրային դեբիտորական պարտքերը և այլ դեբիտորական պարտքերի մեծամասնությունը։

Ֆինանսական ակտիվներ՝ չափվող իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով

Ֆինանսական ակտիվները, որոնք պահվում են «հավաքագրման համար պահվող» կամ «հավաքագրման և վաճառքի համար պահվող» բիզնես մոդելներից տարբեր մոդելի շրջանակներում, դասակարգվում են որպես իրական արժեքով չափվող՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով։ հետագայում, անկախ բիզնես մոդելից, բոլոր այն ֆինանսական ակտիվները, որոնց պայմանագրային դրամական հոսքերը չեն հանդիսանում միայն մայր գումարի և հաշվարկված տոկոսի մարում, հաշվառվում են իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով։ Բոլոր ածանցյալ ֆինանսական գործիքները դասակարգվում են այս կատեգորիայում, բացառությամբ հեջավորման գործիքների, որոնց համար գործում են հեջավորման հաշվառմանը ներկայացվող պահանջները։

Ընկերությունը հաշվառում է իր ֆինանսական ակտիվները իրական արժեքով՝ այլ համապարփակ արդյունքում, եթե դրանք բավարարում են հետևյալ պայմաններին.

- դրանք պահվում են այն բիզնես մոդելի շրջանակներում, որի նպատակն է համապատասխան դրամական հոսքերը «պահել հավաքագրման համար» և վաճառել դրանք և
- ֆինանսական ակտիվների պայմանագրային պայմանները առաջացնում են դրամական հոսքեր, որոնք հանդիսանում են միայն մայր գումարի և չմարված մայր գումարի վրա հաշվարկված տոկոսների վճարումներ։

Այլ համապարփակ արդյունքում ճանաչված ցանկացած օգուտը կամ վնասը կմարվի ակտիվի ապաճանաչման ժամանակ։

Ֆինանսական ակտիվների արժեզրկում

Ակնկալվող պարտքային կորուստները ճանաչելու համար ՖՀՄՍ 9-ում արժեզրկմանը ներկայացված պահանջներում օգտագործվում է ապագային առնչվող տեղեկատվություն՝ «Ակնկալվող պարտքային կորուստների մոդելը»։ ՖՀՄՍ 9-ի պահանջների շրջանակներում ընդգրկվող գործիքները ներառում են տրված վարկերը և փոխառային տիպի այլ ֆինանսական ակտիվները, որոնք չափվում են ամորտիզացված արժեքով և իրական արժեքով՝ այլ համապարփակ արդյունքում, առևտրային դեբիտորական պարտքերը, պայմանագրային ակտիվները որոնք ճանաչվել և չափվել են ՖՀՄՍ 15-ի

համաձայն և վարկային պարտավորությունները և որոշ ֆինանսական երաշխավորության պայմանագրերը (թողարկողի համար), որոնք չեն չափվում իրական արժեքով՝ շահույթում կամ վնասում:

Պարտքային կորուստների ճանաչումը այլևս կախված չէ Ընկերության՝ պարտքային կորուստը բնորոշող իրադարձության սկզբնական բացահայտումից: Փոխարենը, պարտքային ռիսկը գնահատելիս և ակնկալվող պարտքային կորուստները չափելիս Ընկերությունը դիտարկում է տեղեկատվության ավելի ընդլայնված զանգված՝ ներառյալ անցյալ իրադարձությունները, ընթացիկ պայմանները, խելամիտ և հիմնավորված կանխատեսումները, որոնք ազդեցություն ունեն գործիքի ապագա դրամական հոսքերի ակնկալվող հավաքագրելիության վրա:

Առաջընթաց գնահատման մոտեցումը կիրառելիս առանձնացվում են հետևյալները.

- ֆինանսական գործիքներ, որոնց պարտքային որակները սկզբնական ճանաչումից հետո էականորեն չեն վատթարացել կամ ունեն ցածր պարտքային ռիսկ («Փուլ 1») և
- ֆինանսական գործիքներ, որոնց պարտքային որակները սկզբնական ճանաչումից հետո էականորեն վատթարացել են և որոնց պարտքային ռիսկը ցածր չէ («Փուլ 2»):

«Փուլ 3»-ը ընդգրկում է այն ֆինանսական ակտիվները, որոնց մասով հաշվետու ամսաթվի դրությամբ առկա են արժեզրկման օբյեկտիվ ապացույցներ:

Առաջին դասի ակտիվների համար ճանաչվում են «12-ամսյա ակնկալվող պարտքային կորուստները», մինչդեռ «գործողության ամբողջ ժամանակահատվածի ընթացքում ակնկալվող պարտքային կորուստները» ճանաչվում են երկրորդ դասի ակտիվների համար: Ակնկալվող պարտքային կորուստների չափումը որոշվում է ֆինանսական գործիքի ակնկալվող գործողության ժամկետի պարտքային կորուստների հավանականության միջին կշռված գնահատումով:

Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ

Մնացորդները բանկերում ներառում են բանկային հաշիվների մնացորդները:

Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվության նպատակով՝ դրամական միջոցների համարժեքները կարճաժամկետ, բարձր իրացվելի ներդրումներն են, որոնք հեշտ փոխարկվում են դրամական միջոցների՝ նախապես հայտնի գումարներով, և որոնց արժեքի փոփոխման ռիսկը նշանակալի չէ: Դրամական միջոցների համարժեքները պահվում են կարճաժամկետ դրամական պարտավորությունները բավարարելու նպատակով, այլ ոչ թե ներդրման կամ այլ նպատակներով: Ընկերությունը դասակարգում է ներդրումները որպես դրամական միջոցների համարժեքներ այն դեպքում, եթե դրանք հեշտ փոխարկվում են դրամական միջոցների՝ նախապես հայտնի գումարներով, և որոնց արժեքի փոփոխման ռիսկը նշանակալի չէ:

Ֆինանսական պարտավորությունների դասակարգումը և չափումը

Ընկերության ֆինանսական պարտավորությունները ներառում են վարկերը և փոխառությունները, առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքերը:

Վարկեր և փոխառություններ

Վարկերը և փոխառությունները սկզբնապես ճանաչվում են իրական արժեքով՝ առանց գործարքային ծախսերի: Իրական արժեքի և նոմինալ արժեքի տարբերությունը ճանաչվում է շահույթում կամ վնասում, բացառությամբ այն դեպքերի, երբ փոխառությունը ստացվել է սեփականատերերից: Այս դեպքում իրական և նոմինալ արժեքների միջև տարբերությունը ճանաչվում է սեփական կապիտալում որպես լրացուցիչ կապիտալ: Սկզբնական ճանաչումից հետո վարկերը և փոխառությունները չափվում են

ամորտիզացված արժեքով, իսկ այս արժեքի և մարման արժեքի միջև տարբերությունը փոխառության ժամկետի ընթացքում ճանաչվում է շահույթում կամ վնասում՝ արդյունավետ տոկոսադրույքի մեթոդով: Տոկոսավճարները և փոխառությունների հետ կապված այլ ծախսերը ծախսագրվում են կատարմանը զուգահեռ՝ որպես ֆինանսական ծախսերի մի մաս, բացի որակավորվող ակտիվի ձեռքբերմանը, կառուցմանը կամ արտադրությանն ուղղակիորեն վերագրվող փոխառության ծախսումներից, որոնք կապիտալացվում են որպես այդ ակտիվի արժեքի մաս:

Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր

Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքերը ճանաչվում են իրական արժեքով, հետագայում չափվում են ամորտիզացված արժեքով:

3.7 Վարձակալված ակտիվներ

Ընկերությունը կնքում է վարձակալական պայմանագրեր հիմնականում վաճառքների տարածքների համար: Պայմանագրի սկզբում Ընկերությունը գնահատում է՝ արդյոք պայմանագիրը հանդիսանում է վարձակալության պայմանագիր կամ պարունակում է վարձակալություն: Ընկերությունը ճանաչում է օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվը և համապատասխան վարձակալական պարտավորությունը բոլոր վարձակալական պայմանագրերի գծով, բացառությամբ կարճաժամկետ վարձակալության (12 ամիս կամ ավելի պակաս ժամկետով) և ցածրարժեք ակտիվների վարձակալության:

Վարձակալական գույք հանդիսացող տարածքները ընդգրկվում են օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվներում: Նման ակտիվների մաշվածությունը հաշվարկվում է ակտիվի ակնկալվող օգտակար ծառայության ընթացքում (որը որոշվում է՝ համեմատելով սեփական համանման ակտիվների հետ) կամ վարձակալության ժամկետի ընթացքում, եթե վերջինս ավելի կարճ է:

Ընկերությունն ընտրել է՝ ըստ հիմքում ընկած ակտիվների դասի (անշարժ գույքի/առևտրային տարածքների վարձակալություն), չառանձնացնել ոչ վարձակալական բաղադրիչները վարձակալական բաղադրիչներից և դրա փոխարեն յուրաքանչյուր վարձակալական բաղադրիչն ու դրա հետ կապված ցանկացած ոչ վարձակալական բաղադրիչ հաշվառել որպես մեկ միասնական վարձակալական բաղադրիչ:

Վարձակալության ճանաչումը և չափումը որպես վարձակալ

Վարձակալության մեկնարկի ամսաթվի դրությամբ, Ընկերությունն իր ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում ճանաչում է օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվը և վարձակալության գծով պարտավորությունը: Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվը չափվում է սկզբնական արժեքով, որը ձևավորվում է վարձակալության գծով պարտավորության սկզբնական չափումից, Ընկերության կատարած ցանկացած սկզբնական ուղղակի ծախսերից, վարձակալության ժամկետի ավարտին ակտիվի ապատեղակայման և քանդման ցանկացած ծախսի գնահատումից և նախքան վարձակալության մեկնարկի ամսաթիվը կատարված ցանկացած վարձակալական վճարներից (հանած ստացված ցանկացած խրախուսումները):

Ընկերությունը հաշվարկում է օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվի մաշվածությունը գծային հիմունքով վարձակալության մեկնարկի ամսաթվից մինչև օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվի օգտակար ծառայության ավարտի ամսաթվից կամ վարձակալության ժամկետի ավարտի ամսաթվից ամենավաղը:

Մեկնարկի ամսաթվին Ընկերությունը չափում է վարձակալության գծով պարտավորությունն այդ ամսաթվին դեռևս չվճարված վարձավճարների ներկա արժեքով՝ դրանք զեղչելով՝ կիրառելով

վարձակալությամբ ենթադրվող տոկոսադրույքը, եթե այդ դրույքը կարելի է հեշտությամբ որոշել, կամ Ընկերության լրացուցիչ փոխառության տոկոսադրույքը:

Վարձակալության գծով պարտավորության չափման մեջ ներառվող վարձավճարները պարունակում են հաստատուն վճարումներ (ներառյալ՝ ըստ էության հաստատուն վճարումներ), վարձակալության փոփոխուն վճարումներ, որոնք կախված են ինդեքսից կամ դրույքից, գումարներ, որոնք, ինչպես սպասվում է կվճարվեն մնացորդային արժեքի երաշխիքի ներքո և վճարումներից, որոնք առաջանում են օպցիոններից, որոնք իրագործման վերաբերյալ կա խելամիտ համոզմունք:

Սկզբնական չափումից հետո պարտավորությունը կնվազեցվի կատարված վճարումների և կմեծացվի տոկոսների չափով: Այն վերաչափվում է՝ արտացոլելու ցանկացած վերագնահատում կամ փոփոխություն, կամ եթե առկա են փոփոխություններ ըստ էության հաստատուն վճարումներում:

Երբ վարձակալության գծով պարտավորությունը վերաչափվում է, համապատասխան ճշգրտումն արտացոլվում է օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվում կամ շահույթում և վնասում, եթե օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվը նվազեցվել է գրոյի:

Այն վարձակալության պայմանագրերի դեպքում, որտեղ վարձատուն հանդիսանում է ֆիզիկական անձ, Ընկերությունը հանդես է գալիս որպես հարկային գործակալ: Վարձակալական պարտավորությունը չափվում է՝ հիմնվելով համախառն (gross) պայմանագրային վճարների վրա, որոնք ներառում են ինչպես վարձատուին վճարվող զուտ վարձավճարը, այնպես էլ վերջինիս անունից հաշվարկված և պետական բյուջե վճարվող եկամտային հարկը (PIT): Այս գումարները դիտարկվում են որպես հաստատագրված վճարումների մաս, քանի որ դրանք ներկայացնում են վարձակալության պայմանագրից բխող Ընկերության անխուսափելի տնտեսական արտահոսքերը:"

3.8 Սեփական կապիտալ

Ընկերության կողմից թողարկվող կապիտալի գործիքները հաշվառվում են անվանական արժեքով:

Բաժնետիրական կապիտալն իրենից ներկայացնում է թողարկված բաժնետոմսերի նոմինալ արժեքը:

Զբաղիված շահույթը ներառում է ընթացիկ և նախորդ ժամանակաշրջանների չբաղիված շահույթը:

Շահաբաժինները ճանաչվում են որպես պարտավորություն այն ժամանակաշրջանում, երբ դրանք հայտարարվում են:

3.9 Պահուստներ

Պահուստը ճանաչվում է ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում, երբ Ընկերությունը ունի իրավական կամ կառուցողական պարտականություն՝ որպես անցյալ դեպքերի արդյունք, և եթե հավանական է, որ պարտականությունը մարելու նպատակով կպահանջվի տնտեսական օգուտների արտահոսք: Եթե դրա ազդեցությունը զգալի է, ապա պահուստը որոշվում է ապագա դրամական արտահոսքերի զեղչման միջոցով՝ օգտագործելով մինչև հարկումը տոկոսադրույքը, որն արտացոլում է դրամի ժամանակային արժեքի վերաբերյալ շուկայի ընթացիկ գնահատումները և, կիրառելիության դեպքում, պարտավորությանը վերագրվող յուրահատուկ ռիսկերը:

3.10 Շահութահարկ

Ընթացիկ շահութահարկը տարվա համար հարկվող շահույթից վճարվելիք հարկն է՝ հաշվետու ամսաթվին գործող կամ ըստ էության գործող հարկային դրույքաչափերով՝ հաշվի առնելով նախորդ տարիների համար վճարվելիք հարկերի ճշգրտումները:

Հետաձգված հարկը հաշվարկվում է ակտիվների ու պարտավորությունների հաշվեկշռային արժեքների և շահութահարկի հաշվարկման ժամանակ օգտագործվող համապատասխան հարկային բազաների միջև ժամանակավոր տարբերություններից: Հետաձգված հարկային պարտավորությունները ճանաչվում են բոլոր հարկվող ժամանակավոր տարբերությունների համար: Հետաձգված հարկային ակտիվները պետք է ճանաչվեն բոլոր նվազեցվող ժամանակավոր տարբերությունների համար այն չափով, որքանով որ հավանական է հարկվող շահույթի ստացում, որի դիմաց կարող է օգտագործվել նվազեցվող ժամանակավոր տարբերությունը: Այսպիսի հետաձգված հարկային ակտիվներն ու պարտավորությունները չեն ճանաչվում, եթե ժամանակավոր տարբերությունն առաջանում է գույքի սկզբնական ճանաչումից կամ այլ ակտիվների և պարտավորությունների սկզբնական ճանաչումից այնպիսի գործարքում, որը գործարքի պահին չի ազդում ո՛չ հաշվապահական շահույթի, ո՛չ էլ հարկվող շահույթի վրա (բացի ձեռնարկատիրական գործունեության միավորումներից):

Հետաձգված հարկային պարտավորությունները ճանաչվում են հարկվող ժամանակավոր տարբերությունների համար, որոնք կապված են դուստր ընկերություններում և ասոցիացված կազմակերպություններում ներդրումների ու համատեղ ձեռնարկումներում մասնակցությունների հետ, բացառությամբ այն դեպքերի, որտեղ Ընկերությունը ի վիճակի է վերահսկելու ժամանակավոր տարբերության հակադարձումը, և հավանական է, որ ժամանակավոր տարբերությունը չի հակադարձվի տեսանելի ապագայում: Նմանատիպ ներդրումների և մասնակցությունների հետ կապված նվազեցվող ժամանակավոր տարբերություններից առաջացող հետաձգված հարկային ակտիվները ճանաչվում են միայն այն չափով, որով հավանական է հարկվող շահույթի առկա լինելը, որի դիմաց կարող է օգտագործվել ժամանակավոր տարբերությունը, և որը կմարվի տեսանելի ապագայում:

Հետաձգված հարկային ակտիվների հաշվեկշռային արժեքը վերանայվում է յուրաքանչյուր հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում և նվազեցվում է այն չափով, որով այլևս հավանական չէ, որ Ընկերությունը կստանա բավարար հարկվող շահույթ, որը թույլ կտա հետաձգված հարկային ակտիվից օգուտն ամբողջությամբ կամ մասամբ իրացնել:

Հետաձգված հարկային ակտիվներն ու պարտավորությունները չափվում են հարկերի այն դրույքների օգտագործմամբ, որոնց կիրառման մեջ լինելն ակնկալվում է ակտիվի իրացման կամ պարտավորության մարման ժամանակ՝ հիմք ընդունելով հարկերի այն դրույքները (և հարկային հարաբերություններ կարգավորող նորմատիվ իրավական ակտերը), որոնք ուժի մեջ են եղել կամ ըստ էության ուժի մեջ են եղել հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում: Հետաձգված հարկային պարտավորությունների և հետաձգված հարկային ակտիվների չափումն արտացոլում է հարկային հետևանքները, որոնք երևան են գալու կախված այն եղանակից, որով Ընկերությունը հաշվետու ամսաթվի դրությամբ ակնկալում է փոխհատուցել կամ մարել իր ակտիվների կամ պարտավորությունների հաշվեկշռային արժեքները:

3.11 Հատուցումներ աշխատակիցներին

Կարճաժամկետ հատուցումներն աշխատակիցներին այն հատուցումներն են, որոնք ենթակա են մարման ամբողջությամբ տարեկան այն հաշվետու ժամանակաշրջանի ավարտից հետո տասներկու ամսվա ընթացքում, որում աշխատակիցները մատուցել են համապատասխան ծառայությունները: Դրանք ներառում են՝

- (ա) աշխատավարձերը և պարգևավճարները,
- (բ) վճարովի տարեկան արձակուրդները և անաշխատունակության հետ կապված վճարովի արձակուրդները,
- (գ) սոցիալական ապահովության մասհանումները և այլ սոցիալական

Երբ աշխատակիցները հաշվետու ժամանակաշրջանի ընթացքում Ընկերությանը մատուցում են ծառայություններ, Ընկերությունը աշխատակիցների կարճաժամկետ հատուցումների չզեղչված գումարը, որն ակնկալվում է վճարել այդ ծառայությունների դիմաց, ճանաչում է՝

(ա) որպես պարտավորություն (հաշվեգրված ծախս)՝ արդեն վճարված ցանկացած գումար հանելուց հետո: Եթե արդեն վճարված գումարը գերազանցում է հատուցումների չզեղչված գումարը, Ընկերությունը պետք է ճանաչի այդ տարբերությունը որպես ակտիվ (կանխավճարված ծախս)՝ այն չափով, որով կանխավճարը կհանգեցնի ապագա վճարումների կրճատման կամ դրամական միջոցների վերադարձի,

(բ) որպես ծախս, եթե գումարը չի ներառվել այլ ակտիվի արժեքի մեջ:

Վճարովի բացակայություններ

Վճարովի բացակայությունների ձևով աշխատակիցների կարճաժամկետ հատուցումների գծով ակնկալվող ծախսումները ճանաչվում են հետևյալ կերպ.

(ա) կուտակվող վճարովի բացակայությունների դեպքում՝ այն ժամանակ, երբ աշխատակիցները ծառայություն են մատուցում, որն ավելացնում է իրենց իրավունքներն ապագա վճարովի բացակայությունների նկատմամբ,

(բ) չկուտակվող վճարովի բացակայությունների դեպքում՝ այն ժամանակ, երբ բացակայությունը տեղի է ունենում:

Պարզևավճարներ

Պարզևավճարների գծով ակնկալվող ծախսումները ճանաչվում են միայն այն ժամանակ, երբ Ընկերությունը ունի այդպիսի վճարումներ կատարելու ներկա իրավական կամ կառուցողական պարտականություն՝ որպես անցյալ դեպքերի արդյունք, և պարտականությունը հնարավոր է արժանահավատորեն գնահատել:

Ներկա պարտականություն գոյություն ունի այն և միայն այն դեպքում, երբ Ընկերությունը վճարում չկատարելու ոչ մի իրատեսական այլընտրանք չունի:

3.12 Հասույթ

Որոշելու համար, թե արդյոք անհրաժեշտ է ճանաչել հասույթ, թե ոչ, Ընկերությունը առաջնորդվում է 5-բայլի գործընթացով.

- 1 Բացահայտել հաճախորդի հետ պայմանագիրը
- 2 Բացահայտել կատարման պարտականությունները
- 3 Որոշել գործարքի գինը
- 4 Բաշխել գործարքի գինը կատարման պարտականությունների միջև
- 5 Ճանաչել հասույթը, երբ կատարման պարտականությունը(ները) բավարարված են

Հասույթը ճանաչվում է կամ ժամանակի մեջ որևէ պահին կամ ժամանակի ընթացքում, երբ Ընկերությունը բավարարում է կատարման իր պարտականությունը՝ հաճախորդին փոխանցելով խոստացված ապրանքը կամ ծառայությունը

4 Հիմնական միջոցներ

Հազար դրամ	Հոդ, շենքեր և շինություն- ներ	Մեքենանե ր և սարքավոր ումներ, տրանսպոր տային միջոցներ*	Արտադր ական գույք, տնտեսա կան գույք, գործիքն եր	Կառուցմա ն ընթացքում հիմնական միջոցներ	Այլ	Ընդամենը
<i>Սկզբնական արժեք</i>						
2024թ. հունվարի 1-ի դրությամբ	16,188	58,290	30,385	-	61,895	166,758
Ավելացում	29,329	59,752	9,638	-	3,264	101,983
2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	45,517	118,042	40,043	-	65,159	268,741
Ավելացում	5,551	48,600	4,933	-	1,176	60,260
Օտարում	-	(6,250)	-	-	-	(6,250)
2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	51,068	160,392	44,956	-	66,335	322,751
<i>Կուրսակված մաշվածություն և արժեզրկում</i>						
2024թ. հունվարի 1-ի դրությամբ	1,978	17,323	16,774	-	31,181	67,256
Տարվա հաշվարկ	2,240	14,423	5,833	-	3,495	25,991
2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	4,218	31,746	22,607	-	34,676	93,247
Տարվա հաշվարկ	3,179	19,392	6,955	-	2,241	31,767
Օտարման հետևանքով դուրսգրում	-	(2,015)	-	-	-	(2,015)
2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	7,397	49,123	29,562	-	39,917	122,999
<i>Հաշվեկշռային արժեք</i>						
2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	41,299	86,296	17,416	-	30,483	175,494
2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	43,671	111,269	15,394	-	29,418	199,752

Բանկային վարկերը և փոխառություններն ապահովվելու նպատակով Ընկերությունը 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ գրավադրել է 200,400 հազար դրամ (2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ 327,900 հազար դրամ) հաշվեկշռային արժեք ունեցող հիմնական միջոցներ:

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Վարձակալված սարքավորումների հաշվեկշռային արժեքը	-	6,250
Վարձակալված սարքավորումների գծով հաշվարկված մաշվածությունը	-	(2,015)

5 Վարձակալություն

5.1 Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվներ

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Տարածք	529,113	549,307
	529,113	549,307

5.2 Ֆինանսական վարձակալության գծով պարտավորություններ

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Ընթացիկ	226,418	207,025
Ոչ ընթացիկ	351,673	376,069
	578,091	583,094

Հաշվետու տարվա ընթացքում օգտագործման իրավունքով ակտիվների ավելացումները կազմել են՝

2024թ.՝ 314.9 մլն դրամ

2025թ.՝ 204.2 մլն դրամ

Ընկերության վարձակալական գործունեությունը հիմնականում ներառում է վաճառասրահներ և պահեստ:

Վարձակալական պորտֆելի որակական նկարագիրը

Ընկերությունը վարձակալում է տարբեր առևտրային սրահներ և պահեստ: Վարձակալության պայմանագրերը սովորաբար կնքվում են 3-ից 5 տարի ֆիքսված ժամկետով, սակայն կարող են ներառել

երկարաձգման հնարավորություններ: Վարձակալության պայմանները բանակցվում են անհատական հիմունքներով և պարունակում են տարբեր դրույթների ու պայմանների լայն շրջանակ:

Փոփոխուն վարձակալական վճարներ

Որոշ վաճառատուների վարձակալության պայմանագրեր պարունակում են փոփոխուն վճարման պայմաններ, որոնք կապված են ամսական վաճառքի ծավալների / ինդեքսավորման հետ: Փոփոխուն վարձակալական վճարները ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում այն ժամանակաշրջանում, երբ տեղի է ունենում այդ վճարումները հարուցող իրադարձությունը: Այս վճարումները ներառված չեն վարձակալական պարտավորության չափման մեջ: Փոփոխուն վճարման պայմանների կիրառումը օգնում է համապատասխանեցնել վարձակալական ծախսերը հատույթի/օգտագործման հետ և նվազեցնում է Ընկերության ֆիքսված ծախսերի բեռը ցածր ակտիվության ժամանակաշրջաններում:

Կարճաժամկետ և ցածրարժեք ակտիվների վարձակալություն

Ընկերությունն օգտվում է կարճաժամկետ վարձակալության գծով ճանաչման բացառությունից այն պայմանագրերի համար, որոնց ժամկետը չի գերազանցում 12 ամիսը:

ՖՀՄՍ 16-ի կիրառման շրջանակներում Ընկերությունն օգտվել է ստանդարտով թույլատրելի հետևյալ գործնական բնույթի պարզեցումներից.

Ընկերությունն ընտրել է չառանձնացնել ոչ վարձակալական բաղադրիչները (ինչպիսիք են՝ ընդհանուր օգտագործման տարածքների սպասարկումը, մաքրումը և կոմունալ ծառայությունները) և բոլոր առևտրային տարածքների վարձակալության պայմանագրերի համար դրանք հաշվառում է որպես մեկ միասնական վարձակալական բաղադրիչ:

Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվությունում ճանաչված գումարներ

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվների մաշվածության ծախս	224,441	173,679
Վարձակալության գծով պարտավորությունների տոկոսային ծախս (ներառված ֆինանսական ծախսում)	57,175	50,837
Կարճաժամկետ և ցածրարժեք ակտիվների վարձակալություն հետ կապված ծախսեր (ներառված իրացման ծախսերի մեջ)	-	7,102
Փոփոխուն վարձակալական վճարների հետ կապված ծախսեր (ներառված իրացման ծախսերի մեջ)	4,648	3,167

Մարման ժամկետների վերլուծություն

Ստորև ներկայացված է վարձակալական վճարների մարման ժամկետների վերլուծությունը, որը ցույց է տալիս հաշվետու ամսաթվից հետո վճարվելիք չգեղջված վարձակալական վճարները.

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
1 տարվա ընթացքում	270,464	253,945
1-ից 5 տարվա ընթացքում	395,252	340,872
5 տարուց ավելի	-	-
Ընդամենը չզեղչված վարձակալական վճարներ	665,716	594,817

6 Հետաձգված հարկեր

Հետաձգված հարկերի շարժը ներկայացված է ստորև.

Հազար դրամ	2025թ.	2024թ.
Տարեկգրի մնացորդ	8,965	12,156
Շահույթում կամ վնասում ճանաչված (ծախս)/փոխհատուցում (տե՛ս ծանոթագրություն 19)	3,879	(3,191)
Տարեվերջի մնացորդ	12,844	8,965

2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա հետաձգված հարկերը խմբավորված են հետևյալ կերպ.

Հազար դրամ	1 հունվարի 2025թ.	Շահույթում կամ վնասում ճանաչված	31 դեկտեմբերի 2025թ.
<i>Հետաձգված հարկային ակտիվներ</i>			
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	104,957	(901)	104,056
Չօգտագործված արձակուրդային պահուստ	2,883	1,145	4,028
	107,840	244	108,084
<i>Հետաձգված հարկային պարտավորություններ</i>			
Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվներ	98,875	(3,635)	95,240
	98,875	(3,635)	95,240
Զուտ արդյունք - հետաձգված հարկային ակտիվներ	8,965	3,879	12,844

2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա հետաձգված հարկերը խմբավորված են հետևյալ կերպ.

Հազար դրամ	1 հունվարի 2024թ.	Շահույթում կամ վնասում ճանաչված	31 դեկտեմբերի 2024թ.
<i>Հետաձգված հարկային ակտիվներ</i>			
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	83,961	20,996	104,957
Զօգտագործված արձակուրդային պահուստ	1,649	1,234	2,883
	85,610	22,230	107,840
<i>Հետաձգված հարկային պարտավորություններ</i>			
Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվներ	73,454	25,421	98,875
Զուտ արդյունք - հետաձգված հարկային ակտիվներ/ (պարտավորություններ)	12,156	(3,191)	8,965

7 Պաշարներ

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Ապրանքներ պահեստում	287,552	159,659
Այլ	2,538	-
	290,090	159,659

Պաշարները գրավադրված չեն:

8 Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
<i>Ոչ ֆինանսական ակտիվներ</i>		
Տրված կանխավճարներ	37,851	7,465
Պետական բյուջեից դեբիտորական պարտքեր	28,470	284
	66,321	7,749

Բոլոր գումարները կարճաժամկետ են: Առևտրային դեբիտորական պարտքերի զուտ հաշվեկշռային արժեքը համարվում է իրական արժեքի խելամիտ գնահատում:

Ղեկավարությունը հավատացած է, որ պետական բյուջեից դեբիտորական պարտքերն ամբողջովին ենթակա են վերականգնման:

22 (բ) ծանոթագրությունում ներկայացված են պարտքային դիսկի և ակնկալվող պարտքային դիսկի վերլուծության վերաբերյալ բացահայտումները: Արժեզրկման պահուստի ընթացիկ և համադրելի գումարները հաշվարկելիս կիրառվել է ՖՀՄՍ 9-ի՝ ակնկալվող կորուստների մոդելը:

9 Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Կանխիկ միջոցներ	27,349	7,883
Դրամական միջոցներ ճանապարհին	21,209	15,237
Բանկային հաշիվներ	3,418	3,209
	51,976	26,329

10 Կապիտալ և պահուստներ

10.1 Կանոնադրական կապիտալ

Բաժնետոմսերի քանակը, եթե այլ բան նշված չէ	Սովորական բաժնետոմսեր 2025թ.	Սովորական բաժնետոմսեր 2024թ.
1 հատ հասարակ բաժնետոմս, յուրաքանչյուրը՝ ՀՀ դրամ անվանական արժեքով	61,540,000	48,855,000

12,685 հազար դրամի չափով ավելացումն իրենից ներկայացնում է բաժնետիրոջ կողմից սեփական կապիտալում կատարված լրացուցիչ ներդրում: Այս ներդրման դիմաց հավելյալ բաժնետոմսեր չեն թողարկվել, և թողարկված բաժնետիրական կապիտալը շարունակում է բաղկացած լինել մեկ սովորական բաժնետոմսից:

Ընկերության միակ մասնակիցը Լիանա Մարտիրոսյանն է:

10.2 Շահաբաժիններ

2025թ. հայտարարվել է 240,618 հազար դրամի և փաստացի վճարվել 53,003 հազար դրամի շահաբաժին (2024թ.՝ զրո դրամի):

11 Վարկեր և փոխառություններ

Հազար դրամ

	Ընթացիկ		Ոչ ընթացիկ	
	2025թ.	2024թ.	2025թ.	2024թ.
	դեկտեմբերի	դեկտեմբերի	դեկտեմբերի	դեկտեմբերի
	31-ի	31-ի	31-ի	31-ի
	դրությամբ	դրությամբ	դրությամբ	դրությամբ
Չապահովված				
Կապակցված կողմերից ստացված փոխառություններ	15,595	-	-	-
Ստացված փոխառություններ	-	-	78,000	-
Վարկային գծեր	14,858	14,077	-	-
	<u>30,453</u>	<u>14,077</u>	<u>78,000</u>	<u>-</u>
Ապահովված				
Բանկային վարկեր	73,071	60,817	40,813	86,634
Ֆինանսական վարձակալություն	-	2,935	-	-
	<u>73,071</u>	<u>63,752</u>	<u>40,813</u>	<u>86,634</u>
	<u>103,524</u>	<u>77,829</u>	<u>118,813</u>	<u>86,634</u>

Ֆինանսական գործունեությունից առաջացած պարտավորությունների համադրում.

	2025թ. հունվարի 1	Մուտքեր/ Դրամա- կան հոսքեր	Մարումներ/ դրամական հոսքեր	Տոկոսավ- ճար	Տոկոս ային ձևիս	Արտար- ժույթի վերագն ա- հատում	Նոր վարձակա- լություններ, պայմանագրի փոփոխույթ- յուն և վարձակալու- թյան զիջումներ/ վերադասակ արգում կարճաժամ- կետ կրեդիտորա- կան պարտքի	2025թ. դեկտեմբերի 31
Վարկեր և փոխառություններ	164,463	182,876	(177,850)	(23,615)	23,615	-	52,848	222,337
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	583,094	-	(204,251)	(57,175)	57,175	-	199,248	578,091
	747,557	182,876	(382,101)	(80,790)	80,790	-	252,096	800,428

	2024թ.				2025թ.		2024թ.	
	հունվարի 1	Մուտքեր/ Դրամա- կան հոսքեր	Մարումներ/ դրամական հոսքեր	Տոկոսավ- ճար	Տոկոս ային ծախս	Արտար- ժույթի վերագն ա- հատում	Նոր վարձակա- լություններ, պայմանագրի փոփոխույթ- յուն և վարձակալու- թյան զիջումներ/ վերադասակ արգում կարճաժամ- կետ կրեդիտորա- կան պարտքի	2024թ. դեկտեմբերի 31
Վարկեր և փոխառություններ	124,220	100,000	(59,831)	(19,946)	19,946	-	74	164,463
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	466,451	-	(139,743)	(50,837)	50,837	-	256,386	583,094
	590,671	100,000	(199,574)	(70,783)	70,783	-	256,460	747,557

Վարկերն ու փոխառություններն ապահովված են գրավով:

12 Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Առևտրային կրեդիտորական պարտքեր	206,084	12,488
Պետական բյուջեին կրեդիտորական պարտքեր	55,893	47,991
Հատուցումներ աշխատակիցներին	8,806	3,994
Չօգտագործված արձակուրդային վճարների գծով պահուստ	22,380	16,015
Կրեդիտորական պարտքեր գործառնական վարձակալության գծով	15,981	11,714
Այլ	3,239	-
	312,383	92,202

Ապրանքների ձեռքբերման գծով առաջացած պարտավորությունների մարման միջին տևողությունը կազմում է 1 ամիս (2024թ.՝ 1 ամիս): Առևտրային կրեդիտորական պարտքերի գծով տոկոսներ չեն հաշվարկվում: Ընկերությունն ունի ֆինանսական ռիսկի կառավարման քաղաքականություններ, որոնք ապահովում են բոլոր պարտավորությունների ժամանակին կատարում:

Ընկերության արտարժույթային ռիսկի մասին ավելի մանրամասն տեղեկատվություն ներկայացված է ծանոթագրություն 22-ում:

13 Հաճախորդների հետ պայմանագրերից հասույթ

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Ապրանքների վաճառքից հասույթ	2,091,381	1,692,621
Ծառայությունների մատուցումից հասույթ	-	132
	2,091,381	1,692,753

14 Վաճառքի ինքնարժեք

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Վաճառված ապրանքների ինքնարժեք	1,128,762	794,396
	1,128,762	794,396

15 Իրացման ծախսեր

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Աշխատակիցներին հատուցումներ	240,844	199,927
Մաշվածություն և ամորտիզացիա	19,006	14,961
Օգտագործման իրավունքով ակտիվների մաշվածության ծախս	224,441	173,679
Վարձակալության ծախսեր (փոփոխուն և կարճաժամկետ)	4,648	10,269
Բանկային ծառայությունների ծախսեր	18,760	19,610
Վաճառատարահների ենթակառուցվածքների սպասարկման և պահպանման ծախսեր	15,660	8,160
Կոմունալ և կապի ծախսեր	13,506	12,546
Մարկետինգի և գովազդի ծախսեր	8,011	6,880
Հիմնական միջոցների նորոգման և սպասարկման ծախսեր	7,507	8,464
Այլ	6,555	7,420
	558,938	461,916

16 Վարչական ծախսեր

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Աշխատակիցներին հատուցումներ	164,371	127,619
Մաշվածություն և ամորտիզացիա	14,390	11,696
Կոմունալ և կապի ծախսեր	6,207	6,297
Բանկային ծառայությունների ծախսեր	4,696	2,212
Հիմնական միջոցների նորոգման և սպասարկման ծախսեր	2,320	3,527
Այլ	5,602	3,740
	197,586	155,091

17 Այլ ծախսեր

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Ծախսեր տույժերից և տուգանքներից	5,252	2,914
Արտարժույթի փոխարկման տարբերությունից ծախսեր	17,053	14,872
Այլ	1,780	1,392
	24,085	19,178

18 Այլ ֆինանսական հոդվածներ

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
<i>Փոխարժեքային տարբերություններից օգուտ</i>		
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	11,634	10,800
Դրամական միջոցներ և համարժեքներ	180	1,692
	11,814	12,492
<i>Փոխարժեքային տարբերություններից վնաս</i>		
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	(22,540)	(3,456)
Դրամական միջոցներ և համարժեքներ	(305)	(1,246)

	(22,845)	(4,702)
Փոխարժեքային տարբերություններից զուտ օգուտ	<u>(11,031)</u>	<u>7,790</u>

19 Շահութահարկի գծով ծախս

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Ընթացիկ հարկ	23,659	42,640
Հետաձգված հարկ	(3,879)	3,191
	<u>19,780</u>	<u>45,831</u>

Արդյունավետ հարկային դրույքաչափի համադրումը ներկայացված է ստորև.

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	Արդյունավետ հարկային դրույքաչափ (%)	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	Արդյունավետ հարկային դրույքաչափ (%)
Շահույթ մինչև հարկումը (համաձայն ՖՀՄՍ հաշվապահական հաշվառման ստանդարտների)	95,680		210,549	
Շահութահարկ՝ 18% դրույքաչափով (2024թ. 18%)	17,222	18	37,899	18
(Չհարկվող եկամուտ)/ չնվազեցվող ծախսեր, զուտ	2,558	3	7,932	4
Շահութահարկի գծով ծախս	<u>19,780</u>		<u>45,831</u>	

20 Կարևոր հաշվապահական գնահատումներ և դատողություններ

Ենթադրությունները և դատողությունները շարունակաբար գնահատվում են և հիմնված են պատմական փորձի, ինչպես նաև այլ ցուցանիշների վրա, ներառյալ ապագա ակնկալվող իրադարձությունները, որոնք տվյալ հանգամանքներում համարվում են ընդունելի:

20.1 Կարևոր հաշվապահական գնահատումներ

Ընկերությունը իրականացնում է ապագային վերաբերող գնահատումներ և ենթադրություններ: Այդ հաշվապահական գնահատականները կարող են չհամապատասխանել իրական արդյունքներին: Ստորև ներկայացված են այն գնահատումներն ու ենթադրությունները, որոնց գծով առկա է ռիսկ, որ հաջորդ ֆինանսական տարում ակտիվների և պարտավորությունների հաշվեկշռային արժեքները կենթարկվեն էական ճշգրտումների:

Հիմնական միջոցների օգտակար ծառայության ժամկետներ

Ղեկավարությունը կատարել է հիմնական միջոցների օգտակար ծառայության ժամկետների գնահատում: Ղեկավարության համոզմամբ գնահատված հիմնական միջոցների օգտակար ծառայության ժամկետներն էականորեն չեն տարբերվում այդ ակտիվների տնտեսական կյանքից: Եթե հիմնական միջոցների փաստացի օգտակար ծառայության ժամկետները տարբերվեն գնահատումներից, ապա ֆինանսական հաշվետվությունները կարող են էականորեն տարբերվել:

Պաշարներ

Ղեկավարությունը գնահատում է պաշարների զուտ իրացման արժեքը՝ հաշվի առնելով յուրաքանչյուր հաշվետու ամսաթվի դրությամբ հասանելի ամենավստահելի ապացույցները: Այս պաշարների ապագա իրացման վրա կարող են ազդեցություն ունենալ ապագա տեխնոլոգիաները կամ շուկայով առաջնորդվող այլ փոփոխությունները, որը կարող է նվազեցնել ապագա վաճառքի գները:

Իրական արժեքի չափումը

Այն պարագայում, երբ գործող շուկաների տվյալները բացակայում են, ֆինանսական գործիքների իրական արժեքը և ոչ ֆինանսական ակտիվների իրական արժեքը որոշելու համար ղեկավարությունը օգտագործում է գնահատման մեթոդներ: Այս գործընթացը ընդգրկում է գնահատումների և ենթադրությունների մշակում, որոնք համահունչ են նրա հետ, թե ինչպես շուկայի մասնակիցները կգնահատեն գործիքը: Ղեկավարությունը իր ենթադրությունների համար որպես հիմք է վերցնում դիտարկելի տեղեկատվությունը, սակայն այդպիսի տեղեկատվությունը միշտ չէ, որ հասանելի է: Այս պարագայում ղեկավարությունը օգտագործում է հասանելի լավագույն տեղեկատվությունը: Գնահատված իրական արժեքը կարող է տարբերվել հաշվետու ամսաթվի դրությամբ իրական գներից, որոնք կարող են ստացվել պարզաձև ձեռքի գործարքի պարագայում:

Մաշվող ակտիվների օգտակար ծառայության ժամկետները և մնացորդային արժեքները

Ղեկավարությունը յուրաքանչյուր հաշվետու ամսաթվի դրությամբ վերանայում է մաշվող ակտիվների օգտակար ծառայության ժամկետների և մնացորդային արժեքների գնահատումները՝ հիմնվելով ակտիվների ակնկալվող օգտակարությունից: Այս գնահատումներում անորոշությունները կապված են տեխնոլոգիական հնության հետ, որը կարող է փոխել որոշակի ծրագրային ապահովման և SS սարքավորումների օգտակարությունը, ինչպես նաև բնապահպանական կանոնակարգերը, որոնք կարող են հանգեցնել աղտոտող ակտիվների ավելի արագ մաշվածությանը:

Հիմնական միջոցների օգտակար ծառայության վերանայումը իրականացվել է՝ հաշվի առնելով հաշվետու ամսաթվի դրությամբ հայտնի կլիմայական փոփոխությունը և շրջակա միջավայրի կանոնակարգերը, որոնք Ընկերության հիմնական միջոցների հաշվեկշռային արժեքի վրա չեն հայտնաբերել որևէ էական ազդեցություն:

Ղեկավարության համոզմամբ գնահատված հիմնական միջոցների օգտակար ծառայության ժամկետներն էականորեն չեն տարբերվում այդ ակտիվների տնտեսական կյանքից: Եթե հիմնական միջոցների փաստացի օգտակար ծառայության ժամկետները տարբերվեն գնահատումներից, ապա ֆինանսական հաշվետվությունները կարող են էականորեն տարբերվել:

Կլիմային առնչվող հարցեր

Սույն ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստելիս՝ հաշվի է առնվել կլիմային առնչվող գործոնների պոտենցիալ ազդեցությունը, այդ թվում շրջակա միջավայրին վերաբերող օրենսդրությունը Ընկերության ստանձնած պարտավորությունները, որոնք կարող են ազդել ֆինանսական ակտիվների և պարտավորությունների արժեքի վրա: Ֆինանսական հաշվետվությունների վրա կլիմայի փոփոխության երկարաժամկետ հետևանքները դժվար են կանխատեսել, և ղեկավարությունից պահանջվում է նշանակալի ենթադրություններ կատարել ու գնահատումներ մշակել: Շատ դեպքերում կիրառվող դատողությունները վերաբերում են ակտիվների փոխհատուցվող գումարին և մաշկող ակտիվների օգտակար ծառայության ժամկետներին: Այս գնահատումը ներառում է Ընկերության վրա հնարավոր ազդեցությունների լայն շրջանակ՝ պայմանավորված ֆիզիկական և անցումային ռիսկերով: Այս ռիսկերը ներառում են ֆինանսական կորստի սպառնալիքը և անբարենպաստ ոչ ֆինանսական ազդեցությունները, որոնք ներառում են կլիմայի փոփոխության քաղաքական, տնտեսական և բնապահպանական արձագանքները: Այս ռիսկերը դառնում են կարգավորիչ, քաղաքական և հասարակական մարմինների մանրագնին ուսումնասիրության առարկա՝ ինչպես երկրի ներսում, այնպես էլ միջազգային մակարդակով: Թեև որոշ ֆիզիկական ռիսկեր կարող են կանխատեսելի լինել, սակայն դրանց դրսևորման չափի և ժամանակի վերաբերյալ էական անորոշություններ կան: Անցումային ռիսկերի առումով անորոշությունները մնում են կարգավորող և քաղաքական շրջանակների մոտալուտ փոփոխությունների, սպառողների պահանջների և մատակարարման շղթաների փոփոխությունների ազդեցության հետ կապված:

Ընկերությունը կարծում է, որ կլիմային առնչվող հարցերը չեն հանգեցնի ֆինանսական հաշվետվությունների յուրաքանչյուր հոդվածի հիմքում ընկած գնահատումների և ենթադրությունների էական անորոշության: Չնայած այն փաստին, որ կլիմային առնչվող ռիսկերը ներկայումս կարող են նշանակալի ազդեցություն չունենալ չափման վրա, Ֆոնդը ուշադիր հետևում է համապատասխան փոփոխություններին և զարգացումներին, ինչպիսին է կլիմայի վերաբերյալ նոր օրենսդրությունը

21 Ֆինանսական գործիքներ

21.1 Հաշվապահական հաշվառման քաղաքականություններ

Ֆինանսական ակտիվի և ֆինանսական պարտավորության յուրաքանչյուր դասի համար կիրառված հաշվապահական հաշվառման քաղաքականությունը և ընդունված մեթոդների մանրամասները, ինչպես նաև եկամտի և ծախսերի ճանաչման չափանիշներն ու հիմքերը ներկայացված են ծանոթագրություն 3-ում:

22 Ֆինանսական ռիսկի կառավարման ուղղություններ

Ֆինանսական գործիքների հետ կապված՝ Ընկերությունը ենթարկվում է զանազան ռիսկերի: Այս ռիսկերն են շուկայական ռիսկը, պարտքային ռիսկը և իրացվելիության ռիսկը:

Ընկերությունը ներգրավված չէ սպեկուլյատիվ նպատակներով ֆինանսական ակտիվների ակտիվ առքուվաճառքի գործարքներում, ինչպես նաև չի թողարկում օպցիոններ: Առավել էական ֆինանսական ռիսկերը, որոնց Ընկերությունը կարող է ենթարկվել, նկարագրված են ստորև:

Ֆինանսական ռիսկի գործոններ

ա) Շուկայական ռիսկ

Ֆինանսական գործիքների օգտագործման ընթացքում Ընկերությունը ենթարկվում է շուկայական ռիսկի, հատկապես՝ արտարժույթային ռիսկի, տոկոսադրույքային ռիսկի և որոշակի այլ գնային ռիսկերի, որոնք բխում են ինչպես գործառնական, այնպես էլ ներդրումային գործունեությունից:

Արտարժույթային ռիսկ

Ընկերությունը գործարքներ է իրականացնում արտարժույթով և, հետևաբար, ենթարկվում է արտարժույթի փոխարժեքային տատանումների ազդեցությանը:

Ընկերության գործարքների հիմնական մասն իրականացվում է հայկական դրամով:

Արտարժույթով արտահայտված ֆինանսական ակտիվներն ու պարտավորությունները, որոնք Ընկերությանը ենթարկում են արտարժույթային ռիսկի, նկարագրված են ստորև: Արտացոլված գումարներն իրենցից ներկայացնում են հիմնական ղեկավար անձնակազմին տրամադրված տվյալները, որոնք արտահայտված են հայկական դրամով՝ հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջի ամսաթվի փոխարժեքով:

Հոդված

	Ռուսական ռուբլի	ԱՄՆ դոլար
2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ		
Ֆինանսական ակտիվներ	4	17
Դրամական միջոցներ և համարժեքներ	4	17
Ֆինանսական պարտավորություններ.		
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	191,925	-
	191,925	-
Զուտ արդյունք	(191,921)	17

Հողված

2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ

ԱՄՆ դոլար

Ֆինանսական ակտիվներ

Դրամական միջոցներ և համարժեքներ

5

5

Ֆինանսական պարտավորություններ

Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր

-

-

Զուտ արդյունք

5

Ստորև բերված աղյուսակում ներկայացված է Ընկերության զգայունությունը՝ ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ դրամի 10% (2024թ.՝ 10%) աճին/նվազմանը: 10%-ը (2024թ.՝ 10%) ղեկավարության կողմից գնահատված փոխարժեքի հավանական փոփոխությունն է: Զգայունության վերլուծությունը ներառում է միայն արտարժույթով արտահայտված դրամային հոդվածների մնացորդները և ժամանակաշրջանի վերջում ճշգրտում է դրանց փոխարկումը՝ փոփոխելով փոխարժեքը 10%-ով (2024թ.՝ 10%):

Դրամի արժևորումը ԱՄՆ դոլարի և եվրոյի նկատմամբ 10%-ով (2024թ.՝ 10%) կունենա հետևյալ ազդեցությունը:

Հազար դրամ

Ռուսական ռուբլու ազդեցություն

ԱՄՆ դոլարի ազդեցություն

2025թ.

2024թ.

2025թ.

2024թ.

Շահույթ կամ վնաս

(19,192)

-

1.70

0.20

Արտարժույթի փոխարժեքի տատանման ազդեցությունը տարվա ընթացքում փոփոխվում է՝ կախված արտերկրյա գործարքների ծավալից: Այդուհանդերձ, վերը ներկայացված վերլուծությունը կարելի է համարել Ընկերության՝ արտարժույթային ռիսկին ենթարկվածության արտացոլումը:

Տոկոսադրույքային ռիսկ

Ընկերության ստացված Վարկերն ու փոխառությունները և վարձակալական պարտավորություններն ունեն ֆիքսված տոկոսադրույքներ, հետևաբար շուկայական տոկոսադրույքների փոփոխությունը նշանակալի ազդեցություն չունի Ընկերության ֆինանսական արդյունքների վրա:

բ) Պարտքային ռիսկ

Պարտքային ռիսկն առաջանում է այն դեպքում, երբ պայմանագրային գործընկերը չի կատարում իր պարտավորությունները, որի հետևանքով Ընկերությունը կարող է ֆինանսական կորուստներ կրել: Ընկերության պարտքային ռիսկն առաջանում է ֆինանսական ակտիվներից՝ ներառյալ բանկերում պահվող դրամական միջոցները և դրանց համարժեքները և առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքերը:

Քանի որ Ընկերությունը չունի առևտրային դեբիտորական պարտքեր, պարտքային ռիսկի հիմնական աղբյուրը հանդիսանում են դրամական միջոցները և դրանց համարժեքները: Ընկերությունը

կառավարում է այս ռիսկը՝ իր միջոցները տեղաբաշխելով բացառապես հայտնի և վստահելի բանկային հաստատություններում:

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
<i>Ամորտիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ</i>		
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	24,627	18,446
Ընդամենը ֆինանսական ակտիվներ	24,627	18,446

Ղեկավարությունը գտնում է, որ բանկերում պահվող միջոցների գծով սպասվող պարտքային կորուստները նշանակալի չեն, և պարտքային ռիսկի մակարդակը գնահատվում է ցածր:

գ) Իրացվելիության ռիսկ

Իրացվելիության ռիսկն այն ռիսկն է, որ Ընկերությունն ի վիճակի չի լինի մարել իր պարտավորվածությունները:

Ընկերությունը վարում է իրացվելիության կառավարման քաղաքականություն՝ դրամարկղում և բանկային հաշիվներում պահելով բավարար միջոցներ, ինչպես նաև պահելով բարձր իրացվելիություն ունեցող ակտիվներ՝ գործառնական պարտավորությունները ժամանակին մարելու նպատակով:

Հետևյալ աղյուսակում ներկայացված է Ընկերության ոչ ածանցյալ ֆինանսական պարտավորությունների գծով պայմանագրային մնացյալ մարման ժամկետները: Աղյուսակը պատրաստված է ֆինանսական պարտավորությունների չգեղջված դրամական միջոցների հոսքերի հիման վրա՝ հաշվի առնելով ամենավաղ ամսաթիվը, երբ Ընկերությունը ստիպված կլինի մարել այդ պարտավորությունները: Աղյուսակը ներառում է տոկոսների և մայր գումարի գծով դրամական միջոցների հոսքերը:

2025թ.	Միջին կշռված արդյունավե տ	տոկոսադ- րույք	Մինչև 6 ամիս	6-12 ամիս	1-2 տարի	2-5 տարի	Ընդամենը	Հաշվեկշո- ւյն արժեք
Առևտրային կրեդիտորական պարտքեր			222,065	-	-	-	222,065	222,065
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	10.0%	137,211	133,253	190,270	204,982	665,716	578,091	
Վարկեր և փոխառություններ	12.38%	79,778	41,671	43,318	97,794	262,561	222,337	
			439,054	174,924	233,588	302,776	1,150,342	1,022,493

2024թ.

	Միջին կշռված արդյունավե տ						Հաշվեկշռա- յին արժեք
	տոկոսադ- րույք	Մինչև 6 ամիս	6-12 ամիս	1-2 տարի	2-5 տարի	Ընդամենը	
Առևտրային կրեդիտորական պարտքեր		24,202	-	-	-	24,202	24,202
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	10.0%	123,401	130,544	210,083	130,789	594,817	583,094
Վարկեր և փոխառություններ	13.41%	53,446	39,401	71,149	23,471	187,467	164,463
		201,049	169,945	281,232	154,260	806,486	771,759

Ընկերությունն իրացվելիության դիսկի գնահատման և կառավարման ժամանակ հաշվի է առնում ֆինանսական ակտիվներից ակնկալվող դրամային հոսքերը, մասնավորապես՝ դրամական միջոցները և առևտրային դեբիտորական պարտքերը:

23 Իրական արժեքի չափում

Ընկերությունը սկզբնական ճանաչումից հետո իրական արժեքով չափվող ակտիվները և պարտավորությունները դասակարգում է 1-ից մինչև 3-րդ մակարդակներում՝ հիմնվելով իրական արժեքի դիտարկելիության աստիճանի վրա: Այս երեք մակարդակները ներկայացված են ստորև.

- 1-ին մակարդակ՝ իրական արժեքները ստացվում են նմանատիպ ակտիվների կամ պարտավորությունների ակտիվ շուկաներում գնանշվող գներից (չճշգրտված),
- 2-րդ մակարդակ՝ իրական արժեքները ստացվում են 1-ին մակարդակում ներառված գնանշվող գներից տարբեր այլ ելակետային տվյալներից, որոնք ակտիվի կամ պարտավորության գծով դիտարկվում են կամ ուղղակիորեն (այսինքն՝ որպես գներ), կամ անուղղակիորեն (այսինքն՝ գների հիման վրա ստացվող),
- 3-րդ մակարդակ՝ իրական արժեքները ստացվում են գնահատման հնարքների միջոցով, որոնք ներառում են ակտիվի կամ պարտավորության գծով ելակետային տվյալներ, որոնք հիմնված չեն դիտարկվող շուկայական տվյալների վրա (ոչ դիտարկելի ելակետային տվյալներ):

23.1 Ֆինանսական գործիքների իրական արժեքի չափում

Հետևյալ աղյուսակում ցույց են տրված նշված մակարդակները՝ պարբերական սկզբունքով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների և ֆինանսական պարտավորությունների հիերարխիայում՝ 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի և 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ:

	2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ			
	Մակարդակ 1	Մակարդակ 2	Մակարդակ 3	
<i>Ֆինանսական պարտավորություններ՝</i>				
Վարկեր և փոխառություններ	207,479	-	207,479	-
	207,479	-	207,479	-

	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ			
	Մակարդակ 1	Մակարդակ 2	Մակարդակ 3	
<i>Ֆինանսական պարտավորություններ՝</i>				
Վարկեր և փոխառություններ	150,386	-	150,386	-
	150,386	-	150,386	-

Ֆինանսական գործիքների իրական արժեքի չափում

Այնպիսի ֆինանսական գործիքների համար, ինչպիսիք են դրամական միջոցները, վարկային գծերը, առևտրային դեբիտորական և կրեդիտորական պարտքերը, հաշվեկշռային արժեքը հանդիսանում է իրական արժեքի խելամիտ մոտարկում:

Վարձակալության գծով պարտավորությունները բացառված են իրական արժեքի բացահայտումներից՝ համաձայն ՖՀՄՍ 7-ի 29(դ) կետի:

Վարկերի և փոխառությունների իրական արժեքը (Մակարդակ 2) գնահատվում է՝ զեղչելով ապագա դրամական հոսքերը՝ կիրառելով Հայաստանի Հանրապետությունում նմանատիպ ֆինանսական գործիքների համար գործող շուկայական տոկոսադրույքները:

24 Կապիտալի ռիսկի կառավարում

Ընկերությունն իր կապիտալը կառավարում է այնպես, որպեսզի ապահովի իր անընդհատ գործելու հնարավորությունը և բաժնետերերին բավարար եկամուտ մատակարարի:

Ընկերության կապիտալը կազմված է սեփական կապիտալից, որը ներառում է թողարկված կապիտալը, պահուստներն ու կուտակված շահույթը, ինչպես նաև փոխառու միջոցները, որոնք ներառում են փոխառությունները:

Ղեկավարությունը գնահատում է Ընկերության կապիտալի պահանջները, որպեսզի ապահովի ընդհանուր ֆինանսավորման էֆեկտիվ կառուցվածք՝ խուսափելով չափազանց մեծ լծակավորումից (լեվերիջ): Հաշվի են առնվում Ընկերության վարկերի տարբեր դասերի ստորադասության մակարդակները: Ընկերությունը կառավարում է կապիտալի կառուցվածքը և դրանում ճշգրտումներ է կատարում՝ ելնելով տնտեսական պայմանների փոփոխություններից և համապատասխան ակտիվների հետ կապված ռիսկի բնույթից: Կապիտալի կառուցվածքը պահպանելու կամ ճշգրտելու նպատակով Ընկերությունը կարող է փոփոխել բաժնետերերին վճարվող շահաբաժնի գումարը, վերադարձնել

կապիտալը բաժնետերերին, թողարկել նոր բաժնետոմսեր կամ վաճառել ակտիվները՝ պարտքը նվազեցնելու համար:

Ընկերությունը վերահսկում է կապիտալը՝ կիրառելով «զուտ պարտքի» և «ճշգրտված սեփական կապիտալի» հարաբերակցությունը.

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Ընդհանուր սեփական կապիտալ	61,540	213,573
Գումարած՝ ստորադաս վարկ	-	-
Հանած՝ մնացորդներ դրամարկղում և բանկերում	(51,976)	(26,329)
Կապիտալ	9,564	187,244
Ընդհանուր սեփական կապիտալ	61,540	213,573
Վարկեր և փոխառություններ	222,337	164,463
Ընդհանուր ֆինանսավորում	283,877	378,036
Կապիտալի և ընդհանուր ֆինանսավորման հարաբերակցություն	29.68	2.02

25 Պայմանականություններ

25.1 Ապահովագրություն

Հայաստանում ապահովագրական համակարգը զարգացման փուլում է, և ապահովագրության շատ տեսակներ, որոնք լայնորեն տարածված են մյուս երկրներում, Հայաստանում դեռ չեն կիրառվում: Ընկերությունը չունի ամբողջական ապահովագրական ծածկույթ իր ակտիվների և գործունեության ընդհատման համար, չունի նաև Ընկերության գույքի կամ գործառնությունների հետ կապված պատահարների հետևանքով գույքին կամ շրջակա միջավայրին հասցված վնասի գծով երրորդ կողմի նկատմամբ պարտավորությունների ապահովագրություն: Քանի դեռ Ընկերությունը համապատասխան ձևով ապահովագրված չէ, գոյություն ունի ռիսկ, որ որոշակի ակտիվների կորուստը կամ ոչնչացումը կարող է անբարենպաստ նյութական ազդեցություն ունենալ Ընկերության գործունեության և ֆինանսական վիճակի վրա:

25.2 Հարկեր

Հայաստանի Հանրապետության հարկային օրենսդրությունը հաճախակի ենթարկվում է փոփոխությունների, ինչը որոշ դեպքերում մեկնաբանությունների կարիք է առաջացնում: Հաճախ տարբեր հարկային և իրավասու մարմիններ տարբեր մեկնաբանություններ ունեն: Հարկերը հարկային մարմինների կողմից ենթակա են վերանայման և ուսումնասիրության: Հարկային մարմիններն օրենքով լիազորված են տուգանքներ և տույժեր առաջադրել:

Վերոհիշյալ հանգամանքները Հայաստանում կարող են առաջացնել ավելի մեծ հարկային ռիսկեր, քան այլ երկրներում: Ղեկավարությունը համոզված է, որ հարկային պարտավորությունների գծով կատարել է համապատասխան հատկացումներ հարկային օրենսդրության իրենց մեկնաբանության հիման վրա: Այնուամենայնիվ, հարկային մարմինների մեկնաբանությունները կարող են տարբերվել, և դրանց ազդեցությունը կարող է զգալի լինել:

25.3 Շրջակա միջավայրի հետ կապված խնդիրներ

Ղեկավարությունը համոզված է, որ Ընկերությունը բավարարում է շրջակա միջավայրի հետ կապված Կառավարության պահանջները և վստահ է, որ Ընկերությունը շրջակա միջավայրի հետ կապված ընթացիկ էական պարտավորություններ չունի: Այնուամենայնիվ, Հայաստանում շրջակա միջավայրի վերաբերյալ օրենսդրությունը զարգացման փուլում է, և դրա հավանական փոփոխություններն ու օրենսդրության մեկնաբանություններն ապագայում կարող են էական պարտավորություններ առաջացնել:

26 Կապակցված կողմեր

Ընկերության կապակցված կողմերը ներառում են մայր ընկերությունը, հիմնական ղեկավար անձնակազմը և այլն:

26.1 Վերահսկողություն

Ընկերությունը վերահսկվում է Լիանա Մարտիրոսյանի կողմից, որին պատկանում է Ընկերության բաժնետոմսերի 100%:

26.2 Գործարքներ կապակցված կողմերի հետ

Հաշվետու տարվա ընթացքում Ընկերության և իր կապակցված կողմերի միջև իրականացվել են հետևյալ գործարքները, և հաշվետու ամսաթվի դրությամբ մնացորդները հետևյալն են:

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Գործարքներ		
Վարկերի և փոխառությունների ստացում	75,095	-
Վարկերի և փոխառությունների մարում	112,740	19,675
Տոկոսային ծախս	373	357
Վարձակալության գծով պարտավորությունների մարում	1,200	968
Փոխառությունների տրամադրում	47,152	178,220
Փոխառությունների հետ վերադարձ	34,940	41,850
Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Մնացորդներ		
Տրամադրված փոխառություններ	23,623	146,786
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	3,500	4,327
Վարկեր և փոխառություններ	15,595	-

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ավարտված հաշվետու տարվա և 2023թ. համադրելի ժամանակաշրջանի ընթացքում Ընկերությունն իրականացրել է դրամական միջոցների բաշխում բաժնետերերին: ՖՀՄՍ-ի առաջին անգամ որդեգրման և «Վարձակալություն» ՖՀՄՍ 16-ի հետահայաց կիրառման արդյունքում, նշված ժամանակաշրջանների բաշխումների մի մասը գերազանցել է առկա չբաշխված շահույթի մնացորդը՝ պայմանավորված վարձակալության գծով ծախսերի ճանաչման ժամանակային տարբերություններով:

Համապատասխանաբար, բաշխումների գերազանցող մասը՝ ընդհանուր 23,623 հազար դրամի չափով, վերադասակարգվել է որպես բաժնետիրոջից ստացման ենթակա փոխառություն: Այս գումարը ներառում է ինչպես 2023թ. անցումային փուլի, այնպես էլ 2025թ. հաշվետու տարվա ճշգրտումները: Փոխառությունն ապահովված չէ, անտոկոս է և ենթակա է մարման՝ ըստ պահանջի: Ընկերությունն ակնկալում է փոխառությունը փակել ապագա ժամանակաշրջանների շահույթների հաշվին, երբ ՖՀՄՍ 16-ի ազդեցությունը չբաշխված շահույթի վրա կվերականգնվի :

26.3 Գործարքներ ղեկավարության և նրանց անմիջական ազգականների հետ

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ և 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության տնօրենը հանդիսանում է Ընկերության միակ մասնակիցը:

Հիմնական ղեկավար անձնակազմը ժամանակաշրջանի ընթացքում ստացել է հետևյալ վարձատրությունը.

Հազար դրամ

	2025թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Աշխատավարձ և պարգևատրումներ	37,513	35,088

Ֆինանսական հաշվետվություններ և
Անկախ աուդիտորի եզրակացություն

«ՄԼ ՖԵՇՆ» ՍՊԸ

31 դեկտեմբերի 2024թ.

Անկախ աուդիտորի եզրակացություն

«ԴՏՏ»-ն ստեղծվել է 2023 թվականի օգոստոսի 2-ին՝ ԴՏՏ-ի հիմնադրամի կողմից:

Բովանդակություն

«ԴՏՏ»-ի հիմնադրամի կողմից:

Ստեղծվել է 2023 թվականի օգոստոսի 2-ին՝ ԴՏՏ-ի հիմնադրամի կողմից:

Անկախ աուդիտորի եզրակացություն	3
Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն	6
Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվություն	8
Սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին հաշվետվություն	9
Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվություն	10
Ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ	12

Ստեղծվել է 2023 թվականի օգոստոսի 2-ին՝ ԴՏՏ-ի հիմնադրամի կողմից:

«ԴՏՏ»-ի հիմնադրամի կողմից:

Ստեղծվել է 2023 թվականի օգոստոսի 2-ին՝ ԴՏՏ-ի հիմնադրամի կողմից:

Ստեղծվել է 2023 թվականի օգոստոսի 2-ին՝ ԴՏՏ-ի հիմնադրամի կողմից:

Ստեղծվել է 2023 թվականի օգոստոսի 2-ին՝ ԴՏՏ-ի հիմնադրամի կողմից:

Անկախ աուդիտորի եզրակացություն

«ՄԼ ՖԵՇՆ» սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերության մասնակցին

Վերապահումով կարծիք

Մենք աուդիտի ենք ենթարկել «ՄԼ ՖԵՇՆ» ՍՊԸ-ի (Ընկերություն) ֆինանսական հաշվետվությունները, որոնք ներառում են 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունը, ինչպես նաև այդ ամսաթվին ավարտված տարվա շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվությունը, սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին հաշվետվությունը և դրամական հոսքերի մասին հաշվետվությունը, ինչպես նաև ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրությունները, ներառյալ հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության էական մասերի վերաբերյալ համառոտագիրը:

Մեր կարծիքով, բացառությամբ մեր եզրակացության «Վերապահումով կարծիքի հիմք» բաժնում նկարագրված հարցի հնարավոր ազդեցության, կից ֆինանսական հաշվետվությունները տալիս են Ընկերության՝ 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ֆինանսական վիճակի և նույն ամսաթվին ավարտված տարվա ֆինանսական արդյունքների ու դրամական հոսքերի ճշմարիտ և իրական պատկերը՝ համաձայն ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների (ՖՀՄՍ-ներ):

Վերապահումով կարծիքի հիմք

Մենք նշանակվել ենք Ընկերության աուդիտոր 2026թ. մարտի 28-ին և այդ պատճառով հնարավորություն չենք ունեցել մասնակցել Ընկերության պաշարների փաստացի գույքագրմանը, որոնք ներկայացված են ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում, համապատասխանաբար 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ 159,659 հազար դրամ, 2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ 120,164 հազար դրամ: Ընկերության պաշարների անվանացանկի ծավալից ելնելով՝ մենք հնարավորություն չենք ունեցել այլընտրանքային աուդիտորական ընթացակարգերի միջոցով ձեռք բերել բավարար ապացույցներ 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ և 2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ պաշարների առկայության վերաբերյալ:

Քանի որ պաշարների սկզբնական մնացորդները ներառվում են ֆինանսական արդյունքներում և դրամական հոսքերում, մենք չենք կարողացել որոշել 2023թ. դեկտեմբերի 31-ին և 2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվությունում ներկայացված տարվա վնասի և դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվությունում ներկայացված գործառնական գործունեությունից ստացված զուտ դրամական միջոցների ճշգրտման անհրաժեշտությունը:

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

գծով մեր այլ պարտականությունները՝ էթիկայի նշված պահանջների համաձայն: Մենք համոզված ենք, որ մեր կողմից ձեռք բերված աուդիտորական ապացույցները բավարար և համապատասխան հիմք են հանդիսանում մեր կարծիքն արտահայտելու համար:

Հանգամանքի շեշտադրում

Մենք Ձեր ուշադրությունն ենք հրավիրում ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ 3.2-ի և 27-ի վրա, որոնք վերաբերում են Ընկերության կողմից ՖՀՄՍ կիրառումն առաջին անգամ հանգամանքին: Մեր կարծիքը չի ձևափոխվել այս հանգամանքի առնչությամբ:

Այլ հանգամանք

Ընկերության՝ 2022թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա ֆինանսական հաշվետվությունները աուդիտի չեն ենթարկվել:

Ղեկավարության և կառավարման օղակներում գտնվող անձանց պատասխանատվությունը ֆինանսական հաշվետվությունների համար

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

Ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստելիս ղեկավարությունը պատասխանատու է Ընկերության՝ անընդհատ գործելու կարողությունը գնահատելու համար, համապատասխան դեպքերում անընդհատության հետ կապված հարցերը բացահայտելու և Ընկերության գործունեության անընդհատության ենթադրության հիման վրա հաշվետվությունները պատրաստելու համար, բացառությամբ այն դեպքերի, երբ ղեկավարությունը մտադիր է լուծարել Ընկերությունը, ընդհատել դրա գործունեությունը կամ, երբ չունի այդպես չվարվելու որևէ իրատեսական այլընտրանք:

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

Աուդիտորի պատասխանատվությունը ֆինանսական հաշվետվությունների աուդիտի համար

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

Որպես ԱՄՍ-ներին համապատասխան աուդիտի մաս, աուդիտի որջ ընթացքում մենք կիրառում ենք մասնագիտական դատողություն և պահպանում ենք մասնագիտական կասկածամտություն: Ի լրումն՝

- Որոշակիացնում և գնահատում ենք խարդախության կամ սխալի հետևանքով ֆինանսական հաշվետվությունների էական խեղաթյուրման ռիսկերը, նախագծում և իրականացնում ենք աուդիտորական

ընթացակարգեր՝ այդ դիսկերին արձագանքելու նպատակով, և ձեռք ենք բերում աուդիտորական ապացույցներ, որոնք բավարար ու համապատասխան հիմք են հանդիսանում մեր կարծիքի համար: Խարդախության պատճառով առաջացած էական խեղաթյուրման չհայտնաբերման դիսկն ավելի բարձր է, քան սխալի հետևանքով էական խեղաթյուրման չհայտնաբերման դիսկը, քանի որ խարդախությունը կարող է ներառել հանցավոր համաձայնություն, զեղծարարություն, միտումնավոր բացթողումներ, սխալ ներկայացումներ կամ ներքին հսկողության չարաշահում:

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

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

«ԷՖ ԷՍ ՓԻ ԸՂՎԱՅՍ» ՍՊԸ,

Ռուզաննա Բադալյան

Տնօրեն

22 ապրիլի 2026թ.

ք.Երևան, Հայաստանի Հանրապետություն



Փնտրգ Խաշխաշյան ACCA

Աուդիտոր

Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն

Հազար դրամ		2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ
	Ծանոթ.			
Ակտիվներ				
Ոչ ընթացիկ ակտիվներ				
Հիմնական միջոցներ	4	175,494	99,502	84,876
Ոչ նյութական ակտիվներ		1,641	538	-
Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվներ	5	549,307	408,080	427,927
Հետաձգված հարկային ակտիվներ	6	8,965	12,156	8,833
		<u>735,407</u>	<u>520,276</u>	<u>521,636</u>
Ընթացիկ ակտիվներ				
Պաշարներ	7	159,659	120,164	150,377
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	8	7,749	44,917	9,075
Տրված փոխառություններ		146,786	10,541	-
Դրամական միջոցներ և համարժեքներ	9	26,329	30,545	73,645
		<u>340,523</u>	<u>206,167</u>	<u>233,097</u>
Ընդամենը ակտիվներ		<u>1,075,930</u>	<u>726,443</u>	<u>754,733</u>

Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն (շարունակություն)

Հազար դրամ		2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ
	Ծանոթ.			
Սեփական կապիտալ և պարտավորություններ				
Կապիտալ և պահուսպներ	10			
Կանոնադրական կապիտալ		48,855	48,855	37,020
Կուտակված շահույթ		164,718	-	65,990
		213,573	48,855	103,010
Ոչ ընթացիկ պարտավորություններ				
Վարկեր և փոխառություններ	11	86,634	61,030	51,700
Վարձակալության գծով պարտավորություն	5	376,069	328,634	368,675
		462,703	389,664	420,375
Ընթացիկ պարտավորություններ				
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	12	92,202	60,824	75,091
Վարկեր և փոխառություններ	11	77,829	63,190	41,119
Վարձակալության գծով պարտավորություն	5	207,025	137,817	101,454
Ընթացիկ հարկային պարտավորություն		22,598	26,093	13,684
		862,357	677,588	651,723
Ընդամենը սեփական կապիտալ և պարտավորություններ		1,075,930	726,443	754,733

Ֆինանսական հաշվետվությունները հաստատվել են 2026թ. ապրիլի 22-ին:

Լիանա Մարտիրոսյան

Տնօրեն



Հայկուհի Նարիմանյան

Գլխավոր հաշվապահ

Digitally signed by
NARIMANYAN HAYKUHI
5212730325
Date: 2026.04.22

Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունը պետք է ընթերցվի այս ֆինանսական հաշվետվությունների բաղկացուցիչ մասը կազմող 13-ից մինչև 47-րդ էջերում ներկայացված կից ծանոթագրությունների հետ մեկտեղ:

Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվություն

Հազար դրամ		2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2023թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
	Ծանոթ.		
Հաճախորդների հետ պայմանագրերից հասույթ	13	1,692,753	1,320,608
Վաճառքի ինքնարժեք	14	(794,396)	(595,052)
Համախառն շահույթ		898,357	725,556
Այլ եկամուտ		11,370	1,789
Իրացման ծախսեր	15	(461,916)	(351,024)
Վարչական ծախսեր	16	(155,091)	(114,375)
Այլ ծախսեր	17	(19,178)	(9,223)
Գործառնական գործունեությունից շահույթ		273,542	252,723
Ֆինանսական ծախսեր		(70,783)	(64,821)
Այլ ֆինանսական հոդվածներ	18	7,790	6,822
Շահույթ մինչև հարկերը		210,549	194,724
Շահութահարկի գծով ծախս	19	(45,831)	(34,551)
Տարվա շահույթ		164,718	160,173
Այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունք		-	-
Ընդամենը տարվա համապարփակ ֆինանսական արդյունք		164,718	160,173

Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվությունը պետք է ընթերցվի այս ֆինանսական հաշվետվությունների բաղկացուցիչ մասը կազմող 13-ից մինչև 47-րդ էջերում ներկայացված կից ծանոթագրությունների հետ մեկտեղ:

Սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին հաշվետվություն

Հազար դրամ	Կանոնա- դրական կապիտալ	Կուտակված շահույթ	Ընդամենը
2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ	37,020	65,990	103,010
Տարվա շահույթ	-	160,173	160,173
Ընդամենը տարվա համապարփակ ֆինանսական արդյունք	-	160,173	160,173
Շահաբաժիններ	-	(226,163)	(226,163)
Կանոնադրական կապիտալի համալրում	11,835	-	11,835
2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	48,855	-	48,855
Տարվա շահույթ	-	164,718	164,718
Ընդամենը տարվա համապարփակ ֆինանսական արդյունք	-	164,718	164,718
2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	48,855	164,718	213,573

Սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին հաշվետվությունը պետք է ընթերցվի այս ֆինանսական հաշվետվությունների
բաղկացուցիչ մասը կազմող 13-ից մինչև 47-րդ էջերում ներկայացված կից ծանոթագրությունների հետ մեկտեղ:

Դրամական հոսքերի մասին հաշվետվություն

(շարունակություն)

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2023թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Գործառնական գործունեությունից դրամական միջոցների հոսքեր		
Տարվա շահույթ	164,718	160,173
Ճշգրտումներ՝		
Մաշվածություն և ամորտիզացիա	200,336	149,937
Շահութահարկի գծով ծախս	45,831	34,551
Ֆինանսական ծախս	70,783	64,821
Այլ ֆինանսական հոդվածներ	(7,790)	(6,822)
Գործառնական շահույթ նախքան շրջանառու կապիտալի փոփոխությունները	473,878	402,660
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքերի փոփոխություն	(19,390)	(35,665)
Պաշարների փոփոխություն	(39,495)	30,213
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքերի փոփոխություն	36,959	(8,503)
Գործառնական գործունեությունից ստացված դրամական միջոցներ	451,952	388,705

Դրամական հոսքերի մասին հաշվետվություն (շարունակություն)

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2023թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Վճարված տոկոսներ	(70,783)	(64,821)
Վճարված շահութահարկ	(46,135)	(25,465)
Գործառնական գործունեությունից ստացված զույր դրամական միջոցներ	335,034	298,419
Ներդրումային գործունեությունից դրամական միջոցների հոսքեր		
Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների ձեռքբերում	(103,752)	(33,787)
Տրված փոխառություններ	(178,220)	(41,341)
Տրված փոխառությունների հետ վերադարձ	41,850	-
Ներդրումային գործունեության համար օգտագործված զույր դրամական միջոցներ	(240,122)	(75,128)
Ֆինանսավորման գործունեությունից դրամական միջոցների հոսքեր		
Ստացված վարկեր և փոխառություններ	100,000	78,880
Մարված վարկեր և փոխառություններ	(59,831)	(98,446)
Վարձակալության գծով պարտավորությունների մարում	(139,743)	(113,797)
Վճարված շահաբաժին	-	(144,573)
Կանոնադրական կապիտալի համալրում	-	11,835
Ֆինանսավորման գործունեության համար օգտագործված զույր դրամական միջոցներ	(99,574)	(266,101)
Դրամարկղում և բանկերում մնացորդների զուտ նվազում	(4,662)	(42,810)
Արտարժույթի փոխարժեքի ազդեցությունը դրամական միջոցների վրա	446	(290)
Դրամարկղում և բանկերում մնացորդներ տարվա սկզբում	30,545	73,645
Դրամարկղում և բանկերում մնացորդներ տարվա վերջում	26,329	30,545

2023թ. հայտարարված շահաբաժինները մասնակիորեն մարվել են ոչ դրամական եղանակով: Մասնավորապես՝ 81,590 հազար դրամի չափով շահաբաժինները վերակազմակերպվել են որպես բաժնետիրոջից ստացված փոխառություն:

Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվությունը պետք է ընթերցվի այս ֆինանսական հաշվետվությունների բաղկացուցիչ մասը կազմող 13-ից մինչև 47-րդ էջերում ներկայացված կից ծանոթագրությունների հետ մեկտեղ:

Ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ

1 Գործառնությունների բնույթը և ընդհանուր տեղեկատվություն

«ՄԼ ՖԵՇՆ» սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերությունը (Ընկերություն) առևտրային կազմակերպություն է, որը գրանցվել է 2017թ. սեպտեմբերի 11-ին ՀՀ իրավաբանական անձանց պետական ռեգիստրի կողմից (գրանցման համար՝ 271.110.973610):

Ընկերության գործունեության հիմնական նպատակն է առևտրային գործունեության իրականացումը, մասնավորապես՝ Zarina բրենդի հագուստի և աքսեսուարների մանրածախ վաճառքը:

Zarina բրենդը հանդիսանում է ռուսական ծագմամբ հագուստի արտադրող և մանրածախ վաճառող ընկերություն: Այն հանդիսանում է Melon Fashion Group-ի հիմնական բրենդներից մեկը և ապահովում է ընկերության ընդհանուր վաճառքների զգալի մասը: Բրենդը մասնագիտացած է ժամանակակից հագուստի արտադրության մեջ և ունի լայն աշխարհագրական ներկայություն մի շարք ԱՊՀ երկրներում:

Ընկերության աշխատակիցների թվաքանակը 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ կազմել է 108 մարդ (2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ 81 մարդ):

Ընկերության գտնվելու վայրն է՝ Կոտայք, Զովունի 4 փ, 120-2/1:

Գործարար միջավայր

2025թ. Հայաստանի գործարար միջավայրը շարունակում է գտնվել աշխարհաքաղաքական լարվածության, տարածաշրջանային անվտանգության ռիսկերի և գլոբալ տնտեսության փոփոխվող պայմանների ազդեցության տակ:

Ընթացիկ տարում տնտեսական ցուցանիշները տարբեր ոլորտներում անհավասար են եղել: Շարունակական աճը հիմնականում ապահովվել է առևտրի, ծառայությունների և շինարարության ոլորտներում՝ արտացոլելով մասնավոր սպառման և ներդրումային ակտիվության կայունությունը: Թեպետ նախկինում որոշակի ենթաճյուղերի կրճատումից կրած ազդեցության՝ արդյունաբերական արտադրությունը վերջին հաշվետու ժամանակաշրջանում ցուցաբերել է կայունություն և չափավոր բարելավում՝ նպաստելով արտադրական որոշակի գործունեության վերականգնմանը:

Ֆինանսական ոլորտը կայուն է մնացել՝ բանկային համակարգի բավարար կապիտալացվածությամբ և բանկային համակարգի պատշաճ վերահսկողությամբ պայմանավորված: Չնայած արտաքին ռիսկերի առկայությանը՝ կարգավորող վերահսկողությունը և վերահսկողական պրակտիկան շարունակաբար ապահովել են ֆինանսական հաստատությունների իրացվելիությունը, վճարունակությունը և գործառնական կայունությունը: 2025թ. Հայաստանի տնտեսական աճը կազմել է 5.1%, իսկ 2026թ. կանխատեսվում է 5.4%:

2025թ. հունվարի 1-ից ուժի մեջ են մտել հիփոթեքային վարկի սպասարկման համար վճարված տոկոսների մասով եկամտային հարկի վերադարձի վերաբերյալ օրենսդրական փոփոխությունները: Երևանի վարչական տարածքում կառուցապատողից բնակարանների ձեռքբերման համար 2025թ. հունվարի 1-ից հետո ստացված հիփոթեքային վարկերի սպասարկման համար վճարված տոկոսների մասով եկամտային հարկը չի վերադարձվելու գնորդին: Նշված սահմանափակումը չի կիրառվում մինչև 2022թ. հունվարի 1-ն ընդունված որոշումներով ստացված շինարարության թույլտվությունների հիման

վրա կառուցված (կառուցվող) բազմաբնակարան բնակելի շենքերի բնակարանների կամ անհատական բնակելի տների նկատմամբ:

Ղեկավարությունը գնահատել է տնտեսական ընթացիկ միջավայրի ազդեցությունը գործունեության վրա և արտացոլել է դա սույն ֆինանսական հաշվետվություններում: Սակայն տնտեսական և քաղաքական հետագա իրավիճակը կարող է տարբերվել ներկայիս ակնկալիքներից, և նման տարբերությունները կարող են ազդել ֆինանսական վիճակի, արդյունքի և դրամական հոսքերի վրա:

2 Պատրաստման հիմքերը

2.1 Համապատասխանություն

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

2.2 Չափման հիմքեր

Ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստվել են հաշվեգրման սկզբունքով և սկզբնական արժեքի մեթոդով:

2.3 Գործառնական և ներկայացման արժույթ

Հայաստանի Հանրապետության ազգային արժույթը հայկական դրամն է (դրամ), որն էլ հանդիսանում է Ընկերության գործառնական արժույթը, քանի որ այն լավագույնս արտացոլում է ֆինանսական հաշվետվությունների հիմքում ընկած իրադարձությունների և Ընկերության գործարքների տնտեսական բովանդակությունը:

Սույն ֆինանսական հաշվետվությունները ներկայացված են հայկական դրամով, քանի որ, ղեկավարության համոզմամբ, այս արժույթն առավել օգտակար է Ընկերության ֆինանսական հաշվետվություններն օգտագործողների համար: Դրամով ներկայացված ամբողջ ֆինանսական տեղեկատվությունը կլորացված է մինչև մոտակա հազար միավորը:

2.4 Գնահատումների և դատողությունների կիրառում

ՖՀՄՍ-ներին համապատասխան ֆինանսական հաշվետվությունների պատրաստումը պահանջում է, որպեսզի Ընկերության ղեկավարությունը կարևոր գնահատումներ և ենթադրություններ կատարի, որոնք ազդեցություն են գործում ֆինանսական հաշվետվությունների ամսաթվի դրությամբ ակտիվների և պարտավորությունների գումարների, ինչպես նաև հաշվետու տարվա եկամուտների և ծախսերի գումարների վրա: Առավել մեծ դատողություն պահանջող և բարդություն ներկայացնող էական ոլորտները, կամ այն ոլորտները, որտեղ ենթադրություններն ու գնահատումներն էական են ֆինանսական հաշվետվությունների համար, բացահայտված են ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություն 20-ում: Չնայած ենթադրությունները և դատողությունները շարունակաբար գնահատվում են և հիմնված են ղեկավարության կողմից ներկա ցուցանիշների վերաբերյալ տեղեկացված լինելու վրա, այդ հաշվապահական գնահատականները, որպես կանոն, հազվադեպ են համապատասխանում իրական արդյունքներին: Հետևաբար, կատարված ենթադրությունները և դատողությունները համապատասխանաբար կճշգրտվեն այն տարում, որում պայմանները կփոխվեն:

2.5 Նոր և վերանայված ստանդարտների ընդունում

Ընթացիկ տարում Ընկերությունն ընդունել է իր գործունեության համար կիրառելի և 2024թ. հունվարի 1-ից սկսվող ժամանակաշրջանների համար ուժի մեջ մտած բոլոր նոր և վերանայված ստանդարտները և մեկնաբանությունները, որոնք հրապարակվել են Հաշվապահական հաշվառման միջազգային ստանդարտների խորհրդի (ՀՀՄՍԽ) և ՀՀՄՍԽ-ի Մեկնաբանման կոմիտեի (ՄԿ) կողմից:

Նշված փոփոխությունների բնույթը և ազդեցությունը բացահայտված են ստորև:

Նոր և վերանայված ստանդարտներ և մեկնաբանություններ, որոնք կիրառելի են 2024թ. հունվարի 1-ից և դրանից հետո սկսվող տարեկան ժամանակաշրջանների համար

Ընթացիկ տարում Ընկերությունն ընդունել է իր գործունեության համար կիրառելի և 2024թ. հունվարի 1-ից սկսվող ժամանակաշրջանների համար ուժի մեջ մտած բոլոր նոր և վերանայված ստանդարտները և մեկնաբանությունները, որոնք հրապարակվել են Հաշվապահական հաշվառման միջազգային ստանդարտների խորհրդի (ՀՀՄՍԽ) և ՀՀՄՍԽ-ի Մեկնաբանման կոմիտեի (ՄԿ) կողմից:

Ներքոհիշյալ նոր ստանդարտներն ու փոփոխությունները, որոնք առաջին անգամ կիրառվել են 2024թ. էական ազդեցություն չեն ունեցել Ընկերության ֆինանսական հաշվետվությունների վրա:

- «Պարտավորությունների դասակարգումը որպես ընթացիկ կամ ոչ ընթացիկ» (ՀՀՄՍ 1 փոփոխություններ),
- «Վարձակալության գծով պարտավորությունը վաճառք և հեղադարձ վարձակալությամբ գործարքներում» (ՀՀՄՍ 16 փոփոխություններ),
- «Մարակարարման շղթայի ֆինանսավորման մեխանիզմներ» (ՀՀՄՍ 7 և ՀՀՄՍ 7 փոփոխություններ),

Ստանդարտներ, փոփոխություններ և մեկնաբանություններ գործող ստանդարտների վերաբերյալ, որոնք դեռևս չեն գործում և նախօրոք չեն ներդրվել Ընկերության կողմից

Այս ֆինանսական հաշվետվությունների հաստատման ամսաթվի դրությամբ Հաշվապահական հաշվառման միջազգային ստանդարտների խորհրդի (ՀՀՄՍԽ) կողմից թողարկվել են որոշակի նոր ստանդարտներ, փոփոխություններ և մեկնաբանություններ գործող ստանդարտների վերաբերյալ, որոնք սակայն դեռևս չեն գործում և նախօրոք չեն ներդրվել Ընկերության կողմից:

Ղեկավարությունը կանխատեսում է, որ բոլոր կիրառելի հրապարակումները կներդրվեն Ընկերության հաշվապահական հաշվառման քաղաքականությունում՝ սկսած հրապարակման ուժի մեջ մտնելու ամսաթվին հաջորդող առաջին իսկ ժամանակաշրջանից:

Ղեկավարության կանխատեսմամբ այս փոփոխություններն էական ազդեցություն չեն ունենա Ընկերության ֆինանսական հաշվետվությունների վրա և ներկայացված են ստորև.

- «Փոխանակելիության բացակայություն» (ՀՀՄՍ 21 փոփոխություն)
 - «Ֆինանսական գործիքների դասակարգման և չափման փոփոխություններ» (ՀՀՄՍ 9 և ՀՀՄՍ 7 փոփոխություններ)
 - ՀՀՄՍ 18 «Ֆինանսական հաշվետվությունների ներկայացում և բացահայտում»
- ՀՀՄՍ 19 «Դուստր ձեռնարկություններ առանց հանրային հաշվետվողականության. բացահայտումներ»:

3 Հաշվապահական հաշվառման էական քաղաքականություն

3.1 Արտարժույթ

Արտարժույթով գործարքներ

Ֆինանսական հաշվետվություններ պատրաստելիս Ընկերության համար գործառնական արժույթից տարբեր այլ արժույթով իրականացված գործարքները գրանցվում են գործարքի օրվա դրությամբ Հայաստանի Հանրապետության Կենտրոնական բանկի (<< ԿԲ) կողմից հրապարակված փոխարժեքով: Յուրաքանչյուր հաշվետու ամսաթվի դրությամբ արտարժույթով դրամային հոդվածները վերահաշվարկվում են՝ կիրառելով հաշվետու ամսաթվի դրությամբ << ԿԲ-ի կողմից հրապարակված փոխարժեքը. 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ 1 ԱՄՆ դոլարը կազմում էր 396.56 ՀՀ դրամ, 1 եվրոն՝ 413.89 ՀՀ դրամ (2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ 1 ԱՄՆ դոլարը կազմում էր 404.79 ՀՀ դրամ, 1 եվրոն՝ 447.90 ՀՀ դրամ): Ոչ դրամային հոդվածները չեն վերահաշվարկվում և չափվում են պատմական արժեքով (հաշվարկվում են՝ օգտագործելով գործարքի օրվա դրությամբ գործող փոխարժեքը), բացառությամբ իրական արժեքով հաշվառվող և արտարժույթով արտահայտված ոչ դրամային հոդվածների, որոնք վերահաշվարկվում են իրական արժեքի չափման օրվա դրությամբ գործող փոխարժեքով:

Արտարժույթով գործարքներից, ինչպես նաև արտարժույթով արտահայտված դրամային հոդվածների վերահաշվարկումից առաջացած փոխարժեքային տարբերությունները ճանաչվում են ժամանակաշրջանի շահույթում կամ վնասում: Իրական արժեքով արտահայտված ոչ դրամային հոդվածների վերահաշվարկումից առաջացած փոխարժեքային տարբերությունները ներառվում են ժամանակաշրջանի շահույթում կամ վնասում, բացառությամբ այն ոչ դրամային հոդվածների վերահաշվարկումից առաջացած տարբերությունների, որոնց վերաբերող օգուտը կամ վնասը ճանաչվում է ուղղակիորեն սեփական կապիտալում: Նման ոչ դրամային հոդվածների դեպքում օգուտի կամ վնասի ցանկացած փոխարժեքային բաղադրիչ նույնպես ճանաչվում է ուղղակիորեն սեփական կապիտալում:

3.2 Ընդհանուր դրույթներ և ՖՀՄՄ-ների առաջին անգամ ընդունումը

Ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստվել են Ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների (ՖՀՄՄ) համաձայն, որոնք ուժի մեջ են եղել 2024թ. դեկտեմբերի 31-ին:

Հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության մոտեցումները կիրառվել են ֆինանսական հաշվետվություններում ներկայացված բոլոր ժամանակաշրջանների համար:

ՖՀՄՄ-ներին անցման ազդեցությունը Ընկերության ֆինանսական հաշվետվությունների վրա ներկայացված է ծանոթագրություն 27-ում:

3.3 Հիմնական միջոցներ

Սկզբնական արժեքով հաշվառված հիմնական միջոցներ

Հիմնական միջոցները հաշվառվում են սկզբնական արժեքով՝ հանած կուտակված մաշվածությունը և արժեզրկումից կորուստները: Սկզբնական արժեքը ներառում է ձեռքբերման գինը, ներկրման տուրքերը, հարկերը, որոնք ենթակա չեն վերադարձման, և ուղղակիորեն վերագրվող ծախսումներ: Երբ հիմնական միջոցների միավորը բաղկացած է տարբեր օգտակար ծառայության ժամկետ ունեցող խոշոր բաղկացուցիչներից, դրանք հաշվառվում են որպես հիմնական միջոցի առանձին միավորներ:

Կառուցման ընթացքում գտնվող հիմնական միջոցները, որոնք պահվում են վարձակալության տալու կամ վարչական, կամ դեռևս անորոշ նպատակով, հաշվառվում են սկզբնական արժեքով՝ հանած արժեզրկումից կորուստները: Սկզբնական արժեքը ներառում է ուղղակիորեն վերագրելի ծախսումները, տեղանքի նախապատրաստման, տեղակայման ծախսումները, մասնագիտական վճարները, իսկ որակավորվող ակտիվի դեպքում՝ նաև կապիտալացման ենթակա փոխառության ծախսումները՝ համաձայն Ընկերության հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության:

Հիմնական միջոցի օտարման կամ դուրսգրման հետևանքով առաջացած օգուտը կամ վնասը որոշվում է վաճառքից հասույթի և ակտիվի հաշվեկշռային արժեքի տարբերությամբ և ճանաչվում է շահույթում կամ վնասում:

Հիմնական միջոցի՝ որպես առանձին ակտիվ հաշվառվող միավորի բաղկացուցչի փոխարինման ծախսումները կապիտալացվում են դուրս գրված բաղկացուցչի հաշվեկշռային արժեքի հետ: Այլ հետագա ծախսումները կապիտալացվում են միայն այն ժամանակ, երբ դրանք ավելացնում են հիմնական միջոցի միավորի հետ կապված ապագա տնտեսական օգուտները: Բոլոր այլ ծախսումները, ներառյալ պահպանման և վերանորոգման ծախսումները, ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում՝ կատարվելու ժամանակաշրջանում:

Մաշվածությունը ճանաչվում է շահույթում կամ վնասում կամ ավելացվում է այլ ակտիվի սկզբնական արժեքին՝ կիրառելով գծային մեթոդը հիմնական միջոցի օգտակար ծառայության գնահատված ժամկետի ընթացքում: Մաշվածության հաշվարկը սկսվում է այն պահից, երբ ակտիվը դառնում է մատչելի՝ իր նպատակային նշանակությամբ օգտագործելու համար: Հիմնական միջոցների գնահատված օգտակար ծառայության ժամկետները ներկայացված են ստորև.

Շենքեր և շինություններ	20 տարի
Տրանսպորտային միջոցներ	8 տարի
Տնտեսական գույք	1-5 տարի
Այլ	8-10 տարի:

3.4 Ոչ նյութական ակտիվներ

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

Ամորտիզացիան ճանաչվում է շահույթում կամ վնասում կամ ավելացվում է այլ ակտիվի սկզբնական արժեքին՝ կիրառելով գծային մեթոդը ոչ նյութական ակտիվի օգտակար ծառայության գնահատված ժամկետի ընթացքում, որը կազմում է 10 տարի:

3.5 Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների արժեզրկում

Անորոշ օգտակար ծառայության ժամկետ ունեցող ակտիվները չեն ամորտիզացվում և յուրաքանչյուր տարի ենթարկվում են արժեզրկման ստուգման: Մաշվող ակտիվներն արժեզրկման համար վերանայվում են, երբ իրադարձությունները և հանգամանքների փոփոխությունները վկայում են այն մասին, որ դրանց հաշվեկշռային արժեքը կարող է չվերականգնվել: Արժեզրկման կորուստը ճանաչվում է այն գումարով, որով ակտիվի հաշվեկշռային արժեքը գերազանցում է փոխհատուցվող գումարը:

Փոխհատուցվող գումարը վաճառքի զուտ գնից և օգտագործման արժեքից առավելագույնն է: Եթե ակտիվի կամ դրամաստեղծ միավորի փոխհատուցվող գումարն ավելի փոքր է նրա հաշվեկշռային արժեքից, ապա ակտիվի կամ դրամաստեղծ միավորի հաշվեկշռային արժեքը նվազեցվում է մինչև փոխհատուցվող գումարը: Արժեզրկումից կորուստներն անմիջապես ճանաչվում են որպես ծախս, բացառությամբ այն դեպքերի, երբ համապատասխան ակտիվը հաշվառվում է վերագնահատված արժեքով, որի դեպքում արժեզրկումից կորուստը դիտվում է որպես վերագնահատումից արժեքի նվազում:

Երբ հետագայում արժեզրկումից կորուստը հակադարձվում է, ապա ակտիվի կամ դրամաստեղծ միավորի հաշվեկշռային արժեքը պետք է ավելացվի մինչև նրա փոխհատուցվող գումարը, բայց այնպես, որ ակտիվի ավելացված հաշվեկշռային արժեքը չգերազանցի այն հաշվեկշռային արժեքը, որը որոշված կլիներ, եթե նախորդ տարիներին այդ ակտիվի կամ դրամաստեղծ միավորի գծով արժեզրկումից կորուստներ ճանաչված չլինեին: Արժեզրկումից կորստի հակադարձումն անմիջապես ճանաչվում է որպես եկամուտ, բացառությամբ այն դեպքերի, երբ համապատասխան ակտիվը հաշվառվում է վերագնահատված արժեքով, որի դեպքում արժեզրկումից կորստի ցանկացած հակադարձում դիտվում է որպես վերագնահատումից արժեքի աճ:

3.6 Պաշարներ

Պաշարներն այն ակտիվներն են, որոնք պահվում են սովորական գործունեության ընթացքում վաճառքի համար, կամ հումքի, կամ նյութի ձևով՝ արտադրանքի թողարկման կամ ծառայությունների մատուցման ընթացքում օգտագործելու համար: Պահեստամասերը, վթարային սարքավորումները և օժանդակ սարքավորումները նույնպես ճանաչվում են որպես պաշար, եթե դրանք չեն համապատասխանում հիմնական միջոցների սահմանմանը:

Պաշարները հաշվառվում են ինքնարժեքից և իրացման զուտ արժեքից նվազագույնով: Իրացման զուտ արժեքը սովորական գործունեության ընթացքում վաճառքի ձևավորվող գինն է՝ հանած համալրման և վաճառքը կազմակերպելու համար անհրաժեշտ ծախսումները: Պաշարների ինքնարժեքը հաշվարկվում է՝ օգտագործելով առաջին մուտք՝ առաջին ելք (ԱՄԱԵ) մեթոդը և պաշարների առանձնացված հաշվառման մեթոդը: Այն ներառում է պաշարների ձեռքբերման, ինչպես նաև դրանք իրենց ներկայիս վիճակին և գտնվելու վայր հասցնելու ծախսերը:

3.7 Ֆինանսական գործիքներ

Ճանաչում և ապաճանաչում

Ֆինանսական ակտիվները և ֆինանսական պարտավորությունները ճանաչվում են, երբ Ընկերությունը դառնում է ֆինանսական գործիքի պայմանագրային կողմ:

Ֆինանսական ակտիվներն ապաճանաչվում են, երբ լրանում են ֆինանսական ակտիվից ակնկալվող դրամական հոսքերի նկատմամբ պայմանագրային իրավունքները, կամ այն ժամանակ, երբ ֆինանսական ակտիվները բոլոր նշանակալից ռիսկերով ու հատուցումներով փոխանցվում են երրորդ կողմին:

Ֆինանսական պարտավորությունները ապաճանաչվում են, երբ դրանք մարվում են, վճարման ենթակա չեն, չեղյալ են ճանաչվել կամ լրացել է դրանց ուժի մեջ լինելու ժամկետը:

Ֆինանսական ակտիվների դասակարգումը և սկզբնական չափումը

Բոլոր ֆինանսական ակտիվները սկզբնապես չափվում են իրական արժեքով՝ գումարած գործարքի հետ կապված ծախսումները, բացառությամբ այն առևտրային դեբիտորական պարտքերի, որոնք չեն պարունակում էական ֆինանսական բաղադրիչ և չափվում են գործարքի գնով՝ ՖՄՄ 15-ի պահանջներին համապատասխան:

Ֆինանսական ակտիվները, բացառությամբ հեջավորման գործիքների բաժանվում են հետևյալ կատեգորիաների.

- ամորտիզացված արժեքով հաշվառվող,
- իրական արժեքով չափվող՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով,
- իրական արժեքով չափվող՝ այլ համապարփակ արդյունքի միջոցով:

Դասակարգումը բնորոշվում է հետևյալ երկու պարագայով.

- Ընկերության՝ ֆինանսական ակտիվների կառավարման բիզնես մոդելը,
- Ֆինանսական ակտիվի՝ պայմանագրային դրամական հոսքերի հատկանիշները:

Ֆինանսական ակտիվներին առնչվող ամբողջ եկամուտը և ծախսերը, որոնք ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում, արտացոլված են ֆինանսական ծախսերում, ֆինանսական եկամուտում կամ այլ ֆինանսական արդյունքներում, բացառությամբ առևտրային դեբիտորական պարտքերի արժեզրկման, որը արտացոլված է այլ ծախսերում:

Ֆինանսական ակտիվների հետագա չափումը

Ամորտիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ

Ֆինանսական ակտիվները հաշվառվում են ամորտիզացված արժեքով, եթե ակտիվները բավարարում են հետևյալ պայմաններին (և չեն դասակարգված որպես իրական արժեքով չափվող՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով).

- դրանք պահվում են այն բիզնես մոդելի շրջանակներում, որի նպատակն է պահել ֆինանսական ակտիվները և հավաքագրել դրանց հետ կապված պայմանագրային դրամական հոսքերը,
- ֆինանսական ակտիվների պայմանագրային պայմաններն առաջացնում են դրամական հոսքեր, որոնք հանդիսանում են միայն մայր գումարի և չմարված մայր գումարի վրա հաշվարկված տոկոսների վճարումներ:

Սկզբնական ճանաչումից հետո այս ակտիվները չափվում են ամորտիզացված արժեքով՝ կիրառելով արդյունավետ տոկոսադրույքի մեթոդը: Այն դեպքերում, երբ զեղչման ազդեցությունը աննշան է, զեղչում չի կատարվում: Ֆինանսական գործիքների այս կատեգորիայում են դասակարգվում Ընկերության դրամական միջոցները և դրանց համարժեքները, առևտրային դեբիտորական պարտքերը և այլ դեբիտորական պարտքերի մեծամասնությունը:

Ֆինանսական ակտիվներ՝ չափվող իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով

Ֆինանսական ակտիվները, որոնք պահվում են «հավաքագրման համար պահվող» կամ «հավաքագրման և վաճառքի համար պահվող» բիզնես մոդելներից տարբեր մոդելի շրջանակներում, դասակարգվում են որպես իրական արժեքով չափվող՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով: հետագայում, անկախ բիզնես մոդելից, բոլոր այն ֆինանսական ակտիվները, որոնց պայմանագրային դրամական հոսքերը չեն հանդիսանում միայն մայր գումարի և հաշվարկված տոկոսի մարում, հաշվառվում են իրական արժեքով՝ շահույթի կամ

վնասի միջոցով: Բոլոր ածանցյալ ֆինանսական գործիքները դասակարգվում են այս կատեգորիայում, բացառությամբ հեջավորման գործիքների, որոնց համար գործում են հեջավորման հաշվառմանը ներկայացվող պահանջները:

Ընկերությունը հաշվառում է իր ֆինանսական ակտիվները իրական արժեքով՝ այլ համապարփակ արդյունքում, եթե դրանք բավարարում են հետևյալ պայմաններին.

- դրանք պահվում են այն բիզնես մոդելի շրջանակներում, որի նպատակն է համապատասխան դրամական հոսքերը «պահել հավաքագրման համար» և վաճառել դրանք և
- ֆինանսական ակտիվների պայմանագրային պայմանները առաջացնում են դրամական հոսքեր, որոնք հանդիսանում են միայն մայր գումարի և չմարված մայր գումարի վրա հաշվարկված տոկոսների վճարումներ:

Այլ համապարփակ արդյունքում ճանաչված ցանկացած օգուտը կամ վնասը կմարվի ակտիվի ապաճանաչման ժամանակ:

Ֆինանսական ակտիվների արժեքկում

Ակնկալվող պարտքային կորուստները ճանաչելու համար ՖՀՄՍ 9-ում արժեքկմանը ներկայացված պահանջներում օգտագործվում է ապագային առնչվող տեղեկատվություն՝ «Ակնկալվող պարտքային կորուստների մոդելը»: ՖՀՄՍ 9-ի պահանջների շրջանակներում ընդգրկվող գործիքները ներառում են տրված վարկերը և փոխառային տիպի այլ ֆինանսական ակտիվները, որոնք չափվում են ամորտիզացված արժեքով և իրական արժեքով՝ այլ համապարփակ արդյունքում, առևտրային դեբիտորական պարտքերը, պայմանագրային ակտիվները որոնք ճանաչվել և չափվել են ՖՀՄՍ 15-ի համաձայն և վարկային պարտավորությունները և որոշ ֆինանսական երաշխավորության պայմանագրերը (թողարկողի համար), որոնք չեն չափվում իրական արժեքով՝ շահույթում կամ վնասում:

Պարտքային կորուստների ճանաչումը այլևս կախված չէ Ընկերության՝ պարտքային կորուստը բնորոշող իրադարձության սկզբնական բացահայտումից: Փոխարենը, պարտքային ռիսկը գնահատելիս և ակնկալվող պարտքային կորուստները չափելիս Ընկերությունը դիտարկում է տեղեկատվության ավելի ընդլայնված զանգված՝ ներառյալ անցյալ իրադարձությունները, ընթացիկ պայմանները, խելամիտ և հիմնավորված կանխատեսումները, որոնք ազդեցություն ունեն գործիքի ապագա դրամական հոսքերի ակնկալվող հավաքագրելիության վրա:

Առաջընթաց գնահատման մոտեցումը կիրառելիս առանձնացվում են հետևյալները.

- ֆինանսական գործիքներ, որոնց պարտքային որակները սկզբնական ճանաչումից հետո էականորեն չեն վատթարացել կամ ունեն ցածր պարտքային ռիսկ («Փուլ 1») և
- ֆինանսական գործիքներ, որոնց պարտքային որակները սկզբնական ճանաչումից հետո էականորեն վատթարացել են և որոնց պարտքային ռիսկը ցածր չէ («Փուլ 2»):

«Փուլ 3»-ը ընդգրկում է այն ֆինանսական ակտիվները, որոնց մասով հաշվետու ամսաթվի դրությամբ առկա են արժեքկման օբյեկտիվ ապացույցներ:

Առաջին դասի ակտիվների համար ճանաչվում են «12-ամսյա ակնկալվող պարտքային կորուստները», մինչդեռ «գործողության ամբողջ ժամանակահատվածի ընթացքում ակնկալվող պարտքային կորուստները» ճանաչվում են երկրորդ դասի ակտիվների համար: Ակնկալվող պարտքային կորուստների չափումը որոշվում է ֆինանսական գործիքի ակնկալվող գործողության ժամկետի պարտքային կորուստների հավանականության միջին կշռված գնահատումով:

Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ

Մնացորդները բանկերում ներառում են բանկային հաշիվների մնացորդները:

Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվության նպատակով՝ դրամական միջոցների համարժեքները կարճաժամկետ, բարձր իրացվելի ներդրումներն են, որոնք հեշտ փոխարկվում են դրամական միջոցների՝ նախապես հայտնի գումարներով, և որոնց արժեքի փոփոխման ռիսկը նշանակալի չէ: Դրամական միջոցների համարժեքները պահվում են կարճաժամկետ դրամական պարտավորությունները բավարարելու նպատակով, այլ ոչ թե ներդրման կամ այլ նպատակներով: Ընկերությունը դասակարգում է ներդրումները որպես դրամական միջոցների համարժեքներ այն դեպքում, եթե դրանք հեշտ փոխարկվում են դրամական միջոցների՝ նախապես հայտնի գումարներով, և որոնց արժեքի փոփոխման ռիսկը նշանակալի չէ:

Ֆինանսական պարտավորությունների դասակարգումը և չափումը

Ընկերության ֆինանսական պարտավորությունները ներառում են վարկերը և փոխառությունները, առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքերը:

Վարկեր և փոխառություններ

Վարկերը և փոխառությունները սկզբնապես ճանաչվում են իրական արժեքով՝ առանց գործարքային ծախսերի: Իրական արժեքի և նոմինալ արժեքի տարբերությունը ճանաչվում է շահույթում կամ վնասում, բացառությամբ այն դեպքերի, երբ փոխառությունը ստացվել է սեփականատերերից: Այս դեպքում իրական և նոմինալ արժեքների միջև տարբերությունը ճանաչվում է սեփական կապիտալում որպես լրացուցիչ կապիտալ: Սկզբնական ճանաչումից հետո վարկերը և փոխառությունները չափվում են ամորտիզացված արժեքով, իսկ այս արժեքի և մարման արժեքի միջև տարբերությունը փոխառության ժամկետի ընթացքում ճանաչվում է շահույթում կամ վնասում՝ արդյունավետ տոկոսադրույքի մեթոդով: Տոկոսավճարները և փոխառությունների հետ կապված այլ ծախսերը ծախսագրվում են կատարմանը զուգահեռ՝ որպես ֆինանսական ծախսերի մի մաս, բացի որակավորվող ակտիվի ձեռքբերմանը, կառուցմանը կամ արտադրությանն ուղղակիորեն վերագրվող փոխառության ծախսումներից, որոնք կապիտալացվում են որպես այդ ակտիվի արժեքի մաս:

Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր

Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքերը ճանաչվում են իրական արժեքով, հետագայում չափվում են ամորտիզացված արժեքով:

3.8 Վարձակալված ակտիվներ

Ընկերությունը կնքում է վարձակալական պայմանագրեր հիմնականում վաճառքների տարածքների համար: Պայմանագրի սկզբում Ընկերությունը գնահատում է՝ արդյոք պայմանագիրը հանդիսանում է վարձակալության պայմանագիր կամ պարունակում է վարձակալություն: Ընկերությունը ճանաչում է օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվը և համապատասխան վարձակալական պարտավորությունը բոլոր վարձակալական պայմանագրերի գծով, բացառությամբ կարճաժամկետ վարձակալության (12 ամիս կամ ավելի պակաս ժամկետով) և ցածրարժեք ակտիվների վարձակալության:

Վարձակալական գույք հանդիսացող տարածքները ընդգրկվում են օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվներում: Նման ակտիվների մաշվածությունը հաշվարկվում է ակտիվի ակնկալվող օգտակար ծառայության ընթացքում (որը որոշվում է՝ համեմատելով սեփական համանման ակտիվների հետ) կամ վարձակալության ժամկետի ընթացքում, եթե վերջինս ավելի կարճ է:

Ընկերությունն ընտրել է՝ ըստ հիմքում ընկած ակտիվների դասի (անշարժ գույքի/առևտրային տարածքների վարձակալություն), չառանձնացնել ոչ վարձակալական բաղադրիչները վարձակալական բաղադրիչներից և դրա փոխարեն յուրաքանչյուր վարձակալական բաղադրիչն ու դրա հետ կապված ցանկացած ոչ վարձակալական բաղադրիչ հաշվառել որպես մեկ միասնական վարձակալական բաղադրիչ:

Վարձակալության ճանաչումը և չափումը որպես վարձակալ

Վարձակալության մեկնարկի ամսաթվի դրությամբ, Ընկերությունն իր ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում ճանաչում է օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվը և վարձակալության գծով պարտավորությունը: Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվը չափվում է սկզբնական արժեքով, որը ձևավորվում է վարձակալության գծով պարտավորության սկզբնական չափումից, Ընկերության կատարած ցանկացած սկզբնական ուղղակի ծախսերից, վարձակալության ժամկետի ավարտին ակտիվի ապատեղակայման և քանդման ցանկացած ծախսի գնահատումից և նախքան վարձակալության մեկնարկի ամսաթիվը կատարված ցանկացած վարձակալական վճարներից (հանած ստացված ցանկացած խրախուսումները):

Ընկերությունը հաշվարկում է օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվի մաշվածությունը գծային հիմունքով վարձակալության մեկնարկի ամսաթվից մինչև օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվի օգտակար ծառայության ավարտի ամսաթվից կամ վարձակալության ժամկետի ավարտի ամսաթվից ամենավաղը:

Մեկնարկի ամսաթվին Ընկերությունը չափում է վարձակալության գծով պարտավորությունն այդ ամսաթվին դեռևս չվճարված վարձավճարների ներկա արժեքով՝ դրանք գեղջելով՝ կիրառելով վարձակալությամբ ենթադրվող տոկոսադրույքը, եթե այդ դրույքը կարելի է հեշտությամբ որոշել, կամ Ընկերության լրացուցիչ փոխառության տոկոսադրույքը:

Վարձակալության գծով պարտավորության չափման մեջ ներառվող վարձավճարները պարունակում են հաստատուն վճարումներ (ներառյալ՝ ըստ էության հաստատուն վճարումներ), վարձակալության փոփոխուն վճարումներ, որոնք կախված են ինդեքսից կամ դրույքից, գումարներ, որոնք, ինչպես սպասվում է կվճարվեն մնացորդային արժեքի երաշխիքի ներքո և վճարումներից, որոնք առաջանում են օպցիոններից, որոնց իրագործման վերաբերյալ կա խելամիտ համոզմունք:

Սկզբնական չափումից հետո պարտավորությունը կնվազեցվի կատարված վճարումների և կմեծացվի տոկոսների չափով: Այն վերաչափվում է՝ արտացոլելու ցանկացած վերագնահատում կամ փոփոխություն, կամ եթե առկա են փոփոխություններ ըստ էության հաստատուն վճարումներում:

Երբ վարձակալության գծով պարտավորությունը վերաչափվում է, համապատասխան ճշգրտումն արտացոլվում է օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվում կամ շահույթում և վնասում, եթե օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվը նվազեցվել է գրոյի:

Այն վարձակալության պայմանագրերի դեպքում, որտեղ վարձատուն հանդիսանում է ֆիզիկական անձ, Ընկերությունը հանդես է գալիս որպես հարկային գործակալ: Վարձակալական պարտավորությունը չափվում է՝ հիմնվելով համախառն (gross) պայմանագրային վճարների վրա, որոնք ներառում են ինչպես վարձատուին վճարվող զուտ վարձավճարը, այնպես էլ վերջինիս անունից հաշվարկված և պետական բյուջե վճարվող եկամտային հարկը (PIT): Այս գումարները դիտարկվում են որպես հաստատագրված վճարումների մաս, քանի որ դրանք ներկայացնում են վարձակալության պայմանագրից բխող Ընկերության անխուսափելի տնտեսական արտահոսքերը:

3.9 Սեփական կապիտալ

Ընկերության կողմից թողարկվող կապիտալի գործիքները հաշվառվում են անվանական արժեքով:

Բաժնետիրական կապիտալն իրենից ներկայացնում է թողարկված բաժնետոմսերի նոմինալ արժեքը:

Զբաղիված շահույթը ներառում է ընթացիկ և նախորդ ժամանակաշրջանների չբաշխված շահույթը:

Շահաբաժինները ճանաչվում են որպես պարտավորություն այն ժամանակաշրջանում, երբ դրանք հայտարարվում են:

3.10 Պահուստներ

Պահուստը ճանաչվում է ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում, երբ Ընկերությունը ունի իրավական կամ կառուցողական պարտականություն՝ որպես անցյալ դեպքերի արդյունք, և եթե հավանական է, որ պարտականությունը մարելու նպատակով կպահանջվի տնտեսական օգուտների արտահոսք: Եթե դրա ազդեցությունը զգալի է, ապա պահուստը որոշվում է ապագա դրամական արտահոսքերի զեղչման միջոցով՝ օգտագործելով մինչև հարկումը տոկոսադրույքը, որն արտացոլում է դրամի ժամանակային արժեքի վերաբերյալ շուկայի ընթացիկ գնահատումները և, կիրառելիության դեպքում, պարտավորությանը վերագրվող յուրահատուկ ռիսկերը:

3.11 Շահութահարկ

Ընթացիկ շահութահարկը տարվա համար հարկվող շահույթից վճարվելիք հարկն է՝ հաշվետու ամսաթվին գործող կամ ըստ էության գործող հարկային դրույքաչափերով՝ հաշվի առնելով նախորդ տարիների համար վճարվելիք հարկերի ճշգրտումները:

Հետաձգված հարկը հաշվարկվում է ակտիվների ու պարտավորությունների հաշվեկշռային արժեքների և շահութահարկի հաշվարկման ժամանակ օգտագործվող համապատասխան հարկային բազաների միջև ժամանակավոր տարբերություններից: Հետաձգված հարկային պարտավորությունները ճանաչվում են բոլոր հարկվող ժամանակավոր տարբերությունների համար: Հետաձգված հարկային ակտիվները պետք է ճանաչվեն բոլոր նվազեցվող ժամանակավոր տարբերությունների համար այն չափով, որքանով որ հավանական է հարկվող շահույթի ստացում, որի դիմաց կարող է օգտագործվել նվազեցվող ժամանակավոր տարբերությունը: Այսպիսի հետաձգված հարկային ակտիվներն ու պարտավորությունները չեն ճանաչվում, եթե ժամանակավոր տարբերությունն առաջանում է գույքի սկզբնական ճանաչումից կամ այլ ակտիվների և պարտավորությունների սկզբնական ճանաչումից այնպիսի գործարքում, որը գործարքի պահին չի ազդում ո՛չ հաշվապահական շահույթի, ո՛չ էլ հարկվող շահույթի վրա (բացի ձեռնարկատիրական գործունեության միավորումներից):

Հետաձգված հարկային պարտավորությունները ճանաչվում են հարկվող ժամանակավոր տարբերությունների համար, որոնք կապված են դուստր ընկերություններում և ասոցիացված կազմակերպություններում ներդրումների ու համատեղ ձեռնարկումներում մասնակցությունների հետ, բացառությամբ այն դեպքերի, որտեղ Ընկերությունն ի վիճակի է վերահսկելու ժամանակավոր տարբերության հակադարձումը, և հավանական է, որ ժամանակավոր տարբերությունը չի հակադարձվի տեսանելի ապագայում: Նմանատիպ ներդրումների և մասնակցությունների հետ կապված նվազեցվող ժամանակավոր տարբերություններից առաջացող հետաձգված հարկային ակտիվները ճանաչվում են միայն այն չափով, որով հավանական է հարկվող շահույթի առկա լինելը, որի դիմաց կարող է օգտագործվել ժամանակավոր տարբերությունը, և որը կմարվի տեսանելի ապագայում:

Հետաձգված հարկային ակտիվների հաշվեկշռային արժեքը վերանայվում է յուրաքանչյուր հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում և նվազեցվում է այն չափով, որով այլևս հավանական չէ, որ Ընկերությունը կստանա բավարար հարկվող շահույթ, որը թույլ կտա հետաձգված հարկային ակտիվից օգուտն ամբողջությամբ կամ մասամբ իրացնել:

Հետաձգված հարկային ակտիվներն ու պարտավորությունները չափվում են հարկերի այն դրույքների օգտագործմամբ, որոնց կիրառման մեջ լինելն ակնկալվում է ակտիվի իրացման կամ պարտավորության մարման ժամանակ՝ հիմք ընդունելով հարկերի այն դրույքները (և հարկային հարաբերություններ կարգավորող նորմատիվ իրավական ակտերը), որոնք ուժի մեջ են եղել կամ ըստ էության ուժի մեջ են եղել հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջում: Հետաձգված հարկային պարտավորությունների և հետաձգված հարկային ակտիվների չափումն արտացոլում է հարկային հետևանքները, որոնք երևան են գալու կախված այն եղանակից, որով Ընկերությունը հաշվետու ամսաթվի դրությամբ ակնկալում է փոխհատուցել կամ մարել իր ակտիվների կամ պարտավորությունների հաշվեկշռային արժեքները:

3.12 Հատուցումներ աշխատակիցներին

Կարճաժամկետ հատուցումներն աշխատակիցներին այն հատուցումներն են, որոնք ենթակա են մարման ամբողջությամբ տարեկան այն հաշվետու ժամանակաշրջանի ավարտից հետո տասներկու ամսվա ընթացքում, որում աշխատակիցները մատուցել են համապատասխան ծառայություններ: Դրանք ներառում են՝

(ա) աշխատավարձերը և պարգևավճարները,

(բ) վճարովի տարեկան արձակուրդները և անաշխատունակության հետ կապված վճարովի արձակուրդները,

(գ) սոցիալական ապահովության մասհանումները և այլ սոցիալական

Երբ աշխատակիցները հաշվետու ժամանակաշրջանի ընթացքում Ընկերությանը մատուցում են ծառայություններ, Ընկերությունը աշխատակիցների կարճաժամկետ հատուցումների չգեղչված գումարը, որն ակնկալվում է վճարել այդ ծառայությունների դիմաց, ճանաչում է՝

(ա) որպես պարտավորություն (հաշվեգրված ծախս)՝ արդեն վճարված ցանկացած գումար հանելուց հետո: Եթե արդեն վճարված գումարը գերազանցում է հատուցումների չգեղչված գումարը, Ընկերությունը պետք է ճանաչի այդ տարբերությունը որպես ակտիվ (կանխավճարված ծախս)՝ այն չափով, որով կանխավճարը կհանգեցնի ապագա վճարումների կրճատման կամ դրամական միջոցների վերադարձի,

(բ) որպես ծախս, եթե գումարը չի ներառվել այլ ակտիվի արժեքի մեջ:

Վճարովի բացակայություններ

Վճարովի բացակայությունների ձևով աշխատակիցների կարճաժամկետ հատուցումների գծով ակնկալվող ծախսումները ճանաչվում են հետևյալ կերպ.

(ա) կուտակվող վճարովի բացակայությունների դեպքում՝ այն ժամանակ, երբ աշխատակիցները ծառայություն են մատուցում, որն ավելացնում է իրենց իրավունքներն ապագա վճարովի բացակայությունների նկատմամբ,

(բ) չկուտակվող վճարովի բացակայությունների դեպքում՝ այն ժամանակ, երբ բացակայությունը տեղի է ունենում:

Պարզևավճարներ

Պարզևավճարների գծով ակնկալվող ծախսումները ճանաչվում են միայն այն ժամանակ, երբ Ընկերությունը ունի այդպիսի վճարումներ կատարելու ներկա իրավական կամ կառուցողական պարտականություն՝ որպես անցյալ դեպքերի արդյունք, և պարտականությունը հնարավոր է արժանահավատորեն գնահատել:

Ներկա պարտականություն գոյություն ունի այն և միայն այն դեպքում, երբ Ընկերությունը վճարում չկատարելու ոչ մի իրատեսական այլընտրանք չունի:

3.13 Հասույթ

Որոշելու համար, թե արդյոք անհրաժեշտ է ճանաչել հասույթ, թե ոչ, Ընկերությունը առաջնորդվում է 5-րդ պայմանագրի դրոշմով:

- 1 Բացահայտել հաճախորդի հետ պայմանագիրը
- 2 Բացահայտել կատարման պարտականությունները
- 3 Որոշել գործարքի գինը
- 4 Բաշխել գործարքի գինը կատարման պարտականությունների միջև
- 5 Ճանաչել հասույթը, երբ կատարման պարտականությունը(ները) բավարարված են

Հասույթը ճանաչվում է կամ ժամանակի մեջ որևէ պահին կամ ժամանակի ընթացքում, երբ Ընկերությունը բավարարում է կատարման իր պարտականությունը՝ հաճախորդին փոխանցելով խոստացված ապրանքը կամ ծառայությունը:

4 Հիմնական միջոցներ

Հազար դրամ	Մեքենաներ և սարքավորումներ, մներ, տրանսպորտային միջոցներ*	Արտադրական գույք, տնտեսական գույք, գործիքներ	Կառուցման ընթացքում հիմնական միջոցներ	Այլ	Ընդամենը	
<i>Սկզբնական արժեք</i>						
2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ	15,856	35,458	19,389	3,112	59,738	133,553
Ավելացում	332	22,832	10,996	(3,112)	2,157	33,205
2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	16,188	58,290	30,385	-	61,895	166,758
Ավելացում	29,329	59,752	9,638	-	3,264	101,983
2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	45,517	118,042	40,043	-	65,159	268,741
<i>Կուտակված մաշվածություն և արժեզրկում</i>						
2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ	398	9,029	11,286	-	27,964	48,677
Տարվա հաշվարկ	1,580	8,294	5,488	-	3,217	18,579
2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	1,978	17,323	16,774	-	31,181	67,256
Տարվա հաշվարկ	2,240	14,423	5,833	-	3,495	25,991
2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	4,218	31,746	22,607	-	34,676	93,247
<i>Հաշվեկշռային արժեք</i>						
2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ	15,458	26,429	8,103	3,112	31,774	84,876
2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	14,210	40,967	13,611	-	30,714	99,502
2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	41,299	86,296	17,416	-	30,483	175,494

Բանկային վարկերը և փոխառություններն ապահովելու նպատակով Ընկերությունը 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ գրավադրել է 327,900 հազար դրամ (2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ 161,150 հազար դրամ) հաշվեկշռային արժեք ունեցող հիմնական միջոցներ:

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Վարձակալված սարքավորումների հաշվեկշռային արժեքը	6,250	6,250
Վարձակալված սարքավորումների գծով հաշվարկված մաշվածությունը	(2,015)	(1,234)

5 Վարձակալություն

5.1 Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվներ

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Տարածք	549,307	408,080
	549,307	408,080

5.2 Ֆինանսական վարձակալության գծով պարտավորություններ

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Ընթացիկ	207,025	137,817
Ոչ ընթացիկ	376,069	328,634
	583,094	466,451

Հաշվետու տարվա ընթացքում օգտագործման իրավունքով ակտիվների ավելացումները կազմել են՝

2023թ.՝ 111.5 մլն դրամ

2024թ.՝ 314.9 մլն դրամ

Ընկերության վարձակալական գործունեությունը հիմնականում ներառում է վաճառասրահներ և պահեստ:

Վարձակալական պորտֆելի որակական նկարագիրը

Ընկերությունը վարձակալում է տարբեր առևտրային սրահներ և պահեստ: Վարձակալության պայմանագրերը սովորաբար կնքվում են 3-ից 5 տարի ֆիքսված ժամկետով, սակայն կարող են ներառել երկարաձգման հնարավորություններ: Վարձակալության պայմանները բանակցվում են անհատական հիմունքներով և պարունակում են տարբեր դրույթների ու պայմանների լայն շրջանակ:

Փոփոխուն վարձակալական վճարներ

Որոշ վաճառասրահների վարձակալության պայմանագրեր պարունակում են փոփոխուն վճարման պայմաններ, որոնք կապված են ամսական վաճառքի ծավալների / ինդեքսավորման հետ: Փոփոխուն վարձակալական վճարները ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում այն ժամանակաշրջանում, երբ տեղի է ունենում այդ վճարումները հարուցող իրադարձությունը: Այս վճարումները ներառված չեն վարձակալական պարտավորության չափման մեջ: Փոփոխուն վճարման պայմանների կիրառումը օգնում է համապատասխանեցնել վարձակալական ծախսերը հասույթի/օգտագործման հետ և նվազեցնում է Ընկերության ֆիքսված ծախսերի բեռը ցածր ակտիվության ժամանակաշրջաններում:

Կարճաժամկետ և ցածրարժեք ակտիվների վարձակալություն

Ընկերությունն օգտվում է կարճաժամկետ վարձակալության գծով ճանաչման բացառությունից այն պայմանագրերի համար, որոնց ժամկետը չի գերազանցում 12 ամիսը:

ՖՀՄՍ 16-ի կիրառման շրջանակներում Ընկերությունն օգտվել է ստանդարտով թույլատրելի հետևյալ գործնական բնույթի պարզեցումներից.

Ընկերությունն ընտրել է չառանձնացնել ոչ վարձակալական բաղադրիչները (ինչպիսիք են՝ ընդհանուր օգտագործման տարածքների սպասարկումը, մաքրումը և կոմունալ ծառայությունները) և բոլոր առևտրային տարածքների վարձակալության պայմանագրերի համար դրանք հաշվառում է որպես մեկ միասնական վարձակալական բաղադրիչ:

Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվությունում ճանաչված գումարներ

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվների մաշվածության ծախս	173,679	131,314
Վարձակալության գծով պարտավորությունների տոկոսային ծախս (ներառված ֆինանսական ծախսում)	50,837	48,580
Կարճաժամկետ և ցածրարժեք ակտիվների վարձակալություն հետ կապված ծախսեր (ներառված իրացման ծախսերի մեջ)	7,102	5,815
Փոփոխություն վարձակալական վճարների հետ կապված ծախսեր (ներառված իրացման ծախսերի մեջ)	3,167	2,436

Մարման ժամկետների վերլուծություն

Ստորև ներկայացված է վարձակալական վճարների մարման ժամկետների վերլուծությունը, որը ցույց է տալիս հաշվետու ամսաթվից հետո վճարվելիք չգեղջված վարձակալական վճարները.

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
1 տարվա ընթացքում	253,945	175,881
1-ից 5 տարվա ընթացքում	340,872	365,755
Ընդամենը չգեղջված վարձակալական վճարներ	594,817	541,636

6 Հետաձգված հարկեր

Հետաձգված հարկերի շարժը ներկայացված է ստորև.

Հազար դրամ	2024թ.	2023թ.
Տարեսկզբի մնացորդ	12,156	8,833
Շահույթում կամ վնասում ճանաչված (ծախս)/փոխհատուցում (տե՛ս ծանոթագրություն 19)	(3,191)	3,323
Տարեվերջի մնացորդ	8,965	12,156

2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա հետաձգված հարկերը խմբավորված են հետևյալ կերպ.

Հազար դրամ	1 հունվարի 2024թ.	Շահույթում կամ վնասում ճանաչված	31 դեկտեմբերի 2024թ.
<i>Հետաձգված հարկային ակտիվներ</i>			
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	83,961	20,996	104,957
Չօգտագործված արձակուրդային պահուստ	1,649	1,234	2,883
	<u>85,610</u>	<u>22,230</u>	<u>107,840</u>
<i>Հետաձգված հարկային պարտավորություններ</i>			
Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվներ	73,454	25,421	98,875
	<u></u>	<u></u>	<u></u>
Զուտ արդյունք - հետաձգված հարկային ակտիվներ/ (պարտավորություններ)	<u>12,156</u>	<u>(3,191)</u>	<u>8,965</u>

2023թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա հետաձգված հարկերը խմբավորված են հետևյալ կերպ.

Հազար դրամ	1 հունվարի 2023թ.	Շահույթում կամ վնասում ճանաչված	31 դեկտեմբերի 2023թ.
<i>Հետաձգված հարկային ակտիվներ</i>			
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	84,623	(662)	83,961
Չօգտագործված արձակուրդային պահուստ	1,237	412	1,649
	<u>85,860</u>	<u>(250)</u>	<u>85,610</u>
<i>Հետաձգված հարկային պարտավորություններ</i>			
Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվներ	77,027	(3,573)	73,454
	<u></u>	<u></u>	<u></u>
Զուտ արդյունք - հետաձգված հարկային ակտիվներ	<u>8,833</u>	<u>3,323</u>	<u>12,156</u>

7 Պաշարներ

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Ապրանքներ պահեստում	159,659	115,694
Այլ	-	4,470
	159,659	120,164

Պաշարները գրավադրված չեն:

8 Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Ոչ ֆինանսական ակտիվներ		
Տրված կանխավճարներ	7,465	44,917
Պետական բյուջեից դեբիտորական պարտքեր	284	-
	7,749	44,917

Բոլոր գումարները կարճաժամկետ են: Առևտրային դեբիտորական պարտքերի զուտ հաշվեկշռային արժեքը համարվում է իրական արժեքի խելամիտ գնահատում:

Ղեկավարությունը հավատացած է, որ պետական բյուջեից դեբիտորական պարտքերն ամբողջովին ենթակա են վերականգնման:

22 (բ) ծանոթագրությունում ներկայացված են պարտքային ռիսկի և ակնկալվող պարտքային ռիսկի վերլուծության վերաբերյալ բացահայտումները: Արժեզրկման պահուստի ընթացիկ և համադրելի գումարները հաշվարկելիս կիրառվել է ՖՀՄՍ 9-ի՝ ակնկալվող կորուստների մոդելը:

9 Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Կանխիկ միջոցներ	7,883	8,014
Դրամական միջոցներ ճանապարհին	15,237	20,771
Բանկային հաշիվներ	3,209	1,760
	26,329	30,545

10 Կապիտալ և պահուստներ

10.1 Կանոնադրական կապիտալ

Բաժնետոմսերի քանակը, եթե այլ բան նշված չէ

Սովորական
բաժնետոմսեր
2024թ.

Սովորական
բաժնետոմսեր
2023թ.

1 հատ հասարակ բաժնետոմս, յուրաքանչյուրը՝ ՀՀ դրամ
անվանական արժեքով

48,855,000

48,855,000

12,685 հազար դրամի չափով ավելացումն իրենից ներկայացնում է բաժնետիրոջ կողմից սեփական կապիտալում կատարված լրացուցիչ ներդրում: Այս ներդրման դիմաց հավելյալ բաժնետոմսեր չեն թողարկվել, և թողարկված բաժնետիրական կապիտալը շարունակում է բաղկացած լինել մեկ սովորական բաժնետոմսից:

Ընկերության միակ մասնակիցը Լիանա Մարտիրոսյանն է:

10.2 Շահաբաժիններ

2024թ. շահաբաժին չի հայտարարվել և չի վճարվել (2023թ.՝ հայտարարվել է 226,163 հազար դրամի և փաստացի վճարվել 144,573 հազար դրամի):

11 Վարկեր և փոխառություններ

Հազար դրամ

Ընթացիկ

Ոչ ընթացիկ

2024թ.

2023թ.

2024թ.

2023թ.

դեկտեմբերի

դեկտեմբերի

դեկտեմբերի

դեկտեմբերի

31-ի

31-ի

31-ի

31-ի

դրությամբ

դրությամբ

դրությամբ

դրությամբ

Չապահովված

Կապակցված կողմերից

ստացված

փոխառություններ

-

19,675

-

-

Ստացված փոխառություններ

-

-

-

-

Վարկային գծեր

14,077

14,713

-

-

14,077

34,388

-

-

Ապահովված

Բանկային վարկեր

60,817

26,870

86,634

59,033

Ֆինանսական

վարձակալություն

2,935

1,932

-

1,997

63,752

28,802

86,634

61,030

77,829

63,190

86,634

61,030

Ֆինանսական գործունեությունից առաջացած պարտավորությունների համադրում.

	2024թ. հունվարի 1	Մուտքեր/ Դրամա- կան հոսքեր	Մարումներ/ դրամական հոսքեր	Տոկոսավ- ճար	Տոկոս ային ծախս	Արտար- ժույթի վերագն ա- հատում	Նոր վարձակա- լություններ, պայմանագրի փոփոխույթ- յուն և վարձակալու- թյան զիջումներ/ վերադասակ արգում կարճաժամ- կետ կրեդիտորա- կան պարտքի	2024թ. դեկտեմբերի 31
Վարկեր և փոխառություններ	124,220	100,000	(59,831)	(19,946)	19,946	-	74	164,463
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	466,451	-	(139,743)	(50,837)	50,837	-	256,386	583,094
	590,671	100,000	(199,574)	(70,783)	70,783	-	256,460	747,557

	2023թ. հունվարի 1	Մուտքեր/ Դրամա- կան հոսքեր	Մարումներ/ դրամական հոսքեր	Տոկոսավ- ճար	Տոկոս ային ծախս	Արտար- ժույթի վերագն ա- հատում	Նոր վարձակա- լություններ, պայմանագրի փոփոխույթ- յուն և վարձակալու- թյան զիջումներ/ վերադասակ արգում կարճաժամ- կետ կրեդիտորա- կան պարտքի	2023թ. դեկտեմբերի 31
Վարկեր և փոխառություններ	92,819	78,880	(98,446)	(16,241)	16,241	-	50,967	124,220
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	470,129	-	(113,797)	(48,580)	48,580	-	110,119	466,451
	562,948	78,880	(212,243)	(64,821)	64,821	-	161,086	590,671

Վարկերն ու փոխառություններն ապահովված են գրավով:

12 Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Առևտրային կրեդիտորական պարտքեր	12,488	12,413
Պետական բյուջեին կրեդիտորական պարտքեր	47,991	27,539
Հատուցումներ աշխատակիցներին	3,994	3,310
Չօգտագործված արձակուրդային վճարների գծով պահուստ	16,015	9,160
Կրեդիտորական պարտքեր գործառնական վարձակալության գծով	11,714	8,402
	92,202	60,824

Ապրանքների ձեռքբերման գծով առաջացած պարտավորությունների մարման միջին տևողությունը կազմում է 1 ամիս (2023թ.՝ 1 ամիս): Առևտրային կրեդիտորական պարտքերի գծով տոկոսներ չեն հաշվարկվում: Ընկերությունն ունի ֆինանսական ռիսկի կառավարման քաղաքականություններ, որոնք ապահովում են բոլոր պարտավորությունների ժամանակին կատարում:

Ընկերության արտարժույթային ռիսկի մասին ավելի մանրամասն տեղեկատվություն ներկայացված է ծանոթագրություն 22-ում:

13 Հաճախորդների հետ պայմանագրերից հասույթ

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2023թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Ապրանքների վաճառքից հասույթ	1,692,621	1,320,608
Ծառայությունների մատուցումից հասույթ	132	-
	1,692,753	1,320,608

14 Վաճառքի ինքնարժեք

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2023թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Վաճառված ապրանքների ինքնարժեք	794,396	595,052
	794,396	595,052

15 Իրացման ծախսեր

Հազար դրամ

	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2023թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Աշխատակիցներին հատուցումներ	199,927	157,051
Մաշվածություն և ամորտիզացիա	14,961	10,567
Օգտագործման իրավունքով ակտիվների մաշվածության ծախս	173,679	131,314
Վարձակալության ծախսեր (փոփոխուն և կարճաժամկետ)	10,269	8,251
Բանկային ծառայությունների ծախսեր	19,610	13,867
Վաճառատարների ենթակառուցվածքների սպասարկման և պահպանման ծախսեր	8,160	-
Կոմունալ և կապի ծախսեր	12,546	9,399
Մարկետինգի և գովազդի ծախսեր	6,880	4,812
Հիմնական միջոցների նորոգման և սպասարկման ծախսեր	8,464	4,327
Այլ	7,420	11,436
	461,916	351,024

16 Վարչական ծախսեր

Հազար դրամ

	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2023թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Աշխատակիցներին հատուցումներ	127,619	94,092
Մաշվածություն և ամորտիզացիա	11,696	8,056
Կոմունալ և կապի ծախսեր	6,297	1,006
Բանկային ծառայությունների ծախսեր	2,212	2,180
Հիմնական միջոցների նորոգման և սպասարկման ծախսեր	3,527	2,279
Այլ	3,740	6,762
	155,091	114,375

17 Այլ ծախսեր

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2023թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Ծախսեր տույժերից և տուգանքներից	2,914	725
Արտարժույթի փոխարկման տարբերությունից ծախսեր	14,872	7,439
Այլ	1,392	1,059
	19,178	9,223

18 Այլ ֆինանսական հոդվածներ

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2023թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Փոխարժեքային տարբերություններից օգուտ		
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	10,800	10,435
Դրամական միջոցներ և համարժեքներ	1,692	206
	12,492	10,641
Փոխարժեքային տարբերություններից վնաս		
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	(3,456)	(3,323)
Դրամական միջոցներ և համարժեքներ	(1,246)	(496)
	(4,702)	(3,819)
Փոխարժեքային տարբերություններից զուտ օգուտ	7,790	6,822

19 Շահութահարկի գծով ծախս

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2023թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Ընթացիկ հարկ	42,640	37,874
Հետաձգված հարկ	3,191	(3,323)
	45,831	34,551

Արդյունավետ հարկային դրույքաչափի համադրումը ներկայացված է ստորև.

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	Արդյունավետ հարկային դրույքաչափ (%)	2023թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	Արդյունավետ հարկային դրույքաչափ (%)
Շահույթ մինչև հարկումը (համաձայն ՖՀՄՍ-ների)	210,549		194,724	
Շահութահարկ՝ 18% դրույքաչափով (2023թ.՝ 18%)	37,899	18	35,050	18
(Չհարկվող եկամուտ)/ չնվազեցվող ծախսեր, զուտ	7,932	4	(499)	3
Շահութահարկի գծով ծախս	45,831		34,551	

20 Կարևոր հաշվապահական գնահատումներ և դատողություններ

Ենթադրությունները և դատողությունները շարունակաբար գնահատվում են և հիմնված են պատմական փորձի, ինչպես նաև այլ ցուցանիշների վրա, ներառյալ ապագա ակնկալվող իրադարձությունները, որոնք սովորական գնահատումներում համարվում են ընդունելի:

20.1 Կարևոր հաշվապահական գնահատումներ

Ընկերությունն իրականացնում է ապագային վերաբերող գնահատումներ և ենթադրություններ: Այդ հաշվապահական գնահատականները կարող են չհամապատասխանել իրական արդյունքներին: Ստորև ներկայացված են այն գնահատումներն ու ենթադրությունները, որոնց գծով առկա է ռիսկ, որ հաջորդ ֆինանսական տարում ակտիվների և պարտավորությունների հաշվեկշռային արժեքները կենթարկվեն էական ճշգրտումների:

Հիմնական միջոցների օգտակար ծառայության ժամկետներ

Ղեկավարությունը կատարել է հիմնական միջոցների օգտակար ծառայության ժամկետների գնահատում: Ղեկավարության համոզմամբ գնահատված հիմնական միջոցների օգտակար ծառայության ժամկետներն էականորեն չեն տարբերվում այդ ակտիվների տնտեսական կյանքից: Եթե հիմնական միջոցների փաստացի օգտակար ծառայության ժամկետները տարբերվեն գնահատումներից, ապա ֆինանսական հաշվետվությունները կարող են էականորեն տարբերվել:

Պաշարներ

Ղեկավարությունը գնահատում է պաշարների զուտ իրացման արժեքը՝ հաշվի առնելով յուրաքանչյուր հաշվետու ամսաթվի դրությամբ հասանելի ամենավստահելի ապացույցները: Այս պաշարների ապագա իրացման վրա կարող են ազդեցություն ունենալ ապագա տեխնոլոգիաները կամ շուկայով առաջնորդվող այլ փոփոխությունները, որը կարող է նվազեցնել ապագա վաճառքի գները:

Իրական արժեքի չափումը

Այն պարագայում, երբ գործող շուկաների տվյալները բացակայում են, ֆինանսական գործիքների իրական արժեքը և ոչ ֆինանսական ակտիվների իրական արժեքը որոշելու համար ղեկավարությունը օգտագործում է գնահատման մեթոդներ: Այս գործընթացը ընդգրկում է գնահատումների և ենթադրությունների մշակում, որոնք համահունչ են նրա հետ, թե ինչպես շուկայի մասնակիցները կգնահատեին գործիքը: Ղեկավարությունը իր ենթադրությունների համար որպես հիմք է վերցնում դիտարկելի տեղեկատվությունը, սակայն այդպիսի տեղեկատվությունը միշտ չէ, որ հասանելի է: Այս պարագայում ղեկավարությունը օգտագործում է հասանելի լավագույն տեղեկատվությունը: Գնահատված իրական արժեքը կարող է տարբերվել հաշվետու ամսաթվի դրությամբ իրական գներից, որոնք կարող են ստացվել պարզած ձեռքի գործարքի պարագայում:

Մաշվող ակտիվների օգտակար ծառայության ժամկետները և մնացորդային արժեքները

Ղեկավարությունը յուրաքանչյուր հաշվետու ամսաթվի դրությամբ վերանայում է մաշվող ակտիվների օգտակար ծառայության ժամկետների և մնացորդային արժեքների գնահատումները՝ հիմնվելով ակտիվների ակնկալվող օգտակարությունից: Այս գնահատումներում անորոշությունները կապված են տեխնոլոգիական հնության հետ, որը կարող է փոխել որոշակի ծրագրային ապահովման և SS սարքավորումների օգտակարությունը, ինչպես նաև բնապահպանական կանոնակարգերը, որոնք կարող են հանգեցնել աղտոտող ակտիվների ավելի արագ մաշվածությանը:

Հիմնական միջոցների օգտակար ծառայության վերանայումը իրականացվել է՝ հաշվի առնելով հաշվետու ամսաթվի դրությամբ հայտնի կլիմայական փոփոխությունը և շրջակա միջավայրի կանոնակարգերը, որոնք Ընկերության հիմնական միջոցների հաշվեկշռային արժեքի վրա չեն հայտնաբերել որևէ էական ազդեցություն:

Ղեկավարության համոզմամբ գնահատված հիմնական միջոցների օգտակար ծառայության ժամկետներն էականորեն չեն տարբերվում այդ ակտիվների տնտեսական կյանքից: Եթե հիմնական միջոցների փաստացի օգտակար ծառայության ժամկետները տարբերվեն գնահատումներից, ապա ֆինանսական հաշվետվությունները կարող են էականորեն տարբերվել:

Կլիմային առնչվող հարցեր

Սույն ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստելիս՝ հաշվի է առնվել կլիմային առնչվող գործոնների պոտենցիալ ազդեցությունը, այդ թվում շրջակա միջավայրին վերաբերող օրենսդրությունը Ընկերության ստանձնած պարտավորությունները, որոնք կարող են ազդել ֆինանսական ակտիվների և պարտավորությունների արժեքի վրա: Ֆինանսական հաշվետվությունների վրա կլիմայի փոփոխության երկարաժամկետ հետևանքները դժվար են կանխատեսել, և ղեկավարությունից պահանջվում է նշանակալի ենթադրություններ կադարել ու գնահատումներ մշակել: Շատ դեպքերում կիրառվող դատողությունները վերաբերում են ակտիվների փոխհատուցվող գումարին և մաշվող ակտիվների օգտակար ծառայության ժամկետներին: Այս գնահատումը ներառում է Ընկերության վրա հնարավոր ազդեցությունների լայն շրջանակ՝ պայմանավորված ֆիզիկական և անցումային ռիսկերով: Այս ռիսկերը ներառում են ֆինանսական կորստի սպառնալիքը և անբարենպաստ ոչ ֆինանսական ազդեցությունները, որոնք ներառում են կլիմայի փոփոխության քաղաքական, տնտեսական և բնապահպանական արձագանքները: Այս ռիսկերը դառնում են կարգավորիչ, քաղաքական և հասարակական մարմինների մանրագնին ուսումնասիրության առարկա՝ ինչպես երկրի ներսում, այնպես էլ միջազգային մակարդակով: Թեև որոշ ֆիզիկական ռիսկեր կարող են կանխատեսելի լինել, սակայն դրանց դրսևորման չափի և ժամանակի վերաբերյալ էական անորոշություններ կան: Անցումային ռիսկերի

առումով անորոշությունները մնում են կարգավորող և քաղաքական շրջանականների մոտալուտ փոփոխությունների, սպառողների պահանջների և մատակարարման շղթաների փոփոխությունների ազդեցության հետ կապված:

Ընկերությունը կարծում է, որ կլիմային առնչվող հարցերը չեն հանգեցնի ֆինանսական հաշվետվությունների յուրաքանչյուր հոդվածի հիմքում ընկած գնահատումների և ենթադրությունների էական անորոշության: Չնայած այն փաստին, որ կլիմային առնչվող ռիսկերը ներկայումս կարող են նշանակալի ազդեցություն չունենալ չափման վրա, Ֆոնդը ուշադիր հետևում է համապատասխան փոփոխություններին և զարգացումներին, ինչպիսին է կլիմայի վերաբերյալ նոր օրենսդրությունը:

21 Ֆինանսական գործիքներ

21.1 Հաշվապահական հաշվառման քաղաքականություններ

Ֆինանսական ակտիվի և ֆինանսական պարտավորության յուրաքանչյուր դասի համար կիրառված հաշվապահական հաշվառման քաղաքականությունը և ընդունված մեթոդների մանրամասները, ինչպես նաև եկամտի և ծախսերի ճանաչման չափանիշներն ու հիմքերը ներկայացված են ծանոթագրություն 3-ում:

22 Ֆինանսական ռիսկի կառավարման ուղղություններ

Ֆինանսական գործիքների հետ կապված՝ Ընկերությունը ենթարկվում է զանազան ռիսկերի: Այս ռիսկերն են շուկայական ռիսկը, պարտքային ռիսկը և իրացվելիության ռիսկը:

Ընկերությունը ներգրավված չէ սպեկուլյատիվ նպատակներով ֆինանսական ակտիվների ակտիվ առքուվաճառքի գործարքներում, ինչպես նաև չի թողարկում օպցիոններ: Առավել էական ֆինանսական ռիսկերը, որոնց Ընկերությունը կարող է ենթարկվել, նկարագրված են ստորև:

Ֆինանսական ռիսկի գործոններ

ա) Շուկայական ռիսկ

Ֆինանսական գործիքների օգտագործման ընթացքում Ընկերությունը ենթարկվում է շուկայական ռիսկի, հատկապես՝ արտարժույթային ռիսկի, տոկոսադրույքային ռիսկի և որոշակի այլ գնային ռիսկերի, որոնք բխում են ինչպես գործառնական, այնպես էլ ներդրումային գործունեությունից:

Արտարժույթային ռիսկ

Ընկերությունը գործարքներ է իրականացնում արտարժույթով և, հետևաբար, ենթարկվում է արտարժույթի փոխարժեքային տատանումների ազդեցությանը:

Ընկերության գործարքների հիմնական մասն իրականացվում է հայկական դրամով:

Արտարժույթով արտահայտված ֆինանսական ակտիվներն ու պարտավորությունները, որոնք Ընկերությանը ենթարկվում են արտարժույթային ռիսկի, նկարագրված են ստորև: Արտացոլված գումարներն իրենցից ներկայացնում են հիմնական ղեկավար անձնակազմին տրամադրված տվյալները, որոնք արտահայտված են հայկական դրամով՝ հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջի ամսաթվի փոխարժեքով:

Հոդված

2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ

ԱՄՆ դոլար

Ֆինանսական ակտիվներ

Դրամական միջոցներ և համարժեքներ

2

2

Ֆինանսական պարտավորություններ

Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր

-

-

Զուտ արդյունք

2

Հոդված

2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ

ԱՄՆ դոլար

Ֆինանսական ակտիվներ

Դրամական միջոցներ և համարժեքներ

5

5

Ֆինանսական պարտավորություններ

Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր

-

-

Զուտ արդյունք

5

Ստորև բերված աղյուսակում ներկայացված է Ընկերության զգայունությունը՝ ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ դրամի 10% (2023թ.՝ 10%) աճին/նվազմանը 10%-ը (2023թ.՝ 10%) ղեկավարության կողմից գնահատված փոխարժեքի հավանական փոփոխությունն է։ Զգայունության վերլուծությունը ներառում է միայն արտարժույթով արտահայտված դրամային հոդվածների մնացորդները և ժամանակաշրջանի վերջում ճշգրտում է դրանց փոխարկումը՝ փոփոխելով փոխարժեքը 10%-ով (2023թ.՝ 10%)։

Դրամի արժևորումը ԱՄՆ դոլարի և եվրոյի նկատմամբ 10%-ով (2023թ.՝ 10%) կունենա հետևյալ ազդեցությունը։

Հազար դրամ

ԱՄՆ դոլարի ազդեցություն

2024թ.

2023թ.

Շահույթ կամ վնաս

0.20

1

Արտարժույթի փոխարժեքի տատանման ազդեցությունը տարվա ընթացքում փոփոխվում է՝ կախված արտերկրյա գործարքների ծավալից։ Այդուհանդերձ, վերը ներկայացված վերլուծությունը կարելի է համարել Ընկերության՝ արտարժույթային ռիսկին ենթարկվածության արտացոլումը։

Տոկոսադրույքային ռիսկ

Ընկերության ստացված Վարկերն ու փոխառությունները և վարձակալական պարտավորություններն ունեն ֆիքսված տոկոսադրույքներ, հետևաբար շուկայական տոկոսադրույքների փոփոխությունը նշանակալի ազդեցություն չունի Ընկերության ֆինանսական արդյունքների վրա:

բ) Պարտքային ռիսկ

Պարտքային ռիսկն առաջանում է այն դեպքում, երբ պայմանագրային գործընկերը չի կատարում իր պարտավորությունները, որի հետևանքով Ընկերությունը կարող է ֆինանսական կորուստներ կրել: Ընկերության պարտքային ռիսկն առաջանում է ֆինանսական ակտիվներից՝ ներառյալ բանկերում պահվող դրամական միջոցները և դրանց համարժեքները և առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքերը:

Քանի որ Ընկերությունը չունի առևտրային դեբիտորական պարտքեր, պարտքային ռիսկի հիմնական աղբյուրը հանդիսանում են դրամական միջոցները և դրանց համարժեքները: Ընկերությունը կառավարում է այս ռիսկը՝ իր միջոցները տեղաբաշխելով բացառապես հայտնի և վստահելի բանկային հաստատություններում:

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Ամորտիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ		
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	18,446	22,531
Ընդամենը ֆինանսական ակտիվներ	18,446	22,531

Ղեկավարությունը գտնում է, որ բանկերում պահվող միջոցների գծով սպասվող պարտքային կորուստները նշանակալի չեն, և պարտքային ռիսկի մակարդակը գնահատվում է ցածր:

գ) Իրացվելիության ռիսկ

Իրացվելիության ռիսկն այն ռիսկն է, որ Ընկերությունն ի վիճակի չի լինի մարել իր պարտավորվածությունները:

Ընկերությունը վարում է իրացվելիության կառավարման քաղաքականություն՝ դրամարկղում և բանկային հաշիվներում պահելով բավարար միջոցներ, ինչպես նաև պահելով բարձր իրացվելիություն ունեցող ակտիվներ՝ գործառնական պարտավորությունները ժամանակին մարելու նպատակով:

Հետևյալ աղյուսակում ներկայացված է Ընկերության ոչ ածանցյալ ֆինանսական պարտավորությունների գծով պայմանագրային մնացյալ մարման ժամկետները: Աղյուսակը պատրաստված է ֆինանսական պարտավորությունների չգեղջված դրամական միջոցների հոսքերի հիման վրա՝ հաշվի առնելով ամենավաղ ամսաթիվը, երբ Ընկերությունը ստիպված կլինի մարել այդ պարտավորությունները: Աղյուսակը ներառում է տոկոսների և մայր գումարի գծով դրամական միջոցների հոսքերը:

2024թ.

	Միջին կշռված արդյունավե տ						Հաշվեկշռա- յին արժեք
		տոկոսադ- րույք	Մինչև 6 ամիս	6-12 ամիս	1-2 տարի	2-5 տարի	Ընդամենը
Առևտրային կրեդիտորական պարտքեր			24,202	-	-	-	24,202
Վարձակալության գծով							
պարտավորություններ	10.0%	123,401	130,544	210,083	130,789	594,817	583,094
Վարկեր և փոխառություններ	13.41%	53,446	39,401	71,149	23,471	187,467	164,463
			201,049	169,945	281,232	154,260	806,486
							771,759

2023թ.

	Միջին կշռված արդյունավե տ						Հաշվեկշռա- յին արժեք
		տոկոսադ- րույք	Մինչև 6 ամիս	6-12 ամիս	1-2 տարի	2-5 տարի	Ընդամենը
Առևտրային կրեդիտորական պարտքեր			20,815	-	-	-	20,815
Վարձակալության գծով							
պարտավորություններ	10.0%	119,153	56,728	170,742	195,013	541,636	466,451
Վարկեր և փոխառություններ	13.98%	54,547	20,224	24,966	56,403	156,140	124,220
			194,515	76,952	195,708	251,416	718,591
							611,486

Ընկերությունն իրացվելիության ռիսկի գնահատման և կառավարման ժամանակ հաշվի է առնում ֆինանսական ակտիվներից ակնկալվող դրամային հոսքերը, մասնավորապես՝ դրամական միջոցները և առևտրային դեբիտորական պարտքերը: Ընկերության դրամական միջոցները և առևտրային դեբիտորական պարտքերն գերազանցում են անհրաժեշտ դրամական արտահոսքերը:

23 Իրական արժեքի չափում

Ընկերությունը սկզբնական ճանաչումից հետո իրական արժեքով չափվող ակտիվները և պարտավորությունները դասակարգում է 1-ից մինչև 3-րդ մակարդակներում՝ հիմնվելով իրական արժեքի դիտարկելիության աստիճանի վրա: Այս երեք մակարդակները ներկայացված են ստորև.

- 1-ին մակարդակ՝ իրական արժեքները ստացվում են նմանատիպ ակտիվների կամ պարտավորությունների ակտիվ շուկաներում գնանշվող գներից (չճշգրտված),
- 2-րդ մակարդակ՝ իրական արժեքները ստացվում են 1-ին մակարդակում ներառված գնանշվող գներից տարբեր այլ ելակետային տվյալներից, որոնք ակտիվի կամ պարտավորության գծով դիտարկվում են կամ ուղղակիորեն (այսինքն՝ որպես գներ), կամ անուղղակիորեն (այսինքն՝ գների հիման վրա ստացվող),
- 3-րդ մակարդակ՝ իրական արժեքները ստացվում են գնահատման հնարքների միջոցով, որոնք ներառում են ակտիվի կամ պարտավորության գծով ելակետային տվյալներ, որոնք հիմնված չեն դիտարկվող շուկայական տվյալների վրա (ոչ դիտարկելի ելակետային տվյալներ):

23.1 Ֆինանսական գործիքների իրական արժեքի չափում

Հետևյալ աղյուսակում ցույց են տրված նշված մակարդակները՝ պարբերական սկզբունքով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների և ֆինանսական պարտավորությունների հիերարխիայում՝ 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի և 2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ:

	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	Մակարդակ 1	Մակարդակ 2	Մակարդակ 3
Ֆինանսական ակտիվներ				
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	26,329	26,329	-	-
	26,329	26,329	-	-
Ֆինանսական պարտավորություններ՝				
Վարկեր և փոխառություններ	164,463	-	-	164,463
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	583,094	-	-	583,094
Առևտրային կրեդիտորական պարտքեր	24,202	24,202	-	-
	771,759	24,202	-	-
2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ				
		Մակարդակ 1	Մակարդակ 2	Մակարդակ 3
Ֆինանսական ակտիվներ				
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	30,545	30,545	-	-
	30,545	30,545	-	-
Ֆինանսական պարտավորություններ՝				
Վարկեր և փոխառություններ	124,220	-	-	124,220
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	466,451	-	-	466,451
Առևտրային կրեդիտորական պարտքեր	20,815	-	-	-
	611,486	-	-	-

Ամորիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներ

Ընկերության ֆինանսական գործիքների հաշվեկշռային արժեքները համարվում են իրական արժեքի խելամիտ գնահատում:

Առևտրային դեբիտորական և կրեդիտորական պարտքերը, դրամական միջոցները և դրանց համարժեքները իրացվելի են կամ կարճաժամկետ են, ուստի ենթադրվում է, որ հաշվեկշռային արժեքը մոտ է դրանց իրական արժեքին:

Վարձակալության գծով պարտավորությունների իրական արժեքը գնահատվում է զեղչված դրամական հոսքերի մեթոդով՝ կիրառելով այն շուկայական տոկոսադրույքները, որոնք Ընկերությունը հաշվետու ամսաթվի դրությամբ պետք է վճարեր համանման ժամկետում և ապահովվածությամբ փոխառություն ստանալու համար՝ համանման տնտեսական միջավայրում համանման արժեքով օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվի ձեռքբերման նպատակով: Ամենազգալի փոփոխականը զեղչման տոկոսադրույքն է:

Ընկերության ֆինանսական գործիքները դասակարգվում են իրական արժեքի հիերարխիայի 2 մակարդակում:

24 Կապիտալի ռիսկի կառավարում

Ընկերությունն իր կապիտալը կառավարում է այնպես, որպեսզի ապահովի իր անընդհատ գործելու հնարավորությունը և բաժնետերերին բավարար եկամուտ մատակարարի:

Ընկերության կապիտալը կազմված է սեփական կապիտալից, որը ներառում է թողարկված կապիտալը, պահուստներն ու կուտակված շահույթը, ինչպես նաև փոխառու միջոցները, որոնք ներառում են փոխառությունները:

Դեկավարությունը գնահատում է Ընկերության կապիտալի պահանջները, որպեսզի ապահովի ընդհանուր ֆինանսավորման էֆեկտիվ կառուցվածք՝ խուսափելով չափազանց մեծ լծակավորումից (լեվերիջ): Հաշվի են առնվում Ընկերության վարկերի տարբեր դասերի ստորադասության մակարդակները: Ընկերությունը կառավարում է կապիտալի կառուցվածքը և դրանում ճշգրտումներ է կատարում՝ ելնելով տնտեսական պայմանների փոփոխություններից և համապատասխան ակտիվների հետ կապված ռիսկի բնույթից: Կապիտալի կառուցվածքը պահպանելու կամ ճշգրտելու նպատակով Ընկերությունը կարող է փոփոխել բաժնետերերին վճարվող շահաբաժնի գումարը, վերադարձնել կապիտալը բաժնետերերին, թողարկել նոր բաժնետոմսեր կամ վաճառել ակտիվները՝ պարտքը նվազեցնելու համար:

Ընկերությունը վերահսկում է կապիտալը՝ կիրառելով «զուտ պարտքի» և «ճշգրտված սեփական կապիտալի» հարաբերակցությունը.

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Ընդհանուր սեփական կապիտալ	213,573	48,855
Գումարած՝ ստորադաս վարկ	-	-
Հանած՝ մնացորդներ դրամարկղում և բանկերում	(26,329)	(30,545)
Կապիտալ	187,244	18,310
Ընդհանուր սեփական կապիտալ	213,573	48,855
Վարկեր և փոխառություններ	164,463	124,220
Ընդհանուր ֆինանսավորում	378,036	173,075
Կապիտալի և ընդհանուր ֆինանսավորման հարաբերակցություն	2.02	9.45

25 Պայմանականություններ

25.1 Ապահովագրություն

Հայաստանում ապահովագրական համակարգը զարգացման փուլում է, և ապահովագրության շատ տեսակներ, որոնք լայնորեն տարածված են մյուս երկրներում, Հայաստանում դեռ չեն կիրառվում: Ընկերությունը չունի ամբողջական ապահովագրական ծածկույթ իր ակտիվների և գործունեության ընդհատման համար, չունի նաև Ընկերության գույքի կամ գործառնությունների հետ կապված պատահարների հետևանքով գույքին կամ շրջակա միջավայրին հասցված վնասի գծով երրորդ կողմի նկատմամբ պարտավորությունների ապահովագրություն: Քանի դեռ Ընկերությունը համապատասխան ձևով ապահովագրված չէ, գոյություն ունի ռիսկ, որ որոշակի ակտիվների կորուստը կամ ոչնչացումը կարող է անբարենպաստ նյութական ազդեցություն ունենալ Ընկերության գործունեության և ֆինանսական վիճակի վրա:

25.2 Հարկեր

Հայաստանի Հանրապետության հարկային օրենսդրությունը հաճախակի ենթարկվում է փոփոխությունների, ինչը որոշ դեպքերում մեկնաբանությունների կարիք է առաջացնում: Հաճախ տարբեր հարկային և իրավասու մարմիններ տարբեր մեկնաբանություններ ունեն: Հարկերը հարկային մարմինների կողմից ենթակա են վերանայման և ուսումնասիրության: Հարկային մարմիններն օրենքով լիազորված են տուգանքներ և տույժեր առաջադրել:

Վերոհիշյալ հանգամանքները Հայաստանում կարող են առաջացնել ավելի մեծ հարկային ռիսկեր, քան այլ երկրներում: Ղեկավարությունը համոզված է, որ հարկային պարտավորությունների գծով կատարել է համապատասխան հատկացումներ հարկային օրենսդրության իրենց մեկնաբանության հիման վրա: Այնուամենայնիվ, հարկային մարմինների մեկնաբանությունները կարող են տարբերվել, և դրանց ազդեցությունը կարող է զգալի լինել:

25.3 Շրջակա միջավայրի հետ կապված խնդիրներ

Ղեկավարությունը համոզված է, որ Ընկերությունը բավարարում է շրջակա միջավայրի հետ կապված Կառավարության պահանջները և վստահ է, որ Ընկերությունը շրջակա միջավայրի հետ կապված ընթացիկ էական պարտավորություններ չունի: Այնուամենայնիվ, Հայաստանում շրջակա միջավայրի վերաբերյալ օրենսդրությունը զարգացման փուլում է, և դրա հավանական փոփոխություններն ու օրենսդրության մեկնաբանություններն ապագայում կարող են էական պարտավորություններ առաջացնել:

26 Կապակցված կողմեր

Ընկերության կապակցված կողմերը ներառում են մայր ընկերությունը, հիմնական ղեկավար անձնակազմը և այլն:

26.1 Վերահսկողություն

Ընկերությունը վերահսկվում է Լիանա Մարտիրոսյանի կողմից, որին պատկանում է Ընկերության բաժնետոմսերի 100%:

26.2 Գործարքներ կապակցված կողմերի հետ

Հաշվետու տարվա ընթացքում Ընկերության և իր կապակցված կողմերի միջև իրականացվել են հետևյալ գործարքները, և հաշվետու ամսաթվի դրությամբ մնացորդները հետևյալն են:

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին	2023թ. դեկտեմբերի 31-ին
Գործարքներ	ավարտված տարի	ավարտված տարի
Վարկերի և փոխառությունների ստացում	-	81,590
Վարկերի և Փոխառությունների մարում	19,675	96,795
Տոկոսային ծախս	357	-
Վարձակալության գծով պարտավորությունների մարում	968	-
Փոխառությունների տրամադրում	178,220	41,341
Փոխառությունների հետ վերադարձ	41,850	-
Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Մնացորդներ		
Տրամադրված փոխառություններ	146,786	10,541
Վարձակալության գծով պարտավորություններ	4,327	-
Վարկեր և փոխառություններ	-	19,675
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	-	37,217

2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ավարտված տարվա ընթացքում Ընկերությունն իրականացրել է դրամական միջոցների բաշխում բաժնետերերին: ՖՀՄՍ-ի առաջին անգամ որդեգրման և «Վարձակալություն» ՖՀՄՍ 16-ի հետահայաց կիրառման արդյունքում, նշված ժամանակաշրջանի բաշխման մի մասը գերազանցել է առկա չբաշխված շահույթի մնացորդը՝ պայմանավորված վարձակալության գծով ծախսերի ճանաչման ժամանակային տարբերություններով:

Համապատասխանաբար, բաշխումն գերազանցող մասը՝ ընդհանուր 10,541 հազար դրամի չափով, վերադասակարգվել է որպես բաժնետիրոջից ստացման ենթակա փոխառություն: Փոխառությունն ապահովված չէ, անտոկոս է և ենթակա է մարման՝ ըստ պահանջի: Ընկերությունն ակնկալում է փոխառությունը փակել ապագա ժամանակաշրջանների շահույթների հաշվին, երբ ՖՀՄՍ 16-ի ազդեցությունը չբաշխված շահույթի վրա կվերականգնվի:

26.3 Գործարքներ ղեկավարության և նրանց անմիջական ազգականների հետ

2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ և 2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության ղեկավարությունը և նրանց անմիջական ազգականները կանոնադրական կապիտալում էական մասնակցություն չունեն:

Հիմնական ղեկավար անձնակազմը ժամանակաշրջանի ընթացքում ստացել է հետևյալ վարձատրությունը.

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի	2023թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարի
Աշխատավարձ և պարգևատրումներ	35,088	30,933

27 ՖՀՄՍ-ների կիրառումն առաջին անգամ

2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերությունն առաջին անգամ է պատրաստում և ներկայացնում ֆինանսական հաշվետվությունները համաձայն Ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների (ՖՀՄՍ): Հետևաբար, ՖՀՄՍ-ներին անցումը կատարվել է 2024թ. հունվարի 1-ի դրությամբ:

Սույն ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստելիս Ընկերությունը կիրառել է ՖՀՄՍ 1 «Ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների առաջին անգամ որդեգրումը»: ՖՀՄՍ-ների համաձայն՝ Ընկերությունը կատարել է բոլոր պարտադիր ճշգրտումները: Ընկերության նկատմամբ այլընտրանքային ճշգրտումները կիրառելի չէին: ՖՀՄՍ-ներին անցման ազդեցությունը Ընկերության ֆինանսական հաշվետվությունների վրա ներկայացված է ստորև.

Ընդհանուր դրույթներ

ՖՀՄՍ-ներով առաջին անգամ պատրաստված ֆինանսական հաշվետվությունները ներառում են ֆինանսական վիճակի մասին երեք հաշվետվություն (նախկին անվանումը՝ Հաշվապահական հաշվեկշիռ), շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին երկու հաշվետվություն (նախկին անվանումը՝ ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվություն), դրամական միջոցների հոսքերի մասին երկու հաշվետվություն և սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին երկու հաշվետվություն և դրանց առնչվող ծանոթագրությունները՝ ներառյալ համադրելի տեղեկատվությունը:

Դրամական միջոցների մասին հաշվետվություն

ՖՀՄՍ-ների համաձայն՝ դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվությունը առաջին անգամ պատրաստվել է անուղղակի մեթոդով, ըստ որի, շահույթը կամ վնասը ճշգրտվում է՝ հաշվի առնելով ոչ դրամական բնույթի գործառնությունների արդյունքները, անցյալ կամ ապագա գործառնական գործունեության դրամական միջոցների մուտքերի կամ վճարումների հետաձգման կամ հաշվեգրման արդյունքները, ինչպես նաև ներդրումային կամ ֆինանսավորման գործունեությունից առաջացող դրամական միջոցների հոսքերի հետ կապված հասույթների կամ ծախսերի հոգվածների արդյունքները:

Ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ

ՖՀՄՍ-ների առաջին անգամ կիրառման արդյունքում Ընկերությունը որդեգրել է նոր և վերանայված ստանդարտները, որոնք ներկայացված են ծանոթագրություն 2.5-ում, ինչպես նաև, առաջին անգամ բացահայտել է ֆինանսական գործիքների հաշվապահական հաշվառման քաղաքականությունը և կատեգորիաները՝ ներառյալ Ընկերության ֆինանսական ռիսկերի կառավարման նպատակներն ու քաղաքականությունը