



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ ¹

Թողարկողի ֆիրմային անվանումը

Սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերություն

Կազմակերպա-իրավական ձևը

Հայաստանի Հանրապետություն, ք. Երևան, Աջափնյակ,
Շիրազի փողոց 3/1, 0088

Հեռ՝ (+374 60) 709500

Էլ. փոստ՝ info@vakmetal.am

Ինտերնետային կայք՝ www.vakmetal.am

«ԴԱՅՄԵՆՇՆ» ՓԲԸ ²

Գլխավոր տեղաբաշխողի անվանումը

Փակ բաժնետիրական ընկերություն

Կազմակերպա-իրավական ձևը

ՀՀ, ք. Երևան, 0019, Բաղրամյան 2, 27/1 ոչ բնակելի տարածք

Հեռ՝ (+374 10) 545670

Էլ. փոստ՝ info@dimension.am

Ինտերնետային կայք՝ www.dimension.am

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

Երևան 2026

¹ Այսուհետ «ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերություն տերմինը կօգտագործվի նաև որպես Թողարկող:

² Այսուհետ «Դայմենշն» փակ բաժնետիրական ընկերություն տերմինը կօգտագործվի նաև որպես Տեղաբաշխող:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Արժեթղթի դասը, տեսակը	Անվանական, արժեկտրոնային, ոչ փոխարկելի պարտատոմս
Արժեթղթի ձևը	Ոչ փաստաթղթային
Թողարկման արժույթը	ՀՀ դրամ
Արժեթղթերի քանակը	15,000 (տասնհինգ հազար) հատ
Արժեթղթերի անվանական արժեքը (արժույթը)	100,000 (մեկ հարյուր հազար) ՀՀ դրամ
Արժեթղթերի թողարկման ծավալը	1,500,000,000 (մեկ միլիարդ հինգ հարյուր միլիոն) ՀՀ դրամ
Արժեկտրոնային եկամտաբերություն	13.5%
Արժեկտրոնի վճարման պարբերականությունը	Եռամսյակային պարբերականությամբ
Շրջանառության ժամկետը	60 ամիս (5 տարի)



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

ԲՈՎԱՆԴԱԿՈՒԹՅՈՒՆ	
ՊԱՏԱՍԽԱՆԱՏՈՒ ԱՆՁԻՆՔ	6
ԲԱԺԻՆ 1. ԱՄՓՈՓԱԹԵՐԹ	7
1. Տեղեկատվություն թողարկողի և նրա գործունեության վերաբերյալ	8
2. Թողարկողին և պարտատոմսերին առնչվող ռիսկեր	16
3. Թողարկողի տնտեսական գործունեության զարգացման և ֆինանսական վիճակի փոփոխություններ	26
4. Թողարկողի աուդիտ իրականացնող անձ	26
5. Թողարկողի կառավարման մարմինների անդամների վերաբերյալ համառոտ տեղեկատվություն	27
6. Առաջարկվող պարտատոմսերի հիմնական տվյալները	28
7. Արժեթղթերի առաջարկի համակողմանի նկարագիրը	31
8. Թողարկողի ամփոփ ֆինանսական տվյալները	35
ԲԱԺԻՆ 2. ԹՈՂԱՐԿՎՈՂ ՊԱՐՏԱՏՈՄՍԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՏԵՂԵԿՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ	41
9. Ռիսկային գործոններ	41
10. Հիմնական տեղեկատվություն	43
11. Առաջարկվող (կարգավորվող շուկայում առևտրին թույլատրվող) արժեթղթերի հետ կապված տեղեկատվություն	43
12. Առաջարկի ժամկետները և պայմանները	62
13. Վերջնական պայմաններին վերաբերվող տեղեկությունները	64
14. Տեղաբաշխման պլանը	69
15. Առաջարկի գինը	69



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

16. Տեղաբաշխումը	70
17. Առևտրի թույլտվությունը և առևտրի կազմակերպումը	72
18. Լրացուցիչ տեղեկատվություն	72
ԲԱԺԻՆ 3. ՊԱՐՏԱՏՈՄՍԵՐ ԹՈՂԱՐԿՈՂԻ ՎԵՐԱԲԵՐՅԱԼ ՏԵՂԵԿՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ	78
19. Անկախ աուդիտորները	78
20. Ռիսկային գործոններ	78
21. Տեղեկատվություն Թողարկողի մասին	86
22. Ներդրումները	87
23. Բիզնեսի նկարագիրը	88
24. Թողարկողի կառուցվածքը	89
25. Թողարկողի հիմնական միջոցները	90
26. Զարգացման վերջին միտումները	90
27. Թողարկողի կառավարման մարմինները	91
28. Թողարկողի կառավարման մարմինների անդամները և գործունեությունը	93
30. Տեղեկատվություն Թողարկողի ակտիվների, պարտավորությունների, ֆինանսական վիճակի, եկամուտների և ծախսերի մասին	95
31. Լրացուցիչ տեղեկատվություն	96
32. Էական պայմանագրերը	96
33. Փորձագետի, գնահատողի, խորհրդատուի կամ հաշվապահի մասնագիտական կարծիքը և երրորդ անձանցից վերցված տեղեկատվությունը	97
34. Այլ տեղեկատվություն	97



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

ԲԱԺԻՆ 4. ՀԱՎԵԼՎԱԾՆԵՐ	98
ՀԱՎԵԼՎԱԾ 1: Ֆինանսական գործակիցների հաշվարկման բանաձևերը	98
ՀԱՎԵԼՎԱԾ 2: Հայտ ֆիզիկական անձ ներդրողների համար	100
ՀԱՎԵԼՎԱԾ 3: Հայտ իրավաբանական անձ ներդրողների համար	102
ՀԱՎԵԼՎԱԾ 4: Ֆինանսական հաշվետվություններ	104



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

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:

Կարեն
Հարությունյան
(անուն, ազգանուն)

Միակ մասնակից,
Տնօրեն
(պաշտոն)


(ստորագրություն)

01.06.2026
(ամսաթիվ)

Սամվել
Երոյան
(անուն, ազգանուն)

Գլխավոր
հաշվապահ
(պաշտոն)


(ստորագրություն)

01.06.2026
(ամսաթիվ)

Գայանե
Արզումանյան
(անուն, ազգանուն)

«Դայմենշն» ՓԲԸ
Գլխավոր
տնօրենի ժ/պ
(պաշտոն)


(ստորագրություն)

01.06.2026
(ամսաթիվ)

Ստորագրությունները հավաստում են՝

Կարեն
Հարությունյան
(անուն, ազգանուն)

Միակ մասնակից,
Տնօրեն
(պաշտոն)


(ստորագրություն)

01.06.2026
(ամսաթիվ)



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

ԲԱԺԻՆ 1. ԱՄՓՈՓԱԹԵՐԹ

Ամփոփաթերթը պետք է դիտվի որպես «ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի (այսուհետ նաև՝ Թողարկող կամ Ընկերություն) պարտատոմսերի ազդագրի (այսուհետ՝ Ազդագիր) ներածական համառոտ նկարագրություն, և առաջարկվող պարտատոմսերում ներդրում անելու վերաբերյալ ներդրողի որոշումը պետք է հիմնված լինի ամբողջական 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 Ազդագրի մյուս մասերի հետ դիտարկելու դեպքում: Ներդրողը կարող է ձեռք բերել Ազդագիրը և Ազդագրին կից ներկայացվող փաստաթղթերը թղթային տարբերակով Թողարկողի և/կամ «Դայմենշն» ՓԲԸ-ի (այսուհետ՝ **Տեղաբաշխող**) գլխամասային գրասենյակում, իսկ էլեկտրոնային տարբերակով՝ վերջիններիս ինտերնետային կայքերում՝ www.vakmetal.am, www.dimension.am:

Սույն ազդագրում ներկայացված տեղեկատվությունը, բացառությամբ անկախ աուդիտորի կողմից աուդիտի ենթարկված 2024-2025թթ. տարեկան ֆինանսական հաշվետվությունների, չի ենթարկվել աուդիտորական ստուգման: Ինչպես նաև, ներկայացված տվյալների համար աղբյուր չեն հանդիսացել երրորդ կողմերից ստացված խորհրդատվությունը և/կամ տեղեկատվությունը:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

1. Տեղեկատվություն Թողարկողի և նրա գործունեության վերաբերյալ

1.1 Թողարկողի անվանումը, պետական գրանցման համարը, գտնվելու վայրը, կապի միջոցները, ինտերնետային կայքը

Թողարկողի լրիվ ֆիրմային անվանումն է՝

հայերեն՝ «ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերություն

ռուսերեն՝ "BAK METAL" общество с ограниченной ответственностью

անգլերեն՝ "VAK METAL" Limited Liability Company

Թողարկողի կրճատ ֆիրմային անվանումն է՝

հայերեն՝ «ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ

ռուսերեն՝ ООО "BAK METAL"

անգլերեն՝ "VAK METAL" LLC

Թողարկողի պետական գրանցման վայրն է՝

Թողարկողը գրանցված է ՀՀ իրավաբանական անձանց պետական ռեգիստրում, ՀՀ, ք.Երևան, 0088, Աջափնյակ, Շիրազի փողոց 3/1

Պետական գրանցման համարը՝ 271.110.56162

Թողարկողի գտնվելու վայրն է՝ Հայաստանի Հանրապետություն, ք.Երևան, 0088, Աջափնյակ, Շիրազի փողոց 3/1

Կապի միջոցները

Հեռ՝ (+374 60) 709500, (+374 96) 709500,

էլ. փոստ՝ info@vakmetal.am

Ինտերնետային կայք՝ vakmetal.am

Թողարկողի հիմնադրման երկիրը՝ Հայաստանի Հանրապետություն:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Կոնտակտային անձ

Ընկերության կողմից թողարկված պարտատոմսերին առնչվող հարցերի առաջացման դեպքում ներդրողները կարող են դիմել Կարեն Հարությունյանին:

Հեռ՝ (+374 91) 807060

Էլ. փոստ՝ info@vakmetal.am

Ինտերնետային կայք՝ vakmetal.am

1.2. Թողարկողի համառոտ պատմությունը և ռազմավարությունը

«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ն մետաղական արտադրանքի վաճառքով զբաղվող ընկերություն է Հայաստանում: Ընկերությունը հիմնադրվել է Հայաստանում՝ 2011թ.-ի դեկտեմբերի 16-ին: Ընկերությունը հիմնադրման պահին գրանցվել է «ՕՍՏԻՆԱՏՈ» ՍՊԸ անվանմամբ, իսկ 11.07.2022 թվականից անվանափոխվել է, և կրում է «ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ անվանումը:

Ընկերությունը համարվում է շահույթ ստանալու նպատակով հիմնադրված առևտրային կազմակերպություն հանդիսացող իրավաբանական անձ, որի կանոնադրական կապիտալը բաժանված է կանոնադրությամբ սահմանված չափերով բաժնեմասերի:

Ընկերությունը իրականացնում է հետևյալ գործունեությունը՝

- Երկաթեղենի, շինարարական մետաղե կոնստրուկցիաների, փայտանյութի, շինանյութի, բետոնից, ցեմենտից, գիպսից և համանման նյութերից շինվածքների և այլ շինանյութի ներմուծում, մեծածախ և մանրածախ վաճառք,
- Պողպատե անուրների պատրաստում, պողպատե թիթեղների լազերային կտրման, փորագրման աշխատանքների կատարում, թիթեղյա ձևավոր դետալների պատրաստում,



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

- տրանսպորտային միջոցների և հատուկ տեխնիկայի, դրանց մասերի և պարագաների ներմուծում և վաճառք, տրանսպորտային միջոցների տեխնիկական սպասարկում,
- Այլ տնտեսական գործունեություն:

Ընկերությունն հանդիսանում է բարձրորակ մետաղական արտադրանքի խոշոր ներկրող և մատակարար Հայաստանում: Արտադրանքը հիմնականում նախատեսված է շինարարության, արդյունաբերության և մետաղական կառուցվածքների համար:

«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ն ներմուծումներ է իրականացնում Ռուսաստանից, Չինաստանից, Իրանից և Վրաստանից: Հաշվի առնելով Ռուսաստանի և Իրանի հետ կապված ռիսկերը՝ Ընկերությունը ձեռնարկել է գործողություններ և մեկնարկել է բանակցություններ այլ պետությունների գործընկերների հետ, ինչպիսիք են Հնդկաստանը, Հարավային Կորեան և Թուրքիան:

Ընկերության հասույթի կառուցվածքային վերլուծությունը ցույց է տալիս, որ 2025 թվականի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների իրացումից ձևավորված հասույթի հիմնական մասնաբաժինը բաժին է ընկել ներմուծված շինանյութերի վաճառքին՝ կազմելով ընդհանուր հասույթի մոտ 90%-ը: Միաժամանակ, տրանսպորտային միջոցների վաճառքից ստացված հասույթը կազմել է մոտ 9%, իսկ մնացած մասը ձևավորվել է ծառայությունների մատուցումից ստացված հասույթից:

Ընկերության կողմից իրացվող տրանսպորտային միջոցների ներմուծումն իրականացվում է բացառապես Չինաստանից: Միաժամանակ, շինանյութերի ձեռքբերման կառուցվածքում գերակշռում է տեղական շուկան, որի մասնաբաժինը կազմում է մոտ 48%: Շինանյութերի մատակարարումների մնացած մասը ներմուծվում է Ռուսաստանից՝ մոտ 28.7%, Վրաստանից՝ մոտ 21%, և Իրանից՝ մոտ 1.7%:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Բացի վերոնշյալից Ընկերությունը իրականացնում է առաքում սեփական տրանսպորտով՝ ՀՀ տարածքում, ինչպես նաև գործունեությանը առընչվող մասնագիտական խորհրդատվություն՝ մետաղատեսակի, չափերի և կիրառության ընտրության հարցում:

Ընկերությունը հանդիսանում է նաև Liuzhou Wuling Automobile Industry Co., Ltd. խոշոր ավտոարտադրող ընկերության պաշտոնական ներկայացուցիչը Հայաստանում, ներկայացնում է նշված արտադրողի Wuling և Linxys ապրանքանիշերը:

Ընկերությունը հանդիսանում է գերմանական հանրահայտ KNAUF ապրանքանիշի առաջատար դիլերներից մեկը և վերջին 10 տարիների ընթացքում գրեթե անընդմեջ զբաղեցրել է առաջին հորիզոնականը KNAUF-ի գործընկերների միջև կազմվող վարկանիշային սանդղակում:

Ընկերության ապրանքների սպառման և ծառայությունների մատուցման հիմնական շուկան համարվում է Հայաստանի Հանրապետությունը:

2025 թվականի ընթացքում Ընկերության աշխատակիցների թվաքանակը կազմել է 25 աշխատակից (2024 թվականի ընթացքում՝ 24 աշխատակից):

Ընկերությունը մշտապես ընգրկված է ՊԵԿ հրապարակած հազար խոշոր հարկատուների ցանկում:

2026թ.-ի ապրիլի 15-ին Ընկերությունը ձեռք է բերել <<Բագրատ և Լևոն>> սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերության (գրանցման համարը՝ 42.110.01810, ՀՎՀՀ՝ 03013403) կանոնադրական կապիտալը կազմող բաժնեմասերի 100%-ը: Բաժնեմասերի ձեռքբերումն իրականացվել է 168,835,500 ՀՀ դրամ արժեքով: Նշված ընկերության ձեռքբերման շարժառիթը հանդիսացել է վերջինիս սեփականություն հանդիսացող՝ ՀՀ, Արագածոտնի մարզի, Աշտարակ համայնքի, Աշտարակ-Գյումրի խճուղի 7/1 հասցեում գտնվող



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

արտադրամասը (5 հա մակերեսով հողատարածք իր շինություններով, անշարժ գույքի նկատմամբ իրավունքների գրանցման վկայական՝ N 25052026-02-0075):

Ընկերությունը նախատեսում է 2026–2027 թվականների ընթացքում ՀՀ տարածքում հիմնել արտադրություն՝ իրականացնելով կլոր, քառանկյուն և ուղղանկյուն հատույթներով պողպատյա խողովակների, ինչպես նաև պողպատյա թիթեղների արտադրություն:

Ընկերությունը նախատեսում է իրականացնել միացման ձևով վերակազմակերպում, որի արդյունքում Ընկերության դուստր ընկերությունը կմիանա Ընկերությանը և նշված հողատարածքի նկատմամբ սեփականության իրավունքը կփոխանցվի Ընկերությանը՝ համապատասխան փոխանցման ակտի համաձայն: Նկարագրված վերակազմակերպման գործընթացը նախատեսվում է իրականացնել և ավարտին հասցնել մինչև 2026թ.-ի դեկտեմբերի 31-ը, իսկ մինչ այդ դուստր ընկերությանը պատկանող տարածքի օգտագործումն իրականացվելու է վարձակալության պայմանագրի հիման վրա:

Ընկերության նպատակն է սպառողներին բարձրորակ, ապահով և մատչելի արտադրանքի մատակարարումը:

1.3 Կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության կանոնադրական կապիտալը կազմել է 360,870,000 ՀՀ դրամ, որը բաժանված է 360,870 բաժնեմասերի, յուրաքանչյուրը՝ 1,000 ՀՀ դրամ անվանական արժեքով:

Ընկերության կապիտալի բոլոր բաժնեմասերը տեղաբաշխված են, լրիվ վճարված և պատկանում են Ընկերության միակ մասնակցին: Ընկերության միակ մասնակիցն է Կարեն Հարությունյանը՝ 100% բաժնեմասով:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

1.4. Բիզնեսի համառոտ նկարագիրը

Ընկերությունը համարվում է շահույթ ստանալու նպատակով հիմնադրված առևտրային կազմակերպություն հանդիսացող իրավաբանական անձ, որի կանոնադրական կապիտալը բաժանված է կանոնադրությամբ սահմանված չափերով բաժնեմասերի:

Ընկերությունը իրականացնում է երկաթեղենի, շինարարական մետաղե կոնստրուկցիաների, փայտանյութի, շինանյութի, բետոնից, ցեմենտից, գիպսից և համանման նյութերից շինվածքների և այլ շինանյութի ներմուծում, մեծածախ և մանրածախ վաճառք, պողպատե անուրների պատրաստում, պողպատե թիթեղների լազերային կտրման, փորագրման աշխատանքների կատարում, թիթեղյա ձևավոր դետալների պատրաստում, տրանսպորտային միջոցների և հատուկ տեխնիկայի, դրանց մասերի և պարագաների ներմուծում և վաճառք, տրանսպորտային միջոցների տեխնիկական սպասարկում, ինչպես նաև այլ տնտեսական գործունեություն:

Ընկերությունն հանդիսանում է բարձրորակ մետաղական արտադրանքի խոշոր ներկրող և մատակարար Հայաստանում: Արտադրանքը հիմնականում նախատեսված է շինարարության, արդյունաբերության և մետաղական կառուցվածքների համար:

Ընկերությունը հանդիսանում է նաև Liuzhou Wuling Automobile Industry Co., Ltd. խոշոր ավտոարտադրող ընկերության պաշտոնական ներկայացուցիչը Հայաստանում, ներկայացնում է նշված արտադրողի Wuling, և Linxys ապրանքանիշերը:

Ընկերությունը հանդիսանում է գերմանական հանրահայտ KNAUF ապրանքանիշի առաջատար դիլերներից մեկը և վերջին 10 տարիների ընթացքում գրեթե անընդմեջ զբաղեցրել է առաջին հորիզոնականը KNAUF-ի գործընկերների միջև կազմվող վարկանիշային սանդղակում:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

1.5 Թողարկողի տրամադրության տակ եղած ակտիվների մասին տեղեկատվություն

1.5.1 Ակտիվների համարժեքությունը

2024թ. և 2025թ-ի աուդիտ անցած տարեկան ֆինանսական հաշվետվությունների արդյունքներով Ընկերության շահութաբերության ցուցանիշները պահպանել են կայուն բարձր մակարդակ: Ակտիվների շահութաբերությունը (ROA) 2024 և 2025 թվականների համար կազմել են համապատասխանաբար 13% և 12%, ինչը վկայում է ակտիվների արդյունավետ օգտագործման համեմատաբար կայուն, սակայն փոքր նվազում ունեցող միտման մասին: Միաժամանակ, կապիտալի շահութաբերությունը (ROE) աճել է՝ կազմելով համապատասխանաբար 32% և 34%, ինչը ցույց է տալիս սեփական կապիտալի արդյունավետության բարձր մակարդակ և դրա վերադարձելիության բարելավում:

Լևերիջի գործակիցը (ընդհանուր ակտիվների մեծության հարաբերությունն ընդհանուր կապիտալի մեծությանը) 2025 թվականի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ կազմել է 3, ինչը նշանակում է, որ Ընկերության ակտիվները մոտ երեք անգամ գերազանցում են սեփական կապիտալի մեծությունը՝ արտացոլելով ֆինանսական լծակավորման միջին մակարդակ:

1.5.2 Ընդհանուր ակտիվներ

2025 թվականի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Թողարկողի ընդհանուր ակտիվների մեծությունը կազմել է ավելի քան 1.6 միլիարդ ՀՀ դրամ: Նույն պահի դրությամբ կապիտալի համարժեքության գործակիցը (սեփական կապիտալի հարաբերությունն ընդհանուր ակտիվներին) կազմել է 0.33, իսկ ակտիվների շահութաբերությունը եղել է 12 տոկոս:

1.5.3 Ակտիվների իրացվելիությունը

Ընկերության ընդհանուր իրացվելիության գործակիցը, որը հաշվարկվում է որպես ընթացիկ ակտիվների և ընթացիկ պարտավորությունների հարաբերակցություն, արտացոլում է



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

ընկերության կարճաժամկետ պարտավորությունները փակելու ունակությունը: 2025 թվականի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության ընդհանուր իրացվելիության գործակիցը կազմել է 1.66, իսկ 2024 թվականի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ կազմել է 0.98:

Այս ցուցանիշները ցույց են տալիս Ընկերության կարճաժամկետ ֆինանսական դիրքի բարելավում և իրացվելիության մակարդակի կայունացում:

Այս ցուցանիշները ցույց են տալիս Ընկերության կարճաժամկետ ֆինանսական դիրքի բարելավում և իրացվելիության մակարդակի կայունացում՝ պայմանավորված շրջանառու ակտիվների աճով, ինչպես նաև կարճաժամկետ պարտավորությունների հարաբերական նվազեցմամբ: Նման զարգացումը նպաստում է Ընկերության վճարունակության ամրապնդմանը և կարճաժամկետ պարտավորությունների ժամանակին կատարման կարողության բարձրացմանը՝ նվազեցնելով իրացվելիության հնարավոր ռիսկերը:

1.6 Ընկերության կառուցվածքը

Ընկերության միակ մասնակիցը Կարեն Հարությունյանն է: Ընկերության կառավարման մարմիններն են՝ Ընկերության մասնակիցների ընդհանուր ժողովը և Ընկերության միանձնյա գործադիր մարմինը՝ տնօրենը:

2025 թվականի ընթացքում Ընկերության աշխատակիցների թվաքանակը կազմել է 25 աշխատակից (2024 թվականի ընթացքում՝ 24 աշխատակից):

Ազդագրի ներկայացման պահին Ընկերության աշխատակիցների քանակը հասնում է 31 աշխատողի:

1.7 Թողարկողի մասնաճյուղերը

Թողարկողը չունի մասնաճյուղեր. ունի մեկ գրասենյակ՝ ք. Երևան, Աջափնյակ, Շիրազի փողոց 3/1:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

2. Թողարկողին և պարտատոմսերին առնչվող ռիսկեր

2.1 Թողարկողին առնչվող ռիսկեր

Թողարկողի և նրա գործունեության ոլորտի առանձնահատկություններով պայմանավորված՝ առկա են մի շարք գործոններ, որոնք կարող են ուղղակի կամ անուղղակի կերպով ազդել թողարկված արժեթղթերի ռիսկայնության մակարդակի վրա: Ներդրումային որոշումներ ընդունելիս ներդրողները պետք է գնահատեն ներդրումների բնույթը և դրանց հետ կապված հիմնական ռիսկերը՝ հիմք ընդունելով իրենց փորձը, նպատակները, ֆինանսական հնարավորությունները, ռիսկի հանդեպ հակվածությունը, ինչպես նաև այլ նշանակալի հանգամանքներ:

Ներդրողները պետք է հասկանան նաև, որ Ազդագիրը չի կարող ներկայացնել Թողարկողի գործունեության հետ կապված բոլոր ռիսկերը: Թողարկողին առնչվող ռիսկերը կապված են նրա ֆինանսատնտեսական գործունեության արդյունքների հետ և արտահայտվում են ստանձնած պարտավորությունները սահմանված ժամկետներում ամբողջությամբ կամ մասամբ չկատարելու հանգամանքով: Թողարկողի բնականոն գործունեությանը սպառնացող ռիսկեր կարող են առաջացնել նաև արտաքին գործոնները: Թողարկողի գործունեությանն առնչվող ռիսկերը կարող են հանգեցնել պարտատոմսերի գնի նվազմանը:

Վարկային/դեֆոլտի ռիսկ: Ներդրողները ցանկացած թողարկողի կորպորատիվ պարտատոմսեր ձեռք բերելիս իրենց վրա են վերցնում թողարկողի վարկային ռիսկը: Ընկերության համար վարկային ռիսկը կամ դեֆոլտի ռիսկը այն ռիսկն է, որ ընկերությունը չի կարողանա կատարել իր ֆինանսական պարտավորությունները, ինչպիսիք են վարկերի կամ պարտատոմսերի մարումը, ֆինանսական դժվարությունների կամ անվճարունակության պատճառով: Վերոնշյալ խնդիրները կարող են սահմանափակել ընկերության գործառնական ծրագրերը և նվազեցնել ներդրողների վստահությունը, ինչի հետևանքով կարող է թուլանալ շուկայական դիրքը:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Ընկերության վարկային ռիսկը պայմանավորված է ֆինանսական լներիջի մակարդակով, որը արտահայտվում է Ընկերության ընդհանուր պարտավորությունների և սեփական կապիտալի հարաբերակցությամբ:

2025 թվականի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության կարճաժամկետ բանկային վարկերը կազմել են Ընկերության ընդհանուր պարտավորությունների մոտ 27%-ը,՝ 291,791,000 ՀՀ դրամ, իսկ երկարաժամկետ բանկային վարկերը՝ շուրջ 49%՝ 534,913,000 ՀՀ դրամ:

Բանկային վարկերն ունեն 1-4 տարի մարման ժամկետ և տարեկան միջինը 8-16% տոկոսադրույք (2024թ.՝ 1-5 տարի մարման ժամկետ և տարեկան 8-16% տոկոսադրույք):

Տարվա ընթացքում վարկերի մայր գումարների և տոկոսագումարների վճարման ժամկետների խախտում չի եղել: Ընկերության վարկային պարտքը գոյանում է ՀՀ-ում գործող թվով մեկ ֆինանսական կազմակերպությունից:

2025 թվականի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության ֆինանսական լեվերիջի գործակիցը կազմել է 2, ինչը նշանակում է, որ ընդհանուր պարտավորությունները երկու անգամ գերազանցում են սեփական կապիտալի մեծությունը: Բարձր պարտքային բեռի պայմաններում Ընկերության դրամական հոսքերի ցանկացած էական նվազում կամ ֆինանսավորման պայմանների վատթարացում կարող է բացասաբար անդրադառնալ պարտքային պարտավորությունների սպասարկման կարողության վրա և բարձրացնել արժեկտրոնային վճարումների կամ պարտատոմսերի մարման գծով դեֆոլտի հավանականությունը:

Ընկերության կողմից 1.5 մլրդ ՀՀ դրամ ընդհանուր ծավալով պարտատոմսերի թողարկման արդյունքում Ընկերության ընդհանուր պարտքային բեռը կավելանա, ինչը կհանգեցնել տոկոսային ծախսերի աճի և ֆինանսական լծակի ցուցանիշների փոփոխության: Թողարկվող պարտատոմսերի 13.5% տարեկան արժեկտրոնային տոկոսադրույքի պայմաններում Ընկերության տարեկան տոկոսային ծախսերը կավելանան շուրջ 202.5 մլն ՀՀ դրամով՝ ենթադրելով պարտատոմսերի ամբողջական տեղաբաշխում: Արդյունքում կավելանան ինչպես



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

պարտքի սպասարկման բեռը, այնպես էլ Ընկերության գործառնական դրամական հոսքերի նկատմամբ պահանջները:

Եթե Ընկերությունը չկարողանա ապահովել կանխատեսվող դրամական հոսքերը, շահութաբերության աճը կամ ներգրավված միջոցների արդյունավետ օգտագործումը, կարող է առաջանալ իրացվելիության պակաս և ֆինանսական պարտավորությունների ժամանակին կատարման դժվարություն:

Վերաֆինանսավորման աղբյուրների սահմանափակ հասանելիության, ֆինանսավորման պայմանների վատթարացման կամ տոկոսադրույքների բարձրացման դեպքում Ընկերությունը կարող է ժամանակին չներգրավել բավարար միջոցներ՝ առկա վարկային պարտավորությունները և թողարկվող պարտատոմսերը սպասարկելու համար: Ծայրահեղ դեպքում նշված գործոնների համակցված ազդեցությունը կարող է հանգեցնել Ընկերության կողմից պարտքային պարտավորությունների չկատարման (դեֆոլտի), որի արդյունքում պարտատոմսերի սեփականատերերը կարող են բախվել արժեկտրոնային եկամուտների վճարման ուշացման կամ չստացման, ինչպես նաև ներդրված մայր գումարի մասնակի կամ ամբողջական կորստի ռիսկին:

Իրացվելիության ռիսկ: Իրացվելիության ռիսկի հետևանքով դժվարություններ կարող են առաջանալ Ընկերության ակտիվներն արագ և շուկայական գնով իրացնելու ժամանակ, հետևաբար նաև խնդիրներ կարող են առաջանալ պայմանագրային պարտավորությունները ժամանակին և ամբողջությամբ կատարելու հետ կապված:

Ընկերության կողմից իրացվելիության ռիսկի կառավարման մոտեցումն է մշտապես ապահովել հնարավորինս բավարար իրացվելիություն պահանջվող ժամկետներում պարտավորությունները մարելու համար՝ թե սովորական, թե արտասովոր պայմաններում՝ առանց անընդունելի վնասների հանգեցնելու կամ Ընկերության հեղինակությունը վտանգի ենթարկելու:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Այս նպատակով Ընկերությունը կատարում է դրամական միջոցների հոսքերի կարճաժամկետ կանխատեսումներ՝ հիմք ընդունելով գործառնական և ներդրումային գործունեության բնույթով պայմանավորված ֆինանսական պահանջները: Որպես կանոն, այս պահանջները կանխատեսվում են տարեկան և ամսական կտրվածքով: Ընկերությունը ձգտում է ապահովել դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների այնպիսի չափ, որը կգերազանցի ֆինանսական պարտավորություններից (բացառությամբ առևտրական կրեդիտորական պարտքերի) ակնկալվող դրամական միջոցների արտահոսքը հաջորդող 60 օրերի ընթացքում: Ընկերության ընդհանուր իրացվելիության գործակիցը, որը հաշվարկվում է որպես ընթացիկ ակտիվների և ընթացիկ պարտավորությունների հարաբերակցություն, արտացոլում է ընկերության կարճաժամկետ պարտավորությունները փակելու ունակությունը: 2024 թվականի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության ընդհանուր իրացվելիության գործակիցը կազմել է 0.98, իսկ 2025 թվականի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ կազմել է 1.66:

Նշված փոփոխությունը վկայում է Ընկերության իրացվելիության դիրքի էական բարելավման մասին, որի արդյունքում 2025 թվականի վերջի դրությամբ ընթացիկ ակտիվները գերազանցել են ընթացիկ պարտավորությունները՝ ապահովելով կարճաժամկետ պարտավորությունների սպասարկման առավել բարձր մակարդակի ֆինանսական ապահովվածություն:

Շուկայական ռիսկ: Շուկայական ռիսկը այն ռիսկն է, երբ շուկայական գործոնների փոփոխությունները, մասնավորապես՝ տոկոսադրույքների, արտարժույթի փոխարժեքների և շուկայական գների տատանումները, կարող են բացասաբար անդրադառնալ Ընկերության ֆինանսական գործիքների արժեքի, ապագա դրամական հոսքերի, ֆինանսական արդյունքների և ընդհանուր ֆինանսական կայունության վրա: Շուկայական գների տատանումները կարող են ազդեցություն ունենալ Ընկերության կողմից իրացվող շինանյութերի և ներմուծվող տրանսպորտային միջոցների ինքնարժեքի, պահանջարկի և շահութաբերության մակարդակի վրա: Հաշվի առնելով, որ Ընկերության գործունեությունը մասամբ կախված է



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

ներմուծվող ապրանքներից և արտասահմանյան մատակարարներից, միջազգային շուկաներում հումքի, շինանյութերի, լոգիստիկ ծառայությունների և տրանսպորտային ծախսերի փոփոխությունները կարող են հանգեցնել ձեռքբերման արժեքի աճի և, համապատասխանաբար, ազդեցություն ունենալ Ընկերության ֆինանսական արդյունքների վրա:

Արտարժույթային ռիսկ: Արտարժույթային ռիսկը պայմանավորված է արտարժույթների փոխարժեքների փոփոխություններով, որոնք կարող են ազդեցություն ունենալ Ընկերության ֆինանսական արդյունքների, դրամական հոսքերի և պարտավորությունների սպասարկման վրա:

Քանի որ որ Ընկերության կողմից իրականացվող ներմուծումների զգալի մասը կատարվում է արտասահմանյան մատակարարներից, մասնավորապես՝ Չինաստանից, Ռուսաստանից, Վրաստանից և Իրանից, Ընկերության գործունեությունը ենթակա է արտարժույթի փոխարժեքների տատանումների ազդեցությանը: Արտարժույթի փոխարժեքների անբարենպաստ փոփոխությունները կարող են հանգեցնել ներմուծվող ապրանքների ինքնարժեքի աճի, ինչն իր հերթին կարող է բացասաբար անդրադառնալ շահութաբերության մակարդակի և մրցակցային դիրքերի վրա:

Ստորև ներկայացված է արտարժույթի ռիսկին Ընկերության ենթարկվածությունը:

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ					
Հոդված	ՀՀ դրամ	ԱՄՆ դոլար	Եվրո	Ռուսական Ռուբլի	Ընդամենը
<i>Ֆինանսական ակտիվներ</i>					
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	29,744	46,486	-	18,285	94,515
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	199,456	-	-	-	199,456
	229,200	46,486	-	18,285	293,971

Ֆինանսական պարտավորություններ



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Ստացված վարկեր և փոխառություններ	379,233	427,305	20,166	-	826,704
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	239,562	230	-	-	239,792
	618,795	427,535	20,166	-	1,066,496
Զուտ ենթարկվածություն	(389,595)	(381,049)	(20,166)	18,285	(772,525)

Պարտքային ռիսկ: Պարտքային ռիսկն առաջանում է այն դեպքում, երբ պայմանագրային գործընկերը չի կատարում իր պարտավորությունները, որի հետևանքով Ընկերությունը կարող է ֆինանսական կորուստներ կրել: Այս ռիսկի ազդեցությունը Ընկերության համար առաջանում է տարբեր ֆինանսական գործիքներից, ինչպիսիք են դեբիտորական պարտքերը, ժամկետային ավանդները, մինչև մարման ժամկետը պահվող ներդրումները, և այլն:

Մրցակցային ռիսկ: Ընկերությունը գործունեություն է իրականացնում շինանյութերի ներմուծման և իրացման ոլորտում, որտեղ առկա է մրցակցային միջավայր՝ պայմանավորված ինչպես տեղական արտադրողների և մատակարարների, այնպես էլ ներմուծմամբ զբաղվող այլ ընկերությունների գործունեությամբ: Մրցակցության սրման, շուկայում նոր մասնակիցների մուտքի, գնային քաղաքականության փոփոխությունների, ինչպես նաև մատակարարման պայմանների փոփոխության արդյունքում կարող են նվազել Ընկերության վաճառքների ծավալները կամ շահութաբերության մակարդակը:

Ընկերությունը ՀՀ շուկայում իր դիրքերը գնահատում է որպես առաջատարներից մեկը: Մասնավորապես, վաճառքների ծավալների և հաճախորդների շրջանում ճանաչելիության մակարդակի ցուցանիշներով Ընկերությունը զիջում է ընդամենը երկու մրցակից ընկերության: Ընկերության մրցակցային առավելությունների վերաբերյալ առավել մանրամասն ներկայացված է Ազդագրի 23.2 բաժնում:

Քաղաքական ռիսկ: Քաղաքական ռիսկը վերաբերում է այն հավանականությանը, որ ներքին կամ արտաքին քաղաքական իրադարձությունները, կառավարությունների կողմից



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

իրականացվող որոշումները կամ միջազգային հարաբերությունների փոփոխությունները կարող են բացասաբար ազդել ընկերության գործունեության և ֆինանսական արդյունքների վրա:

Հաշվի առնելով, որ Ընկերության գործունեությունը կապված է ներմուծումների և միջազգային մատակարարումների հետ, քաղաքական և աշխարհաքաղաքական լարվածության աճը, միջազգային տնտեսական սահմանափակումները, առևտրային հարաբերությունների փոփոխությունները, մաքսային կամ հարկային քաղաքականության վերանայումը, ինչպես նաև ներմուծման գործընթացներին վերաբերող կարգավորումների փոփոխությունները կարող են ազդեցություն ունենալ ապրանքների մատակարարման ժամկետների, ինքնարժեքի և գործունեության շարունակականության վրա:

Գործառնական ռիսկ: Ընկերության գործունեությունը կապված է շինանյութերի և տրանսպորտային միջոցների ներմուծման, պահպանման, լոգիստիկ կազմակերպման և իրացման գործընթացների հետ, ինչի արդյունքում գործառնական ռիսկերը կարող են պայմանավորված լինել մատակարարումների ուշացմամբ, լոգիստիկ խափանումներով, պահեստավորման կամ տեղափոխման ընթացքում վնասներով, մատակարարների հետ համագործակցության խաթարմամբ, ինչպես նաև ներքին կառավարման և վերահսկողության գործընթացների անարդյունավետությամբ:

Տրանսպորտային և լոգիստիկ գործընթացների ռիսկ: Նման ռիսկ կարող է առաջանալ սահմանային անցակետերում ուշացումների, փոխադրումների հետ կապված վարչարարական խափանումների կամ տրանսպորտային միջոցների տեխնիկական խնդիրների հետևանքով: Նշված գործոնները կարող են հանգեցնել ապրանքների մատակարարման ժամանակավոր խափանումների, լոգիստիկ ծախսերի աճի և մատակարարման ժամանակացույցերի շեղումների, ինչը կարող է անդրադառնալ Ընկերության եկամուտների ձևավորման և հաճախորդների սպասարկման շարունակականության վրա:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Շինարարական ոլորտի ակտիվության նվազման ռիսկ: Շինարարական ոլորտի ակտիվության նվազման ռիսկը պայմանավորված է Ընկերության ապրանքների իրացման սերտ կախվածությամբ շինարարական շուկայի ընդհանուր զարգացումներից և ներդրումային ակտիվության մակարդակից: Տնտեսական աճի դանդաղումը, շինարարական ծրագրերի ծավալների կրճատումը կամ ներդրումների նվազումը կարող են հանգեցնել Ընկերության արտադրանքի նկատմամբ պահանջարկի անկման: Նման զարգացումները կարող են բացասաբար անդրադառնալ Ընկերության վաճառքների ծավալների, եկամուտների ձևավորման և շահութաբերության մակարդակի վրա:

Մեքաղական արտադրանքի գների տատանման ռիսկ: Ընկերությունն ամսական իրականացնում է շուրջ 800–1,000 տոննա մետաղական արտադրանքի իրացում, և նրա գործունեությունը էականորեն կախված է մետաղի շուկայական գների փոփոխություններից: Հետևաբար, մետաղի գների էական տատանումները կարող են ազդեցություն ունենալ Ընկերության ֆինանսական արդյունքների և գործառնական արդյունավետության վրա:

2.2 Թողարկվող պարտատոմսերին առնչվող ռիսկեր

Ցանկացած տնտեսվարող սուբյեկտի, այդ թվում՝ շինարարական ոլորտում գործունեություն իրականացնող ընկերությունների պարտատոմսերում ներդրումները կապված են որոշակի ռիսկերի հետ: Ներդրողը պետք է ուշադիր դիտարկի ստորև շարադրված ռիսկերի ամփոփ նկարագրությունը և Ազդագրի մեջ տեղ գտած բոլոր այլ տեղեկությունները մինչև առաջարկվող պարտատոմսերի գնելու որոշումն ընդունելը:

Թողարկողի ֆինանսատնտեսական գործունեության վրա բացասական ազդեցություն ունեցող ռիսկերի հետևանքով պարտատոմսերը կարող են կորցնել իրենց գրավչությունը կապված գնի անկման և շուկայում իրացվելիության հետ: Թողարկված պարտատոմսերը շրջանառության ժամկետի ընթացքում կարող են բացասական փոփոխությունների ենթարկվել տնտեսական



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

վիճակի անբարենպաստ փոփոխությունների հետևանքով, ուստի Թողարկողը չի կարող երաշխավորել, որ ներդրողը ցանկացած պահի կարող է իրացնել պարտատոմսերը երկրորդային շուկայում իր համար շահավետ գնով:

Հնարավոր ռիսկերի շարքում կարելի է նշել.

Պարտատոմսերի իրացվելիության ռիսկը, որը կարող է առաջանալ շուկայում ձևավորված իրավիճակի կտրուկ փոփոխության կամ Թողարկողի ֆինանսական վիճակի վատթարացման հետևանքով: Արդյունքում պարտատոմսերը կարող են կորցնել իրենց գրավչությունը և ներդրողը ստիպված լինի իրացնել պարտատոմսերն ավելի ցածր գնով, քան ձեռքբերման գինն էր:

Կազմակերպությունը պարտատոմսերի իրացվելիության բարձրացման համար նախատեսում է վերջիններիս օժտել որոշակի ներդրումային որակներով, այն է՝ շուկա ստեղծողի (market maker) միջոցով ապահովել պարտատոմսերի իրացվելիությունը: Այնուամենայնիվ, Թողարկողը չի կարող երաշխավորել, որ իր կողմից թողարկված պարտատոմսերը դրանց շրջանառության ժամկետի ընթացքում ներդրողները ցանկացած պահի կարող են իրացնել կամ ձեռք բերել երկրորդային շուկայում (կարգավորվող շուկայում) իրենց համար ֆինանսապես շահավետ գնով:

Ինչպես նաև ցանկանում ենք տեղեկացնել, որ շուկա ստեղծողի մշտական առկայության ապահովման ռիսկ ևս կա, ինչը կարող է ուղղակիորեն ազդել պարտատոմսերի իրացվելիության վրա:

Տոկոսադրույքի ռիսկը: Շուկայում գործող տոկոսադրույքների փոփոխությունները կարող են բացասական ազդեցություն ունենալ պարտատոմսերի գնի և եկամտաբերության վրա, քանի որ պարտատոմսի գինն ու եկամտաբերությունը գտնվում են միմյանցից հակադարձ կախվածության մեջ:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Կենտրոնական բանկի կողմից վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի հնարավոր բարձրացումը կարող է հանգեցնել թողարկված պարտատոմսերի գրավչության նվազմանը, ինչը, իր հերթին, կարող է բացասաբար ազդել դրանց իրացվելիության և ներդրողների սպասվող եկամտաբերության վրա:

Վարկային/դեֆոլտի ռիսկ: Ներդրողները ցանկացած թողարկողի կորպորատիվ պարտատոմսեր ձեռք բերելիս իրենց վրա են վերցնում թողարկողի վարկային ռիսկը:

Օրենսդրական դաշտի փոփոխության ռիսկը, որի պատճառ կարող են հանդիսանալ օրենսդրության փոփոխությունները, որոնք կազդեն ինչպես Ընկերության գործունեության, այնպես էլ շուկայում տիրող իրավիճակի վրա: Միաժամանակ հարկ է նշել, որ փոփոխությունները կարող են ազդել նաև պարտատոմսերի գրավչության և արդյունքում նաև իրացվելիության վրա:

Համաձայն գործող օրենսդրության՝ 2025 թվականի հունվարի 1-ից մինչև 2027 թվականի դեկտեմբերի 31-ը ներառյալ ցուցակված (առևտրին թույլատրված) պարտատոմսերից մինչև 2027 թվականի դեկտեմբերի 31-ը ներառյալ ստացված տոկոսները կամ մարելիս զեղչի ձևով ստացվող եկամուտները, ազատվում են եկամտային հարկից: Ապագա օրենսդրական փոփոխությունները կարող են վերացնել կամ սահմանափակել այս արտոնությունը, ինչի հետևանքով պարտատոմսերի եկամուտը կարող է ենթարկվել եկամտային հարկման՝ նվազեցնելով դրանց գրավչությունը և իրացվելիությունը:

Թողարկողը հարկ է համարում ընդձել, որ Ազդագիրը չպետք է դիտարկել որպես հարկային որլորտի խորհրդատվություն. այս առումով, ներդրողին հորդորում ենք ստանալ հարկային որլորտի մանսագետի խորհրդատվություն:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

3. Թողարկողի տնտեսական գործունեության զարգացման և ֆինանսական վիճակի փոփոխություններ

Կազմակերպության գործունեությունը մշտապես գտնվում է Կազմակերպության գործադիր մարմնի ուշադրության ներքո, ովքեր օպերատիվ արձագանքում են շուկայական իրավիճակի փոփոխություններին:

Ընկերությունը ներգրաված չէ դատական, արբիտրաժային և (կամ) վարչական իրավական վարույթների մեջ, որոնք կարող են էական ազդել Ընկերության ֆինանսական վիճակի կամ շահութաբերության վրա և/կամ կարող են ունենալ կամ վերջերս ունեցել են էական ազդեցություն:

4. Թողարկողի աուդիտ իրականացնող անձ

Կազմակերպության 2024 և 2025 թվականների անկախ աուդիտորական ստուգումն իրականացրել է «Մուռ Հայաստան» ՍՊԸ-ն, որը գրանցվել է ՀՀ-ում 2021 թվականին:

«Մուռ Հայաստան» ՍՊԸ-ի հասցեն է՝ ՀՀ ք. Երևան, Ն. Գոգոլի փողոց, 12-14 շենք, 78 տարածք, հեռ.՝ +374 (95) 90 19 49, ինտերնետային կայքի հասցեն է՝ moore-armenia.am:

Աուդիտորական կազմակերպության տնօրենն է Ռոբերտ Մելիքյանը:

Աուդիտի նպատակն է ձեռք բերել բավարար երաշխիքներ ֆինանսական հաշվետվությունների էական անճշտություններից զերծ լինելու և միջազգային ստանդարտներին համապատասխանելու մասին: Աուդիտորական կազմակերպության եզրակացությունները ներկայացված են կից Հավելվածներում:

Պատմական ֆինանսական ժամանակաշրջանի ընթացքում թողարկողի աուդիտն իրականացրած անկախ աուդիտորը անդամակցել է «Հայաստանի աուդիտորների և փորձագետ հաշվապահների պալատ» մասնագիտական կառույցին: Թողարկողի աուդիտն իրականացրած անկախ աուդիտորը այլ մասնագիտական կառույցներին անդամակցություն չունի:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

5. Թողարկողի կառավարման մարմինների անդամների վերաբերյալ համառոտ տեղեկատվություն

Ըստ կազմակերպության կանոնադրության՝ Ընկերության կառավարման մարմիններն են Ընկերության մասնակիցների ընդհանուր ժողովը և Ընկերության գործադիր մարմինը՝ Տնօրենը:

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

5.1 Ընկերության մասնակիցներն են.

«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի միակ մասնակիցն է Կարեն Հարությունյանը:

<i>N</i>	<i>Մասնակիցներ</i>	<i>Մասնաբաժնի չափը</i>	<i>Թողարկողի կանոնադրական կապիտալում բաժնեմասի տոկոսը</i>
<i>1</i>	<i>Կարեն Հարությունյան</i>	360,870 (երեք հարյուր վաթսուն հազար ութ հարյուր յոթանասուն)	100%

5.2 Աշխատակիցներ

2025 թվականի ընթացքում Ընկերության աշխատակիցների թվաքանակը կազմել է 25 աշխատակից (2024 թվականի ընթացքում՝ 24 աշխատակից):



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

<i>N</i>	<i>Անուն, Ազգանուն</i>	<i>Զբաղեցրած պաշտոնը</i>	<i>Բնակության վայր</i>	<i>Իրավասություններն ու պարտականությունները</i>	<i>Կազմակերպության գործունեությունից դուրս կառավարման մարմնի անդամի ծավալած գործունեությունը</i>	<i>Փորձառություն</i>
1	Կարեն Հարությունյան	Միակ Մասնակից և տնօրեն	ՀՀ, ք. Երևան	համաձայն ՀՀ «Սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերությունների մասին» օրենքի	«ԴՈՆԳՖԵՆԳ» ՍՊԸ միակ մասնակից և տնօրեն	Ավելի քան 20 տարի
2	Սամվել Երոյան	Գլխավոր հաշվապահ	ՀՀ, ք. Երևան	Հաշվապահների թիմի ղեկավարում, Հաշվապահական հաշվեկշիռների և հաշվետվությունների կազմում, ստուգում և ներկայացում	«ԶՈԼԻ ՖԵՄԻԼԻ» ՍՊԸ գլխավոր հաշվապահ	Ավելի քան 20 տարի

6. Առաջարկվող պարտատոմսերի հիմնական տվյալները

Տեսակը	Անվանական, արժեկտրոնային
Ձևը	ոչ փաստաթղթային
Փոխարկելիությունը	ոչ փոխարկելի
Մեկ պարտատոմսի անվանական արժեքը, արժույթը	100,000 (հարյուր հազար) ՀՀ դրամ
Թողարկման ընդհանուր ծավալը	1,500,000,000 (մեկ միլիարդ հինգ հարյուր միլիոն) ՀՀ



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

	դրամ
Տեղաբաշխվող պարտատոմսերի ընդհանուր քանակը	15,000 (տասնհինգ հազար) հատ
Տեղաբաշխման ձևը	չերաշխավորված
Տեղաբաշխման օրը	Հրապարակային առաջարկը սկսվելու է սույն Ազդագիրը ՀՀ ԿԲ կողմից գրանցելու օրվան հաջորդող 5-րդ աշխատաքային օրը և տևելու է մինչև 40 օրացուցային օր:
Արժեկտրոնի վճարման պարբերականությունը	Եռամսյակային, Եթե արժեկտրոնների վճարման օրը ոչ աշխատանքային օր է, ապա արժեկտրոնների վճարման օր է հանդիսանում այդ օրվան հաջորդող աշխատանքային օրը:
Տարեկան արժեկտրոնի եկամտաբերությունը	13.5%
Շրջանառության ժամկետը	60 ամիս (5 տարի) Եթե պարտատոմսերի մարման օրը ոչ աշխատանքային օր է, ապա պարտատոմսերի մարումը կատարվում է մարման օրվան հաջորդող աշխատանքային օրը:
Շրջանառության ձևը	Բացառապես կարգավորվող շուկայում ազատ շրջանառության իրավունքով
Պարտատոմսերի ապահովվածությունը	Չապահովված

Տեղաբաշխվող պարտատոմսերի դիմաց արժեկտրոնային վճարումները կատարվելու են ՀՀ դրամով:

Պարտատոմսերի տեղաբաշխման արդյունքում ներգրավված միջոցները նախատեսվում է օգտագործել շրջանառու միջոցների մեծացման, լրացուցիչ արտադրական/գործառնական



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

հոսքագծերի ձեռքբերման և կիրարկման, շուկայում Ընկերության մրցակցային դիրքի պահպանման, զարգացման և այլ ներդրումային նպատակներով:

Ընկերությունը ներգրավվող միջոցները նախատեսում է օգտագործել հետևյալ ուղղություններով.

- շուրջ 700 մլն դրամը նախատեսվում է ուղղել նոր արտադրամասի կառուցմանը, ընդ որում նշված գումարի հիմնական մասը կօգտագործվի արտադրական նշանակության շինությունների կառուցման և հարակից ենթակառուցվածքների ստեղծման նպատակով, մասնավորապես՝ մետաղական անգարների կառուցմանը,
- շուրջ 300 մլն դրամը նախատեսվում է ուղղել արտադրական սարքավորումների ձեռքբերմանը, մասնավորապես՝ պողպատյա խողովակների արտադրության հոսքագծի և հարթ պողպատյա թիթեղների կտրման հաստոցների ձեռքբերման ծախսերի մասնակի ֆինանսավորմանը: Նշված սարքավորումների ընդհանուր արժեքը կազմում է շուրջ 1.2 մլրդ դրամ, որից 300 մլն դրամը նախատեսվում է ֆինանսավորել պարտատոմսերի տեղաբաշխումից ներգրավված միջոցների հաշվին,
- շուրջ 500 մլն դրամը նախատեսվում է ուղղել ապագա արտադրության համար անհրաժեշտ հումքի ներկրմանը և համապատասխան պաշարների ձևավորմանը:

Շուրջ 1.2 մլրդ ՀՀ դրամ արժողությամբ սարքավորումների ձեռքբերման դիմաց Ընկերությունը պատրաստվում է պարտատոմսերով ներգրավվող միջոցներից վճարել 300 մլն ՀՀ դրամ կանխավճար, իսկ 900 մլն ՀՀ դրամի չափով մնացորդը նախատեսվում է ներգրավել լիզինգի միջոցով: Ընկերությունը նախատեսում է օգտվել ՀՀ կառավարության 2020թ.-ի մարտի 26-ի N 355-Լ որոշմամբ հաստատված՝ տնտեսության արդիականացման նպատակային ծրագրից և ստանալ լիզինգի տոկոսադրույքի սուբսիդավորում՝ 8%-ի չափով: Նախնական հաշվարկներով 900 մլն ՀՀ դրամի չափով լիզինգի տոկոսադրույքը վերջնական արդյունքում կկազմի



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

առավելագույնը 3%:

Ընկերության նոր արտադրամասի կառուցումն իրականացվելու է Ազդագրի 22-րդ բաժնում նշված՝ Ընկերությանը 100%-ով պատկանող դուստր ընկերության հողատարածքում: Ընկերությունը նախատեսում է իրականացնել միացման ձևով վերակազմակերպում, որի արդյունքում Ընկերության դուստր ընկերությունը կմիանա Ընկերությանը և նշված հողատարածքի նկատմամբ սեփականության իրավունքը կփոխանցվի Ընկերությանը՝ համապատասխան փոխանցման ակտի համաձայն: Նկարագրված վերակազմակերպման գործընթացը նախատեսվում է իրականացնել և ավարտին հասցնել մինչև 2026թ.-ի դեկտեմբերի 31-ը, իսկ մինչ այդ դուստր ընկերությանը պատկանող տարածքի օգտագործումն իրականացվելու է վարձակալության պայմանագրի հիման վրա: Ցանկացած պարագայում վարձակալված տարածքներում կառուցվող արտադրամասը սեփականության իրավունքով պատկանելու Ընկերությանը, իսկ տարածքի վարձավճարը սահմանվելու է առավելագույնը 500 հազար ՀՀ դրամի չափով:

Ընկերությունը իրականացնում է երկաթեղենի, շինարարական մետաղե կոնստրուկցիաների, փայտանյութի, շինանյութի, բետոնից, ցեմենտից, գիպսից և համանման նյութերից շինվածքների և այլ շինանյութի ներմուծում, մեծածախ և մանրածախ վաճառք, պողպատե անուրների պատրաստում, պողպատե թիթեղների լազերային կտրման, փորագրման աշխատանքների կատարում, թիթեղյա ձևավոր դետալների պատրաստում, տրանսպորտային միջոցների և հատուկ տեխնիկայի, դրանց մասերի և պարագաների ներմուծում և վաճառք, տրանսպորտային միջոցների տեխնիկական սպասարկում, ինչպես նաև այլ տնտեսական գործունեություն:

7. Արժեթղթերի առաջարկի համակողմանի նկարագիրը

7.1 Պարտատոմսերի տեղաբաշխման գործընթացի համառոտ նկարագիրը



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

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

Պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականները կիրապարակվեն Տեղաբաշխողի և/կամ Թողարկողի պաշտոնական ինտերնետային կայքերում:

Հայտ-հանձնարարականում պարտադիր լրացման դաշտ է համարվում ներդրողի արժեթղթերի հաշվի համարը և արժեթղթերի հաշիվը հաշվառող անձի անունը: Այդ նպատակով ներդրողները պարտավոր են որևէ հաշվի օպերատորի մոտ բացել արժեթղթերի հաշվառման անձնական արժեթղթերի հաշիվ և կրել վերջինիս հետ կապված ծախսերը:

Հետևյալ հղումով ներդրողը կարող է տեսնել այն պահառուների անվանումները և գտնվելու վայրերը, բացառությամբ Կենտրոնական Բանկի, որտեղ կարելի է արժեթղթերի հաշիվ բացել՝ [CDA](#) :

Պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականի լրացումից և պատշաճ կերպով Թողարկողին առաքումից հետո պարտատոմսերի ձեռքբերման համար համապատասխան դրամական միջոցները ներդրողների կողմից պետք է մուտքագրվեն թողարկման նպատակով բացված հաշվեհամարին մինչև հայտ-հանձնարարականի ձեռքբերման օրվա ավարտը: Հայտ-հանձնարարականը կհամարվի վավեր պատշաճ առաքման և համապատասխան վճարի կատարման հիմքով:

Ընկերությունը դրամական միջոցների հավաքագրման և պարտատոմսերի տեղաբաշխման նպատակով «Ինեկոբանկ» ՓԲԸ-ում բացել է հետևյալ հաշվեհամարը՝ **2050622024161002**:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Սահմանված ժամկետում համապատասխան վճարում չիրականացրած ներդրողների հայտ-հանձնարարականները համարվում են անվավեր:

Պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականի ձեռքբերման օրվա ավարտից հետո, ինչպես նաև պարտատոմսերի տեղաբաշխման նախատեսված վերջնաժամկետից հետո Թողարկման հաշվեհամարին ստացված գումարները ենթակա են ետ վերադարձման, իսկ դրանց համապատասխան հայտ-հանձնարարականները չեն կարող բավարարվել:

Պարտատոմսերում ներդրում կատարող անձը կարող է եկամուտ ստանալ հետևյալ դեպքերում՝

- Պարտատոմսերի դիմաց ստացվող տոկոսից,
- Մինչև մարումը վաճառքի և գնման գների դրական տարբերությունից (կապիտալի հավելված):

7.2 Պարտատոմսերի տեղաբաշխման գինը

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

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

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,



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Բ - արժեկտրոնի վճարման հաճախականությունն է,

N - հաշվարկման պահին մնացած արժեկտրոնների վճարումների թիվը,

C - տարեկան արժեկտրոնը մեկ պարտատոմսի անվանական արժեքի դիմաց,

Y - մինչև մարում եկամտաբերություն:

Ներդրողները պարտավոր են Դեպոզիտարիայում կամ որևէ այլ հաշվի օպերատորի մոտ բացել արժեթղթերի հաշվառման անձնական արժեթղթերի հաշիվ և կրել վերջինիս հետ կապված ծախսերը:

Հետևյալ հղումով ներդրողը կարող է տեսնել այն պահառուների անվանումները և գտնվելու վայրերը, որտեղ կարելի է արժեթղթերի հաշիվ բացել՝ [CDA](#) :

7.3 Այլ էական տեղեկություններ

Արժեկտրոնի գումարը վճարվում է պարտատոմսերի սեփականատերերին, արժեկտրոնի հաշվարկման օրը: Եթե արժեկտրոնի հաշվարկման օրը ոչ աշխատանքային է, ապա վճարման օր է համարվում դրան հաջորդող առաջին աշխատանքային օրը: Արժեկտրոնների վճարումը կատարվում է ՀՀ դրամով:

Արժեկտրոնների հաշվարկման օր է համարվելու պարտատոմսերի տեղաբաշխումն սկսելու օրվան հաջորդող 3-րդ, 6-րդ, 9-րդ, 12-րդ, 15-րդ, 18-րդ, 21-րդ, 24-րդ, 27-րդ, 30-րդ, 33-րդ, 36-րդ, 39-րդ, 42-րդ, 45-րդ, 48-րդ, 51-րդ, 54-րդ, 57-րդ և 60-րդ ամիսների համապատասխան օրերը:

7.3.1 Համալիր հարկային ստուգումներ

Ընկերությունում 20.02.2025թ-ից մինչև 17.07.2025թ. իրականացվել է համալիր հարկային ստուգում, որի արդյունքում ՀՀ ՊԵԿ-ի կողմից 20.07.2025թ. կազմվել է N3009719 ակտը: Նշված ստուգման արդյունքներով Ընկերությունում խախտումներ չեն հայտնաբերվել:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

8. Թողարկողի ամփոփ ֆինանսական տվյալները

(հազ. դրամ)

ԱՄՓՈՓ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՏՎՅԱԼՆԵՐ

Այլ կազմակերպությունների համար

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԱՐԴՅՈՒՆՔՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ԱՄՓՈՓ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

Ցուցանիշի անվանումը	2025 <i>Աուդիտ անցած</i>	2024 <i>Աուդիտ անցած</i>	2023 <i>Աուդիտ չանցած</i>
Արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների իրացումից հասույթ	3,487,449	3,569,001	3,157,027
Իրացված արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների ինքնարժեք	(2,943,921)	(3,055,435)	(2,660,635)
Համախառն շահույթ (վնաս)	543,528	513,566	496,392
Իրացման ծախսեր	(111,900)	(117,845)	(108,578)
Վարչական ծախսեր	(201,157)	(164,419)	(90,839)
Արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների իրացումից շահույթ (վնաս)	230,471	231,302	296,975
Գործառնական այլ եկամուտներ	26,555	22,521	14,855
Գործառնական այլ ծախսեր	-	-	(27,221)
Գործառնական շահույթ (վնաս)	257,026	253,823	284,609
Ֆինանսական ծախսեր	(56,310)	(56,877)	(33,855)
Բաժնեմասնակցության մեթոդով հաշվառվող ներդրումների գծով շահույթ (վնաս)	-	-	-



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Ընդհատվող գործառնությանը վերագրելի ակտիվների վաճառքներից և պարտավորությունների մարումներից շահույթ (վնաս)	-	-	-
Այլ ոչ գործառնական շահույթ (վնաս)	20,929	11,021	(15,309)
Սովորական գործունեությունից շահույթ (վնաս)	221,645	207,967	235,445
Արտասովոր դեպքերից շահույթ (վնաս)	-	-	-
Զուտ շահույթ (վնաս) նախքան շահութահարկի գծով ծախսի նվազեցումը	221,645	207,967	235,445
Շահութահարկի գծով ծախս (փոխհատուցում)	36,951	37,476	50,082
Զուտ շահույթ (վնաս) շահութահարկի գծով ծախսի նվազեցումից հետո	184,694	170,491	185,363

ԱՄՓՈՓ ՀԱՇՎԱՊԱՀԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵԿՇԻՌ

Ցուցանիշի անվանումը	2025 <i>Աուդիտ անցած</i>	2024 <i>Աուդիտ անցած</i>	2023 <i>Աուդիտ չանցած</i>
Հիմնական միջոցներ	713,784	602,121	428,364
Անավարտ ոչ ընթացիկ նյութական ակտիվներ	-	-	-
Ոչ նյութական ակտիվներ	-	-	-
Բաժնեմասնակցության մեթոդով հաշվառվող ներդրումներ	-	-	-
Այլ ոչ ընթացիկ ֆինանսական ակտիվներ	-	-	-
Այլ ոչ ընթացիկ ակտիվներ	1,384	1,117	-
<i>Ընդամենը ոչ ընթացիկ ակտիվներ</i>	715,168	603,238	428,364
Պաշարներ	429,675	279,144	370,461



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Տրված ընթացիկ կանխավճարներ	164,937	123,935	15,046
Դեբիտորական պարտքեր վաճառքների գծով	94,243	109,567	71,095
Այլ դեբիտորական պարտքեր	13,623	318	10,259
Ընթացիկ ֆինանսական ներդրումներ	-	-	-
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	199,456	295,201	46,095
Այլ ընթացիկ ակտիվներ	-	-	177,037
<i>Ընդամենը ընթացիկ ակտիվներ</i>	901,934	808,165	689,993
<i>Ընդամենը ակտիվներ</i>	1,617,102	1,411,403	1,118,357
Կանոնադրական (բաժնեհավաք) կապիտալի զուտ գումար	360,870	360,870	351,570
Էմիսիոն եկամուտ	-	-	-
Կուտակված շահույթ	177,357	172,819	188,328
Պահուստային կապիտալ	-	-	-
Սեփական կապիտալի այլ տարրեր	-	-	-
<i>Ընդամենը սեփական կապիտալ</i>	538,227	533,689	539,898
Երկարաժամկետ բանկային վարկեր և փոխառություններ	534,913	53,184	304,202
Այլ ոչ ընթացիկ պարտավորություններ	-	-	-
<i>Ընդամենը ոչ ընթացիկ պարտավորություններ</i>	534,913	53,184	304,202
Կարճաժամկետ բանկային վարկեր և փոխառություններ	291,791	594,360	209,010
Կրեդիտորական պարտքեր գնումների գծով	232,103	203,922	41,505
Ստացված ընթացիկ կանխավճարներ	-	-	-
Այլ կրեդիտորական պարտքեր	15,216	25,371	23,742



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Այլ ընթացիկ պարտավորություններ	4,852	877	-
Ընդամենը ընթացիկ պարտավորություններ	543,962	824,530	274,257
Ընդամենը պարտավորություններ	1,078,875	877,714	578,459
Ընդամենը սեփական կապիտալ և պարտավորություններ	1,617,102	1,411,403	1,118,357

ԴՐԱՄԱԿԱՆ ՄԻՋՈՑՆԵՐԻ ՀՈՍՔԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ԱՄՓՈՓ ՏՎՅԱԼՆԵՐ

Ցուցանիշի անվանումը	2025 <i>Աուդիտ անցած</i>	2024 <i>Աուդիտ անցած</i>	2023 <i>Աուդիտ չանցած</i>
Դրամական միջոցների մնացորդը հաշվետու ժամանակաշրջանի սկզբին	295,201	169,431	272,866
Գործառնական գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր	58,511	324,646	138,558
Ներդրումային գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր	(173,226)	(159,008)	(30,576)
Ֆինանսական գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր	19,076	(39,748)	(211,775)
Դրամական միջոցների մնացորդը հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջին	199,456	295,201	169,431



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

ԱՄՓՈՓ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԳՈՐԾԱԿԻՑՆԵՐ

Ցուցանիշի անվանումը	2025 Աուդիտ անցած	2024 Աուդիտ անցած	2023 Աուդիտ չանցած
Զուտ շահույթը մեկ բաժնետոմսի հաշվով (EPS)	0.51	0.47	0.51
Սեփական կապիտալի շահութաբերություն (ROE)	34%	32%	34%
Ակտիվների շահութաբերություն (ROA)	12%	13%	17%
Զուտ շահույթի մարժա (NPM)	5%	5%	6%
Կապիտալի համարժեքության գործակից	0.33	0.38	0.48
Ֆինանսական կախվածության գործակից	2	1.64	1.07
Բացարձակ իրացվելիության գործակից	0.37	0.36	0.17
Ընթացիկ իրացվելիության գործակից	0.87	0.64	0.55
Ընդհանուր իրացվելիության գործակից	1.66	0.98	2.52
Դեբիտորական պարտքերի շրջանառելիության գործակից	34.22	39.51	44.41
Դեբիտորական պարտքերի շրջապտույտի տևողությունն օրերով	10.67	9.24	8.22
Պաշարների շրջանառելիության գործակից	8.31	9.41	7.18
Պաշարների շրջապտույտի տևողությունն օրերով	43.94	38.80	50.82
Կրեդիտորական պարտքերի շրջանառելիության գործակից	12.35	20.75	40.78
Կրեդիտորական պարտքերի շրջապտույտի տևողությունն օրերով	29.55	17.59	8.95

Ամփոփ Ֆինանսական գործակիցների հաշվարկման բանաձևերը ներկայացված են Հավելված 1-ում:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

ԾԱՆՈԹՑՈՒՄ ՆԵՐԴՐՈՂԻՆ

Ամփոփաթերթը պետք է դիտվի որպես «ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի (այսուհետ նաև՝ Թողարկող կամ Ընկերություն) պարտատոմսերի ազդագրի (այսուհետ՝ Ազդագիր) ներածական համառոտ նկարագրություն, և առաջարկվող պարտատոմսերում ներդրում անելու վերաբերյալ ներդրողի որոշումը պետք է հիմնված լինի ամբողջական 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 Ազդագրի մյուս մասերի հետ դիտարկելու դեպքում: Ներդրողը կարող է ձեռք բերել Ազդագիրը և Ազդագրին կից ներկայացվող փաստաթղթերը թղթային տարբերակով Թողարկողի և/կամ Տեղաբաշխողի գլխամասային գրասենյակում, իսկ էլեկտրոնային տարբերակով՝ վերջիններիս ինտերնետային կայքերում՝ vakmetal.am, www.dimension.am:



ԲԱԺԻՆ 2. ԹՈՂԱՐԿՎՈՂ ՊԱՐՏԱՏՈՄՍԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՏԵՂԵԿՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ

9. Ռիսկային գործոններ

Պարտատոմսերում ներդրումները կապված են որոշակի հավանական ռիսկերի հետ, այդ իսկ պատճառով, ներդրում կատարելու վերաբերյալ որոշում ընդունելուց առաջ ներդրողները պետք է մանրակրկիտ ուսումնասիրեն և վերլուծեն ներդրման հետ կապված և Ազդագրում բացահայտված հավանական ռիսկերը, ինչպես նաև ներկայացված այլ տեղեկատվությունը: Անհրաժեշտ է, այնուամենայնիվ, հաշվի առնել, որ Ազդագրում ներկայացված ռիսկերից բացի կարող է նաև առաջանալ այլ անկանխատեսելի բնույթ ունեցող որևէ ռիսկ, և ներդրողը պետք է ներդրման որոշումը կայացնելիս լիարժեք գիտակցի ներդրման էությունը և առաջնորդվի նաև իր սեփական փորձով, նպատակներով ու ակնկալիքներով:

Ներկայացված ռիսկերից յուրաքանչյուրը կարող է որոշակի բացասական ազդեցություն ունենալ ինչպես Ընկերության վիճակի, այնպես էլ շուկայում առկա իրավիճակի վրա՝ արդյունքում հանգեցնելով Թողարկողի կողմից ստանձնած պարտավորությունների չկատարմանը կամ շուկայում պարտատոմսերի իրացվելիության և, հետևաբար, գնի անկմանը:

Թողարկողի կողմից առավել էական ռիսկեր են դիտարկվում.

Հնարավոր ռիսկերի շարքում կարելի է նշել.

Պարտատոմսերի իրացվելիության ռիսկը, որը կարող է առաջանալ շուկայում ձևավորված իրավիճակի կտրուկ փոփոխության կամ Թողարկողի ֆինանսական վիճակի վատթարացման հետևանքով: Արդյունքում պարտատոմսերը կարող են կորցնել իրենց գրավչությունը և ներդրողը ստիպված լինի իրացնել պարտատոմսերն ավելի ցածր գնով, քան ձեռքբերման գինն էր:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Կազմակերպությունը պարտատոմսերի իրացվելիության բարձրացման համար նախատեսում է վերջիններիս օժտել որոշակի ներդրումային որակներով, այն է՝ շուկա ստեղծողի (market maker) միջոցով ապահովել պարտատոմսերի իրացվելիությունը: Այնուամենայնիվ, Թողարկողը չի կարող երաշխավորել, որ իր կողմից թողարկված պարտատոմսերը դրանց շրջանառության ժամկետի ընթացքում ներդրողները ցանկացած պահի կարող են իրացնել կամ ձեռք բերել երկրորդային շուկայում (կարգավորվող շուկայում) իրենց համար ֆինանսապես շահավետ գնով: Ինչպես նաև ցանկանում ենք տեղեկացնել, որ շուկա ստեղծողի մշտական առկայության ապահովման ռիսկ ևս կա, ինչը կարող է ուղղակիորեն ազդել պարտատոմսերի իրացվելիության վրա:

Տոկոսադրույքի ռիսկը: Շուկայում գործող տոկոսադրույքների փոփոխությունները կարող են բացասական ազդեցություն ունենալ պարտատոմսերի գնի և եկամտաբերության վրա, քանի որ պարտատոմսի գինն ու եկամտաբերությունը գտնվում են միմյանցից հակադարձ կախվածության մեջ:

Կենտրոնական բանկի կողմից վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի հնարավոր բարձրացումը կարող է հանգեցնել թողարկված պարտատոմսերի գրավչության նվազմանը, ինչը, իր հերթին, կարող է բացասաբար ազդել դրանց իրացվելիության և ներդրողների սպասվող եկամտաբերության վրա:

Վարկային/դեֆոլտի ռիսկ: Ներդրողները ցանկացած թողարկողի կորպորատիվ պարտատոմսեր ձեռք բերելիս իրենց վրա են վերցնում թողարկողի վարկային ռիսկը:

Օրենսդրական դաշտի փոփոխության ռիսկը, որի պատճառ կարող են հանդիսանալ օրենսդրության փոփոխությունները, որոնք կազդեն ինչպես Ընկերության գործունեության, այնպես էլ շուկայում տիրող իրավիճակի վրա: Միաժամանակ հարկ է նշել, որ փոփոխությունները կարող են ազդել նաև պարտատոմսերի գրավչության և արդյունքում նաև իրացվելիության վրա:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Համաձայն գործող օրենսդրության՝ 2025 թվականի հունվարի 1-ից մինչև 2027 թվականի դեկտեմբերի 31-ը ներառյալ ցուցակված (առևտրին թույլատրված) պարտատոմսերից մինչև 2027 թվականի դեկտեմբերի 31-ը ներառյալ ստացված տոկոսները կամ մարելիս զեղչի ձևով ստացվող եկամուտները, ազատվում են եկամտային հարկից: Ապագա օրենսդրական փոփոխությունները կարող են վերացնել կամ սահմանափակել այս արտոնությունը, ինչի հետևանքով պարտատոմսերի եկամուտը կարող է ենթարկվել եկամտային հարկման՝ նվազեցնելով դրանց գրավչությունը և իրացվելիությունը:

Թողարկողը հարկ է համարում ընդծել, որ Ազդագիրը չպետք է դիտարկել որպես հարկային որևորտի խորհրդատվություն. այս առումով, ներդրողին հորդորում ենք ստանալ հարկային որևորտի մանսագետի խորհրդատվություն:

10. Հիմնական տեղեկատվություն

Ընկերության արժեկտրոնային պարտատոմսերի թողարկման և դրան հետևող տեղաբաշխման հիմնական նպատակն է հանդիսանում կապիտալի շուկայից միջոցների ներգրավումը:

Պարտատոմսերի տեղաբաշխման արդյունքում ներգրավված միջոցները նախատեսվում է օգտագործել շրջանառու միջոցների մեծացման, արտադրական/գործառնական հոսքագծերի ձեռքբերման և կիրարկման, շուկայում Ընկերության մրցակցային դիրքի պահպանման, զարգացման և այլ ներդրումային նպատակներով:

11. Առաջարկվող (կարգավորվող շուկայում առևտրին թույլատրվող) արժեթղթերի հետ կապված տեղեկատվություն

Ընկերության կողմից թողարկվող պարտատոմսերն անվանական, արժեկտրոնային, ոչ փաստաթղթային են, որոնց շուրջ ծագող վեճերը, այդ թվում՝ դատական, ենթակա են լուծման ՀՀ օրենսդրությամբ սահմանված կարգով: Պարտատոմսերի ռեեստրը վարվելու է «Հայաստանի կենտրոնական դեպոզիտարիա» ԲԲԸ-ի կողմից:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

11.1 Պարտատոմսերի պայմանները

Պարտատոմսերի տեսակը	Անվանական, արժեկտրոնային
Պարտատոմսերի ձևը	ոչ փաստաթղթային
Պարտատոմսերի փոխարկելիությունը	ոչ փոխարկելի
Արժեթղթի տարբերակիչ ծածկագիրը (ISIN)	թողարկվող պարտատոմսերը դեռևս չունեն տարբերակիչ ծածկագիր
Պարտատոմսերի թողարկման արժույթը	ՀՀ դրամ
Մեկ պարտատոմսի անվանական արժեքը	100,000 (մեկ հարյուր հազար) ՀՀ դրամ
Պարտատոմսերի քանակը	15,000 (տասնհինգ հազար)
Պարտատոմսերի թողարկման ծավալը	1,500,000,000 (մեկ միլիարդ հինգ հարյուր միլիոն) ՀՀ դրամ
Պարտատոմսերի ռեեստրը	Պարտատոմսերի ռեեստրը ենթակա է վարման «Հայաստանի կենտրոնական դեպոզիտարիա» ԲԲԸ-ի կողմից
Պարտատոմսերի ապահովվածությունը	առաջարկվող պարտատոմսերն ապահովված չեն
Տեղաբաշխման ձևը	Չերաշխավորված
Տեղաբաշխող	«Դայմենշն» ՓԲԸ-ն, համաձայն Թողարկողի և «Դայմենշն» ՓԲԸ-ի միջև 11.05.2026թ.-ին կնքված պարտատոմսերի չերաշխավորված տեղաբաշխման վերաբերյալ պայմանագրի:
Շուկա Ստեղծող	Ընկերությունը նախատեսում է օգտվել Շուկա ստեղծողի



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

	ծառայություններից:
Պարտատոմսերի տեղաբաշխումը	Արտաբորսայական եղանակով:
Պարտատոմսերի թողարկման (տեղաբաշխման) օրը	Հրապարակային առաջարկը (տեղաբաշխումը) սկսվելու է սույն Ազդագիրը ՀՀ ԿԲ կողմից գրանցելու օրվան հաջորդող 5-րդ աշխատաքային օրը և տևելու է մինչև 40 օրացուցային օր: Թողարկման օր է համարվում տեղաբաշխման առաջին օրը:
Պարտատոմսերի շրջանառության ժամկետը	60 ամիս (5 տարի) Եթե պարտատոմսերի մարման օրը ոչ աշխատանքային օր է, ապա պարտատոմսերի մարումը կատարվում է մարման օրվան հաջորդող աշխատանքային օրը:
Պարտատոմսերի տարեկան արժեկտրոնի եկամտաբերությունը	13.5%
Արժեկտրոնների վճարման պարբերականությունը	Եռամսյակային, Արժեկտրոնները պարտատոմսերի սեփականատերերին և/կամ անվանատերերին վճարվելու են արժեկտրոնների հաշվարկման օրը: Եթե հաշվարկման օրը ոչ աշխատանքային է, ապա արժեկտրոնի վճարման օր է համարվում դրան հաջորդող առաջին աշխատանքային օրը:
Արժեկտրոնների հաշվարկման օրեր	Արժեկտրոնների հաշվարկման օր է համարվելու Պարտատոմսերի տեղաբաշխումն սկսվելու օրվան հաջորդող 3-րդ, 6-րդ, 9-րդ, 12-րդ, 15-րդ, 18-րդ, 21-րդ, 24-րդ, 27-րդ, 30-րդ, 33-րդ, 36-րդ, 39-րդ, 42-րդ, 45-րդ, 48-րդ, 51-րդ, 54-րդ, 57-րդ և 60-րդ ամիսների համապատասխան օրերը:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Օրերի հաշվարկման պայմանականությունը	փաստացի/փաստացի DCS=Օրերի փաստացի քանակը, D2M2Y2 - D1M1Y1 DCC=Օրերի փաստացի քանակը, D3M3Y3 - D1M1Y1 DSN=Օրերի փաստացի քանակը, D3M3Y3 - D2M2Y2 որտեղ՝ D1M1Y1 գործարքի կատարման օրվան նախորդող արժեկտրոնի մարման/արժեկտրոնի կուտակման սկզբի ամսաթիվն է. D2M2Y2 գործարքի կատարման ամսաթիվն է. D3M3Y3 գործարքի կատարման օրվան հաջորդող արժեկտրոնի մարման/անվանական արժեքի մարման ամսաթիվն է:
Արժեկտրոնի կուտակումը	$AI = FV * \frac{C}{f} * \frac{DCS}{DCC}$ որտեղ AI - կուտակված տոկոս, FV - պարտատոմսերի անվանական արժեք, C - արժեկտրոնի տարեկան անվանական տոկոսադրույք, f - արժեկտրոնի վճարման հաճախականությունն է (f=4՝ եռամսյակային վճարումների դեպքում: Արժեկտրոնի կուտակումը սկսում է հաշվարկվել պարտատոմսերի թողարկման օրվանից,
Պարտատոմսերի գինը	Պարտատոմսերի գինը հաշվարկվում է հետևյալ բանաձևով $DP = \frac{C}{f} \sum_{i=1}^N \frac{1}{\left(1 + \frac{y}{100 * f}\right)^{i-1+\tau}} + \frac{FV}{\left(1 + \frac{y}{100 * f}\right)^{N-1+\tau}}$ $\tau = \frac{DSN}{DCC}$



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

	որտեղ՝ DP - Պարտատոմսի գինն է, DSN - գործարքի կատարման օրվան հաջորդող արժեկտրոնի մարման ամսաթվի և գործարքի կատարման օրվա միջև եղած օրերի քանակն է, DCC -գործարքին նախորդող արժեկտրոնի վճարման օրից մինչև գործարքին հաջորդող արժեկտրոնի վճարման օրերի քանակն է, f -արժեկտրոնի վճարման հաճախականությունն է (4 - եռամսյակային վճարումների համար), N -հաշվարկման պահին մնացած արժեկտրոնների վճարումների թիվը C - միավոր պարտատոմսի տարեկան արժեկտրոնը y - մինչև մարում եկամտաբերություն, i – արժեկտրոնի տվյալ հերթական համարն է, որը փոխվում է կախված տվյալ պահից մինչև վերջնական մարումը մնացած արժեկտրոնների վճարումների քանակից, FV- պարտատոմսի անվանական արժեք:
Պարտատոմսերի եկամտաբերությունը	Պարտատոմսերի եկամտաբերությունը հաշվարկվում է նախորդ կետում ներկայացված բանաձևի միջոցով:
Արժեկտրոնների վճարումը և պարտատոմսերի մարումը	Արժեկտրոնների վճարումը իրականացվելու է ՀՀ դրամով: Պարտատոմսերի մարումը իրականացվելու է ՀՀ դրամով: Արժեկտրոնների վճարումները և պարտատոմսերի մարումն իրականացվում է արժեկտրոնի վճարման օրվան և/կամ պարտատոմսերի մարման օրվան նախորդող օրվա վերջի (Ժամը 24:00–ի) դրությամբ Դեպոզիտարիայից ստացված պարտատոմսերի սեփականատերերի ցուցակի հիման վրա, համաձայն որի Կազմակերպությունը մարման օրը հանձնարական է տալիս իր սպասարկող բանկին՝ համապատասխան վճարումները փոխանցելու Պարտատոմսերի սեփականատերերի՝ ՀՀ տարածքում գործող բանկերում բացված բանկային հաշիվներին: Վճարումներն իրականացվում են անկանխիկ ձևով: Վճարումները չեն



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

	փոխանցվում այն սեփականատերերին (անվանատերերին), որոնց բանկային հաշվի մասին տեղեկությունները բացակայում են Դեպոզիտարիայից ստացված պարտատոմսերի սեփականատերերի ցուցակում և Կազմակերպությունը այլ կերպ չի տիրապետում այդ տեղեկությանը: Այս դեպքում այդ սեփականատերերի վճարումները երեք աշխատանքային օրվա ընթացքում փոխանցվում են նոտարի դեպոզիտ:
Պարտատոմսերի մարման կատարում և/կամ արժեկտրոնների վճարում	Պարտատոմսերի մարման օրը և/կամ արժեկտրոնների վճարման օրը պարտատոմսի սեփականատիրոջ բանկային հաշվին համապատասխան վճարումների մուտքագրում:
Ցուցակումը	Պարտատոմսերի տեղաբաշխման ավարտից հետո 5 աշխատանքային օրվա ընթացքում Կազմակերպությունը սահմանված կարգով դիմում է Բորսա՝ պարտատոմսերի շրջանառությունը կարգավորվող շուկայում ապահովելու նպատակով: Շուկայում առևտրին թույլատրված արժեթուղթն արգելվում է վաճառել տվյալ շուկայից դուրս, բացառությամբ ՀՀ ԿԲ (այսուհետ նաև՝ ԿԲ) նորմատիվ իրավական ակտերով սահմանված դեպքերի:

11.2 Երկիրը

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



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

11.3 Առաջարկվող արժեթղթերի դասակարգման մասին տեղեկատվությունը հետևյալն է.

Համաձայն ՀՀ քաղաքացիական օրենսգրքի 70-րդ հոդվածի՝ Թողարկողի լուծարման դեպքում նրան 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 առողջությունը վնաս պատճառելու համար համապատասխան պարբերական վճարումների կապիտալացման միջոցով,
3. երրորդ հերթին վճարվում է աշխատանքային պայմանագրով աշխատող անձանց արձակման նպաստների, աշխատավարձի և հեղինակային պայմանագրերով 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 սույն Ազդագրի շրջանակներում թողարկված պարտատոմսերի նկատմամբ, և դրանց գծով



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

պարտատերերի պահանջները ենթակա են բավարարման պարտատոմսերի սեփականատերերի պահանջներն ամբողջությամբ բավարարելուց հետո:

Եթե լուծարումը պայմանավորված է Թողարկողի սնանկությամբ, ապա պարտատերերի պահանջները բավարարվում են հիմք ընդունելով «Սնանկության մասին» ՀՀ օրենքը, մասնավորապես՝ չապահովված պահանջները բավարարվում են համաձայն վերոնշյալ օրենքի 82-րդ հոդվածի՝ հետևյալ հերթականությամբ.

ա) կառավարչի (ժամանակավոր կառավարչի) վարձատրությունը և վարչական ծախսերը, այդ թվում՝

- գույքի պահպանման և տնօրինման համար անհրաժեշտ ծախսերը (սնանկության դիմումը ներկայացնելու օրվանից մինչև ֆինանսական առողջացման ծրագրի նախագծի հաստատումն ընկած ժամանակահատվածում ֆինանսավորումները),

- վարչական աշխատողների աշխատավարձը, եկամտային հարկի վճարումները և պարտադիր սոցիալական վճարները,

- վարչական ապարատը պահպանելու համար այլ անհրաժեշտ ծախսերը,

- պարտադիր սոցիալական վճարները,

- աշխատավարձի, եկամտային հարկի և պարտադիր սոցիալական վճարների վերաբերյալ փաստաթղթերի արխիվացման ծախսերը.

բ) այն քաղաքացիների պահանջները, որոնց առջև պարտապանը պատասխանատվություն է կրում նրանց կյանքին կամ առողջությանը վնաս պատճառելու համար՝ համապատասխան պարբերական վճարումների կապիտալացման հաշվարկի միջոցով, ինչպես նաև պարտապան



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

քաղաքացու նկատմամբ ալիմենտների գծով պահանջները (երեխա, անաշխատունակ ծնող, անաշխատունակ ամուսին)։

գ) աշխատանքային պայմանագրերից բխող պահանջները (ներառյալ՝ պարտապանին սնանկ ճանաչելու մասին վճիռն օրինական ուժի մեջ մտնելու պահից մինչև լուծարումն առաջացած), բայց ոչ ավելի, քան պարտապանին սնանկ ճանաչելու պահին նախորդող վեց ամիսը, հեղինակային պայմանագրերով վարձատրությունների վճարումները և նույն ժամանակահատվածում առաջացած եկամտային հարկի, սոցիալական վճարի և դրոշմանիշային վճարի գումարները։

դ) դատական ծախսերը։

ե) պարտապանին սնանկ ճանաչելու մասին դատարանի վճիռն օրինական ուժի մեջ մտնելուց հետո պարտապանի գույքի իրացումից ծագող հարկային պարտավորությունները։

ե.1) չապահովված պահանջները, որոնք առաջացել են պարտապանի կողմից «Սնանկության մասին» ՀՀ օրենքի 40-րդ հոդվածի 3.1-ին մասով սահմանված դեպքում ստանձնած պարտավորությունների նկատմամբ։

զ) չապահովված պահանջները, որոնք առաջացել են պարտապանին սնանկ ճանաչելու մասին վճիռն օրինական ուժի մեջ մտնելու պահից՝ «Սնանկության մասին» ՀՀ օրենքի սահմանված կարգով իրականացված գործառնությունների (այդ թվում՝ գործունեության վերսկսման) հետևանքով։

է) չապահովված պարտատերերի պահանջները, ներառյալ՝ պարտադիր սոցիալական վճարները և Հայաստանի Հանրապետության պետական բյուջեի և համայնքների բյուջեների նկատմամբ առաջացած՝ հարկերի և (կամ) վճարների, վարչարարությունից ծագած տուգանքների գծով պարտավորությունները, ինչպես նաև «Ապօրինի ծագում ունեցող գույքի բռնագանձման մասին»



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Հայաստանի Հանրապետության օրենքով նախատեսված իրավասու մարմնի պահանջները, սնանկ ճանաչված պարտապանից գումարի բռնագանձման կամ գույք հանձնելու պահանջով քաղաքացիական, վարչական կամ արբիտրաժային տրիբունալի վարույթում գտնված կամ պարտապանին այլ սնանկության գործով սնանկ ճանաչելու հիմքով՝ կարճված կամ ավարտված գործով դատական ծախսերի գումարը, բացառությամբ ստորադաս չապահովված պարտատերերի պահանջների.

ը) ստորադաս չապահովված պարտատերերի պահանջները՝ համաձայն «Սնանկության մասին» ՀՀ օրենքի 83-րդ հոդվածի.

թ) պարտապանի հիմնադիրների (մասնակիցների, բաժնետերերի, անդամների կամ գործընկերների) պահանջները:

Թողարկողի կողմից պարտատոմսերով ստանձնած պարտավորությունների մարման հերթականության վերադասակարգում նախատեսված չէ:

11.4 Արժեթղթերից բխող իրավունքները

Պարտատոմսերից բխող իրավունքներն են՝

1. Ստանալ պարտատոմսերով նախատեսված արժեկտրոնային եկամուտները և մարման գումարը՝ ըստ 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,

2. Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի արժեկտրոնները և/կամ մարման գումարը սահմանված ժամկետից ուշացնելու դեպքում ձեռնարկել պարտատոմսերի սեփականության



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

իրավունքից բխող իր պահանջների բավարարման ուղղությամբ օրենսդրությամբ թույլատրվող գործողություններ,

3. Գրավադրել պարտատոմսերը օրենսդրությամբ սահմանված կարգով,

4. Իր ցանկությամբ օտարել պարտատոմսերը բացառապես Հայաստանի ֆոնդային բորսա ԲԲԸ-ում (այսուհետ նաև՝ **Բորսա**) (ֆոնդային բորսայում առևտրի թույլտվություն ստացած և/կամ ցուցակված լինելու դեպքում) «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 արժեթղթեր,

5. Օրենսդրությամբ նախատեսված այլ իրավունքներ:

11.5 Արժեկտրոնի տոկոսադրույքը և դրա վճարման պայմանները

Պարտատոմսերի դիմաց հաշվարկվելու և վճարվելու է արժեկտրոնային, անվանական եկամուտ՝ 13.5%:

Պարտատոմսերի դիմաց արժեկտրոնային անվանական եկամուտը վճարվելու է եռամսյակային պարբերականությամբ՝ պարտատոմսերի տարեկան արժեկտրոնային եկամտաբերության $\frac{1}{4}$ (մեկ չորրորդի) չափով:

Պարտատոմսերի դիմաց նախատեսվող արժեկտրոնային, անվանական եկամուտը վճարվելու է եռամսյակային պարբերականությամբ:

Պարտատոմսերի արժեկտրոնային եկամուտը հաշվարկվելու և վճարվելու է ՀՀ դրամով:

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



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Արժեկտրոնների հաշվարկման օր է համարվելու Պարտատոմսերի տեղաբաշխումն սկսելու օրվան հաջորդող 3-րդ, 6-րդ, 9-րդ, 12-րդ, 15-րդ, 18-րդ, 21-րդ, 24-րդ, 27-րդ, 30-րդ, 33-րդ, 36-րդ, 39-րդ, 42-րդ, 45-րդ, 48-րդ, 51-րդ, 54-րդ, 57-րդ և 60-րդ ամիսների համապատասխան օրերը:

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 մինչև պարտատոմսերի հերթական արժեկտրոնների հաշվարկման օրը մինչև ժամը 12:00 վարվող համապատասխան բանկային դրամական հաշվի վրա ապահովել հերթական արժեկտրոնների վճարման համար անհրաժեշտ ամբողջ գումարը: Արժեկտրոնային վճարումների համար նախատեսվող գումարներն անվանատերերին և/կամ սեփականատերերին վճարվում են մինչև 0.1 ՀՀ դրամ (ընդ որում, կլորացումը իրականացվում է թվաբանական կլորացման կանոնների համաձայն՝ մինչև ամենամոտ ամբողջ տասնավոր (հարյուրավոր) թիվը): Թվաբանական կլորացման կանոնի ներքո հարկ է հասկանալ կլորացման այն մեթոդը, որի դեպքում միավորի ամբողջ թիվը չի փոխվում, եթե կլորացման ենթակա տասնորդական (հարյուրերորդական) միավորը հավասար է 0-ից 4-ի և փոխվում է՝ մեծանալով մեկ միավորով, եթե կլորացման ենթակա տասնորդական (հարյուրերորդական) միավորը հավասար է 5-ից 9-ի:

Թողարկողը արժեկտրոնի գումարները վճարելու է անկանխիկ ձևով առևտրային բանկում թողարկման նպատակով բացված համապատասխան հաշվից: Դրամական միջոցների այն մասը, որը հնարավոր չի լինի փոխանցել արժեթղթերի սեփականատիրոջը և/կամ անվանատիրոջը Արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկային միասնական համակարգում



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

պարտատոմսի սեփականատերերի ռեեստրի փակման օրվա դրությամբ ռեեստրում նշված բանկային հաշիվների բացակայության կամ դրանց ճշտման անհնարինության պատճառով՝ մեկ շաբաթվա ընթացքում Թողարկողը կգործադրի իրենից կախված բոլոր ողջամիտ ջանքերը ներդրողին հայտնաբերելու ու նրան վճարման ենթակա գումարը փոխանցելու ուղղությամբ: Ներդրողին հայտնաբերելու անհնարինության դեպքում Թողարկողը վճարման ենթակա գումարը վճարելու է նոտարի կամ դատարանի (<< օրենսդրությամբ սահմանված դեպքերում) դեպոզիտ համաձայն << օրենսդրության:

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՝

$$AI=FV \times C / k \times DCS / DCC$$

AI-կուտակված արժեկտրոնային եկամուտն է,

FV-մեկ պարտատոմսի անվանական արժեքն է,

C-տարեկան արժեկտրոնային անվանական տոկոսադրույքն է՝ արտահայտված տոկոսներով,



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

k – մեկ տարում վճարվող արժեկտրոնների թիվն է, հաճախականությունը,

(արժեկտրոնների եռամսյակային վճարման դեպքում $k=4$),

Օրերի հաշվարկման պայմանականությունը համարվում է Actual/Actual-ը, 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:

11.6 Արժեթղթերի մարման ժամկետը և արժեքը

Հրապարակային առաջարկը սկսվելու է սույն Ազդագիրը ՀՀ ԿԲ կողմից գրանցելու օրվան հաջորդող 5-րդ աշխատանքային օրը և տևելու է մինչև 40 օրացուցային օր:

Թողարկման օր է համարվում տեղաբաշխման առաջին օրը:

Պարտատոմսերի թողարկման և տեղաբաշխման մեկնարկի օրը միևնույն օրն է:

Մեկ դրամային պարտատոմսի անվանական արժեքը 100,000 (մեկ հարյուր հազար) ՀՀ դրամ է: Պարտատոմսերի սեփականատերերի/անվանատերերի ռեեստրը փակվում է



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

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 մինչև մարման գումարների վճարման օրվա ժամը 12:00 վարվող համապատասխան բանկային դրամական հաշվի վրա ապահովել վճարման համար անհրաժեշտ ամբողջ գումարը:

Պարտատոմսերի մարման գումարները պարտատոմսերի սեփականատերերին/անվանատերերին վճարվում են պարտատոմսերի մարման օրը /մինչև աշատանքային օրվա վերջը: Եթե մարման օրը ոչ աշխատանքային օր է, ապա մարման գումարները վճարվում են մարման օրվան հաջորդող աշխատանքային օրը:

Թողարկողը մարման գումարները վճարելու է անկանխիկ ձևով: 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՝ կպահպանվի Թողարկողի համապատասխան բանկային հաշվին: Այնուհետև Թողարկողը կգործադրի իրենից կախված բոլոր ողջամիտ ջանքերը ներդրողին հայտնաբերելու ու նրան վճարման ենթակա գումարը փոխանցելու ուղղությամբ: Ներդրողին հայտնաբերելու անհնարինության դեպքում Թողարկողը վճարման ենթակա գումարը վճարելու է նոտարի կամ դատարանի (<< օրենսդրությամբ սահմանված դեպքերում) դեպոզիտ համաձայն << օրենսդրության:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Թողարկված դրամային պարտատոմսերի մարման դիմաց վճարումները կատարվելու են ՀՀ դրամով:

11.7 Թողարկողի նախաձեռնությամբ պարտատոմսերի հետգնում և/կամ վաղաժամկետ մարում

Պարտատոմսերի քոլ/փուլ օպցիոններ կամ վաղաժամկետ մարում չի նախատեսվում:

11.8 Արժեթղթերի տարեկան եկամտաբերությունը

Պարտատոմսերի դիմաց հաշվարկվելու և վճարվելու է տարեկան արժեկտրոնային եկամուտ՝ 13.5%:

Պարտատոմսերի դիմաց արժեկտրոնային անվանական եկամուտը վճարվելու է եռամսյակային պարբերականությամբ՝ պարտատոմսերի տարեկան արժեկտրոնային եկամտաբերության $\frac{1}{4}$ (մեկ չորրորդի) չափով:

11.9 Նոր թողարկման մասին տեղեկատվություն

Պարտատոմսերի թողարկման վերաբերյալ որոշումն ընդունվել է Թողարկողի մասնակիցների ընդհանուր ժողովի 2026թ.-ի մայիսի 18-ի որոշմամբ: Միևնույն որոշմամբ սահմանվել են նաև պարտատոմսերի թողարկման պայմանները:

Հրապարակային առաջարկը սկսվելու է սույն Ազդագիրը ՀՀ ԿԲ կողմից գրանցելու օրվան հաջորդող 5-րդ աշխատանքային օրվանից սկսած և տևելու է մինչև 40 օրացուցային օր:

11.10 Արժեթղթերի ազատ շրջանառելիության սահմանափակումների նկարագրությունը

Պարտատոմսերի ազատ շրջանառության հետ կապված, Թողարկողի կանոնադրությամբ կամ պարտատոմսերի թողարկման մասին Թողարկողի համապատասխան ժողովի որոշմամբ պարտատոմսերի թողարկման, ինչպես նաև պարտատոմսերում ներդրումներ կատարողների



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Նկատմամբ որևէ սահմանափակումներ չեն սահմանվում, բացի տեղաբաշխման ընթացքում մեկ ներդրողի նկատմամբ կիրառվող ձեռք բերվող պարտատոմսերի ծավալի սահմանափակումից, եթե նման որոշում կայացվի Թողարկողի ժողովի կողմից, ինչպես նաև Արժեթղթերի շուկայի մասին օրենքի և ՀՀ օրենսդրությամբ սահմանված այլ դեպքերի:

Սույն Ազդագիրը ՀՀ ԿԲ կողմից գրանցվելուց և պարտատոմսերը տեղաբաշխելուց հետո Թողարկողը գործադրելու է լավագույն ջանքերը պարտատոմսերը կարգավորվող շուկայում առևտրի թույլտվություն ստանալու և միևնույն ժամանակ ՀՀ ֆոնդային բորսայի կանոններին համապատասխանալու դեպքում նաև ցուցակման համար:

Ներդրողները կարող են իրենց ցանկությամբ օտարել պարտատոմսերը Բորսայում (առևտրի թույլտվություն ստանալու և/կամ ցուցակված լինելու դեպքում) Օրենքով սահմանված կարգով, ընդ որում ներդրողները պետք է հաշվի առնեն, որ ՀՀ օրենսդրությամբ չի թույլատրվում կարգավորվող շուկայից (Բորսա) դուրս վաճառել կարգավորվող շուկայում առևտրին թույլատրված կորպորատիվ արժեթղթեր, բացառություն են կազմում ՀՀ ԿԲ կողմից կնքվող գործարքները (ՀՀ ԿԲ և ֆինանսական. շուկայի մասնագիտացված ընկերությունների միջև հնարավոր գործարքներ, թողարկողի կողմից իր թողարկած արժեթղթերի հետգնման կամ ձեռքբերման գործարքներ):

11.11 Պարտատոմսերից ստացվող եկամուտների հարկման կարգը և նկարագիրը

Կարևոր ծանուցում: Չնայած այն հանգամանքին, որ Թողարկողը, իրականացնելով իր լավագույն ջանքերը և առկա գիտելիքները, սույն բաժնում ներկայացնում է արժեթղթերից ստացվող եկամուտների հարկման մոտեցումները ՀՀ-ում, այնուամենայնիվ Թողարկողը ցանկանում է հայտարարել, որ ներդրողներն այն չպետք է համարեն հարկային խորհրդատվություն և ներդրումներ անելիս հիմնվեն միայն այս բաժնում ներկայացված



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

նյութի վրա: Թողարկողը չի երաշխավորում, որ ներդրողի կողմից 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 ցանկանում է հայտարարել, որ սույնով զերծ է մնում ցանկացած ներդրողի հնարավոր պահանջներից կապված հարկային օրենսդրության և հարկման մեխանիզմների փոփոխության արդյունքում առաջացած լրացուցիչ ֆինանսական պահանջների նկատմամբ պատասխանատվությունից:

Պարտատոմսերից ստացված եկամուտը ենթակա է հարկման ըստ հետևյալ հարկատեսակների.

1. **Շահութահարկ** (Իրավաբանական անձանց դեպքում),
2. **Եկամտային հարկ** (Ֆիզիկական անձանց դեպքում):

Պարտատոմսերից կարելի է եկամուտ ստանալ հետևյալ տեսքով.

1. Տոկոսային եկամուտ (պարտատոմսերի դիմաց վճարվող արժեկտրոնը)
2. Կապիտալի հավելված (ձեռքբերման պահից հետո պարտատոմսի գնի աճը, հաշվարկվում է որպես մինչև մարման օրը պարտատոմսի վաճառքի և գնման գնի դրական տարբերություն):

Շահութահարկ

Շահութահարկ վճարողներ են համարվում ՀՀ գործող ռեզիդենտ և ոչ ռեզիդենտ իրավաբանական անձինք: Հարկվող շահույթը հարկատուի՝ ՀՀ հարկային օրենսգրքի համապատասխան հոդվածներով սահմանված համախառն եկամտի և սահմանված նվազեցումների դրական տարբերությունն է: Այս պահին շահութահարկի դրույքը 18 տոկոս է:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Ոչ ռեզիդենտ իրավաբանական անձանց շահութահարկի դրույքաչափը պարտատոմսերում ներդրումներից ստացված եկամտի համար կազմում է 10 տոկոս: Թողարկողի պարտատոմսերում ոչ ռեզիդենտ իրավաբանական անձ ներդրողների համար Թողարկողը հանդիսանում է հարկային գործակալ:

Շահութահարկի վճարումից ազատվում են ոչ ռեզիդենտ շահութահարկ վճարողները Հայաստանի Հանրապետությունում գործող ֆոնդային բորսայում (կարգավորվող շուկայում) 2025 թվականի հունվարի 1-ից մինչև 2027 թվականի դեկտեմբերի 31-ը ներառյալ ցուցակված (առևտրին թույլատրված) պարտատոմսերի՝ մինչև 2027 թվականի դեկտեմբերի 31-ը ներառյալ օտարումից, մինչև 2027 թվականի դեկտեմբերի 31-ը ներառյալ այլ արժեթղթերով փոխանակումից կամ մինչև 2027 թվականի դեկտեմբերի 31-ը ներառյալ կատարվող նման այլ գործարքներից ստացված եկամուտների մասով:

Եկամտային հարկ

Եկամտային հարկ վճարողներ են համարվում ՀՀ ռեզիդենտ և ոչ ռեզիդենտ ֆիզիկական անձինք: Ֆիզիկական անձանց համար պարտատոմսերից ստացված միայն տոկոսային եկամուտն է ենթակա հարկման, իսկ հարկման դրույքաչափը ներկայումս սահմանված է 10%: Թողարկողի պարտատոմսերում ռեզիդենտ և ոչ ռեզիդենտ ֆիզիկական անձ ներդրողների համար Թողարկողը հանդիսանում է հարկային գործակալ:

Եկամտային հարկով չեն հարկվում Հայաստանի Հանրապետությունում գործող ֆոնդային 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 տոկոսները կամ մարելիս զեղչի ձևով ստացվող եկամուտները, բացառությամբ բանկերի թողարկած այն պարտատոմսերի, որոնց տեղաբաշխման պահից մինչև մարումն ընկած ժամկետը պակաս է երկու տարուց: Այս



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

արտոնությունը չի գործի այն դեպքում, երբ պարտատոմսերը արտաբորսայական տեղաբաշխումից հետո չեն թույլատրվում առևտրին կամ չեն ցուցակվում Հայաստանի ֆոնդային բորսայում:

12. Առաջարկի ժամկետները և պայմանները

Առաջարկի պայմանները, առաջարկի վիճակագրությունը, ակնկալվող ժամանակացույցը և այն գործողությունները, որոնք անհրաժեշտ են առաջարկից օգտվելու համար

Առաջարկի ընդհանուր ծավալը

Դրամային պարտատոմսերի թողարկման (առաջարկի) ընդհանուր ծավալը կազմում է 1,500,000,000 (մեկ միլիարդ հինգ հարյուր միլիոն) ՀՀ դրամ:

Առաջարկի իրականացման սկիզբը և ավարտը

Հրապարակային առաջարկը սկսվելու է սույն Ազդագիրը ՀՀ ԿԲ կողմից գրանցելու օրվան հաջորդող 5-րդ աշխատանքային օրը և տևելու է մինչև 40 օրացուցային օր:

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 Ազդագրի լրացում, որը կապված է Ազդագրում ներառված տեղեկատվության էական փոփոխության, նոր էական հանգամանքի կամ փաստի ի հայտ գալու հետ, ապա նա ներդրողի պահանջով պարտավոր է չեղյալ համարել ներդրողի տված ակցեպտը և հետ վերադարձնել տեղաբաշխման ընթացքում նրանից ստացված



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

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՝ Ազդագրի լրացման հրապարակումից հետո:

Եթե առկա են հետ վերադարձման ենթակա դրամական միջոցներ, ապա 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: Արժեկտրոնային եկամուտը նման դեպքում 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, ապա 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:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

13. Վերջնական պայմաններին վերաբերվող տեղեկությունները

13.1 Վերջնական պայմանների հրապարակում

Պարտատոմսերի հրապարակային առաջարկը սկսվելու է սույն Ազդագիրը ՀՀ ԿԲ կողմից գրանցելու օրվան հաջորդող 5-րդ աշխատանքային օրը և տևելու է մինչև 40 օրացուցային օր: Պարտատոմսերի տեղաբաշխումը սկսվելու օրը կհրապարակվի տեղաբաշխումը սկսվելուց առնվազն 2 օր առաջ Ընկերության պաշտոնական ինտերնետային հասցեում՝ vakmetal.am:

13.2 Առաջարկից օգտվելու համար դիմելու գործընթացը

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

Պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականները կհրապարակվեն Տեղաբաշխողի և/կամ Թողարկողի պաշտոնական ինտերնետային կայքերում:

Հայտ-հանձնարարականում պարտադիր լրացման դաշտ է համարվում ներդրողի արժեթղթերի հաշվի համարը և արժեթղթերի հաշիվը հաշվառող անձի անունը: Այդ նպատակով ներդրողները պարտավոր են որևէ հաշվի օպերատորի մոտ բացել արժեթղթերի հաշվառման անձնական արժեթղթերի հաշիվ և կրել վերջինիս հետ կապված ծախսերը:

Հետևյալ հղումով ներդրողը կարող է տեսնել այն պահառուների անվանումները և գտնվելու վայրերը, բացառությամբ Կենտրոնական Բանկի, որտեղ կարելի է արժեթղթերի հաշիվ բացել՝ [CDA](#) :

Պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականի լրացումից և պատշաճ կերպով Թողարկողին առաքումից հետո պարտատոմսերի ձեռքբերման համար համապատասխան



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

դրամական միջոցները ներդրողների կողմից պետք է մուտքագրվեն թողարկման նպատակով բացված հաշվեհամարին մինչև հայտ-հանձնարարականի ձեռքբերման օրվա ավարտը: Հայտ-հանձնարարականը կհամարվի վավեր պատշաճ առաքման և համապատասխան վճարի կատարման հիմքով:

Ընկերությունը դրամական միջոցների հավաքագրման և պարտատոմսերի տեղաբաշխման նպատակով «Ինեկոբանկ» ՓԲԸ-ում բացել է հետևյալ հաշվեհամարը՝ **2050622024161002**:

Սահմանված ժամկետում համապատասխան վճարում չիրականացրած ներդրողների հայտ-հանձնարարականները համարվում են անվավեր:

Պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականի ստացման օրվա ավարտից հետո, ինչպես նաև պարտատոմսերի տեղաբաշխման նախատեսված վերջնաժամկետից հետո Թողարկման հաշվեհամարին ստացված գումարները ենթակա են ետ վերադարձման, իսկ դրանց համապատասխան հայտ-հանձնարարականները չեն կարող բավարարվել:

Տեղաբաշխման նպատակով Ընկերության անունով բացված բանկային համապատասխան հաշվեհամարին դրամական միջոցների ստացումից և պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտը ստանալուց անմիջապես հետո Տեղաբաշխողը Դեպոզիտարիա է ներկայացնում պարտատոմսերի տեղաբաշխման հանձնարարական Թողարկողի տեղաբաշխման հաշվից համապատասխան քանակի պարտատոմսերի փոխանցման և ներդրողի կամ ներդրողի անվանատիրոջ արժեթղթերի հաշվին հաշվեգրման համար: Դեպոզիտարիայից ներդրողի կամ ներդրողի անվանատիրոջ դեպո հաշվին պարտատոմսերի փոխանցման վերաբերյալ համապատասխան հաստատում ստանալուց անմիջապես հետո Թողարկողը տեղաբաշխման նպատակով բացված համապատասխան բանկային հաշվեհամարից իր օգտագործման համար մատչելի է դարձնում համապատասխան հայտում նշված դրամական միջոցները:

Պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտը կհամարվի պատշաճ կերպով առաքված Թողարկողին, եթե այն առաքվել է Թողարկողի հետ միայն ներքոնշյալ կապի միջոցներից որևէ մեկի միջոցով



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

(կամ առձեռն՝ գրասենյակ այցելելով) և ստացվել է հասցեատիրոջ կողմից առաքման ստացման հաստատում՝ լրացնելով համապատասխան հայտը:

Թողարկողի հետ կապի միջոցներն են. հասցե՝ ՀՀ, ք.Երևան, 0088, Աջափնյակ, Շիրազի փողոց 3/1, էլ. փոստ՝ info@vakmetal.am, ինտերնետային կայք՝ vakmetal.am, հեռ. (+374 60) 709500, (+374 96) 709500

Ֆիզիկական անձ ներդրողների համար հայտի ձևը ներկայացված է Ազդագրի Հավելված 2-ում: Իրավաբանական անձ ներդրողների համար հայտի ձևը ներկայացված է Ազդագրի Հավելված 3-ում: Հայտին կից ներկայացվում են.

- ֆիզիկական անձի դեպքում՝ անձը հաստատող փաստաթղթի (առկայության դեպքում սոցիալական քարտի կամ հանրային ծառայության համարանիշ պարունակող փաստաթղթի) պատճենները (կամ տեղեկանք հանրային ծառայությունների համարանիշ չստանալու վերաբերյալ)
- իրավաբանական անձի դեպքում՝ պետական գրանցման վկայականը (ՀՀ պետական ռեգիստրում գրանցված ռեզիդենտ իրավաբանական անձի, ոչ ռեզիդենտ իրավաբանական անձանց ՀՀ-ում ստեղծված մասնաճյուղերի և ներկայացուցչությունների դեպքում նաև գործող ղեկավարի գրանցման ներդիրը) կամ միասնական պետական գրանցամատյանից տրված քաղվածքը, լիազորված անձի դեպքում նաև լիազորագիրը:

13.3 Առաջարկի ընդհանուր ծավալի նվազեցման հնարավորությունը

Տեղաբաշխման ընթացքում առաջարկի ընդհանուր ծավալի նվազեցման հնարավորություն չի նախատեսվում Թողարկողի ժողովի կողմից:

Տեղաբաշխման ժամանակ հայտ–հանձնարարականի մասնակի բավարարման դեպքում, եթե առկա է լինում ներդրողին ետ վերադարձման գումար, ապա տեղաբաշխման ավարտից հետո 3



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

(երեք) աշխատանքային օրվա ընթացքում նշված գումարը Թողարկողի կողմից ենթակա է վերադարձման, ինչն իրականացվում է անկանխիկ եղանակով՝ համապատասխան ներդրողի բանկային հաշվի փոխանցմամբ:

13.4 Նվազագույն և առավելագույն գումարները, որոնք կարող են նշվել ձեռքբերման (բաժանորդագրության) հայտերում:

Թողարկման, ինչպես նաև թողարկվող պարտատոմսերում ներդրումներ կատարողների նկատմամբ պարտատոմսերի ձեռքբերման քանակական և գումարային սահմանափակումներ առկա չեն, բացառությամբ ՀՀ օրենսդրությամբ սահմանված դեպքերի:

13.5 Հայտը հետ կանչելու ժամանակաշրջանը

Հայտի ներկայացումից հետո սահմանված ժամկետում համապատասխան վճարում չիրականացրած ներդրողների հայտերը համարվում են անվավեր և չեն մասնակցում տեղաբաշխմանը: Բացի վերոնշյալ դեպքերից, ներդրողները պարտատոմսերի հայտերը պատշաճ կերպով առաքելուց, Թողարկողի կողմից հայտի ստացման հաստատումը/ծանուցումը ստանալուց և համապատասխան վճարումը կատարելուց հետո դրանք չեն կարող ետ կանչել:

13.6 Արժեթղթերի դիմաց վճարներ կատարելու մեթոդները

Թողարկողի կողմից թողարկվող պարտատոմսերի ձեռքբերման համար իրավաբանական և/կամ ֆիզիկական անձիք վճարումը կատարում են թողարկման նպատակով բացված դրամային բանկային հաշվեհամարին: Համապատասխան հայտերը բավարարվելուց հետո ներդրողներն արժեթղթերի սեփականության վերաբերյալ քաղվածք կարող են ստանալ իրենց արժեթղթերի հաշիվը սպասարկող Պահառուից կամ Հաշվի Օպերատորից՝ Թողարկողից իրենց հայտերի բավարարման մասին տեղեկացվելուց հետո:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Ընկերությունը դրամական միջոցների հավաքագրման և պարտատոմսերի տեղաբաշխման նպատակով «Ինեկոբանկ» ՓԲԸ-ում բացել է հետևյալ հաշվեհամարը՝ **2050622024161002**:

«Հայաստանի կենտրոնական դեպոզիտարիա» ԲԲԸ-ը հաշվի օպերատորի կողմից մատուցվող ծառայությունների դիմաց վճարները գանձվում են համաձայն հաշվի օպերատորի կողմից հաստատված սակագների, որոնց հետ ներդրողը կարող է ծանոթանալ «Հայաստանի ֆոնդային բորսա» ԲԲԸ-ի պաշտոնական ինտերնետային կայքի միջոցով՝ www.amx.am :

13.7 Առաջարկի արդյունքների հրապարակման ձևը և ժամկետները

Տեղաբաշխման արդյունքները կհրապարակվեն ՀՀ օրենսդրությամբ սահմանված կարգով և ժամկետներում: Հրապարակային տեղաբաշխումն 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:

13.8 Նախապատվության իրավունքի իրականացման կարգը

Ֆոնդային բորսայից դուրս տեղաբաշխման ժամանակ պարտատոմսերի տեղաբաշխումն իրականացվելու է ըստ պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականների և դրանց դիմաց կատարված վճարման ստացման հերթականության, այսինքն առաջնահերթություն ունի ներդրողը, ում հայտ-հանձնարարականի համաձայն վճարումը ավելի վաղ է ստացվել:

Թողարկվող պարտատոմսերը ձեռք բերելու նախապատվության իրավունք ունեցող անձինք չկան:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

14. Տեղաբաշխման պլանը

14.1 Ներդրողների խմբերը

Առաջարկն արվում է ՀՀ-ում և ուղղված է ռեզիդենտ և ոչ ռեզիդենտ ֆիզիկական և իրավաբանական անձանց, նաև ներդրումային ֆոնդերին:

14.2 Հայտերի բավարարման մասին տեղեկացումը

Ֆոնդային բորսայից դուրս տեղաբաշխման դեպքում ներդրողները Թողարկողից 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 Թողարկողին է ներկայացրել պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականները:

15. Առաջարկի գինը

15.1 Արժեթղթերի գինը

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

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

որտեղ՝

$$\tau = \frac{DSN}{DCC}$$

DP - Պարտատոմսի գինն է,



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

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:

Ներդրողները պարտավոր են որևէ հաշվի օպերատորի մոտ բացել արժեթղթերի հաշվառման անձնական արժեթղթերի հաշիվ և կրել վերջինիս հետ կապված ծախսերը:

Հետևյալ հղումով ներդրողը կարող է տեսնել այն պահառուների անվանումները և գտնվելու վայրերը, բացառությամբ Կենտրոնական Բանկի, որտեղ կարելի է արժեթղթերի հաշիվ բացել՝ [CDA](#):

16. Տեղաբաշխումը

16.1 Չերաշխավորված տեղաբաշխման պայմանագիրը

Չերաշխավորված տեղաբաշխում իրականացնելու կապակցությամբ Թողարկողը կնքել է «Արժեթղթերի չերաշխավորված տեղաբաշխման» պայմանագիր «Դայմենշն» փակ բաժնետիրական ներդրումային ընկերության հետ (գրանցված ԿԲ-ի կողմից, գրանցման համար 14, լիցենզիա 0014, գրանցման հասցե՝ ՀՀ, ք. Երևան, Բաղրամյան 2, 27/1 ոչ բնակելի տարածք):

Համաձայն կնքված պայմանագրի՝ «Դայմենշն» ՓԲԸ-ն պարտավորվել է լավագույն ջանքերի գործադրմամբ տեղաբաշխել Թողարկողի կողմից թողարկվող անվանական, արժեկտրոնային, ոչ փաստաթղթային պարտատոմսերը:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

16.2 Տեղաբաշխման պայմանները

Տեղաբաշխման վճարը սահմանված է Թողարկողի և Տեղաբաշխողի միջև կնքված «Արժեթղթերի չերաշխավորված տեղաբաշխման» պայմանագրով և կազմում է տեղաբաշխված ծավալի 2 տոկոսը:

Տեղաբաշխումը իրականացվելու է արտաբորսայական եղանակով, իսկ պարտատոմսերի դիմաց անհրաժեշտ է վճարում կատարել թողարկման նպատակով «ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից բացված բանկային հաշվեհամարին:

Թողարկողի պարտատոմսերի նկատմամբ իրավունքների և պարտավորությունների հաշվառումն ու (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 ԿԲ կողմից լիցենզավորված որևէ պահառուի կողմից (այսուհետ նաև՝ **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):

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



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

17. Առևտրի թույլտվությունը և առևտրի կազմակերպումը

Սույն Ազդագիրը ՀՀ ԿԲ կողմից գրանցվելուց և պարտատոմսերը տեղաբաշխելուց հետո Թողարկողը գործադրելու է լավագույն ջանքերը պարտատոմսերը կարգավորվող շուկայում առևտրի թույլտվություն ստանալու համար և միևնույն ժամանակ ՀՀ ֆոնդային բորսայի կանոններին համապատասխանալու դեպքում նաև ցուցակման համար: Ընդ որում պարտատոմսերը կարգավորվող շուկայում առևտրի թույլտվություն ստանալու և/կամ ցուցակելու դիմումը կարող է չբավարարվել Բորսայի կողմից:

Այս պահին Թողարկողի կողմից սույն Ազդագրով գրանցվող պարտատոմսերը թույլատրված չեն հրապարակային առևտրի ոչ մի շուկայում:

Թողարկողը մասնագիտացված անձանց հետ դեռ չի կնքել երկրորդային շուկայում շուկա ստեղծողի (մարքեթ մեյքերի) ծառայություններից օգտվելու վերաբերյալ պայմանագիր:

Տեղաբաշխողի կողմից տեղաբաշխված պարտատոմսերը առևտրի թույլտվություն ստանալու և/կամ ցուցակելու դեպքում Թողարկողը նախատեսում 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:

18. Լրացուցիչ տեղեկատվություն

Բացի սույն Ազդագրում ներկայացված Թողարկողի պատմական ֆինանսական հաշվետվություններից (2024, 2025 թվականների համար), որոնք ենթարկվել են աուդիտի անկախ աուդիտորական ընկերությունների կողմից, սույն Ազդագրում ներկայացված այլ



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

տեղեկատվություն չի ենթարկվել աուդիտի անկախ աուդիտորական ընկերությունների կողմից: Հաշվետվությունների և դրանց վերաբերյալ անկախ աուդիտորական կազմակերպությունների կողմից տրված եզրակացությունների պատճենները ներկայացված են հավելված 4-ում:

18.1 Խորհրդատուներ

Սույն Ազդագրի պատրաստման ընթացքում Թողարկողը չի օգտվել երրորդ անձ խորհրդատուների ծառայություններից՝ բացի Տեղաբաշխողի կողմից մատուցվող տեղաբաշխման ծառայությունից:

18.2 Փորձագետների մասնագիտական կարծիքը և այլ անձանցից ստացված տեղեկությունները

Թողարկողը չի օգտվել երրորդ անձ փորձագետի կամ խորհրդատուի ծառայություններից և չի օգտագործել վերջիններիս մասնագիտական կարծիքը սույն Ազդագրում:

18.3 Պարտատոմսերով նախատեսված պարտավորությունների երաշխավորողի վերաբերյալ տեղեկություններ

Պարտատոմսերով նախատեսված պարտավորությունների երաշխավորող չկա, քանի որ տեղաբաշխվող պարտատոմսերն առանց ապահովման են:

18.4 Թողարկողի վարկանիշը

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



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

18.5 Քովենանտներ և այլ պարտավորություններ

18.5.1 Բացասական քովենանտներ

Ընկերությունը նախատեսում է վերակազմակերպել Ընկերությունը՝ «Բագրատ և Լևոն» ՍՊԸ-ն իրեն միացնելու եղանակով: Մինչև սահմանված միացման իրականացումը Ընկերությունը նախատեսում է «Բագրատ և Լևոն» ՍՊԸ-ի հետ կնքել վարձակալության պայմանագիր, որի հիման վրա կշահագործվեն վերջինիս սեփականության իրավունքով պատկանող տարածքները: Վարձակալության պայմանագրով նախատեսվող վարձավճարը սահմանվելու է առավելագույնը՝ ամսական 500 հազար ՀՀ դրամի չափով:

Ընկերությունը ստանձնում է պարտավորություն, որ նկարագրված վերակազմակերպման չհաջողման կամ հետաձգման դեպքում նշված վարձակալության պայմանագրի շրջանակներում սահմանված վարձավճարը մինչև պարտատոմսերի շրջանառության ժամկետի ավարտը չի վերանայվի ավելի քան 100%-ով և որևէ պարագայում չի գերազանցի տարեկան 12 մլն ՀՀ դրամը:

Հաշվետու թողարկող հանդիսանալու ամբողջ ժամանակահատվածում Թողարկողը զերծ կմնա հետևյալ գործողություններից.

1. Բաշխումներ՝

- հայտարարել կամ վճարել շահութաբաժին (դիվիդենտ), կապիտալի վերադարձ կամ բաշխում, կամ կատարել Թողարկողի բաժնետոմսի/մասնակցության հետ կապված որևէ այլ վճարում, եթե նման բաշխումների ընդհանուր գումարը մեկ ֆինանսական տարվա ընթացքում գերազանցում է տվյալ հաշվետու տարվա ընթացքում կուտակված շահույթի 30%-ը:
- վճարել կառավարման, խորհրդատվության կամ որևէ այլ ծառայության վճար, աշխատավարձ, պարգևավճար, հավելավճար (բացառությամբ Ազդագրի հրապարակման



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

պահին սահմանված քաղաքականության) Թողարկողի բաժնետիրոջ կամ վերջինիս հետ ուղղակիորեն կամ անուղղակիորեն փոխկապակցված (համաձայն «Արժեթղթերի շուկայի մասին» ՀՀ օրենքի) որևէ երրորդ անձի, եթե նման վճարը կամ վճարների հանրագումարը ընթացիկ հաշվետու տարվա կտրվածքով գերազանցում է Ընկերության զուտ ակտիվների արժեքի 3%-ը:

2. Երաշխավորություն

Տալ երաշխավորություն կամ ցանկացած այլ կերպ երաշխավորել որևէ պարտավորության կատարում ի շահ երրորդ անձանց, այդ թվում՝ Ընկերության իրական շահառուների:

3. Վերակազմակերպում

Վերակազմակերպել (միաձուլել, բաժանել, առանձնացնել, միացնել) կամ լուծարել Ընկերությունը կամ դուստր ընկերություն(ներ)ը՝ բացառությամբ վերակազմավորման և Ընկերության և դուստր ընկերության միացման դեպքերի:

4. Մասնակցության իրավունք

Ազդագրի բաժին 22-ում նշված ընկերությունում իր մասնակցության չափը նվազեցնել 100%-ից և կատարել այնպիսի գործողություններ կամ կնքել գործարքներ, որոնք կարող են հանգեցնել նշված մասնակցության չափի նվազմանը:

18.5.2 Դրական քվեանանտներ

Հաշվետու թողարկող հանդիսանալու ամբողջ ժամանակահատվածում Թողարկողը պարտավոր է

1. Օրինականություն՝



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Գործունեությունն իրականացնել օրենքի բոլոր պահանջներին համապատասխան, ներառյալ՝ հարկային, հաշվապահական հաշվառման, ֆինանսական կառավարման, աշխատանքային օրենսդրության, կիբեռանվտանգության, հետ կապված պարտավորություններ և այլն:

2. Պարզած ձեռքի սկզբունք՝

Առևտրային գործունեության ընթացքում գործարքներ կնքելիս առաջնորդվել բացառապես պարզած ձեռքի սկզբունքով (arm's length transaction):

3. Հաշվետվություններ՝

Յուրաքանչյուր ֆինանսական կիսամյակի և տարվա ավարտից հետո սահմանված ժամկետներում Թողարկողի պաշտոնական կայքում հրապարակել ՀՀ օրենսդրությամբ պահանջվող հաշվետվությունները:

18.6 Քովենանտների խախտման հետևանքները

Սույն բաժնի 18.5 կետում նախատեսված քովենանտների պահպանման նկատմամբ երրորդ անձի վերահսկողություն սահմանված չէ: Քովենանտների պահպանման վերահսկողությունն իրականացնում է Թողարկողը՝ պարտավորվելով գործել բարեխղճորեն և ապահովել թափանցիկություն:

Թողարկողը պարտավորվում է յուրաքանչյուր կիսամյակ ներկայացնել պատասխանատու անձանց հայտարարություն՝ քովենանտների պահպանման կամ խախտման վերաբերյալ: Սույն կետով նախատեսված տեղեկատվությունը հրապարակվում է Թողարկողի պաշտոնական ինտերնետային կայքում՝ միջանկյալ հաշվետվությունների հետ միասին:

Եթե տեղի է ունենում սույն բաժնի 17.5 կետում նախատեսված քովենանտների խախտման դեպք, ապա Թողարկողը պետք է դրա մասին հրապարակի իր ինտերնետային կայքում դրա ի հայտ գալուց 3 (երեք) օրվա ընթացքում: Խախտման դեպքն ի հայտ գալուց հետո Թողարկողը



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

պարտավորվում է 1 (մեկ) ամսվա ընթացքում վերականգնել խախտումից առաջ գոյություն ունեցող իրավիճակը: Հակառակ դեպքում, նշված մեկամսյա ժամկետի ավարտից հետո ցանկացած պարտատոմսի սեփականատեր իրավունք ունի 3 (երեք) ամսվա ընթացքում Թողարկողին ներկայացնել գրավոր պահանջ՝ պարտատոմսերի հետգնման և մարման վերաբերյալ: Հետգնման պահանջով դիմումը պետք է ուղարկվի Թողարկողի գրանցման հասցեով կամ հանձնվի առձեռն նույն հասցեում Ընկերության աշխատակիցներից որևէ մեկին: Դիմումում պարտադիր պետք է նշվեն պարտատոմսերի սեփականատիրոջ անունը, ազգանունը և հայրանունը, անձնագրային տվյալները, դիմումատուի՝ արժեթղթերի սեփականատիրոջ հաշվի տվյալները, հաշիվը սպասարկող օպերատորի անվանումը, ինչպես նաև հետգնման ենթակա պարտատոմսերի քանակը: Դիմումին կից անհրաժեշտ է ներկայացնել նաև անձը հավաստող փաստաթղթի պատճենը:

Թողարկողը պարտավորվում է հետգնման պահանջը ստանալուց հետո 5 (հինգ) աշխատանքային օրվա ընթացքում իրականացնել պարտատոմսերի հետգնումը: Պարտատոմսերը ենթակա են հետգնման անվանական արժեքի և հետգնման օրվա դրությամբ հաշվեգրված տոկոսագումարների չափով: Հետգնված պարտատոմսերը ենթակա են անմիջապես մարման:



ԲԱԺԻՆ 3. ՊԱՐՏԱՏՈՄՍԵՐ ԹՈՂԱՐԿՈՂԻ ՎԵՐԱԲԵՐՅԱԼ ՏԵՂԵԿՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ

19. Անկախ աուդիտորները

Կազմակերպության 2024 և 2025 թվականների անկախ աուդիտորական ստուգումն իրականացրել է «Մուռ Հայաստան» ՍՊԸ-ն, որը գրանցվել է ՀՀ-ում 2021 թվականին:

«Մուռ Հայաստան» ՍՊԸ-ի հասցեն է՝ ՀՀ ք. Երևան, Ն. Գոգոյի փողոց, 12-14 շենք, 78 տարածք, հեռ.՝ +374 (95) 90 19 49, ինտերնետային կայքի հասցեն է՝ moore-armenia.am:

Աուդիտորական կազմակերպության տնօրենն է Ռոբերտ Մելիքյանը:

Աուդիտի նպատակն է ձեռք բերել բավարար երաշխիքներ ֆինանսական հաշվետվությունների էական անճշտություններից զերծ լինելու և միջազգային ստանդարտներին համապատասխանելու մասին: Աուդիտորական կազմակերպության եզրակացությունները ներկայացված են կից Հավելվածներում:

Պատմական ֆինանսական ժամանակաշրջանի ընթացքում թողարկողի աուդիտն իրականացրած անկախ աուդիտորը անդամակցել է «Հայաստանի աուդիտորների և փորձագետ հաշվապահների պալատ» մասնագիտական կառույցին: Թողարկողի աուդիտն իրականացրած անկախ աուդիտորը այլ մասնագիտական կառույցներին անդամակցություն չունի:

20. Ռիսկային գործոններ

Թողարկողի և նրա գործունեության ոլորտի առանձնահատկություններով պայմանավորված՝ առկա են մի շարք գործոններ, որոնք կարող են ուղղակի կամ անուղղակի կերպով ազդել թողարկված արժեթղթերի ռիսկայնության մակարդակի վրա: Ներդրումային որոշումներ ընդունելիս ներդրողները պետք է գնահատեն ներդրումների բնույթը և դրանց հետ կապված հիմնական ռիսկերը՝ հիմք ընդունելով իրենց փորձը, նպատակները,



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Ֆինանսական հնարավորությունները, ռիսկի հանդեպ հակվածությունը, ինչպես նաև այլ նշանակալի հանգամանքներ:

Ներդրողները պետք է հասկանան նաև, որ Ազդագիրը չի կարող ներկայացնել Թողարկողի գործունեության հետ կապված բոլոր ռիսկերը: Թողարկողին առնչվող ռիսկերը կապված են նրա ֆինանսատնտեսական գործունեության արդյունքների հետ և արտահայտվում են ստանձնած պարտավորությունները սահմանված ժամկետներում ամբողջությամբ կամ մասամբ չկատարելու հանգամանքով: Թողարկողի բնականոն գործունեությանը սպառնացող ռիսկեր կարող են առաջացնել նաև արտաքին գործոնները: Թողարկողի գործունեությանն առնչվող ռիսկերը կարող են հանգեցնել պարտատոմսերի գնի նվազմանը:

Վարկային/դեֆոլտի ռիսկ: Ներդրողները ցանկացած թողարկողի կորպորատիվ պարտատոմսեր ձեռք բերելիս իրենց վրա են վերցնում թողարկողի վարկային ռիսկը: Ընկերության համար վարկային ռիսկը կամ դեֆոլտի ռիսկը այն ռիսկն է, որ ընկերությունը չի կարողանա կատարել իր ֆինանսական պարտավորությունները, ինչպիսիք են վարկերի կամ պարտատոմսերի մարումը, ֆինանսական դժվարությունների կամ անվճարունակության պատճառով: Վերոնշյալ խնդիրները կարող են սահմանափակել ընկերության գործառնական ծրագրերը և նվազեցնել ներդրողների վստահությունը, ինչի հետևանքով կարող է թուլանալ շուկայական դիրքը:

Ընկերության վարկային ռիսկը պայմանավորված է ֆինանսական լներիջի մակարդակով, որը արտահայտվում է Ընկերության ընդհանուր պարտավորությունների և սեփական կապիտալի հարաբերակցությամբ:

2025 թվականի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության կարճաժամկետ բանկային վարկերը կազմել են Ընկերության ընդհանուր պարտավորությունների մոտ 27%-ը,՝ 291,791,000 ՀՀ դրամ, իսկ երկարաժամկետ բանկային վարկերը՝ շուրջ 49%՝ 534,913,000 ՀՀ դրամ:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Բանկային վարկերն ունեն 1-4 տարի մարման ժամկետ և տարեկան միջինը 8-16% տոկոսադրույք (2024թ.՝ 1-5 տարի մարման ժամկետ և տարեկան 8-16% տոկոսադրույք):

Տարվա ընթացքում վարկերի մայր գումարների և տոկոսագումարների վճարման ժամկետների խախտում չի եղել: Ընկերության վարկային պարտքը գոյանում է ՀՀ-ում գործող թվով մեկ ֆինանսական կազմակերպությունից:

2025 թվականի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության ֆինանսական լեվերիջի գործակիցը կազմել է 2, ինչը նշանակում է, որ ընդհանուր պարտավորությունները երկու անգամ գերազանցում են սեփական կապիտալի մեծությունը: Բարձր պարտքային բեռի պայմաններում Ընկերության դրամական հոսքերի ցանկացած էական նվազում կամ ֆինանսավորման պայմանների վատթարացում կարող է բացասաբար անդրադառնալ պարտքային պարտավորությունների սպասարկման կարողության վրա և բարձրացնել արժեկտրոնային վճարումների կամ պարտատոմսերի մարման գծով դեֆոլտի հավանականությունը:

Ընկերության կողմից 1.5 մլրդ ՀՀ դրամ ընդհանուր ծավալով պարտատոմսերի թողարկման արդյունքում Ընկերության ընդհանուր պարտքային բեռը կավելանա, ինչը կհանգեցնել տոկոսային ծախսերի աճի և ֆինանսական լծակի ցուցանիշների փոփոխության: Թողարկվող պարտատոմսերի 13.5% տարեկան արժեկտրոնային տոկոսադրույքի պայմաններում Ընկերության տարեկան տոկոսային ծախսերը կավելանան շուրջ 202.5 մլն ՀՀ դրամով՝ ենթադրելով պարտատոմսերի ամբողջական տեղաբաշխում: Արդյունքում կավելանան ինչպես պարտքի սպասարկման բեռը, այնպես էլ Ընկերության գործառնական դրամական հոսքերի նկատմամբ պահանջները:

Եթե Ընկերությունը չկարողանա ապահովել կանխատեսվող դրամական հոսքերը, շահութաբերության աճը կամ ներգրավված միջոցների արդյունավետ օգտագործումը, կարող է առաջանալ իրացվելիության պակաս և ֆինանսական պարտավորությունների ժամանակին կատարման դժվարություն:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Վերաֆինանսավորման աղբյուրների սահմանափակ հասանելիության, ֆինանսավորման պայմանների վատթարացման կամ տոկոսադրույքների բարձրացման դեպքում Ընկերությունը կարող է ժամանակին չներգրավել բավարար միջոցներ՝ առկա վարկային պարտավորությունները և թողարկվող պարտատոմսերը սպասարկելու համար: Ծայրահեղ դեպքում նշված գործոնների համակցված ազդեցությունը կարող է հանգեցնել Ընկերության կողմից պարտքային պարտավորությունների չկատարման (դեֆոլտի), որի արդյունքում պարտատոմսերի սեփականատերերը կարող են բախվել արժեկտրոնային եկամուտների վճարման ուշացման կամ չստացման, ինչպես նաև ներդրված մայր գումարի մասնակի կամ ամբողջական կորստի ռիսկին:

Իրացվելիության ռիսկ: Իրացվելիության ռիսկի հետևանքով դժվարություններ կարող են առաջանալ Ընկերության ակտիվներն արագ և շուկայական գնով իրացնելու ժամանակ, հետևաբար նաև խնդիրներ կարող են առաջանալ պայմանագրային պարտավորությունները ժամանակին և ամբողջությամբ կատարելու հետ կապված:

Ընկերության կողմից իրացվելիության ռիսկի կառավարման մոտեցումն է մշտապես ապահովել հնարավորինս բավարար իրացվելիություն պահանջվող ժամկետներում պարտավորությունները մարելու համար՝ թե սովորական, թե արտասովոր պայմաններում՝ առանց անընդունելի վնասների հանգեցնելու կամ Ընկերության հեղինակությունը վտանգի ենթարկելու:

Այս նպատակով Ընկերությունը կատարում է դրամական միջոցների հոսքերի կարճաժամկետ կանխատեսումներ՝ հիմք ընդունելով գործառնական և ներդրումային գործունեության բնույթով պայմանավորված ֆինանսական պահանջները: Որպես կանոն, այս պահանջները կանխատեսվում են տարեկան և ամսական կտրվածքով: Ընկերությունը ձգտում է ապահովել դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների այնպիսի չափ, որը կգերազանցի ֆինանսական պարտավորություններից (բացառությամբ առևտրական կրեդիտորական պարտքերի) ակնկալվող դրամական միջոցների արտահոսքը հաջորդող 60 օրերի ընթացքում:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Ընկերության ընդհանուր իրացվելիության գործակիցը, որը հաշվարկվում է որպես ընթացիկ ակտիվների և ընթացիկ պարտավորությունների հարաբերակցություն, արտացոլում է ընկերության կարճաժամկետ պարտավորությունները փակելու ունակությունը: 2024 թվականի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության ընդհանուր իրացվելիության գործակիցը կազմել է 0.98, իսկ 2025 թվականի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ կազմել է 1.66:

Նշված փոփոխությունը վկայում է Ընկերության իրացվելիության դիրքի էական բարելավման մասին, որի արդյունքում 2025 թվականի վերջի դրությամբ ընթացիկ ակտիվները գերազանցել են ընթացիկ պարտավորությունները՝ ապահովելով կարճաժամկետ պարտավորությունների սպասարկման առավել բարձր մակարդակի ֆինանսական ապահովվածություն:

Շուկայական ռիսկ: Շուկայական ռիսկը այն ռիսկն է, երբ շուկայական գործոնների փոփոխությունները, մասնավորապես՝ տոկոսադրույքների, արտարժույթի փոխարժեքների և շուկայական գների տատանումները, կարող են բացասաբար անդրադառնալ Ընկերության ֆինանսական գործիքների արժեքի, ապագա դրամական հոսքերի, ֆինանսական արդյունքների և ընդհանուր ֆինանսական կայունության վրա: Շուկայական գների տատանումները կարող են ազդեցություն ունենալ Ընկերության կողմից իրացվող շինանյութերի և ներմուծվող տրանսպորտային միջոցների ինքնարժեքի, պահանջարկի և շահութաբերության մակարդակի վրա: Հաշվի առնելով, որ Ընկերության գործունեությունը մասամբ կախված է ներմուծվող ապրանքներից և արտասահմանյան մատակարարներից, միջազգային շուկաներում հումքի, շինանյութերի, լոգիստիկ ծառայությունների և տրանսպորտային ծախսերի փոփոխությունները կարող են հանգեցնել ձեռքբերման արժեքի աճի և, համապատասխանաբար, ազդեցություն ունենալ Ընկերության ֆինանսական արդյունքների վրա:

Արտարժույթային ռիսկ: Արտարժույթային ռիսկը պայմանավորված է արտարժույթների փոխարժեքների փոփոխություններով, որոնք կարող են ազդեցություն ունենալ Ընկերության



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Ֆինանսական արդյունքների, դրամական հոսքերի և պարտավորությունների սպասարկման վրա:

Քանի որ որ Ընկերության կողմից իրականացվող ներմուծումների զգալի մասը կատարվում է արտասահմանյան մատակարարներից, մասնավորապես՝ Չինաստանից, Ռուսաստանից, Վրաստանից և Իրանից, Ընկերության գործունեությունը ենթակա է արտարժույթի փոխարժեքների տատանումների ազդեցությանը: Արտարժույթի փոխարժեքների անբարենպաստ փոփոխությունները կարող են հանգեցնել ներմուծվող ապրանքների ինքնարժեքի աճի, ինչն իր հերթին կարող է բացասաբար անդրադառնալ շահութաբերության մակարդակի և մրցակցային դիրքերի վրա:

Ստորև ներկայացված է արտարժույթի ռիսկին Ընկերության ենթարկվածությունը:

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ					
Հոդված	ՀՀ դրամ	ԱՄՆ դոլար	Եվրո	Ռուսական Ռուբլի	Ընդամենը
<i>Ֆինանսական ակտիվներ</i>					
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	29,744	46,486	-	18,285	94,515
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	199,456	-	-	-	199,456
	229,200	46,486	-	18,285	293,971
<i>Ֆինանսական պարտավորություններ</i>					
Ստացված վարկեր և փոխառություններ	379,233	427,305	20,166	-	826,704
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	239,562	230	-	-	239,792
	618,795	427,535	20,166	-	1,066,496
Զուտ ենթարկվածություն	(389,595)	(381,049)	(20,166)	18,285	(772,525)

Պարտքային ռիսկ: Պարտքային ռիսկն առաջանում է այն դեպքում, երբ պայմանագրային գործընկերը չի կատարում իր պարտավորությունները, որի հետևանքով Ընկերությունը կարող է



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Ֆինանսական կորուստներ կրել: Այս ռիսկի ազդեցությունը Ընկերության համար առաջանում է տարբեր ֆինանսական գործիքներից, ինչպիսիք են դեբիտորական պարտքերը, ժամկետային ավանդները, մինչև մարման ժամկետը պահվող ներդրումները, և այլն:

Մրցակցային ռիսկ: Ընկերությունը գործունեություն է իրականացնում շինանյութերի ներմուծման և իրացման ոլորտում, որտեղ առկա է մրցակցային միջավայր՝ պայմանավորված ինչպես տեղական արտադրողների և մատակարարների, այնպես էլ ներմուծմամբ զբաղվող այլ ընկերությունների գործունեությամբ: Մրցակցության սրման, շուկայում նոր մասնակիցների մուտքի, գնային քաղաքականության փոփոխությունների, ինչպես նաև մատակարարման պայմանների փոփոխության արդյունքում կարող են նվազել Ընկերության վաճառքների ծավալները կամ շահութաբերության մակարդակը:

Ընկերությունը ՀՀ շուկայում իր դիրքերը գնահատում է որպես առաջատարներից մեկը: Մասնավորապես, վաճառքների ծավալների և հաճախորդների շրջանում ճանաչելիության մակարդակի ցուցանիշներով Ընկերությունը զիջում է ընդամենը երկու մրցակից ընկերության: Ընկերության մրցակցային առավելությունների վերաբերյալ առավել մանրամասն ներկայացված է Ազդագրի 23.2 բաժնում:

Քաղաքական ռիսկ: Քաղաքական ռիսկը վերաբերում է այն հավանականությանը, որ ներքին կամ արտաքին քաղաքական իրադարձությունները, կառավարությունների կողմից իրականացվող որոշումները կամ միջազգային հարաբերությունների փոփոխությունները կարող են բացասաբար ազդել ընկերության գործունեության և ֆինանսական արդյունքների վրա:

Հաշվի առնելով, որ Ընկերության գործունեությունը կապված է ներմուծումների և միջազգային մատակարարումների հետ, քաղաքական և աշխարհաքաղաքական լարվածության աճը, միջազգային տնտեսական սահմանափակումները, առևտրային հարաբերությունների փոփոխությունները, մաքսային կամ հարկային քաղաքականության վերանայումը, ինչպես նաև ներմուծման գործընթացներին վերաբերող կարգավորումների փոփոխությունները կարող են



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

ազդեցություն ունենալ ապրանքների մատակարարման ժամկետների, ինքնարժեքի և գործունեության շարունակականության վրա:

Գործառնական ռիսկ: Ընկերության գործունեությունը կապված է շինանյութերի և տրանսպորտային միջոցների ներմուծման, պահպանման, լոգիստիկ կազմակերպման և իրացման գործընթացների հետ, ինչի արդյունքում գործառնական ռիսկերը կարող են պայմանավորված լինել մատակարարումների ուշացմամբ, լոգիստիկ խափանումներով, պահեստավորման կամ տեղափոխման ընթացքում վնասներով, մատակարարների հետ համագործակցության խաթարմամբ, ինչպես նաև ներքին կառավարման և վերահսկողության գործընթացների անարդյունավետությամբ:

Տրանսպորտային և լոգիստիկ գործընթացների ռիսկ: Նման ռիսկ կարող է առաջանալ սահմանային անցակետերում ուշացումների, փոխադրումների հետ կապված վարչարարական խափանումների կամ տրանսպորտային միջոցների տեխնիկական խնդիրների հետևանքով: Նշված գործոնները կարող են հանգեցնել ապրանքների մատակարարման ժամանակավոր խափանումների, լոգիստիկ ծախսերի աճի և մատակարարման ժամանակացույցերի շեղումների, ինչը կարող է անդրադառնալ Ընկերության եկամուտների ձևավորման և հաճախորդների սպասարկման շարունակականության վրա:

Շինարարական ոլորտի ակտիվության նվազման ռիսկ: Շինարարական ոլորտի ակտիվության նվազման ռիսկը պայմանավորված է Ընկերության ապրանքների իրացման սերտ կախվածությամբ շինարարական շուկայի ընդհանուր զարգացումներից և ներդրումային ակտիվության մակարդակից: Տնտեսական աճի դանդաղումը, շինարարական ծրագրերի ծավալների կրճատումը կամ ներդրումների նվազումը կարող են հանգեցնել Ընկերության արտադրանքի նկատմամբ պահանջարկի անկման: Նման զարգացումները կարող են բացասաբար անդրադառնալ Ընկերության վաճառքների ծավալների, եկամուտների ձևավորման և շահութաբերության մակարդակի վրա:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Մետաղական արտադրանքի գների տարանջաման ուսկ: Ընկերությունն ամսական իրականացնում է շուրջ 800–1,000 տոննա մետաղական արտադրանքի իրացում, և նրա գործունեությունը էականորեն կախված է մետաղի շուկայական գների փոփոխություններից: Հետևաբար, մետաղի գների էական տատանումները կարող են ազդեցություն ունենալ Ընկերության ֆինանսական արդյունքների և գործառնական արդյունավետության վրա:

21. Տեղեկատվություն Թողարկողի մասին

Թողարկողի լրիվ ֆիրմային անվանումն է՝

հայերեն՝ «ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերություն

ռուսերեն՝ "BAK METAL" общество с ограниченной ответственностью

անգլերեն՝ "VAK METAL" Limited Liability Company

Թողարկողի կրճատ ֆիրմային անվանումն է՝

հայերեն՝ «ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ

ռուսերեն՝ ООО "BAK METAL"

անգլերեն՝ "VAK METAL" LLC

Թողարկողի պետական գրանցման վայրն է՝

Թողարկողը գրանցված է ՀՀ իրավաբանական անձանց պետական ռեգիստրում, ՀՀ, ք.Երևան, 0088, Աջափնյակ, Շիրազի փողոց 3/1

Պետական գրանցման համարը՝ 271.110.56162

Թողարկողի գործադիր վայրն է՝ Հայաստանի Հանրապետություն, ք.Երևան, 0088, Աջափնյակ, Շիրազի փողոց 3/1

Կապի միջոցները

Հեռ՝ (+374 60) 709500, (+374 96) 709500

Էլ. փոստ՝ info@vakmetal.am

Ինտերնետային կայք՝ vakmetal.am

Թողարկողի հիմնադրման երկիրը՝ Հայաստանի Հանրապետություն:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Կոնսուլտացիային անձ

Ընկերության կողմից թողարկված պարտատոմսերին առնչվող հարցերի առաջացման դեպքում ներդրողները կարող են դիմել Կարեն Հարությունյանին:

Հեռ՝ (+374 91) 807060

Էլ. փոստ՝ info@vakmetal.am

Ինտերնետային կայք՝ vakmetal.am

22. Ներդրումները

2026թ.-ի ապրիլի 15-ին Ընկերությունը ձեռք է բերել <<Բագրատ և Լևոն>> սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերության (գրանցման համարը՝ 42.110.01810, ՀՎՀՀ՝ 03013403) կանոնադրական կապիտալը կազմող բաժնեմասերի 100%-ը: Բաժնեմասերի ձեռքբերումն իրականացվել է 168,835,500 ՀՀ դրամ արժեքով: Նշված ընկերության ձեռքբերման շարժառիթը հանդիսացել է վերջինիս սեփականություն հանդիսացող՝ ՀՀ, Արագածոտնի մարզի, Աշտարակ համայնքի, Աշտարակ-Գյումրի խճուղի 7/1 հասցեում գտնվող արտադրամասը (5 հա մակերեսով հողատարածք իր շինություններով, անշարժ գույքի նկատմամբ իրավունքների գրանցման վկայական՝ N 25052026-02-0075):

Ընկերությունը նախատեսում է 2026–2027 թվականների ընթացքում ՀՀ տարածքում հիմնել արտադրություն՝ իրականացնելով կլոր, քառանկյուն և ուղղանկյուն հատույթներով պողպատյա խողովակների, ինչպես նաև պողպատյա թիթեղների արտադրություն:

Հետագայում կիրականացվի միացման ձևով վերակազմակերպում, որի արդյունքում Ընկերության դուստր ընկերությունը կմիանա Ընկերությանը և նշված հողատարածքի նկատմամբ սեփականության իրավունքը կփոխանցվի Ընկերությանը՝ համապատասխան փոխանցման ակտի համաձայն: Նկարագրված վերակազմակերպման գործընթացը



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

նախատեսվում է իրականացնել և ավարտին հասցնել մինչև 2026թ.-ի դեկտեմբերի 31-ը, իսկ մինչ այդ դուստր ընկերությանը պատկանող տարածքի օգտագործումն իրականացվելու է վարձակալության պայմանագրի հիման վրա: Ցանկացած պարագայում վարձավճարը սահմանվելու է առավելագույնը 500 հազար ՀՀ դրամի չափով:

Ընկերության նպատակն է սպառողներին բարձրորակ, ապահով և մատչելի արտադրանքի մատակարարումը:

23. Բիզնեսի նկարագիրը

23.1 Հիմնական գործունեությունը

Ընկերությունը իրականացնում է երկաթեղենի, շինարարական մետաղե կոնստրուկցիաների, փայտանյութի, շինանյութի, բետոնից, ցեմենտից, գիպսից և համանման նյութերից շինվածքների և այլ շինանյութի ներմուծում, մեծածախ և մանրածախ վաճառք, պողպատե անուրների պատրաստում, պողպատե թիթեղների լազերային կտրման, փորագրման աշխատանքների կատարում, թիթեղյա ձևավոր դետալների պատրաստում, տրանսպորտային միջոցների և հատուկ տեխնիկայի, դրանց մասերի և պարագաների ներմուծում և վաճառք, տրանսպորտային միջոցների տեխնիկական սպասարկում, ինչպես նաև այլ տնտեսական գործունեություն:

Ընկերությունն հանդիսանում է բարձրորակ մետաղական արտադրանքի խոշոր ներկրող և մատակարար Հայաստանում: Արտադրանքը հիմնականում նախատեսված է շինարարության, արդյունաբերության և մետաղական կառուցվածքների համար:

Ընկերության ապրանքների սպառման և ծառայությունների մատուցման հիմնական շուկան համարվում է Հայաստանի Հանրապետությունը:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

23.2 Հիմնական շուկաները

Ընկերության ապրանքների սպառման և ծառայությունների մատուցման հիմնական շուկան համարվում է Հայաստանի Հանրապետությունը:

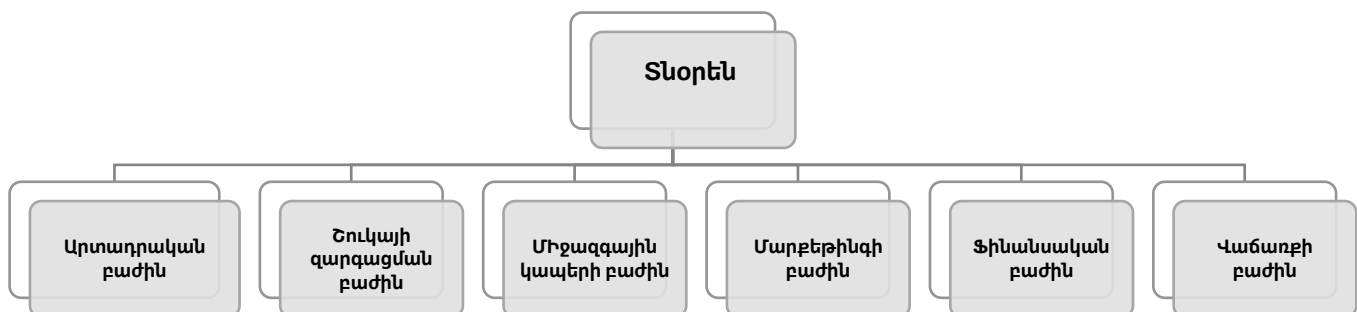
Մրցակցային դիրքի նկարագրությունը:

Ընկերությունը ՀՀ շուկայում իր դիրքերը գնահատում է որպես առաջատարներից մեկը: Մասնավորապես, վաճառքների ծավալների և հաճախորդների շրջանում ճանաչելիության մակարդակի ցուցանիշներով Ընկերությունը զիջում է ընդամենը երկու մրցակից ընկերության: Ընկերության կողմից առաջարկվող մետաղական ապրանքները, ինչպես նաև KNAUF ապրանքանիշի գիպսաստվարաթուղթը առանձնանում են իրենց բարձր որակով: Ընկերության հմուտ կառավարման շնորհիվ ապահովվում է ապրանքատեսակների պաշարների մշտական առկայություն և սպառողներին մատակարարում ցանկացած ժամանակ: Ընկերությունն ունի լայն առաքման ցանց, որն իրականացնում է ապրանքի մատակարարում ամբողջ ՀՀ տարածքում:

24. Թողարկողի կառուցվածքը

Ընկերության միակ մասնակիցն ու տնօրենը Կարեն Հարությունյանն է:

Ստորև ներկայացված է Ընկերության ներքին վարչակազմակերպական կառուցվածքը:





ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

25. Թողարկողի հիմնական միջոցները

Կազմակերպությունը իր բնականոն գործունեության ապահովման նպատակով ձեռք է բերել հիմնական միջոցներ: 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության հիմնական միջոցները կազմել են 713,784 հազար ՀՀ դրամ:

Կազմակերպության կողմից իր հիմնական միջոցների օգտագործումը սահմանափակող հանգամանքներ առկա չեն:

Կազմակերպության հիմնական միջոցներն ունեցել են հետևյալ կազմը և կառուցվածքը:

հազ. ՀՀ դրամ

31.12.2025	Շենքեր, շինություններ և Հողամասեր	Մեքենաներ և սարքավորումներ	Տրանսպորտային միջոցներ	Արտադրական, տնտեսական գույք	Այլ հիմնական միջոցներ	Ընդամենը
Սկզբնական արժեք	333,352	56,493	215,315	48,357	222,264	875,781
Կուտակված մաշվածություն	46,998	23,217	63,800	17,340	10,642	161,997
Հաշվեկշռային արժեք	286,354	33,276	151,515	31,017	211,622	713,784

26. Զարգացման վերջին միտումները

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Կազմակերպության ակտիվները կազմել են ավելի քան 1.6 մլրդ ՀՀ դրամ՝ 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի համեմատ աճելով 205,699 հազար ՀՀ դրամով կամ 14.57%-ով:

Կազմակերպության սեփական կապիտալը 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի համեմատ աճել է 4,538 հազ. դրամով կամ 0.85%-ով և կազմել մոտ 538,227 հազ. դրամ:

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ պարտավորությունների ծավալը 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի համեմատ աճել է մոտ 23%-ով:

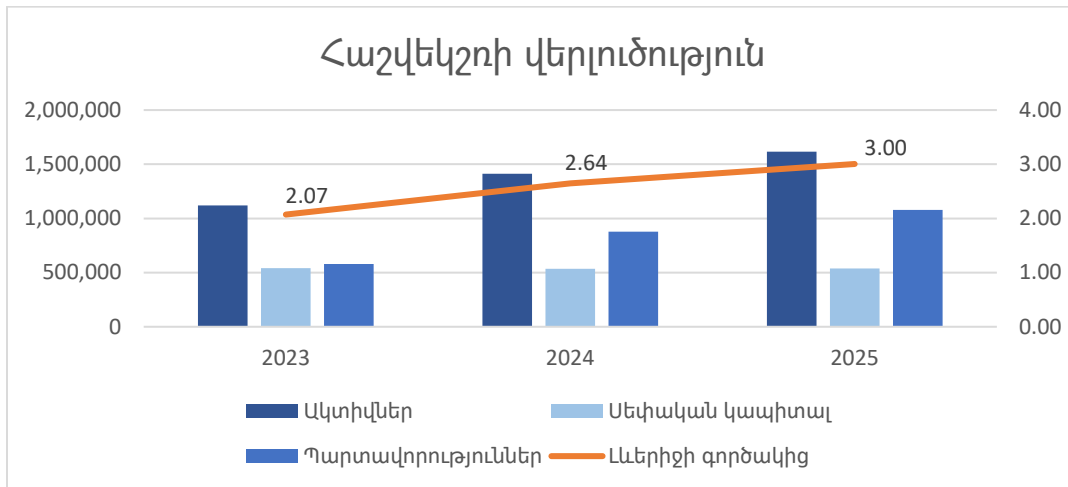
Կազմակերպության ակտիվների, պարտավորությունների, սեփական կապիտալի



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

դինամիկաները 2023-ից մինչև 2025 թվական ներկայացված են ստորև.

Հազ. ՀՀ դրամ



Կազմակերպության գործունեության ցուցանիշների վերաբերյալ առավել ամբողջական պատկերացում կազմելու համար պոտենցիալ ներդրողները կարող են ծանոթանալ Կազմակերպության տարեկան հաշվետվություններին, որոնք տեղադրված են Կազմակերպության պաշտոնական կայքում (vakmetal.am):

27. Թողարկողի կառավարման մարմինները

Ըստ կազմակերպության կանոնադրության Ընկերության կառավարման բարձրագույն մարմինը մասնակիցների ընդհանուր ժողովն է, որն ունի կառավարման և գործունեության ցանկացած հարցի վերջնական լուծման իրավունք: Ընկերության ընթացիկ գործերի ղեկավարումն իրականացնում է ընդհանուր ժողովի կողմից ընտրված գործադիր մարմինը՝ Տնօրենը:

2025 թվականի ընթացքում Ընկերության աշխատակիցների թվաքանակը կազմել է 25 աշխատակից (2024 թվականի ընթացքում՝ 24 աշխատակից):

Ընդհանուր ժողով



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Ընկերության կառավարման բարձրագույն մարմինը Ընկերության ընդհանուր ժողովն է, որն ունի Ընկերության կառավարման և գործունեության ցանկացած հարցի վերջնական լուծման իրավունք: Կազմակերպության ընդհանուր ժողովի բացառիկ լիազորություններն են՝

- Ընկերության գործունեության հիմնական ուղղությունների որոշումը, ինչպես նաև կազմակերպություններ հիմնադրելու կամ նրանց մասնակցելու հարցերը,
- Ընկերության կանոնադրության հաստատումը և Ընկերության կանոնադրական կապիտալի չափի փոփոխումը,
- Ընկերության գործադիր մարմնի և նրա լիազորությունների վաղաժամկետ դադարեցումը,
- Տարեկան հաշվետվությունների և տարեկան հաշվեկշռի հաստատումը,
- Ընկերության շահույթն Ընկերության մասնակիցների միջև բաշխելու մասին որոշումն ընդունելը,
- Ընկերության ներքին գործունեությունը կարգավորող փաստաթղթերի ընդունումը (հաստատումը),
- Ընկերության կողմից արժեթղթերի թողարկման մասին որոշում ընդունելը,
- Ընկերության աուդիտի իրականացման որոշումն ընդունելը,
- Ընկերության վերակազմակերպման և լուծարման մասին որոշում ընդունելը,
- օրենքով և կանոնադրությամբ նախատեսված այլ հարցերի լուծումը:

Գործադիր մարմին՝ Տնօրեն

Կազմակերպության ընթացիկ գործունեության ղեկավարումն իրականացնում է Ընկերության տնօրենը, ով ընտրվում է Ընկերության մասնակիցների ընդհանուր ժողովի կողմից: Ընկերության Տնօրենը՝

- Առանց լիազորագրի գործում է Ընկերության անունից և ներկայացնում այն ՀՀ-ում և արտերկրում,



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

- տնօրինում է Ընկերության գույքը, այդ թվում՝ ֆինանսական միջոցները, իր իրավասության սահմաններում արձակում է հրամաններ, տալիս է կատարման համար պարտադիր ցուցումներ և վերահսկում դրանց կատարումը,
- աշխատանքի է ընդունում և աշխատանքից ազատում Ընկերության աշխատակիցներին,
- բացում է հաշվարկային և այլ հաշիվներ բանկերում և այլ ֆինանսական հաստատություններում, ինչպես դրամով, այնպես էլ արտարժույթով,
- աշխատակիցների նկատմամբ կիրառում է խրախուսման և կարգապահական պատասխանատվության միջոցներ,
- իրականացնում է Ընկերության կանոնադրությամբ սահմանված ընթացիկ գործունեության ղեկավարման հետ կապված այլ իրավասություններ:

28. Թողարկողի կառավարման մարմինների անդամները և գործունեությունը

Կազմակերպության կառավարման բարձրագույն մարմինը մասնակիցների ընդհանուր ժողովն է: Ընկերության միակ մասնակիցը և տնօրենը Կարեն Հարությունյանն է:

<i>N</i>	<i>Անուն, Ազգանուն</i>	<i>Զբաղեցրած պաշտոնը</i>	<i>Բնակության վայր</i>	<i>Իրավասություններն ու պարտականությունները</i>	<i>Կազմակերպության գործունեությունից դուրս կառավարման մարմնի անդամի ծավալած գործունեությունը</i>	<i>Փորձառություն</i>
1	Կարեն Հարությունյան	Միակ Մասնակից և տնօրեն	ՀՀ, ք. Երևան	համաձայն ՀՀ «Սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերություններ	«ԴՈՆԳՖԵՆԳ» ՍՊԸ միակ մասնակից և տնօրեն	Ավելի քան 20 տարի



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

				ի մասին» օրենքի		
2	Սամվել Երոյան	Գլխավոր հաշվապահ	ՀՀ, ք. Երևան	Հաշվապահների թիմի ղեկավարում, Հաշվապահակա ն հաշվեկշիռների և հաշվետվություն ների կազմում, ստուգում և ներկայացում	«ԶՈԼԻ ՖԵՄԻԼԻ» ՍՊԸ գլխավոր հաշվապահ	Ավելի քան 20 տարի

Ընկերության և նրա կառավարման մարմինների անդամների միջև սույն փաստաթղթի ներկայացման պահի դրությամբ շահերի բախման դեպքեր և հիմքեր չկան:

Ազդագրի ներկայացման պահին Թողարկողը չի բավարարում ՀՀ-ում ընդունված կորպորատիվ կառավարման սկզբունքներին: Միևնույն ժամանակ, Թողարկողը գիտակցում է, որ արժեթղթերի շուկա մուտք գործելուց հետո անհրաժեշտ է լինելու ամբողջությամբ բավարարել նշված սկզբունքներին:

Ընկերությունը նախատեսում է 2026թ.-ի օգոստոսին ընդունել՝ ՀՀ էկոնոմիկայի նախարարի 2024 թվականի հուլիսի 30-ի N 1955-Ն հրամանով հաստատված Հայաստանի Հանրապետության կորպորատիվ կառավարման կանոնագրքին միանալու մասին որոշում, ձևավորել Ընկերության խորհուրդ, ներդնել կորպորատիվ քարտուղարի ինստիտուտ, ինչպես նաև նախաձեռնել Ընկերությունում կորպորատիվ կառավարման սկզբունքների գործարկմանն



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

նւղղված այլ քայլեր:

29. Հսկող անձինք

Թողարկողի հսկող անձն է Կարեն Հարությունյանը կանոնադրական կապիտալում 100% մասնակցության ուժով:

30. Տեղեկատվություն Թողարկողի ակտիվների, պարտավորությունների, ֆինանսական վիճակի, եկամուտների և ծախսերի մասին

Պարմական ֆինանսական տեղեկատվություն

Ընկերության 2024 և 2025 թվականների անկախ աուդիտորական եզրակացությամբ հաստատված հաշվետվությունները ներկայացված են սույն Ազդագրի Հավելված 4-ում: Ցանկության դեպքում ներդրողները Ընկերության ֆինանսական հաշվետվություններին կարող են ծանոթանալ Թողարկողի պաշտոնական ինտերնետային կայքում՝ vakmetal.am:

Թողարկողի ֆինանսական վիճակի էական փոփոխությունները

Ընկերությունը վճարել է շահաբաժին 2025 թվականին 180,156 հազ. ՀՀ դրամ, 2024 թվականին 186,000 հազ. ՀՀ դրամ:

2024թ. հոկտեմբերի 22-ին գրանցվել է Ընկերության կանոնադրության նոր փոփոխությունը, համաձայն որի Ընկերության կանոնադրական կապիտալը ավելացել է 9,300 հազ. ՀՀ դրամով, կազմելով ընդհանուր 360,870 հազ. ՀՀ դրամ:

2025 թվականի դեկտեմբերի 31-ից մինչև ՀՀ ԿԲ-ի կողմից Ազդագիրը գրանցման ներկայացնելու օրն ընկած ժամանակահատվածում Թողարկողի ֆինանսական վիճակի այլ էական փոփոխություն տեղի չի ունեցել:

Դատական, արբիտրաժային և վարչական վարույթների մասին տեղեկատվություն



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

Ազդագրի գրանցման ներկայացմանը նախորդող 12 ամսվա ընթացքում Ընկերությունը ներգրավված չէ ֆինանսական վիճակի կամ շահութաբերության վրա էական ազդեցություն ունեցող դատական, արբիտրաժային և (կամ) վարչական վարույթներում:

31. Լրացուցիչ տեղեկատվություն

31.1. Կանոնադրական կապիտալը

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Ընկերության կանոնադրական կապիտալը կազմել է 360,870,000 ՀՀ դրամ, որը բաժանված է 360,870 բաժնեմասերի, յուրաքանչյուրը՝ 1,000 ՀՀ դրամ անվանական արժեքով:

Ընկերության բաժնեմասերը տեղաբաշխված են, լրիվ վճարված և պատկանում են Ընկերության միակ մասնակից Կարեն Հարությունյանին:

31.2 Կանոնադրությունը

Համաձայն Թողարկողի կանոնադրության Հոդված 1.1-ի՝ Ընկերության գործունեության նպատակը առևտրային գործունեություն իրականացնելու միջոցով շահույթի ստացումն է:

32. Էական պայմանագրերը

Ընկերությունում առկա չեն Ազդագրի գրանցման ներկայացմանը նախորդող վերջին 1 տարվա ընթացքում Ընկերության կողմից բնականոն գործունեության շրջանակներից դուրս կնքված և գործողության մեջ գտնվող պայմանագրեր, որոնց գինը գերազանցում է Ընկերության վերջին հաշվետու ժամանակաշրջանի ֆինանսական հաշվետվություններում նշված սեփական կապիտալի արժեքի 5 տոկոսը:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

33. Փորձագետի, գնահատողի, խորհրդատուի կամ հաշվապահի մասնագիտական կարծիքը և երրորդ անձանցից վերցված տեղեկատվությունը

Այլ անձանց մասնագիտական կարծիք կամ երրորդ անձանցից վերցված տեղեկատվություն ներկայացվող Ազդագրում չի օգտագործվել:

Բացի Ազդագրում ներկայացված Թողարկողի պատմական ֆինանսական հաշվետվություններից, որոնք ենթարկվել են աուդիտի անկախ աուդիտորական ընկերությունների կողմից, Ազդագրում ներկայացված այլ տեղեկատվություն չի ենթարկվել աուդիտի անկախ աուդիտորական ընկերությունների կողմից: Որպես սույն բաժնում ներկայացված տեղեկատվության ստացման աղբյուր, երրորդ անձինք ներգրավված չեն:

34. Այլ տեղեկատվություն

Ազդագրի կիրառության ողջ ժամկետի ընթացքում Կազմակերպության կանոնադրությունը, տարեկան ֆինանսական հաշվետվությունները, տարեկան անկախ աուդիտորական եզրակացությունները մշտապես հասանելի են հանրությանը ինչպես էլեկտրոնային, այնպես էլ թղթային ձևով: Նշված փաստաթղթերի էլեկտրոնային տարբերակները տեղադրված են Կազմակերպության պաշտոնական կայքում՝ yakmetal.am հասցեով, իսկ թղթային տարբերակով ստանալու համար ներդրողները կարող են դիմել Թողարկողի գրասենյակ՝ ՀՀ, ք.Երևան, 0088, Աջափնյակ, Շիրազի փողոց 3/1:



Բաժին 4. ՀԱՎԵԼՎԱԾՆԵՐ

ՀԱՎԵԼՎԱԾ 1: 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) x 100

Ակտիվների շահութաբերություն (ROA) = (Զուտ շահույթ շահութահարկի գծով ծախսի նվազեցումից հետո / Ընդհանուր ակտիվների միջին մեծություն) x 100

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

Դեբիտորական պարտքերի շրջապտույտի տևողությունն օրերով = 365 / (Արտադրանքի,



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

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 արժեք)



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

ՀԱՎԵԼՎԱԾ 2: Հայտ ֆիզիկական անձ ներդրողների համար

**«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ -ի թողարկած արժեկտրոնային պարտատոմսերի
ձեռքբերման Հայտ**
(ֆիզիկական անձանց համար)

Հայտի ներկայացման ամսաթիվը և
ժամանակը

(օր, ամիս, տարի, ժամ, րոպե)

Ֆիզիկական անձի անվանումը

(Անուն, Ազգանուն)

Էլ. փոստի հասցեն, հեռախոսահամարը

ՀԾՀ

Ռեզիդենտությունը

(ռեզիդենտ/ ոչ ռեզիդենտ)

Սույն Հայտի ներկայացմամբ ընդունում ենք «ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ (այսուհետ՝ Ընկերություն)
առաջարկը, որով և ցանկություն ենք հայտնում ձեռք բերել թողարկած արժեկտրոնային
պարտատոմսերը հետևյալ պայմաններով՝

Պարտավորումների ձեռքբերման ամսաթիվը

(օր, ամիս, տարի)

Ձեռք բերվող պարտավորումների արժույթը



ՀՀ դրամ

Ձեռք բերվող պարտավորումների քանակը՝
հազ

քանակը թվերով (տառերով)



ԱԶԴԱԳԻՐ
**«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման**

**Ձեռք բերվող պարտավորումների միավորի
ձեռքբերման գինը**

գինը թվերով

**Ձեռք բերվող պարտավորումների
ձեռքբերման դիմաց վճարված ընդհանուր
գումարը**

ընդհանուր գումարը թվերով (տառերով)

Անձի բանկային հաշվի համարը

Բանկի անվանումը

**Արժեթղթերի հաշիվը հաշվառող անձի
անունը**

Արժեթղթերի հաշվի համարը

Սույն Հայտով, հավաստում ենք, որ Հայտը ներկայացնելուց առաջ ծանոթացել ենք պարտատոմսի Ազդագրին, պարտատոմսերի պայմաններին, ընդունում և համաձայն ենք դրանցում նշված պայմաններին և պատրաստակամ ենք ստանձնել Ընկերության թողարկած պարտատոմսերում ներդրումների հետ կապված հնարավոր ռիսկերը:

Հաստատում ենք, որ ֆինանսական միջոցները, որոնք փոխանցվում են Ընկերությանը ստացված են օրինական ճանապարհով և ոչ մի կերպ կապված չեն ահաբեկչության ֆինանսավորման, թմրանյութերի վաճառքի, մարդկանց վաճառքի, հարկերի վճարումից խուսափելու և այլ հանցավոր գործունեության հետ:

Հաստատում ենք, որ սույն Հայտի բավարարման դեպքում Հայտը կհանդիսանա մեր և Ընկերության միջև պատշաճ ձևակերպված և վավեր պայմանագիր՝ մեր կողմից պարտատոմսերի ձեռքբերման (առքի) վերաբերյալ:

Հիշեցում: Եթե ներդրողի կողմից պարտավորումների ձեռքբերման համար դրամական միջոցները «ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի անունով «Ինտեկոբանկ» ՓԲԸ-ում բացված ՀՀ դրամային 2050622024161002 հաշվին են մուտքագրվում մինչև պարտավորումների ձեռքբերման օրվա ժամը 14:00-ը, ապա այդ դրամական միջոցները մուտքագրված են համարվում դրանց վճարման օրը, իսկ եթե համապատասխան գումարները վճարվում են տվյալ աշխատանքային օրը 14:00-ից հետո, ապա դրանք մուտքագրված են համարվում վճարմանը հաջորդող առաջին աշխատանքային օրը:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային պարտատոմսերի թողարկման

ՀԱՎԵԼՎԱԾ 3: Հայտ իրավաբանական անձ ներդրողների համար

«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ -ի թողարկած արժեկտրոնային պարտատոմսերի ձեռքբերման Հայտ

(իրավաբանական անձանց համար)

Հայտի ներկայացման ամսաթիվը և
ժամանակը

(օր, ամիս, տարի, ժամ, րոպե)

Իրավաբանական անձի անվանումը

(ֆիրմային անվանում, կազմակերպարարական ձև)

Պետոճեզիստորի գրանցման տվյալները

(գրանցման վկայականի համար, ամսաթիվ)

Գրանցման վայրի հասցեն, էլ. փոստի
հասցեն, հեռախոսահամարը

ՀՎՀՀ

Ռեզիդենտությունը

(ռեզիդենտ/ ոչ ռեզիդենտ)

Սույն Հայտի ներկայացմամբ ընդունում
առաջարկը, որով և ցանկություն եմ
պարտատոմսերը հետևյալ պայմաններով՝

ենք «ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ (այսուհետ՝ Ընկերություն)
հայտնում ձեռք բերել թողարկած արժեկտրոնային

Պարտավորումների ձեռքբերման ամսաթիվը

(օր, ամիս, տարի)

Ձեռք բերվող պարտավորումների արժույթը



ՀՀ դրամ

Ձեռք բերվող պարտավորումների քանակը՝
հապ

քանակը թվերով (տառերով)

Ձեռք բերվող պարտավորումների միավորի
ձեռքբերման գինը

գինը թվերով



ԱԶԴԱԳԻՐ
**«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման**

**Ձեռք բերվող պարտավորումների
ձեռքբերման դիմաց վճարված ընդհանուր
գումարը**

_____ **ընդհանուր գումարը թվերով (տառերով)**

Անձի բանկային հաշվի համարը

Բանկի անվանումը

**Արժեթղթերի հաշիվը հաշվառող անձի
անունը**

Արժեթղթերի հաշվի համարը

Սույն Հայտով, հավաստում ենք, որ Հայտը ներկայացնելուց առաջ ծանոթացել ենք պարտատոմսի Ազդագրին, պարտատոմսերի պայմաններին, ընդունում և համաձայն ենք դրանցում նշված պայմաններին և պատրաստակամ ենք ստանձնել Ընկերության թողարկած պարտատոմսերում ներդրումների հետ կապված հնարավոր ռիսկերը:

Հաստատում ենք, որ ֆինանսական միջոցները, որոնք փոխանցվում են Ընկերությանը ստացված են օրինական ճանապարհով և ոչ մի կերպ կապված չեն ահաբեկչության ֆինանսավորման, թմրանյութերի վաճառքի, մարդկանց վաճառքի, հարկերի վճարումից խուսափելու և այլ հանցավոր գործունեության հետ:

Հաստատում ենք, որ սույն Հայտի բավարարման դեպքում Հայտը կհանդիսանա մեր և Ընկերության միջև պատշաճ ձևակերպված և վավեր պայմանագիր՝ մեր կողմից պարտատոմսերի ձեռքբերման (առքի) վերաբերյալ:

Հիշեցում: Եթե ներդրողի կողմից պարտավորումների ձեռքբերման համար դրամական միջոցները «ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի անունով «Ինեկոբանկ» ՓԲԸ-ում բացված ՀՀ դրամային 2050622024161002 հաշվին են մուտքագրվում մինչև պարտավորումների ձեռքբերման օրվա ժամը 14:00-ը, ապա այդ դրամական միջոցները մուտքագրված են համարվում դրանց վճարման օրը, իսկ եթե համապատասխան գումարները վճարվում են տվյալ աշխատանքային օրը 14:00-ից հետո, ապա դրանք մուտքագրված են համարվում վճարմանը հաջորդող առաջին աշխատանքային օրը:



ԱԶԴԱԳԻՐ
«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ի կողմից անվանական արժեկտրոնային
պարտատոմսերի թողարկման

ՀԱՎԵԼՎԱԾ 4: Ֆինանսական հաշվետվություններ

«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍԱՀՄԱՆԱՓԱԿ ՊԱՏԱՍԽԱՆԱՏՎՈՒԹՅԱՄԲ ԸՆԿԵՐՈՒԹՅՈՒՆ

Ֆինանսական հաշվետվություններ և
Անկախ աուդիտորի եզրակացություն

31 դեկտեմբերի 2025թ.

31 դեկտեմբերի 2024թ.

Բովանդակություն

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

Անկախ աուդիտորի եզրակացություն

«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» Սահմանափակ Պատասխանատվությամբ Ընկերության բաժնետիրոջը

Վերապահումով Կարծիք

Մենք աուդիտի ենք ենթարկել «ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» Սահմանափակ Պատասխանատվությամբ Ընկերության (Ընկերություն) ֆինանսական հաշվետվությունները, որոնք ներառում են 2025թ.-ի 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 միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվությունը, ինչպես նաև ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրությունները, ներառյալ հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության նշանակալի մասերի վերաբերյալ համառոտագիրը:

Մեր կարծիքով, բացառությամբ մեր եզրակացության «Վերապահումով կարծիքի հիմք» բաժնում նկարագրված հարցի 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

1. Մենք նշանակվել ենք «ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» Սահմանափակ Պատասխանատվությամբ Ընկերության աուդիտոր 2025թ. դեկտեմբերի 25-ին և այդ պատճառով ներկա չենք եղել Ընկերության պաշարների տարեվերջի գույքագրումներին, որոնք համապատասխանաբար ներկայացված են ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում 31 դեկտեմբեր 2024թ.-ի դրությամբ՝ 279,144 հազար դրամի և 1 հունվար 2024թ.-ի դրությամբ՝ 370,461 հազար դրամի չափով: Մենք հնարավորություն չենք ունեցել այլ աուդիտորական ընթացակարգերի կիրառման միջոցով ձեռք բերել բավարար ապացույցներ 31 դեկտեմբեր 2024թ.-ի, 1 հունվար 2024թ.-ի դրությամբ պաշարների առկայության և արժևորման վերաբերյալ:

2. Մենք նշանակվել ենք «ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» Սահմանափակ Պատասխանատվությամբ Ընկերության աուդիտոր 2025թ. դեկտեմբերի 25-ին և այդ պատճառով ներկա չենք եղել Ընկերության դրամական միջոցների տարեվերջի գույքագրումներին, որոնք համապատասխանաբար ներկայացված են ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում 31 դեկտեմբեր 2025թ.-ի դրությամբ՝ 198,568 հազար դրամի, 31 դեկտեմբեր 2024թ.-ի դրությամբ՝ 285,265 հազար դրամի, 1 հունվար 2024թ.-ի դրությամբ՝ 168,498 հազար դրամի չափով: Մենք հնարավորություն չենք ունեցել այլ աուդիտորական ընթացակարգերի կիրառման միջոցով ձեռք բերել բավարար ապացույցներ 31 դեկտեմբեր 2025թ.-ի, 31 դեկտեմբեր 2024թ.-ի, 1 հունվար 2024թ.-ի դրությամբ դրամական միջոցների առկայության և արժևորման վերաբերյալ:

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» (ՀԷՄՄԽ կանոնագիրք) և էթիկայի համապատասխան պահանջների, որոնք կիրառելի են ֆինանսական հաշվետվությունների մեր աուդիտի նկատմամբ Հայաստանի Հանրապետությունում, և կատարել ենք էթիկայի գծով մեր այլ պարտականությունները՝ էթիկայի նշված պահանջների համաձայն: Մենք համոզված ենք, որ մեր կողմից ձեռք բերված աուդիտորական ապացույցները բավարար և համապատասխան հիմք են հանդիսանում մեր կարծիքն արտահայտելու համար:

Ղեկավարության և կառավարման օղակներում գտնվող անձանց պատասխանատվությունը 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 պատասխանատվությունը ֆինանսական հաշվետվությունների աուդիտի համար

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

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

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



զեղծարարություն, միտումնավոր բացթողումներ, սխալ ներկայացումներ կամ ներքին հսկողության չարաշահում:

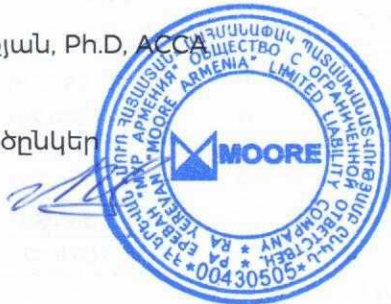
- Ձեռք ենք բերում պատկերացում աուդիտին վերաբերող ներքին հսկողության մասին՝ տվյալ հանգամանքներին համապատասխան աուդիտորական ընթացակարգեր նախագծելու, այլ ոչ թե Ընկերության ներքին հսկողության արդյունավետության վերաբերյալ կարծիք արտահայտելու համար:
- Քնահատում ենք հաշվապահական հաշվառման կիրառված քաղաքականության 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 միևնույն մեր եզրակացության ամսաթիվը ձեռք բերված աուդիտորական ապացույցների վրա: Այնուամենայնիվ, ապագա դեպքերը կամ իրավիճակները կարող են ստիպել Ընկերությանը դադարեցնել անընդհատության հիմունքի կիրառումը:
- Քնահատում 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:

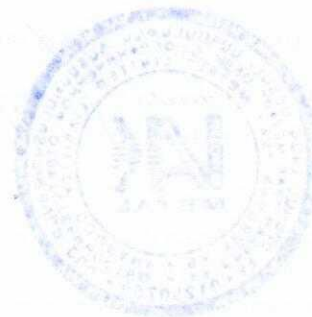
Ռոբերտ Մելիքյան, Ph.D, ACCA

Տնօրեն

Ղեկավար գործընկեր



27 ապրիլի 2026թ.



Ֆինանսական վիճակի մասին

Հազար դրամ	Ծանոթ.	2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. հունվարիի 1-ի դրությամբ
Ակտիվներ				
Ոչ ընթացիկ ակտիվներ				
Հիմնական միջոցներ	4	713,784	602,121	428,364
Հետաձգված հարկային ակտիվներ	19	1,384	1,117	-
		715,168	603,238	428,364
Ընթացիկ ակտիվներ				
Պաշարներ	5	429,675	279,144	370,461
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	6	272,803	233,820	96,400
Շահութահարկի գծով կանխավճար	19	-	-	7,606
Մնացորդներ դրամարկղում և բանկերում	7	199,456	295,201	46,095
Փոխառություններ	8	-	-	169,431
		901,934	808,165	689,993
Ընդամենը ակտիվներ		1,617,102	1,411,403	1,118,357
Սեփական կապիտալ և պարտավորություններ				
Կապիտալ և պահուստներ				
Կանոնադրական կապիտալ	9	360,870	360,870	351,570
Կուտակված շահույթ		177,357	172,819	188,328
		538,227	533,689	539,898
Պարտավորություններ				
Ոչ ընթացիկ պարտավորություններ				
Վարկեր և փոխառություններ	11	534,913	53,184	304,202
		534,913	53,184	304,202
Ընթացիկ պարտավորություններ				
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	10	247,319	229,293	65,247
Վարկեր և փոխառություններ	11	291,791	594,360	209,010
Շահութահարկի գծով պարտավորություն	19	4,852	877	-
		543,962	824,530	274,257
		1,078,875	877,714	578,459
Ընդամենը սեփական կապիտալ և պարտավորություններ		1,617,102	1,411,403	1,118,357

Ֆինանսական հաշվետվությունները հաստատվել են 27 ապրիլի 2026թ. -ին

Տնօրեն

Գլխավոր հաշվապահ



Կարեն Հարությունյան

Երոյան Սամվել

Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունը պետք է ընթերցվի սույն ֆինանսական հաշվետվությունների անթանկյունի մասը կազմող 10-ից մինչև 35րդ էջերում ներկայացված կից ծանոթագրությունները հետ-մեկտեղ:

Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվություն

Հազար դրամ	Ծանոթ.	2025թ.	2024թ.
Հասույթ	12	3,487,449	3,569,001
Ինքնարժեք	13	(2,943,921)	(3,055,435)
Համախառն շահույթ		543,528	513,566
Այլ եկամուտ	14	26,555	22,521
Իրացման ծախսեր	15	(111,900)	(117,845)
Վարչական ծախսեր	16	(201,157)	(164,419)
Գործառնական գործունեությունից շահույթ		257,026	253,823
Ֆինանսական ծախսեր	17	(56,310)	(56,877)
Փոխարժեքային տարբերությունից զուտ օգուտ	18	20,929	11,021
Շահույթ մինչև հարկերը		221,645	207,967
Շահութահարկի գծով ծախս	19	(36,951)	(37,476)
Տարվա շահույթ		184,694	170,491
Ընդամենը տարվա համապարփակ ֆինանսական արդյունք		184,694	170,491

Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվությունը պետք է ընթերցվի սույն ֆինանսական հաշվետվությունների անբաժանելի մասը կազմող 10-ից 35-րդ էջերում ներկայացված կից ծանոթագրությունների հետ միասին:

Սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին հաշվետվություն

Հազար դրամ	Կանոնադրական կապիտալ	Կուտակված շահույթ/(վնաս)	Ընդամենը Կապիտալ
2024թ.-ի հունվարի 1-ի դրությամբ	351,570	188,328	539,898
Տարվա շահույթ	-	170,491	170,491
Ընդամենը տարվա համապարփակ ֆինանսական արդյունք	-	170,491	170,491
Շահաբաժիններ	-	(186,000)	(186,000)
Կանոնադրական կապիտալի համալրում	9,300	-	9,300
Գործարքներ սեփականատերերի հետ	9,300	(186,000)	(176,700)
2024թ.-ի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	360,870	172,819	533,689
Տարվա շահույթ	-	184,694	184,694
Ընդամենը տարվա համապարփակ ֆինանսական արդյունք	-	184,694	184,694
Շահաբաժիններ	-	(180,156)	(180,156)
Գործարքներ սեփականատերերի հետ	-	(180,156)	(180,156)
2025թ.-ի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	360,870	177,357	538,227

Սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին հաշվետվությունը պետք է ընթերցվի սույն ֆինանսական հաշվետվությունների անբաժանելի մասը կազմող 10-ից 35-րդ էջերում ներկայացված կից ծանոթագրությունների հետ մեկտեղ:

Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվություն

Հազար դրամ	Ծանոթ.	2025թ.	2024թ.
Գործառնական գործունեությունից դրամական միջոցների հոսքեր			
Տարվա շահույթ		184,694	170,492
Ճշգրտումներ՝			
Մաշվածություն և ամորտիզացիա		61,563	40,645
Շահութահարկի գծով ծախս/(փոխհատուցում)		36,951	37,476
Ֆինանսական ծախս		56,310	56,877
Փոխարժեքային տարբերությունից (օգուտ)/վնաս		(20,929)	(11,021)
Գործառնական շահույթ նախքան շրջանառու կապիտալի փոփոխությունները		318,589	294,469
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքերի փոփոխություն		(40,287)	(141,309)
Պաշարների փոփոխություն		(150,531)	91,317
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքերի փոփոխություն		24,273	178,789
Գործառնական գործունեությունից ստացված դրամական միջոցներ		152,044	423,266
Վճարված տոկոսներ		(56,310)	(56,877)
Վճարված շահութահարկ		(37,223)	(41,743)
Գործառնական գործունեությունից ստացված զուտ դրամական միջոցներ		58,511	324,646
Ներդրումային գործունեությունից դրամական միջոցների հոսքեր			
Կանոնադրական կապիտալի համալրում		-	9,300
Տրված փոխառություններ		-	151,871
Տրված փոխառությունների մարում		-	(105,777)
Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների դուրսգրում/(օտարում)		5,280	1,622
Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների ձեռքբերում		(178,506)	(216,024)
Ներդրումային գործունեության համար օգտագործված զուտ դրամական միջոցներ		(173,226)	(159,008)
Ֆինանսավորման գործունեությունից դրամական միջոցների հոսքեր			
Վարկերի և փոխառությունների գծով զուտ մուտքեր		1,752,099	2,783,117
Վարկերի և փոխառությունների մարում		(1,552,867)	(2,636,865)
Վճարված շահաբաժիններ		(180,156)	(186,000)
Ֆինանսավորման գործունեության համար օգտագործված զուտ դրամական միջոցներ		19,076	(39,748)
Դրամարկղում և բանկերում մնացորդների զուտ նվազում		(95,639)	125,890
Արտարժույթի փոխարժեքի ազդեցությունը դրամական միջոցների վրա		(106)	(120)
Դրամարկղում և բանկերում մնացորդներ տարվա սկզբում		295,201	169,431
Դրամարկղում և բանկերում մնացորդներ տարվա վերջում		199,456	295,201

Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվությունը պետք է ընթերցվի սույն ֆինանսական հաշվետվությունների անբաժանելի մասը կազմող 10-ից 35-րդ էջերում ներկայացված կից ծանոթագրությունների հետ միասին:

Ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ

1 Ընկերության գործառնությունների բնույթը և ընդհանուր տեղեկատվություն

«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» Սահմանափակ Պատասխանատվությամբ Ընկերությունը գրանցվել է Հայաստանի Հանրապետության օրենսդրությամբ սահմանված կարգով իրավաբանական անձանց պետական ռեգիստրում 2011թ.-ի դեկտեմբերի 16-ին, գրանցման համարը՝ 271.110.56162:

«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ն Հայաստանում գործող Ընկերություն է, որը իրականացնում է հետևյալ գործունեությունը՝

- Ավտոմեքենաների ներմուծում, մեծածախ և մանրածախ վաճառք,
- Ավտոմեքենաների տեխնիկական սպասարկում և նորոգում,
- Ավտոմեքենաների մասերի ու պարագաների ներմուծում և վաճառք,
- Փայտանյութի, շինանյութի, բետոնից, ցեմենտից, գիպսից և համանման նյութերից շինվածքների, երկաթեղենի, շինարարական մետաղե սարքավորումների, հաղորդալարերի և մալուխների, էլեկտրական և լուսավորման սարքերի ներմուծում, մեծածախ և մանրածախ վաճառք,
- Այլ տնտեսական գործունեություն:

«ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ն հանդիսանում է բարձրորակ մետաղական արտադրանքի խոշոր ներկրող և մատակարար Հայաստանում: Արտադրանքը հիմնականում նախատեսված է շինարարության, արդյունաբերության և մետաղական կառուցվածքների համար: «ՎԱԿ ՄԵՏԱԼ» ՍՊԸ-ն մետաղական արտադրանքը ներմուծում է հիմնականում Ռուսաստանից, Ուկրաինայից, Իրանից և Թուրքիայից՝ ապահովելով որակյալ ու շինարարական նորմերին համապատասխան լայն տեսականի:

Ընկերությունը տրամադրում է հետևյալ հիմնական ծառայությունները.

- մետաղի կտրում ըստ պահանջի,
- առաքում սեփական տրանսպորտով՝ Երևանում և ՀՀ տարածքում,
- մասնագիտական խորհրդատվություն՝ մետաղատեսակի, չափերի և կիրառության ընտրության հարցում,
- մեծածախ և մանրածախ սպասարկում շինարարական և արտադրական նախագծերի համար

2025 թվականի ընթացքում Ընկերության աշխատակիցների թվաքանակը կազմել է 25 աշխատակից (2024 թվականի ընթացքում՝ 24 աշխատակից):

Գործարար միջավայր

Ընկերությունը իր գործունեությունն իրականացնում է Հայաստանում: Հետևաբար, Ընկերության գործունեության վրա ազդեցություն են ունենում Հայաստանի տնտեսությունը և ֆինանսական շուկան, որոնց բնորոշ են զարգացող շուկայի հատկանիշներ: Իրավական, հարկային և օրենսդրական համակարգերը շարունակում են զարգանալ, սակայն կարող են ունենալ տարբեր մեկնաբանություններ և ենթակա են հաճախակի փոփոխությունների, ինչը, այլ իրավական և ֆինանսական խոչընդոտների հետ մեկտեղ, բարդություններ է ստեղծում Հայաստանում գործող կազմակերպությունների համար:

2022թ. փետրվարից շարունակվող ռուս-ուկրաինական պատերազմը էական ազդեցություն է ունեցել ինչպես հակամարտող երկրների, այնպես էլ համաշխարհային տնտեսության վրա՝ հանգեցնելով

հումանիտար ճգնաժամի և հսկայական տնտեսական կորուստների Ուկրաինայում, Ռուսաստանում և այլ երկրներում:

2025թ. օգոստոսին Հայաստանը և Ադրբեջանը ստորագրեցին համատեղ հռչակագիր, որով արտահայտեցին երկկողմ հարաբերությունները կարգավորելու փոխադարձ մտադրություն և որը ներառում էր հանձնառություններ ուղղված լարվածության նվազեցմանը, սահմանազատման շուրջ քննարկումների առաջխաղացմանը և տարածաշրջանում կայունության խթանմանը: Այնուամենայնիվ, հռչակագրի գործնական իրականացումը և երկարաժամկետ ազդեցությունը տնտեսական գործունեության վրա մնում են անորոշ:

Ֆինանսական հաշվետվություններն արտացոլում են Ընկերության գործունեության և ֆինանսական վիճակի վրա Հայաստանի գործարար միջավայրի ազդեցության ղեկավարության գնահատականը: Ընկերության ղեկավարությունը, շարունակաբար վերլուծում է տնտեսական իրավիճակը ներկա միջավայրում: Ապագա տնտեսական և քաղաքական իրավիճակը և վերջիններիս ազդեցությունը Ընկերության գործունեության վրա կարող են տարբերվել Ընկերության ղեկավարության ներկա սպասումներից:

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 իրական արժեքի սկզբունքի հիման վրա՝ իրական արժեքով՝ շահույթի կամ վնասի միջոցով չափվող և իրական արժեքով՝ այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի միջոցով չափվող ֆինանսական գործիքների համար: Այլ ֆինանսական ակտիվներն ու պարտավորությունները հաշվառվում են ամորտիզացված արժեքով, իսկ ոչ ֆինանսական ակտիվներն ու պարտավորությունները՝ պատմական արժեքով:

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:

2.5 Նոր և վերանայված ստանդարտների ընդունում

Սույն ֆինանսական հաշվետվությունների հաստատման օրվա դրությամբ լույս են տեսել մի շարք նոր ստանդարտներ, գործող ստանդարտների վերաբերյալ փոփոխություններ և մեկնաբանություններ, որոնք դեռևս ուժի մեջ չեն մտել: Ընկերությունը վաղաժամկետ չի ընդունել այդ ստանդարտներից և մեկնաբանություններից որևէ մեկը:

Ղեկավարությունը կանխատեսում է, որ կիրառելի նոր ստանդարտներն ու մեկնաբանությունները կընդունվեն Ընկերության կողմից՝ դրանց ուժի մեջ մտնելու օրվան հաջորդող առաջիկա ժամանակաշրջանում:

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

- Փոփոխություններ ՖՀՄՍ 9-ում և ՖՀՄՍ 7-ում – Ֆինանսական գործիքների դասակարգման և չափման փոփոխություններ

Այս փոփոխությունները վերանայում են այն պահանջները, թե երբ կարող է ֆինանսական պարտավորությունը ապաճանաչվել եթե այն մարվում է էլեկտրոնային փոխանցմամբ, ինչպես նաև երբ դրամական հոսքերը կարող են դիտարկվել որպես պարզապես հիմնական գումարի և տոկոսի վճարումներ, և, հետևաբար, ակտիվները կարող են դասակարգվել ամորտիզացված արժեքով:

- ՖՀՄՍ 18 - Ֆինանսական հաշվետվությունների ներկայացում և բացահայտում

Սույն ստանդարտը կփոխարինի ՀՀՄՍ 1 «Ֆինանսական հաշվետվությունների ներկայացում» ստանդարտին: Թեև բազմաթիվ ստանդարտի պահանջներ կմնան անփոփոխ, նոր ստանդարտը ազդեցություն կունենա Շահույթի կամ վնասի մասին հաշվետվության ներկայացման վրա և, հետևաբար, նաև Դրամական հոսքերի մասին հաշվետվության վրա: Այս նոր ստանդարտը նաև կներառի ոչ ՖՀՄՍ կառավարման կատարողական ցուցանիշների բացահայտում և կարող է ազդել հիմնական ֆինանսական հաշվետվություններում և ծանոթագրություններում համախմբման և ապահամախմբման մակարդակի վրա:

3 Հաշվապահական հաշվառման քաղաքականություն

3.1 ՖՀՄՍ-ների առաջին անգամ ընդունումը

Ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստվել են Ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների (ՖՀՄՍ) համաձայն:

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

ՖՀՄՍ-ներին անցման ազդեցությունը Ընկերության ֆինանսական հաշվետվությունների վրա էապես չի տարբերվում Ընկերության հաշվապահական հաշվառման ստանդարտներով պատրաստված ֆինանսական հաշվետվություններից:

3.2 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.	2024թ.
ԱՄՆ դոլար	381.36	396.56
Եվրո	449.01	413.89
Ռուբլի	4.871	3.71

Ոչ դրամային հոդվածները չեն վերահաշվարկվում 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 արդյունքում: Իրական արժեքով արտահայտված ոչ դրամային հոդվածների վերահաշվարկումից առաջացած փոխարժեքային տարբերությունները ներառվում են ժամանակաշրջանի արդյունքում, բացառությամբ այն ոչ դրամային հոդվածների վերահաշվարկումից առաջացած տարբերությունների, որոնց վերաբերող օգուտը կամ վնասը ճանաչվում է ուղղակիորեն գուտ ակտիվներում:

Ընկերության ակտիվներն ու պարտավորությունները վերահաշվարկվում են դրամից հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջին օրվա դրությամբ գործող փոխարժեքով: Եկամտային և ծախսային հոդվածները վերահաշվարկվում են՝ օգտագործելով ժամանակաշրջանի միջին փոխարժեքը:

3.3 Հիմնական միջոցներ և ոչ նյութական ակտիվներ

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:

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: Վարձակալական գույք հանդիսացող շենքերը նույնպես ընդգրկվում են հիմնական միջոցներում, եթե դրանք ստացվել են երկարաժամկետ վարձակալությամբ: Նման ակտիվների մաշվածությունը հաշվարկվում է ակտիվի ակնկալվող օգտակար ծառայության ընթացքում կամ վարձակալության ժամկետի ընթացքում, եթե վերջինս ավելի կարճ է:

Հիմնական միջոցի օտարման կամ դուրսգրման հետևանքով առաջացած օգուտը կամ վնասը որոշվում է վաճառքից մուտքերի 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 շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվությունում՝ կատարվելու ժամանակաշրջանում:

Մաշվածությունը ճանաչվում է շահույթի կամ վնասի և այլ ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվությունում՝ 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, շինություններ և շողամասեր	20 տարի
Մեքենաներ և սարքավորումներ	8 տարի
Տրանսպորտային միջոցներ	8 տարի

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

Ամորտիզացիան ճանաչվում է համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվությունում՝ կիրառելով գծային մեթոդը ոչ նյութական ակտիվի օգտակար ծառայության գնահատված ժամկետի ընթացքում:

3.4 Պաշարներ

Պաշարները 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 գուտ արժեքից նվազագույնով: Իրացման գուտ 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 ներառում է պաշարների ձեռքբերման, ինչպես նաև դրանք իրենց ներկայիս վիճակին և գտնվելու վայր հասցնելու ծախսերը:

3.5 Ֆինանսական գործիքներ

Ճանաչում և ապաճանաչում

Ֆինանսական ակտիվները և ֆինանսական պարտավորությունները ճանաչվում են, երբ Հնկերությունը 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՝ ՖՀՄՄ 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.

- Հնկերության՝ 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 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 գեղչման ազդեցությունը աննշան է, գեղչում չի կատարվում: Ֆինանսական գործիքների այս կատեգորիայում են դասակարգվում Ընկերության մնացորդները բանկերում և դրամարկդում, առևտրային դեբիտորական պարտքերը և տրված կարճաժամկետ փոխառությունները: Ընկերության ֆինանսական ակտիվները, ըստ կատեգորիաների ներկայացված են ծանոթագրություն 21.2-ում:

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:

Այս կատեգորիայում դասակարգված ակտիվները չափվում են իրական արժեքով՝ օգուտը կամ կորուստները ճանաչելով շահույթում կամ վնասում: Այս կատեգորիայում դասակարգված ֆինանսական ակտիվների իրական արժեքը որոշվում է գործող շուկայի գործարքներին հղում կատարելով կամ, այն պարագայում, երբ առկա չէ գործող շուկա՝ կիրառելով գնահատման մեթոդ:

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:

Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր

Ընկերությունը հաշվառում է առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքերը և պայմանագրային ակտիվները օգտվելով պարզեցված մոտեցումից և կորստի գծով պահուստը ձևակերպում է որպես գործողության ամբողջ ժամանակահատվածի ընթացքում ակնկալվող պարտքային կորուստներ: Դրանք իրենցից ներկայացնում են պայմանագրային դրամական հոսքերի ակնկալվող դադարեցումները՝ հաշվի առնելով ֆինանսական ակտիվի գործողության ժամկետի ամբողջ ընթացքում ցանկացած պահի չմարվելու հնարավորությունը: Ակնկալվող պարտքային կորուստները հաշվարկելիս Ընկերությունն օգտագործում է պահուստի մատրիցան՝ ելնելով պատմական փորձից, արտաքին ցուցանիշներից և ապագային առնչվող տեղեկատվությունից:

Ընկերությունը դեբիտորական պարտքերի ակնկալվող պարտքային կորուստների գնահատման համար օգտագործում է ՖՀՄՄ 9-ի կողմից թույլատրվող պարզեցված մոտեցում, համաձայն որի՝ Պահուստավորման սանդղակը հիմնվում է Ընկերության պատմական կորստի դրույքաչափերի վրա՝ ճշգրտված ապագա սպասվող դեպքերով: Ընկերությունը դեբիտորական պարտքերի արժեզրկումները ճանաչում է ներքոնշյալ դրույքներով, որոնք կարող են հետագայում փոխվել՝ դեբիտորական պարտքերի հետագա արժեզրկումների արդյունքում:

Դեբիտորական պարտքերի պայմանագրային ժամկետայնության օրեր	Արժեզրկման տոկոս
Մինչև 90 օր	10%
91-180 օր	20%
181-270 օր	50%
271 և ավել	100%

Ֆինանսական պարտավորությունների դասակարգումը և չափումը

Ընկերության ֆինանսական պարտավորությունները ներառում են վարկերը և փոխառությունները, առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքերը: Ընկերության ֆինանսական պարտավորությունները, ըստ կատեգորիաների, ներկայացված են ծանոթագրություն 21.2-ում:

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:

3.6 Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ

Մնացորդները դրամարկղում և բանկերում ներառում են կանխիկ միջոցները, 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:

3.7 Վարձակալված ակտիվներ

Ընկերությունը որպես վարձակալ

Ընկերությունը վարձակալական պայմանագրերը կնքում է հիմնականում պահեստային տարածքի, ընկերության վարչական անձնակազմի համար: Ընկերությունը վաճառքի և ետադարձ պայմանագրեր չի կնքում:

Ընկերությունը դիտարկում է, թե արդյոք պայմանագիրը վարձակալական է, կամ պարունակում է վարձակալություն: Վարձակալությունը սահմանվում է որպես «պայմանագիր կամ պայմանագրի մի մաս, որը փոխհատուցման դիմաց փոխանցում է ակտիվի օգտագործման իրավունքը որոշակի ժամանակահատվածի համար»: Այս սահմանումը կիրառելու համար Ընկերությունը գնահատում է, թե արդյոք պայմանագիրը բավարարում է հետևյալ երեք հիմնական գնահատականներին.

- պայմանագիրը պարունակում է որոշակիացված ակտիվ, որը կա՛մ հստակ սահմանված է պայմանագրում, կա՛մ սահմանվում է անուղղակի վկայության հիման վրա՝ որոշակիացվելով այն պահին, երբ ակտիվը դառնում է հասանելի Ընկերությանը,
- Ընկերությունն իրավունք ունի ստանալու որոշակիացված ակտիվի օգտագործումից, ըստ էության, բոլոր տնտեսական օգուտները օգտագործման ողջ ժամանակահատվածում՝ հաշվի առնելով նրա՝ պայմանագրի որոշակի շրջանակում իրավունքները,
- Ընկերությունն իրավունք ունի օգտագործման ժամանակահատվածի ընթացքում ուղղորդելու որոշակիացված ակտիվի օգտագործումը: Ընկերությունն իրավունք ունի ուղղորդել, թե

«ինչպես և ինչ նպատակով» ակտիվն օգտագործել օգտագործման ժամանակաշրջանի ընթացքում:

Վարձակալության ճանաչումը և չափումը որպես վարձակալ

Ընկերությունը կարճաժամկետ վարձակալությունների և փոքրարժեք ակտիվների վարձակալությունների հաշվառման համար, օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվ և վարձակալության գծով պարտավորություն ճանաչելու փոխարեն, դրանց հետ կապված վճարումները վարձակալության ժամկետի ընթացքում ճանաչում է շահույթում կամ վնասում որպես ծախս՝ գծային հիմունքով:

3.8 Սեփական կապիտալ

Ընկերության կանոնադրական կապիտալը բաղկացած է մասնակի բաժնեմասից:

Կուտակված շահույթը ներառում է ընթացիկ և նախորդ ժամանակաշրջանների չբաշխված շահույթը:

Սեփականատերերի հետ բոլոր գործարքները առանձին-առանձին գրանցված են սեփական կապիտալում:

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

3.9 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) քաղաքացիաիրավական հիմունքներով վճարված եկամուտները

3.10 Հասույթ

ՖՀՄՍ 15. «Հասույթ գնորդների հետ կնքված պայմանագրերից» ստանդարտի էական սկզբունքն այն է, որ Ընկերությունը պետք է հասույթ ճանաչի այն գումարով, որով որ Ընկերությունը պատկերացնում կամ ակնկալում է, որ հաճախորդներին, ըստ պայմանագրի, տրված ապրանքների կամ մատուցված ծառայությունների գումարները կստացվեն կամ կհավաքվեն Ընկերության կողմից:

Որոշելու համար, թե արդյոք անհրաժեշտ է ճանաչել հասույթ, թե ոչ, Ընկերությունն առաջնորդվում է 5-քայլի 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	Շենքեր, շինություններ և Հողամասեր	Մեքենաներ և սարքավորումներ	Տրանսպորտային միջոցներ	Արտադրական, տնտեսական գույք	Կառուցման ընթացքում գտնվող ՀՄ	Այլ հիմնական միջոցներ	Ընդամենը
Սկզբնական արժեք							
2024թ. հունվարի 1-ի դրությամբ	238,297	41,640	173,083	10,124	28,591	16,755	508,490
Ավելացում	62,250	16,341	32,190	35,326	63,587	6,330	216,024
Տեղափոխում	32,805	-	-	-	(32,805)	-	-
Օտարում	-	(6,867)	-	-	-	-	(6,867)
2024թ. դեկտեմբերի 31- ի դրությամբ	333,352	51,114	205,273	45,450	59,373	23,085	717,647
Ավելացում	-	5,379	30,414	2,907	128,090	11,716	178,506
Օտարում	-	-	(20,372)	-	-	-	(20,372)
2025թ. դեկտեմբերի 31- ի դրությամբ	333,352	56,493	215,315	48,357	187,463	34,801	875,781
Կուտակված մաշվածություն							
2024թ. հունվարի 1-ի դրությամբ	24,289	16,411	29,876	4,764	-	4,786	80,126
Տարվա հաշվարկ	9,975	4,974	20,641	2,623	-	2,432	40,645
Օտարման հետևանքով դուրսգրում	-	(5,245)	-	-	-	-	(5,245)
2024թ. դեկտեմբերի 31- ի դրությամբ	34,264	16,140	50,517	7,387	-	7,218	115,526
Տարվա հաշվարկ	12,734	7,077	28,375	9,953	-	3,424	61,563
Օտարման հետևանքով դուրսգրում	-	-	(15,092)	-	-	-	(15,092)
2025թ. դեկտեմբերի 31- ի դրությամբ	46,998	23,217	63,800	17,340	-	10,642	161,997
Հաշվեկշռային արժեք							

Հազար դրամ	Շենքեր, շինություններ և Հողամասեր	Մեքենաներ և սարքավորումներ	Տրանսպորտային միջոցներ	Արտադրական, տնտեսական գույք	Կառուցման ընթացքում գտնվող ՀՄ	Այլ հիմնական միջոցներ	Ընդամենը
2024թ. հունվարի 1-ի դրությամբ	214,008	25,229	143,207	5,360	28,591	11,969	428,364
2024թ. դեկտեմբերի 31- ի դրությամբ	299,088	34,974	154,756	38,063	59,373	15,867	602,121
2025թ. դեկտեմբերի 31- ի դրությամբ	286,354	33,276	151,515	31,017	187,463	24,159	713,784

Ամբողջությամբ մաշված և ամորտիզացված ակտիվներ

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ընկերությունն ունի 8,473 հազար ՀՀ դրամ զրո հաշվեկշռային արժեք ունեցող հիմնական միջոցներ (2024թ. Դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ 7,439 հազար ՀՀ դրամ):

Մաշվածության գծով ծախսը բաշխվել է.

Հազար դրամ	2025թ.	2024թ.
Իրացման ծախսեր	24,626	17,433
Վարչական ծախսեր	36,937	23,212
	61,563	40,645

5 Պաշարներ

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31- ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31- ի դրությամբ	2024թ. հունվարի 1-ի դրությամբ
Հումք և նյութեր	3,322	299	1,689
Վառելիք	223	273	556
Պահեստամասեր	984	317	-
Ապրանքներ պահեստում	424,335	278,222	368,182
Այլ նյութեր	811	33	34
	429,675	279,144	370,461

6 Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31- ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31- ի դրությամբ	2024թ. հունվարի 1-ի դրությամբ
<i>Ֆինանսական ակտիվներ</i>			
Առևտրային դեբիտորական պարտքեր	94,243	109,567	71,095
Դեբիտորական պարտքեր աշխատակիցներին	272	-	14
	94,515	109,567	71,109
<i>Ոչ ֆինանսական ակտիվներ</i>			
Տրված կանխավճարներ	164,937	123,935	15,046
Դեբիտորական պարտքեր բյուջեյից	13,351	318	10,245
	178,288	124,253	25,291
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	272,803	233,820	96,400

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

Ընկերության՝ համեմատական ժամանակաշրջանի բոլոր առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքերը վերանայվել են արժեզրկման հայտանիշների առկայության ստուգման համար:

Տե՛ս ծանոթագրություն 22(ա)՝ առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքերի արժույթների բացահայտման համար:

7 Մնացորդներ դրամարկդում և բանկերում

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31- ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31- ի դրությամբ	2024թ. հունվարի 1-ի դրությամբ
Կանխիկ միջոցներ	198,568	285,265	168,498
Բանկային հաշիվներ	888	9,936	933
	199,456	295,201	169,431

8 Փոխառություններ

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. հունվարի 1-ի դրությամբ
------------	--	--	-------------------------------------

Փոխառություններ	-	-	46,094
	-	-	46,094

9 Սեփական կապիտալ

9.1 Կանոնադրական կապիտալ

Ընկերության գրանցված և ամբողջությամբ վճարված կանոնադրական կապիտալը 2025թ. -ի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ կազմում է 360,870 հազար ՀՀ դրամ (2024թ-ի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ՝ 360,870 հազար ՀՀ դրամ): 2025թ. -ին և 2024թ. -ին ընկերության մասնակիցներն են

Հազար դրամ	2025թ.-ի մասնակցությ ան %, չափ	2024թ.-ի մասնակցությ ան %, չափ	2023թ.-ի մասնակցությ ան %, չափ
Կարեն Հարությունյան	100%	100%	100%

10 Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. հունվարիի 1-ի դրությամբ
<i>Ֆինանսական պարտավորություններ</i>			
Առևտրային կրեդիտորական պարտքեր	232,103	203,922	41,505
Վաստկած արձակուրդայինի գծով պահուստ	7,689	6,204	-
	239,792	210,126	41,505
<i>Ոչ ֆինանսական պարտավորություններ</i>			
Վճարվելիք հարկեր և տուրքեր	7,527	19,167	23,742
	7,527	19,167	23,742
	247,319	229,293	65,247

Տե՛ս ծանոթագրություն 22(ա) առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքերի արժույթների բացահայտման համար:

11 Վարկեր և փոխառություններ

Հազար դրամ	Ոչ ընթացիկ		
	2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. հունվարիի 1-ի դրությամբ
<i>Ամորտիզացված արժեքով պահվող ֆինանսական պարտավորություններ</i>			
Բանկային վարկեր	534,913	53,184	304,202
	534,913	53,184	304,202

Հազար դրամ	Ընթացիկ		
	2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. հունվարիի 1-ի դրությամբ
<i>Ամորտիզացված արժեքով պահվող ֆինանսական պարտավորություններ</i>			
Բանկային վարկեր	291,791	594,360	171,610

-	-	37,400
291,791	594,360	209,010

Բանկային վարկերն ունեն 1-4 տարի մարման ժամկետ և տարեկան միջինը 8-16% տոկոսադրույք (2024թ.՝ 1-5 տարի մարման ժամկետ և տարեկան 8-16% տոկոսադրույք.): Վարկերի իրական արժեքը հավասար է դրանց հաշվեկշռային արժեքին:

Տարվա ընթացքում վարկերի մայր գումարների և տոկոսագումարների վճարման ժամկետների խախտում չի եղել: Ընկերության վարկային պարտքը գոյանում է ՀՀ-ում գործող թվով մեկ ֆինանսական կազմակերպություններից:

Ընկերության տոկոսային և արտարժույթային ռիսկերի մասին ավելի մանրամասն տեղեկատվություն ներկայացված է Ծանոթագրություն 22(ա)-ում:

12 Հասույթ

Հազար դրամ	2025թ.	2024թ.
Արտադրանքի վաճառքներից հասույթ	3,458,551	3,550,153
Ծառայությունների մատուցումից հասույթ	28,898	18,848
	3,487,449	3,569,001

13 Ինքնարժեք

Հազար դրամ	2025թ.	2024թ.
Վաճառված ապրանքների ինքնարժեք	2,943,921	3,055,435
	2,943,921	3,055,435

14 Այլ եկամուտ

Հազար դրամ	2025թ.	2024թ.
Գործառնական վարձակալությունից եկամուտներ	1,113	2,338
Սուբսիդավորումից եկամուտ	4,722	662
Հիմն. միջոցների վաճառքներից (օտարումից) եկամուտներ	12,467	4,000
Այլ	8,253	15,521
	26,555	22,521

15 Իրացման ծախսեր

Հազար դրամ	2025թ.	2024թ.
Անձնակազմի վարձատրություն	49,461	50,846
Մաշվածություն	24,626	17,433
Մարկետինգի և գովազդի ծախսեր	14,631	20,212
Տրանսպորտային ծախսեր	12,639	14,907
Հիմնական միջոցների նորոգման և սպասարկման ծախսեր	4,785	7,374
Տրանսպորտային միջոցների վարձակալության ծախսեր	4,800	6,727
Այլ	958	346
	111,900	117,845

16 Վարչական ծախսեր

Հազար դրամ	2025թ.	2024թ.
Անձնակազմի վարձատրություն	94,093	66,940

Հազար դրամ	2025թ.	2024թ.
Մաշվածություն	36,937	23,212
Գործուղման և ներկայացուցչական ծախսեր	18,352	13,453
Անվտանգության ծառայություն	6,273	5,418
Հիմնական միջոցների սպասարկման և նորոգման ծախսեր	6,258	11,065
Հաշվապահական ծառայություններ	6,005	5,333
Գրասենյակային և կոմունալ ծախսեր	5,483	5,538
Արտարժույթի փոխարկումից զուտ վնաս	5,480	14,485
ՀՄ վաճառքների (օտարումների) ծախսեր	5,280	1,622
Չփոխհատուցվող հարկերից ծախսեր	4,874	7,679
Բանկային ծառայությունների վճար	2,267	3,050
Փոստի և հեռահաղորդակցության ծախսեր	1,580	1,496
Այլ	8,275	5,128
	201,157	164,419

17 Ֆինանսական ծախսեր

Հազար դրամ	2025թ.	2024թ.
Բանկային վարկերի գծով տոկոսային ծախսեր/(եկամուտ)	52,408	56,156
Վարձակալության գծով տոկոսային ծախսեր/(եկամուտ)	3,902	721
	56,310	56,877

18 Փոխարժեքային տարբերությունից օգուտ

Հազար դրամ	2025թ.	2024թ.
Վարկեր և փոխառություններ	20,072	11,920
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	2,267	3,110
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	(1,304)	(3,889)
Մնացորդներ դրամարկղում և բանկերում	(106)	(120)
	20,929	11,021

19 Շահութահարկի գծով ծախս

Հազար դրամ	2025թ.	2024թ.
Ընթացիկ տարվա հարկի գծով ծախս	37,218	38,593
Հետաձգված հարկային ակտիվների և պարտավորությունների փոփոխություններ՝ ժամանակավոր տարբերությունների առաջացման և հակադարձման գծով	(267)	(1,117)
Ընդամենը ծախս շահութահարկի գծով	36,951	37,476

Արդյունավետ հարկային դրույքի համադրում դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա համար

	2025թ. դեկտեմբերի 31- ի դրությամբ	%	2024թ. դեկտեմբերի 31- ի դրությամբ	%
Շահույթ նախքան շահութահարկի գծով հարկումը	221,645		207,968	
Շահութահարկ՝ հարկի կիրառելի դրույքաչափով	39,896	18.0	37,434	18.0

Չնվազեցվող ծախսեր/(չհարկվող եկամուտ)	(2,945)	(1.3)	42	0.0
	36,951	(16.7)	37,476	18.0

Հետաձգված հարկերի շարժը ներկայացված է ստորև.

Հազար դրամ	2025թ.	2024թ.
Տարեկազմի մնացորդ	1,117	-
Շահույթում կամ վնասում ճանաչված	267	1,117
Տարեվերջի մնացորդ	1,384	1,117

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

Հազար դրամ	01 հունվարի 2025թ.	Շահույթում կամ վնասում ճանաչված	31 դեկտեմբերի 2025թ.
<i>Հետաձգված հարկային ակտիվներ</i>			
Չօգտագործված արձակուրդային օրերի գծով պահուստ	1,117	267	1,384
Ընդամենը հետաձգված հարկային ակտիվներ	1,117	267	1,384
Զուտ արդյունք - հետաձգված հարկային ակտիվներ	1,117	267	1,384

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

Հազար դրամ	01 հունվարի 2024թ.	Շահույթում կամ վնասում ճանաչված	31 դեկտեմբերի 2024թ.
<i>Հետաձգված հարկային ակտիվներ</i>			
Չօգտագործված արձակուրդային օրերի գծով պահուստ	-	1,117	1,117
Ընդամենը հետաձգված հարկային ակտիվներ	-	1,117	1,117
Զուտ արդյունք - հետաձգված հարկային ակտիվներ	-	1,117	1,117

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

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:

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 (տե՛ս ծանոթագրություն 23.1):

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:

21.2 Ֆինանսական գործիքների կատեգորիաները

Ֆինանսական ակտիվների և պարտավորությունների հաշվեկշռային արժեքները ըստ կատեգորիաների ներկայացված են ստորև.

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
<i>Ֆինանսական ակտիվներ</i>		
<i>Ամորտիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ</i>		
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	94,515	109,567
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	199,456	295,201
Ընդամենը ֆինանսական ակտիվներ	293,971	404,768
<i>Ֆինանսական պարտավորություններ</i>		
<i>Ամորտիզացված արժեքով պահվող ֆինանսական պարտավորություններ</i>		
Ստացված վարկեր և փոխառություններ	826,704	647,544
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	239,792	210,126
Ընդամենը ֆինանսական պարտավորություններ	1,066,496	857,670

22 Ֆինանսական ռիսկի կառավարման ուղղություններ

Ընկերությունը ենթարկվում է զանազան ռիսկերի, որոնք կապված են Ֆինանսական գործիքների հետ: Այս ռիսկերն են

- շուկայական ռիսկը,
- պարտքային ռիսկը
- 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

1) Շուկայական ռիսկ

Շուկայական ռիսկը Ընկերության եկամտի կամ նրա ֆինանսական գործիքների արժեքի փոփոխության ռիսկն է շուկայական գների, այդ թվում արտարժույթի փոխարժեքների, տոկոսադրույքների և բաժնետոմսերի գների փոփոխության արդյունքում: Շուկայական ռիսկի կառավարման նպատակը ռիսկի այնպիսի կառավարումն ու վերահսկումն է, որը թույլ կտա պահպանել այս ռիսկին ենթարկվածության աստիճանն ընդունելի սահմաններում՝ միաժամանակ ապահովելով ռիսկի դիմաց եկամտաբերության օպտիմալացումը:

ա) Արտարժույթային ռիսկ

Արտարժույթի ռիսկի նկատմամբ Ընկերության ենթարկվածությունը կապված է ֆունկցիոնալ արժույթից տարբեր արժույթով՝ հիմնականում ԱՄՆ դոլարով, Եվրոյով և Ռուբլով կատարված գործառնություններով

Ենթարկվածությունն արտարժույթի ռիսկին

Ստորև ներկայացված է արտարժույթի ռիսկին Ընկերության ենթարկվածությունը:

2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ					
Հոդված	ՀՀ դրամ	ԱՄՆ դոլար	Եվրո	Ռուսական Ռուբլի	Ընդամենը
Ֆինանսական ակտիվներ					
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	29,744	46,486	-	18,285	94,515
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	199,456	-	-	-	199,456
	229,200	46,486	-	18,285	293,971
Ֆինանսական պարտավորություններ					
Ստացված վարկեր և փոխառություններ	379,233	427,305	20,166	-	826,704
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	239,562	230	-	-	239,792
	618,795	427,535	20,166	-	1,066,496
Զուտ ենթարկվածություն	(389,595)	(381,049)	(20,166)	18,285	(772,525)

2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ					
Հոդված	ՀՀ դրամ	ԱՄՆ դոլար	Եվրո	Ռուսական Ռուբլի	Ընդամենը
Ֆինանսական ակտիվներ					
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	27,752	81,107	-	708	109,567
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	295,201	-	-	-	295,201
	322,953	81,107	-	708	404,768
Ֆինանսական պարտավորություններ					
Ստացված վարկեր և փոխառություններ	161,956	459,747	25,841	-	647,544

Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	183,470	26,656	-	-	210,126
	345,426	486,403	25,841	-	857,670
Զուտ ենթարկվածություն	(22,473)	(405,296)	(25,841)	708	(452,902)

Զգայունության վերլուծություն

Դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ՀՀ դրամի փոխարժեքի ողջամիտ հնարավոր արժևորումը ԱՄՆ դոլարի և Եվրոյի նկատմամբ կազդեր արտարժույթով արտահայտված ֆինանսական գործիքների չափման վրա և նախքան հարկումը շահույթի կամ վնասի վրա ստորև ներկայացված գումարների չափով: Վերլուծությունն իրականացվել է ենթադրելով, որ մյուս բոլոր փոփոխականները, մասնավորապես տոկոսադրույքները, կմնան անփոփոխ և հաշվի չառնելով կանխատեսվող առք ու վաճառքի ազդեցությունը:

Հազար դրամ		ԱՄՆ դոլարի ազդեցությունը	
	Փոփոխություն արտարժույթի փոխարժեքում, տոկոս	2025թ.	2024թ.
Շահույթի վրա	10%	(38,105)	(40,530)
	-10%	38,105	40,530

Հազար դրամ		Եվրոյի ազդեցությունը	
	Փոփոխություն արտարժույթի փոխարժեքում, տոկոս	2025թ.	2024թ.
Շահույթի վրա	10%	(2,017)	(2,584)
	-10%	2,017	2,584

Հազար դրամ		Ռուբլու ազդեցությունը	
	Փոփոխություն արտարժույթի փոխարժեքում, տոկոս	2025թ.	2024թ.
Շահույթի վրա	10%	1,829	71
	-10%	(1,829)	(71)

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

2) Պարտքային ռիսկ

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

Պարտքային ռիսկը կառավարվում է խմբային հիմունքով՝ ելնելով Լնկերության պարտքային ռիսկի կառավարման քաղաքականությունից և ընթացակարգերից:

ա) Առևտրային դեբիտորական պարտքեր

Ընկերությունը բոլոր առևտրային դեբիտորական պարտքերի համար կիրառում է ՖՀՄՄ 9-ի պարզեցված մոդելը. «գործողության ամբողջ ժամանակահատվածի ընթացքում ակնկալվող պարտքային կորուստների ճանաչում», քանի որ այս դեբիտորները չեն պարունակում էական ֆինանսական բաղադրիչ:

Ակնկալվող պարտքային կորուստները չափելիս առևտրային դեբիտորական պարտքերը գնահատվել են հավաքական հիմունքով, քանի որ դրանք ունեն պարտքային ռիսկի ընդհանուր բնորոշումներ: Դրանք խմբավորվել են՝ ելնելով ժամկետանց օրերից:

Առևտրային դեբիտորական պարտքերի գծով ակնկալվող պարտքային կորուստների մեծությունը 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի, 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի հունվարի 1-ի դրությամբ զրո է:

3) Իրացվելիության ռիսկ

Իրացվելիության ռիսկը ենթադրում է, որ Ընկերությունը կունենա դժվարություններ՝ իր ֆինանսական պարտավորությունների հետ կապված պարտականությունները կատարելիս, որոնց մարումը պահանջում է դրամական միջոցների կամ մեկ այլ ֆինանսական ակտիվի տրամադրում: Ընկերության կողմից իրացվելիության ռիսկի կառավարման մոտեցումն է մշտապես ապահովել հնարավորինս բավարար իրացվելիություն պահանջվող ժամկետներում պարտավորությունները մարելու համար՝ թե սովորական, թե արտասովոր պայմաններում՝ առանց անընդունելի վնասների հանգեցնելու կամ Ընկերության հեղինակությունը վտանգի ենթարկելու:

Այս նպատակով Ընկերությունը կատարում է դրամական միջոցների հոսքերի կարճաժամկետ կանխատեսումներ՝ հիմք ընդունելով գործառնական և ներդրումային գործունեության բնույթով պայմանավորված ֆինանսական պահանջները: Որպես կանոն, այս պահանջները կանխատեսվում են տարեկան և ամսական կտրվածքով: Խումբը ձգտում է ապահովել դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների այնպիսի չափ, որը կգերազանցի ֆինանսական պարտավորություններից (բացառությամբ առևտրական կրեդիտորական պարտքերի) ակնկալվող դրամական միջոցների արտահոսքը հաջորդող 60 օրերի ընթացքում:

Ստորև ներկայացված է ֆինանսական պարտավորությունների պայմանագրային ժամկետայնությունը՝ ներառյալ տոկոսների հաշվարկված վճարումները:

							2025թ.
Հազար դրամ	Ցպահանջ կամ մեկ ամսից քիչ	1-12 ամիս	1-3 տարի	3-5 տարի	Ավելի քան 5 տարի	Ընդամենը համախառն դրամական արտահոսք	Հաշվեկշռային արժեք
Վարկեր և փոխառություններ	46,619	298,172	555,534	5,424	-	905,749	826,704
Առևտրային կրեդիտորական պարտքեր	-	239,792	-	-	-	239,792	239,792
	46,619	537,964	555,534	5,424	-	1,145,541	1,066,496
							2024թ.
Հազար դրամ	Ցպահանջ կամ մեկ ամսից քիչ	1-12 ամիս	1-3 տարի	3-5 տարի	Ավելի քան 5 տարի	Ընդամենը համախառն դրամական արտահոսք	Հաշվեկշռային արժեք
Վարկեր և փոխառություններ	74,792	997,120	242,292	10,567	-	1,324,771	647,544
Առևտրային կրեդիտորական պարտքեր	210,126	-	-	-	-	210,126	210,126
	284,918	997,120	242,292	10,567	-	1,534,897	857,670

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 Իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներ

Ստորև բերված աղյուսակը ներկայացնում է ֆինանսական ակտիվների և պարտավորությունների իրական արժեքը, որոնք ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում չեն չափվել իրենց իրական արժեքով և ըստ մակարդակի վերլուծում է դրանք իրական արժեքի հիերարխիայում:

Հազար դրամ	2025թ. դեկտեմբերի 31 դրությամբ			
	Հաշվեկշռային արժեքը 2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	Մակարդակ 1	Մակարդակ 2	Մակարդակ 3
Նկարագրություն				
<i>Ֆինանսական ակտիվներ</i>				
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	94,515	-	94,515	-
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	199,456	-	199,456	-
<i>Ֆինանսական պարտավորություններ</i>				
Վարկեր և փոխառություններ	826,704	-	826,704	-
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	239,792	-	239,792	-

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31 դրությամբ			
	Հաշվեկշռային արժեքը 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	Մակարդակ 1	Մակարդակ 2	Մակարդակ 3
Նկարագրություն				
<i>Ֆինանսական ակտիվներ</i>				
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	109,567	-	109,567	-
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	295,201	-	295,201	-
<i>Ֆինանսական պարտավորություններ</i>				
Վարկեր և փոխառություններ	647,544	-	647,544	-
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	210,126	-	210,126	-

24 Պարտավորվածություններ

24.1 Իրավական պարտավորվածություններ

Աուդիտի եզրակացության օրվա դրությամբ ընկերությունը հանդես չի գալիս որպես պատասխանող որևէ դատական գործընթացում:

24.2 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 համաձայն:

24.3 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:

24.4 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:

25 Կապակցված կողմեր

Ընկերության բաժնեմասերի 100%-ը պատկանում է Կարեն Հարությունյանին, որը նաև հանդիսանում է Վերջնական հսկող: Ներկայացվող հաշվետվությունների առումով Ընկերության կապակցված կողմերն են նաև համատեղ հսկողության տակ գտնվող կազմակերպությունները, ղեկավար անձնակազմի անդամները, ինչպես նաև նրանց հետ կապակցված անձինք:

25.1 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		
Գործարքներ	2025	2024
<i>Կապակցված ընկերություններ</i>		
Ապրանքների ձեռքբերում	33,332	16,065
Հիմնական միջոցների վաճառքից գուտ օգուտ	-	4,000
Հիմնական միջոցների ձեռքբերում	514	816
Հաշվապահական ծառայությունների մատուցում	-	3,333

Այլ ծախսեր	637	532
Այլ եկամուտ	140,005	129,160
Ստացված փոխառություն	-	10
Ստացված փոխառության մարում	-	37,410
Տրված փոխառության մարում	-	54,653

Բաժնետերեր

Գործարքներ կապակցված բաժնետիրոջ հետ հետ

Տրված փոխառության մարում	11,200	97,218
Ստացված փոխառություն	-	2,330
Ստացված փոխառության մարում	-	2,330
Տարածքի վարձակալություն	4,800	6,727

Հազար դրամ

	2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Մնացորդներ		
<i>Կապակցված ընկերություններ</i>		
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	57,349	96,264
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	42	-

24.5 Գործարքներ ղեկավարության և նրանց անմիջական ազգականների հետ

Հիմնական ղեկավար անձնակազմը ժամանակաշրջանի ընթացքում ստացել է հետևյալ վարձատրություններ.

Հազար դրամ	2025թ.	2024թ.
Աշխատավարձ և դրան հավասարեցված վճարումներ	27,642	24,487

26 ՖՀՄՄ-ների կիրառումն առաջին անգամ

Սույն ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստելիս Ընկերությունը կիրառել է ՖՀՄՄ 1 «Ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների առաջին անգամ որդեգրումը»: ՖՀՄՄ-ների պարտադիր ճշգրտումները էական չեն Ընկերության համար: Ընկերության նկատմամբ այլընտրանքային ճշգրտումները կիրառելի չեին:

Ընդհանուր դրույթներ

ՖՀՄՄ-ներով առաջին անգամ պատրաստված ֆինանսական հաշվետվությունները ներառում են ֆինանսական վիճակի մասին երեք տարիների հաշվետվություն (նախկին անվանումը՝ Հաշվապահական հաշվեկշիռ), շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին երկու տարիների հաշվետվություն (նախկին անվանումը՝ ֆինանսական արդյունքների մասին

հաշվետվություն), դրամական միջոցների հոսքերի մասին երկու տարիների հաշվետվություն և ծանոթագրություն երկու տարվա համար:

Դրամական միջոցների մասին հաշվետվություն

ՖՀՄՄ-ների համաձայն՝ դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվությունը առաջին անգամ պատրաստվել է անուղղակի մեթոդով, ըստ որի, բացահայտվում են համախառն դրամական մուտքերի և համախառն դրամական վճարումների հիմնական դասերը:

Ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ

ՖՀՄՄ-ների առաջին անգամ կիրառման արդյունքում Ընկերությունն 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 (տե՛ս ծանոթագրություններ 22):