

**ՀԱՇՎԵՏՈՒ ԹՈՂԱՐԿՈՂԻ ՊԱՏԱՍԽԱՆԱՏՈՒ ԱՆՁԱՆՑ
ՀԱՅՏԱՐԱՐՈՒԹՅՈՒՆԸ**

Մույնով հաստատում ենք, որ մեր լավագույն տեղեկացվածության համաձայն՝ «Ֆրի Սթայլ» ՍՊԸ (այսուհետ՝ Թողարկող) 2026թ. - ի առաջին կիսամյակի ֆինանսական հաշվետվությունները ճշգրիտ և լիարժեք ձևով արտացոլում են «Ֆրի Սթայլ» ՍՊԸ ակտիվների և պարտավորությունների, ֆինանսական վիճակի, եկամուտների և ծախսերի իրական պատկերը, իսկ կառավարման մարմինների 2026թ.- ի առաջին կիսամյակի զեկույցը ճշգրիտ և լիարժեք ձևով արտացոլում է Թողարկողի ընդհանուր վիճակը, բիզնեսի արդյունքները և զարգացումը, որոնց հետ առնչվում է «Ֆրի Սթայլ » ՍՊԸ-ն:

Արման Հարությունյան

Տնօրեն



28/08/2026

«ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍՊԸ

Ֆինանսական վերլուծական զեկույց — 2026թ. 1-ին կիսամյակ

(հազար ՀՀ դրամ, եթե այլ բան նշված չէ)

1. Ընդհանուր ամփոփում

2026թ. առաջին կիսամյակում ընկերությունը գրանցել է **2,474,552 հազ. դրամ հասույթ**, ինչը **42.2%-ով** գերազանցում է 2025թ. համապատասխան ժամանակահատվածի ցուցանիշը (1,740,145 հազ. դրամ): Աճը զուգակցվել է մարժինալության բարձրացմամբ. **տարվա շահույթը կազմել է 181,761 հազ. դրամ 171.6%-ով գերազանցելով** 2025թ. 1-ին կիսամյակի 66,930 հազ. դրամ ցուցանիշը:

2. Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվության վերլուծություն

Ցուցանիշ	30.06.2026	31.12.2025	Փոփոխություն
Ոչ ընթացիկ ակտիվներ (հիմնական միջոցներ)	2,598,509	2,702,323	-3.8%
Պաշարներ	1,401,984	1,150,837	+21.8%
Դեբիտորական պարտքեր	420,860	427,662	-1.6%
Դրամական միջոցներ	377,723	261,512	+44.4%
Ընդամենը ակտիվներ	4,807,675	4,571,632	+5.2%
Սեփական կապիտալ	5,757	4,959	+16.1%
Ոչ ընթացիկ պարտավորություններ	3,687,013	2,178,683	+69.2%
Ընթացիկ պարտավորություններ	1,114,905	2,387,990	-53.3%
Ընդամենը պարտավորություններ	4,801,918	4,566,673	+5.1%

Հիմնական դիտարկումներ.

- Պարտքի կառուցվածքի էական վերադասավորում. Ընթացիկ պարտավորությունները նվազել են 53.3%-ով (հիմնականում կարճաժամկետ վարկերի մարման՝ 1,037,481-ից 64,624 հազ. դրամի), մինչդեռ ոչ ընթացիկ պարտավորությունները աճել են 69.2%-ով: Հիմնական պատճառը **1,500,000 հազ. դրամ արժողությամբ պարտատոմսերի թողարկումն է** (2025թ. վերջին եղել է

ընդամենը 93,297 հազ. դրամ), ինչը փաստացիորեն կարճաժամկետ վարկավորումը փոխարինել է երկարաժամկետ պարտատոմսային ֆինանսավորմամբ:

- **Իրացվելիության բարելավում.** Ընթացիկ իրացվելիության գործակիցը (ընթացիկ ակտիվներ/ընթացիկ պարտավորություններ) կտրուկ բարելավվել է՝ **0.78-ից հասնելով 1.98-ի**: Արագ իրացվելիության գործակիցը (առանց պաշարների) նույնպես աճել է՝ 0.30-ից 0.72: Սա մեծապես պայմանավորված է ոչ թե ընթացիկ ակտիվների աճով, այլ ընթացիկ պարտավորությունների կրճատմամբ:
- **Պաշարների աճ (+21.8%)** հիմնականում մանրածախ առևտրի ապրանքների հաշվին (1,381,988 հազ. դրամ՝ 1,401,984-ից), ինչը համահունչ է հասույթի 42.2%-անոց աճին և կարող է վկայել բիզնեսի ընդլայնման մասին:

3. Շահույթի կամ վնասի մասին հաշվետվության վերլուծություն

Ցուցանիշ	01.01– 30.06.2026	01.01– 30.06.2025	Փոփոխություն	2025թ. (ամբողջ տարի)
Հասույթ	2,474,552	1,740,145	+42.2%	4,348,497
Համախառն շահույթ	1,251,648	849,139	+47.4%	2,078,419
Համախառն մարժա	50.6%	48.8%	+1.8 մ.կ.	47.8%
Գործառնական շահույթ	299,059	223,903	+33.6%	726,946
Գործառնական մարժա	12.1%	12.9%	-0.8 մ.կ.	16.7%
Տարվա (ժամանակահատվածի) շահույթ	181,761	66,930	+171.6%	292,433
Զուտ մարժա	7.3%	3.8%	+3.5 մ.կ.	6.7%

Հիմնական դիտարկումներ.

- **Հասույթի և մարժայի միաժամանակյա բարելավում** ցույց է տալիս, որ աճը եղել է ոչ միայն ծավալային, այլև որակական. համախառն մարժան բարձրացել է 48.8%-ից 50.6%-ի:
- **Իրացման ծախսերի արագացված աճ** (-753,890 հազ. դրամ՝ -511,163-ի փոխարեն, +47.5%) գերազանցում է հասույթի աճի տեմպը՝ ինչը մասամբ բացատրում է գործառնական մարժայի թեթև անկումը (12.9%→12.1%): Սա արժանի է ուշադրության՝ վաճառքային ծախսերի արդյունավետության տեսանկյունից:
- **Ֆինանսական ծախսերի կտրուկ աճ** (-119,747 հազ. դրամ՝ -49,984-ի փոխարեն, +139.5%) անմիջականորեն կապված է պարտքային ծանրաբեռնվածության աճի հետ (հատկապես նոր պարտատոմսերի):
- Զնայած ֆինանսական ծախսերի աճին, զուտ շահույթը գրեթե եռապատկվել է (+171.6%)՝ հիմնականում շնորհիվ հասույթի աճի, մարժայի բարելավման և դրական փոխարժեքային արդյունքի:

4. Սեփական կապիտալում փոփոխությունների վերլուծություն

Ամսաթիվ / ժամանակահատված	Կանոնադրական կապիտալ	Կուտակված շահույթ	Ընդամենը կապիտալ
2023թ. դեկտեմբերի 31	4,550	184,599	189,149
Տարվա շահույթ (2024)	—	+285,594	+285,594
Հայտարարված շահաբաժիններ (2024)	—	-323,929	-323,929
2024թ. դեկտեմբերի 31	4,550	146,264	150,814
Տարվա շահույթ (2025)	—	+292,433	+292,433
Հայտարարված շահաբաժիններ (2025)	—	-438,288	-438,288
2025թ. դեկտեմբերի 31	4,550	409	4,959
Կիսամյակի շահույթ (H1 2026)	—	+181,761	+181,761
Հայտարարված շահաբաժիններ (H1 2026)	—	-180,963	-180,963
2026թ. հունիսի 30	4,550	1,207	5,757

Դիտարկում. Ընկերությունը երեք տարի անընդմեջ շահույթի զգալի մասը բաշխում է որպես շահաբաժին (2024թ.՝ շահույթի 113%-ը, 2025թ.՝ 150%-ը, H1 2026-ին՝ մոտ 99.6%-ը): Սա բացատրում է, թե ինչու սեփական կապիտալը մնում է աննշան մակարդակի վրա (4,550–5,757 հազ. դրամի սահմաններում)՝ չնայած ընկերության կայուն և աճող շահույթաբերությանը, և ուղղակիորեն կապված է վերևում նշված բարձր ֆինանսական լծակի հետ:

5. Դրամական միջոցների հոսքերի վերլուծություն (01.01–30.06.2026)

Հոսքի տեսակ	Գումար
Գործառնական գործունեությունից զուտ հոսք	-95,204
Ներդրումային գործունեությունից զուտ հոսք	-67,955
Ֆինանսական գործունեությունից զուտ հոսք	+280,219
Արտարժույթի փոխարժեքային տարբերություն	-850
Դրամական միջոցների զուտ աճ	+117,061

Հիմնական դիտարկումներ.

- **Գործառնական հոսքը բացասական է (-95,204 հազ. դրամ)՝ չնայած հաշվապահական շահույթին:** Սա տիպիկ իրավիճակ է աճող ընկերության համար, երբ շահույթը «կապվում» է ընդլայնվող պաշարներում և դեբիտորական պարտքերում (պաշարներն աճել են 251,147 հազ. դրամով):
- **Ընկերության իրացվելիությունը (դրամական միջոցների ավելացումը) ամբողջությամբ ապահովվել է ֆինանսավորման գործունեությամբ** (+280,219 հազ. դրամ)՝ նոր վարկերի ստացումով (3,020,082) նվազած մարումներով (-2,356,161) և վճարված տոկոսներով/շահաբաժիններով (-383,702): Սա հաստատում է վերևում նշված պարտքային ծանրաբեռնվածության մեծացման միտումը:
- Ներդրումային հոսքի բացասական մնացորդը (-67,955) հիմնականում պայմանավորված է հիմնական միջոցների ձեռքբերմամբ (-66,634), ինչը չափավոր է՝ հաշվի առնելով ընկերության ակտիվների ծավալը:

6. Հիմնական ֆինանսական գործակիցներ

Գործակից	30.06.2026	31.12.2025	Մեկնաբանություն
Ընթացիկ իրացվելիության գործակից	1.98	0.78	Զգալի բարելավում
Արագ իրացվելիության գործակից	0.72	0.30	Բարելավում, բայց դեռ 1-ից ցածր
Համախառն մարժա	50.6%	47.8%*	Բարելավում
Զուտ մարժա	7.3%	6.7%*	Բարելավում

**2025թ. ամբողջ տարվա ցուցանիշներ

7. Եզրակացություններ և ուշադրության արժանի կետեր

Դրական միտումներ.

1. Հասույթի ուժեղ աճ (+42.2%)՝ զուգակցված մարժայի բարելավմամբ:
2. Զուտ շահույթի էական աճ (+171.6%):
3. Ընթացիկ իրացվելիության գործակիցի էական բարելավում (0.78 → 1.98)՝ կարճաժամկետ պարտքի վերականգնման հաշվին:
4. Դրամական միջոցների մնացորդի աճ (+44.4%):

**«ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍԱՀՄԱՆԱՓԱԿ ՊԱՏԱՍԽԱՆԱՏՎՈՒԹՅԱՄԲ
ԸՆԿԵՐՈՒԹՅԱՆ**

2026 ԹՎԱԿԱՆԻ

1-ԻՆ ԿԻՍԱՄՅԱԿԻ

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ

«ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍԱՀՄԱՆԱՓԱԿ ՊԱՏԱՍԽԱՆԱՏՎՈՒԹՅԱՄԲ ԸՆԿԵՐՈՒԹՅՈՒՆ

Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն

30 Հունիսի 2026թ. և 31 դեկտեմբերի 2025թ.

դրությամբ

Հազար դրամ

Հոդված	Ծանոթ	2026թ. Հունիսի 30-ի դրությամբ	2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
ԱԿՏԻՎՆԵՐ			
Ոչ ընթացիկ ակտիվներ			
Հիմնական միջոցներ և ոչ նյութական ակտիվներ		2,598,509	2,702,323
Ընդամենը ոչ ընթացիկ ակտիվներ		2,598,509	2,702,323
Ընթացիկ ակտիվներ			
Պաշարներ	5	1,401,984	1,150,837
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	6	420,860	427,662
Մնացորդներ դրամարկղում և բանկերում	7	377,723	261,512
Հետաձգված հարկային ակտիվ		8,599	29,298
Ընդամենը ընթացիկ ակտիվներ		2,209,166	1,869,309
ԸՆԴԱՄԵՆԸ ԱԿՏԻՎՆԵՐ		4,807,675	4,571,632

ՍԵՓԱԿԱՆ ԿԱԴԻՏԱԼ ԵՎ ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ

Կապիտալ և պահուստներ

Կանոնադրական կապիտալ

4,550

4,550

Կուտակված շահույթ

1,207

409

Ընդամենը սեփական կապիտալ և պահուստներ

5,757

4,959

ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ

Ոչ ընթացիկ պարտավորություններ

Վարկեր և փոխառություններ

484,418

282,227

Պարտատոմսեր

1,500,000

93,297

Այլ ոչ ընթացիկ պարտավորություններ

1,702,595

1,803,159

Ընդամենը ոչ ընթացիկ պարտավորություններ	3,687,013	2,178,683
Ընթացիկ պարտավորություններ		
Վարկեր և փոխառություններ	64,624	1,037,481
Այլ ընթացիկ պարտավորություններ	211,489	446,092
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	838,792	904,417
Ընդամենը ընթացիկ պարտավորություններ	1,114,905	2,387,990
ԸՆԴԱՄԵՆԸ ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ	4,801,918	4,566,673

ԸՆԴԱՄԵՆԸ ՍԵՓԱԿԱՆ ԿԱԴԻՏԱԼ ԵՎ ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ	4,807,675	4,571,632
---	------------------	------------------

Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվություն

2025թ. 1-ին կիսամյակի,

2025թ. և 2026թ. 1-ին

կիսամյակի համար

Հազար դրամ

Հոդված	Ծանոթ.	01.01.2026թ- 30.06.2026թ	01.01.2025թ- 30.06.2025թ	2025թ.
Հասույթ		2,474,552	1,740,145	4,348,497
Ինքնաթեք		(1,222,904)	(891,006)	(2,270,078)
Համախառն շահույթ		1,251,648	849,139	2,078,419
Այլ եկամուտ		40,394	39,003	49,897
Իրացման ծախսեր		(753,890)	(511,163)	(1,071,201)
Վարչական ծախսեր		(239,093)	(153,076)	(330,169)
Գործունական գործունեությունից շահույթ		299,059	223,903	726,946
Ֆինանսական ծախսեր		(119,747)	(49,984)	(275,221)
Փոխարժեքային տարբերությունից օգուտ/(վնաս)		36,032	(74,063)	(74,371)
Շահույթ մինչև հարկերը		215,344	99,856	377,354
Շահութահարկի գծով ծախս		(33,583)	(32,926)	(84,921)
Տարվա շահույթ		181,761	66,930	292,433
ԸՆԴԱՄԵՆԸ ՏԱՐՎԱ ՀԱՄԱՊԱՐՓԱԿ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԱՐԴՅՈՒՆՔ		181,761	66,930	292,433

Սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին հաշվետվություն

2023-30.06.2026թթ.

Հազար դրամ

	Կանոնադրական կապիտալ	Կուտակված շահույթ	Ընդամենը
2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	4,550	184,599	189,149
Տարվա շահույթ	-	285,594	285,594
Ընդամենը տարվա համապարփակ ֆինանսական արդյունքը	-	285,594	285,594
Հայտարարված շահաբաժիններ	-	(323,929)	(323,929)
2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	4,550	146,264	150,814
Տարվա շահույթ	-	292,433	292,433
Հայտարարված շահաբաժիններ	-	(438,288)	(438,288)
2025թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	4,550	409	4,959
Կիսամյակի շահույթ		181,761	181,761
Հայտարարված շահաբաժիններ		(180,963)	(180,963)
2026թ. Հունիսի 30-ի դրությամբ	4,550	1,207	5,757

Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվություն

01.01.2026թ-30.06.2026 ժամանակահատվածի համար

Հազար դրամ

Հոդված	Ծանոթ.	01.01.2026թ-30.06.2026 ժամանակահատվածի համար
--------	--------	--

Գործառնական գործունեությունից դրամական միջոցների հոսքեր

Արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների իրացումից	3,177,527
Գործառնական այլ գործունեությունից	1,397,587
Նյութերի, ապրանքների ձեռք բերման գծով	(1,520,569)
Աշխատանքների կատարման, ծառայությունների մատուցման գծով	(402,631)
Վճարումներ աշխատակիցներին և նրանց անունից	(517,470)
Վճարումներ բյուջե	(290,925)
Վճարումներ սոցիալական ապահովագրության հիմնադրամ	(15,041)

Գործառնական այլ գործունեությունից ելքեր, այդ թվում՝ (1,923,681)

Գործառնական գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր (95,204)

Ներդրումային գործունեությունից դրամական միջոցների հոսքեր

Ոչ ընթացիկ նյութական և ոչ նյութական ակտիվների վաճառքներից

Ֆինանսական ակտիվներով գործառնություններից

Շահաբաժինների և տոկոսների ստացումից 13

Ներդրումային այլ գործունեությունից մուտքեր, այդ թվում՝ 366

Ոչ ընթացիկ նյութական և ոչ նյութական ակտիվների ձեռք բերման գծով (66,634)

Ֆինանսական ակտիվների ձեռք բերումից, փոխառությունների տրամադրումից (1,700)

Ներդրումային այլ գործունեությունից ելքեր, այդ թվում՝

Ներդրումային գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր (67,955)

Ֆինանսական գործունեությունից դրամական միջոցների հոսքեր

Սեփական կապիտալի գործիքների թողարկումից և վերավաճառքից

Ստացված վարկերից և փոխառություններից 3,020,082

Ֆինանսական այլ գործունեությունից մուտքեր, այդ թվում՝

Ստացված վարկերի և փոխառությունների մարումից (2,356,161)

Վճարված շահաբաժիններ և տոկոսներ (383,702)

Ֆինանսական այլ գործունեությունից ելքեր, այդ թվում՝

Ֆինանսական գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր 280,219

Ընդամենը դրամական միջոցների զուտ հոսքեր 117,061

Արտարժույթի փոխարժեքային տարբերություններ** (850)

Դրամական միջոցների տարեսկզբի մնացորդը 261,512

Դրամական միջոցների մնացորդը հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջին

377,723

«ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍԱՀՄԱՆԱՓԱԿ ԴԱՏԱՍԽԱՆԱՏՎՈՒԹՅԱՄԲ ԸՆԿԵՐՈՒԹՅՈՒՆ Ծանոթագրություններ ֆինանսական հաշվետվություններին

Հազար դրամ, եթե այլ բան նշված չէ

5. Պաշարներ

Հոդված	Ծանոթ.	30.06.2026թ.	2025թ.
Ապրանքներ մանրածախ առևտուր		1,381,988	1,145,147
Հումք և նյութեր		18,289	4,392
Ապրանքներ պահեստում		115	1,019
Շինանյութ		-	-
Վառելիք		-	-
Այլ		1,592	279
Ընդամենը		1,401,984	1,150,837

6. Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր

Հոդված	Ծանոթ.	30.06.2026թ.	2025թ.
Ֆինանսական ակտիվներ			
Առևտրային դեբիտորական պարտքեր		50,441	57,918
Այլ դեբիտորական պարտքեր		2,102	1,315
Ընդամենը ֆինանսական ակտիվներ		52,543	59,233
Ոչ ֆինանսական ակտիվներ			
Տրված կանխավճարներ		368,317	283,696
Դեբիտորական պարտքեր բյուջեին			84,733
Ընդամենը ոչ ֆինանսական ակտիվներ		368,317	368,429
Ընդամենը առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր		420,860	427,662

7. Մնացորդներ դրամարկղում և բանկերում

Հոդված	Ծանոթ.	30.06.2026թ.	2025թ.
Կանխիկ միջոցներ		355,534	136,225
Բանկային հաշիվներ		22,189	125,287
Ընդամենը		377,723	261,512