

# ԾՐԱԳՐԱՅԻՆ ԱԶԴԱԳԻՐ



## «Ֆրի Սթայլ»

**Սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերություն**  
թողարկողի անվանումը և կազմակերպչաիրավական ձևը

ՀՀ, ք. Երևան, 0036, Մարգարյան նրբ, 12, 104  
Հեռ՝ +374 95 05 86 65

Էլ.-փոստ՝ [info@stylegroup.com](mailto:info@stylegroup.com)  
Կայք՝ [www.fstylegroup.com](http://www.fstylegroup.com)

## «Կուբ Ինվեսթ»

**փակ բաժնետիրական ընկերություն**

գլխավոր տեղաբաշխողի անվանումը և կազմակերպչաիրավական ձևը

ՀՀ, ք. Երևան, 0010, Վ. Սարգսյան 10  
Հեռ՝ +374 11 800810

Էլ.-փոստ՝ [info@cubeinvest.am](mailto:info@cubeinvest.am)  
Կայք՝ [www.cubeinvest.am](http://www.cubeinvest.am)

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

Արժեթղթերի տեսակը՝	Անվանական, արժեկտրոնային պարտատոմս (այսուհետ՝ Պարտատոմս)
Արժեթղթերի ձևը՝	ոչ փաստաթղթային
Արժեթղթերի քանակը	համապատասխան թողարկման ծավալի ու անվանական արժեքի
Արժեթղթերի անվանական արժեքը՝	100,000 (մեկ հարյուր հազար) ՀՀ դրամ, 100(մեկ հարյուր) Եվրո
Արժեթղթերի թողարկման ծավալը՝	1,500,000,000 (Մեկ միլիարդ)՝ դրամային արտահայտությամբ
Արժեկտրոնը՝	ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
Շրջանառության ժամկետը՝	ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ

ԲՈՎԱՆԴԱԿՈՒԹՅՈՒՆ

ԲԱԺԻՆ 1. ԱՄՓՈՓԱԹԵՐԹ ..... 5

1.1. Տեղեկատվություն Թողարկողի և նրա գործունեության վերաբերյալ.....5

1.2. Թողարկողին և պարտատոմսերին առնչվող ռիսկերը.....8

1.3. Թողարկողի տնտեսական գործունեության զարգացման և ֆինանսական վիճակի փոփոխության միտումները.....11

1.4. Թողարկողի աուդիտն իրականացնող անձինք և խորհրդատուներ .....12

1.5. Թողարկողի կառավարման մարմնի անդամները, խոշոր բաժնետերեր .. 13

1.6. Առաջարկվող պարտատոմսերի հիմնական վիճակագրական տվյալները 14

1.7. Պարտատոմսերի առաջարկի համակողմանի նկարագիրը..... 15

1.8. Վերջնական պայմանների հրապարակման ձևը..... 15

1.9. Ամփոփ ֆինանսական տվյալներ..... 15

Բաժին 2. ՊԱՐՏԱՏՈՄՍԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՏԵՂԵԿԱՏՎՈՒԹՅՈՒՆ ..... 20

2.1. Ռիսկային գործոններ .....20

2.2. Հիմնական տեղեկատվություն ..... 22

2.3. Պարտատոմսերի վերաբերյալ տեղեկատվություն ..... 22

2.4. Առաջարկի ժամկետները և պայմանները.....36

2.5. Առևտրի թույլտվությունը և առևտրի կազմակերպումը.....46

2.6. Լրացուցիչ տեղեկատվություն ..... 47

Բաժին 3. ԹՈՂԱՐԿՈՂԻ ՄԱՍԻՆ ՏԵՂԵԿԱՏՎՈՒԹՅՈՒՆ..... 49

3.1. Անկախ աուդիտորները..... 49

3.2. Ռիսկային գործոններ ..... 49

3.3. Տեղեկություն Թողարկողի մասին ..... 52

3.4. Բիզնեսի նկարագիրը ..... 55

3.5. Թողարկողի կառուցվածքը ..... 60

3.6. Թողարկողի հիմնական միջոցները ..... 61

3.7. Զարգացման վերջին միտումները ..... 63

3.8. Շահույթի կանխատեսումը կամ գնահատումը .....	61
3.9. Թողարկողի կառավարման մարմինները և կառավարման մարմինների անդամները.....	69
3.10. Հսկող անձինք.....	73
3.11. Ակտիվներ և պարտավորություններ, ֆինանսական վիճակ.....	74
3.12. Մասնագիտական կարծիք.....	74
3.13. Այլ տեղեկատվություն .....	74
Բաժին 4. ՀԱՎԵԼՎԱԾՆԵՐ.....	75
ՀԱՎԵԼՎԱԾ 1: Հայտ-հանձնարարականի օրինակելի ձև (իրավաբանական անձանց համար) .....	75
ՀԱՎԵԼՎԱԾ 2: Հայտ-հանձնարարականի օրինակելի ձև (ֆիզիկական անձանց կամ անհատ ձեռնարկատերերի համար).....	77
ՀԱՎԵԼՎԱԾ 3: Ֆինանսական գործակիցների հաշվարկման բանաձևերը.....	79
ՀԱՎԵԼՎԱԾ 4: Թողարկողի կազմակերպչական կառուցվածքը .....	80
ՀԱՎԵԼՎԱԾ 5: Թողարկման վերջնական պայմաններ.....	81
ՀԱՎԵԼՎԱԾ 6: Ֆինանսական հաշվետվություններ.....	88
ՀԱՎԵԼՎԱԾ 7: Բիզնես բլան.....	143

## 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 խեղաթուրել Ազդագրի բովանդակությունը»:

Ստորագրող անձինք՝

<p>Սոնա Մկրտչյան անուն ազգանուն</p>	<p>Խորհրդի նախագահ, Մասնակից պաշտոն</p>	 ստորագրություն 18.11.2025 ամսաթիվ
<p>Արման Հարությունյան անուն ազգանուն</p>	<p>Խորհրդի անդամ, Մասնակից, Գլխավոր Տնօրեն պաշտոն</p>	 ստորագրություն 18.11.2025 ամսաթիվ
<p>Չոիրակ Անտոնյան անուն ազգանուն</p>	<p>Խորհրդի անդամ պաշտոն</p>	 ստորագրություն 18.11.2025 ամսաթիվ
<p>Սամվել Երոյան Ջոյի Ֆեմիլի ՍՊԸ անուն ազգանուն</p>	<p>Գլխավոր հաշվապահ պաշտոն</p>	 ստորագրություն 18.11.2025 ամսաթիվ
<p>«Կուբ Ինվեսթ» ՓԲԸ՝ Գլխավոր տնօրեն - Տնօրինության նախագահ՝ Միքայել Մարգարյան անուն ազգանուն</p>	<p>Գլխավոր տեղաբաշխող պաշտոն</p>	 ստորագրություն 18.11.2025 ամսաթիվ
Ստորագրությունները հավաստում են՝		
<p>Արման Հարությունյան անուն ազգանուն</p>	<p>Գլխավոր Տնօրեն պաշտոն</p>	 ստորագրություն 18.11.2025 ամսաթիվ

# 1. ԲԱԺԻՆ 1. ԱՄՓՈՓԱԹԵՐԹ

## ԾԱՆՈՒՑՈՒՄ ՆԵՐԴՐՈՂԻՆ

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

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

Ներդրողը կարող է ձեռք բերել սույն Ազդագիրը և վերջինիս կից ներկայացվող փաստաթղթերը էլեկտրոնային տարբերակով [www.cubeinvest.am](http://www.cubeinvest.am) և [www.fstylegroup.com](http://www.fstylegroup.com) կայքերից:

### 1.1. Տեղեկատվություն Թողարկողի և նրա գործունեության վերաբերյալ

#### 1.1.1. Թողարկողի տվյալները և կապի միջոցները

Թողարկողի լրիվ ֆիրմային անվանումն է

Հայերեն՝ «ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերություն

Ռուսերեն՝ Общество с Ограниченной Ответственностью «ФРИ СТАЙЛ»

Անգլերեն՝ «FREE STYLE» limited liability company

Թողարկողի կարճ ֆիրմային անվանումն է

Հայերեն՝ «ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍՊԸ

Ռուսերեն՝ ООО «ФРИ СТАЙЛ»

Անգլերեն՝ «FREE STYLE» LLC

Թողարկողի պետական գրանցման վայրն է՝ ՀՀ, ք. Երևան, 0036, Մարգարյան նրբ, 12, 104

Թողարկողի պետական գրանցման համարն է՝ 290.110.03490

Թողարկողի գտնվելու վայրն է՝ ՀՀ, ք. Երևան, 0036, Մարգարյան նրբ, 12, 104

Կապի միջոցներ՝ Հեռ՝ +374 95 05 86 65

Էլ.-փոստ՝ [info@fstylegroup.com](mailto:info@fstylegroup.com)

Կայք՝ [www.fstylegroup.com](http://www.fstylegroup.com)

Պարտատոմսերին առնչվող հարցերի դեպքում ներդրողները կարող են դիմել Թողարկողին («ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍՊԸ +374 91 201520 հեռախոսահամարով) կամ Տեղաբաշխողին («Կուբ Ինվեսթ» ՓԲԸ՝ +374 11 800810 հեռախոսահամարով):

### **1.1.2. Թողարկողի համառոտ պատմությունը և ռազմավարությունը**

«ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍՊԸ -ն (այսուհետ Ընկերություն կամ Թողարկող) գրանցվել է Հայաստանի Հանրապետության Արդարադատության Նախարարության իրավաբանական անձանց պետական ռեգիստրում 02.05.2007թ.-ին: Ընկերությունը գործունեությունը ծավալում է նորաձևության մանրածախ (apparel) ոլորտում, զբաղվում է բրենդային հագուստի և աքսեսուարների, կոշիկի և կաշվե արտադրատեսակների ներմուծմամբ և վաճառքով: Հանդիսանում է հետևյալ ապրանքանիշերի ներկայացուցիչը Հայաստանում՝ Levi's, ColeHaan, JACK&JONES, Lee/Wrangler, NewBalance, TomTailor, PUMA, MATCH, PEPEJEANS, JeansUnion, BOGGI MILANO:

2017թ. Կնքվել է առաջին բրենդային համագործակցությունը՝ Levi's-ի հետ: Բացվել են առաջին Levi's մոնոբրենդ խանութները՝ Dalma Garden Mall-ում և Yerevan Mall-ում: Այս իրադարձությունը հիմք է հանդիսացել ընկերության բրենդային պորտֆոլիոյի ձևավորման համար: 2017 թ.-ի ընթացքում բացվել է նաև Levi's Outlet Store-ը՝ Երևանի outlet ֆորմատի առաջին խանութներից մեկը:

2019 թ. Գործարկվել է Levi's Mega Mall Yerevan խանութը՝ ընդլայնելով ընկերության ցանցը:

2020 թ. Ընկերությունը սկսել է համագործակցություն ամերիկյան Cole Haan բրենդի հետ: Բացվել է առաջին Cole Haan խանութը՝ Dalma Garden Mall-ում:

2021 թ. Բացվել են Levi's և Cole Haan խանութները Երևանի Հյուսիսային պողոտայում՝ դառնալով բրենդների flagship ձևաչափի խանութներ:

2023 թ. Ընկերության պորտֆոլիոյին ավելացվել են նոր միջազգային բրենդներ՝ New Balance, Wrangler, Lee, Jack & Jones: Բացվել են մի շարք մոնոբրենդ խանութներ Երևանի հիմնական առևտրային կենտրոններում:

2024 թ. Puma բրենդի մուտք Հայաստանի շուկա՝ Dalma Mall և Northern Avenue խանութներով: Գործարկվել է պաշտոնական առցանց հարթակը՝ pumaarmenia.am, որը դարձել է ընկերության հերթական սեփական e-commerce նախագիծերից մեկը Հայաստանում:

2025 թ.-ի հոկտեմբերին բացվել է Boggi Milano տղամարդկանց բրենդի առաջին խանութըսահը Հայաստանում:

2025 թ. Բացվել է Puma բրենդի երրորդ մոնոբրենդային խանութ-սրահը Երևանում՝ Yerevan Mall-ում: Ներկայացվում է Match Multibrand կանանց ֆորմատը՝ ներկայացնելով Bestseller Group-ի բրենդներ՝ Vero Moda, Only, Pieces, JJXX, Y.A.S, Noisy May:

Ընկերության գործունեությունն ուղղված է միջազգային լայն ճանաչում ունեցող որակյալ բրենդների ապրանքատեսակները ՀՀ սպառողներին հասնելի դարձնելուն: Խանութ ցանցերին զուգահեռ Ընկերությունը սկսել է առանձնակի մեծ ուշադրություն դարձնել առցանց հարթակների ստեղծմանը՝ ավելացնելով սպառողների շրջանակը:

Ընկերությունը նպատակ ունի դառնալ Հայաստանի առաջատար բրենդային հագուստի մանրածախ վաճառողներից մեկը՝ ընդլայնելով իր խանութների ցանցը և ամրապնդելով միջազգային ճանաչում ունեցող նորաձևության բրենդների պորտֆելը: Ընկերությունը գործում է վերին-միջին սեգմենտում՝ սպասարկելով սպառողների այն խավին, որի գնողունակությունը և որակի, իսկության ու ժամանակակից ոճի նախապատվությունները կայուն աճ են ցուցաբերում:

### **1.1.3. Թողարկողի կանոնադրական կապիտալը**

Ընկերության կանոնադրական կապիտալը 30.09.2025թ.-ի դրությամբ կազմում է 4,550,000 (չորս միլիոն հինգ հարյուր հիսուն հազար) ՀՀ դրամ, որը բաժանված է 1 (մեկ) հատ բաժնեմասի, մեկ բաժնեմասի անվանական արժեքը կազմում է 4,550,000 (չորս միլիոն հինգ հարյուր հիսուն հազար) ՀՀ դրամ:

Ընկերության միակ մասնակից է «ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ ԳՐՈՒՊ» ՍՊԸ-ն: «ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ ԳՐՈՒՊ» ՍՊԸ-ի մասնակիցներն են՝ Արման Հարությունյանը՝ 90% մասնաբաժնով և Սոնա Մկրտչյան՝ 10% մասնաբաժնով

### **1.1.4. Թողարկողի կազմակերպական և խմբի կառուցվածքը**

Թողարկողի ներքին կազմակերպական կառուցվածքը ներկայացված է Հավելված 4-ում:

Ընկերության միակ մասնակից՝ «ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ ԳՐՈՒՊ» ՍՊԸ-ն, որը նաև հանդիսանում է հետևյալ ընկերությունների միակ մասնակիցը՝ «ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍՊԸ Վրաստան, «ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍՊԸ Ուզբեկիստան:

«ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ ԳՐՈՒՊ» ՍՊԸ-ի մասնակիցներն են Արման Հարությունյանը՝ 90% մասնաբաժնով և Սոնա Մկրտչյան՝ 10% մասնաբաժնով:

### **1.1.5. Թողարկողի բիզնես նկարագիրը**

Ընկերությունը գործունեությունը ծավալում է նորաձևության մանրածախ (apparel) ոլորտում, զբաղվում է բրենդային հագուստի և աքսեսուարների, կոշիկի և կաշվե արտադրատեսակների ներմուծմամբ և վաճառքով: Հանդիսանում է հետևյալ ապրանքանիշերի ներկայացուցիչը Հայաստանում՝ Levi's, ColeHaan, JACK&JONES, Lee, Wrangler, NewBalance, TomTailor, PUMA, MATCH, PEPEJEANS, JeansUnion, BOGGI MILANO: Ընկերությունը նախատեսում է ներկայացնել հայկական շուկային երկու նոր բրենդ՝ SneakBeat և JeansUnion, այս ընդլայնման արդյունքում Ընկերության խանութների թիվը կհասնի 23-ի, զգալիորեն մեծացնելով ընկերության շուկայի ծածկույթն ու տեսանելիությունը:

### **Ակտիվների որակը**

2025թ.-ի սեպտեմբերի 30-ի դրությամբ Թողարկողի ընդհանուր ակտիվների մեծությունը կազմել է 3,983,118,000 (երեք միլիարդ ինը հարյուր ութսուներեք միլիոն մեկ հարյուր տասնութ հազար) ՀՀ դրամ: Նույն պահի դրությամբ կապիտալի համարժեքության գործակիցը (ընդհանուր կապիտալի հարաբերությունն ընդհանուր ակտիվներին) կազմել է 5.29%:

## **1.2. Թողարկողին և պարտատոմսերին առնչվող ռիսկերը**

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

### **1.2.1 Թողարկողին առնչվող ռիսկերի համառոտ նկարագիրը**

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

**Օրենսդրական դաշտի փոփոխություն:** Թողարկողն իր գործունեությունը ծավալում է օրենսդրորեն կարգավորվող շուկայում, օրենսդրական դաշտի փոփոխությունները կարող են ազդել ինչպես Թողարկողի գործունեության, այնպես էլ սպառման շուկայում տիրող իրավիճակի վրա, ինչը կարող է ենթադրել ապագայում լրացուցիչ ծախսերի առաջացում կամ եկամուտ բերող գործունեության ուղղությունների սահմանափակում, որոնք կարող են ազդել ապագայում ստեղծվող շահույթի և դրամական հոսքերի վրա: Քանի որ Թողարկողի հիմնական գործունեությունը ենթադրում է բրենդային ապրանքների ներուծում և մանրածախ վաճառք, մաքսային օրենսդրության փոփոխությունը կարող է ուղղակի ազդեցություն ունենալ և առաջացնել լրացուցիչ ծախսեր Թողարկողի համար:

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

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

**Մրցակցային դիրք:** Թողարողը գործունեություն է ծավալում ամենամրցակցային շուկաներից մեկում՝ ոլորտում առկա են բազմաթիվ մատակարարներ, բազմազան առաջարկներով և տեսականիով: Մարցակցային բարձր մակարդակին նպաստում են նաև շուկայի փոքր լինելը և բազմաթիվ առցանց հարթակների առկայությունը:

**Արտարժույթային ռիսկ:** Թողարկողը զբաղվում է բրենդային իրերի մանրածախ վաճառքով, որոնց գերակշիռ մասը ներմուծվում են արտերկրից, հետևաբար արտարժույթային շուկայում

փոխարժեքի ցանկացած տատանում ուղղակի ազդեցություն է ունենում Թողարկողի ֆինանսական վիճակի վրա:

Թողարկողը ունի արտաժողով ներգրաված վարկեր, որոնց հաշվեկշռային արժեքը, պայմանավորված արտաժողովային շուկայում փոխարժեքի տատանմամբ, կարող է ենթարկվել փոփոխությունների, ինչն էլ կարող է բացասական ազդել Թողարկողի վարկունակության վրա:

### **1.2.2 Պարտատոմսերին առնչվող ռիսկերի համառոտ նկարագիրը**

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

**Շուկայական ռիսկը:** Երկրորդային շուկայում Թողարկողի պարտատոմսերի գինը և դրանց նկատմամբ պահանջարկը կարող են նվազել ներքին/միջազգային տնտեսություններում տնտեսական ընթացիկ ցուցանիշներով և դրանց փոփոխություններով պայմանավորված: Ներդրողը պետք է հաշվի առնվի, որ արժեթղթերի գները շուկայում կարող են ժամանակի ընթացքում իջնել կամ բարձրանալ:

**Վերաներդրման ռիսկ:** Այն բոլոր ներդրողներն, ովքեր Թողարկողի պարտատոմսերը ձեռք կբերեն մինչև մարումը և ձեռքբերման գործարքով սահմանված մինչև մարումը եկամտաբերությունն ապահովելու ու ստանալու համար, պետք է նկատի ունենան, որ իրենք են կրելու վերաներդրման ռիսկը, որը պայմանավորված է Թողարկողի պարտատոմսերից պարբերաբար ստացվող արժեկտրոնային եկամուտների առնվազն համարժեք եկամտաբերությամբ (ձեռքբերման գործարքով սահմանված մինչև մարումը եկամտաբերությամբ) ներդրում կատարելու հնարավորության բացակայությամբ:

**Վարկային/դեֆոլտի ռիսկ:** Ներդրողները Թողարկողի պարտատոմսեր ձեռք բերելիս իրենց վրա են վերցնում Թողարկողի վարկային ռիսկը, որը կապված է ապագայում Թողարկողի ֆինանսական վիճակի հնարավոր վատթարացման, արժեկտրոնային վճարումներ

իրականացնելու կամ պարտատոմսերն իրենց անվանական արժեքով մարման անհնարինության և հավանական սնանկացման հետ:

**Արտարժույթային ռիսկ:** Թողարկվող պարտատոմսերն արտահայտված են Եվրոյով և ՀՀ դրամով, և հետևապես, ներդրումները և ներդրումների հետ ստացումը (պարտատոմսերի ձեռք բերման/մարման դիմաց ստացվող գումարներ) իրականացվելու են համապատասխանաբար Եվրոյով և ՀՀ դրամով: Ուստի, այս իմաստով արտարժույթային ռիսկն առկա է այն ներդրողների մոտ, ովքեր, իրենց դրամական միջոցները՝ սույն պարտատոմսերում ներդնելու նպատակով, պետք է փոխարկեն այլ արժույթներից Եվրոյի և/կամ ՀՀ դրամի:

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

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

### **1.3 Թողարկողի տնտեսական գործունեության զարգացման և ֆինանսական վիճակի փոփոխության միտումները**

Ընկերության գործունեությունը մշտապես գտնվում է Մասնակիցների, Խորհրդի և Տնօրենի ուշադրության ներքո և իրականացվում է համաձայն մասնակիցների կողմից որդեգրված ռազմավարական զարգացման ծրագրի, ինչը հնարավորություն է տալիս անընդհատ հետևել շուկայի զարգացումներին՝ ներգրավելով և համագործակցելով շուկայում մասնագիտացված լավագույն մասնագետների և ընկերությունների հետ: Ընկերությունը լավագույն ջանքերով փորձում է սպառողներին ներկայացնել որակյալ ապրաքտեսակներ՝ համադրելով առևտրի համար ամենահարմար պայմանների հետ: Նաև ռիսկային գործոնների բացասական ազդեցությունը նվազեցնելու նպատակով, համագործակցություններ է կնքում շուկայում մասնագիտացված լավագույն ընկերությունների հետ, ֆինանսական բացասական սցենարներից

խուսափելու համար իրականացնում է բիզնեսի պլանավորում՝ համադրելով հնարավոր բոլոր սցենարները:

2025 թվականի սեպտեմբերի 30-ի արդյունքներով 2024 թվականի դեկտեմբերի 31-ի համեմատ Ընկերության ակտիվները աճել են 31.91%-ով՝ կազմելով 3,983,118,000 (երեք միլիարդ ինը հարյուր ութսուներեք միլիոն մեկ հարյուր տասնութ հազար) ՀՀ դրամ:

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

Պարտատոմսերից ստացված միջոցները ուղղվելու են նոր վաճառքի կետերի բացմանը, սեզոնային պաշարների, շրջանառու կապիտալի ավելացմանը և թվային մանրածախ ենթակառուցվածքի զարգացմանը՝ վաճառքի ալիքների դիվերսիֆիկացման նպատակով:

## **1.4 Թողարկողի աուդիտն իրականացնող անձինք և խորհրդատուներ**

Թողարկողի 2022-2024 թվականների ֆինանսական գործունեության աուդիտն իրականացրել է Մուռ Հայաստան ՍՊԸ-ն: Աուդիտորի գտնվելու վայրն է՝ ՀՀ, ք. Երևան 0069, Ն. Գոգոլի 12-14շ. 78 տարածք, հեռ.՝ +37495901949, կայք՝ [www.moore-armenia.am](http://www.moore-armenia.am):

Մուռ Հայաստան ՍՊԸ-ն հանդիսանում է Մուռ Գլոբալ ցանցի անդամ՝ աշխարհի առաջատար հաշվապահական և խորհրդատվական ցանցերից մեկը, որն ունի ավելի քան մեկդարյա պատմություն և ներկայացված է ավելի քան 110 երկրներում:

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

Թողարկողի բիզնեսի գնահատումը և պլանավորումը իրականացվել է «Փարվանյան Քոնսալթինգ» ՍՊԸ-ն (ՀՀ, ք. Երևան, Ազատության 24/17, հեռ.՝ +374 12 993333, կայք՝

<http://www.pconsult.am>): Սույն Ազդագրի կազմման մեջ օգտագործվել են Բիզնեսի պլանավորման հաշվետվության տեղեկատվությունը:

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

## 1.5 Թողարկողի կառավարման մարմնի անդամները, խոշոր մասնակիցներ

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

### 1.5.1 Թողարկողի մասնակիցները.

Թողարկողի միակ մասնակիցն է «ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ ԳՐՈՒՊ» ՍՊԸ-ն: Ընկերության վերջնական շահառուներն են՝ Արման Հարությունյանը և Սոնա Մկրտչյանը:

### 1.5.2 Թողարկողի Խորհուրդ

Անուն, ազգանուն	Պաշտոն	Փորձառությունը
Սոնա Մկրտչյան	Խորհրդի նախագահ	Ավելի քան 8 տարի
Արման Հարությունյան	Խորհրդի անդամ	Ավելի քան 24 տարի
Զոհրակ Անտոնյան	Խորհրդի անդամ	Ավելի քան 8 տարի

### 1.5.3 Թողարկողի ղեկավարներ

Անուն, ազգանուն	Պաշտոն	Փորձառությունը
Արման Հարությունյան	Գլխավոր Տնօրեն	Ավելի քան 24 տարի
Սամվել Երոյան	Գլխավոր հաշվապահ	Ավելի քան 25 տարի

### 1.5.4 Աշխատակիցներ

Թողարկողի աշխատակիցների թիվը 2025թ.-ի սեպտեմբերի 30-ի դրությամբ կազմում է 148 մարդ:

## **1.6 Առաջարկվող պարտատոմսերի հիմնական վիճակագրական տվյալները**

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

Պարտատոմսերի դիմաց տոկոսային եկամուտը վճարվելու է արժեկտրոնների տեսքով:

Պարտատոմսերի թողարկման (առաջարկի) ընդհանուր ծավալը դրամային արտահայտությամբ կազմում է առավելագույնը 1,500,000,000 (մեկ միլիարդ հինգ հարյուր միլիոն) ՀՀ դրամ:

Թողարկման արժույթը ՀՀ դրամ և/կամ Եվրո:

ՀՀ դրամով և Եվրոյով Պարտատոմսերը տեղաբաշխվելու և մարվելու են համապատասխանաբար ՀՀ դրամով և Եվրոյով:

ՀՀ դրամով պարտատոմսերի դիմաց արժեկտրոնային վճարումները կատարվում են ՀՀ դրամով, իսկ արտարժույթային պարտատոմսերի դիմաց արժեկտրոնների վճարումների արժույթը ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից՝ պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ: Արտարժույթով թողարկված պարտատոմսերի դիմաց արժեկտրոնները ՀՀ դրամով վճարելու դեպքում հիմք է ընդունվում արժեկտրոնների վճարման օրվան նախորդող աշխատանքային օրվա համար ՀՀ ԿԲ կողմից համապատասխան արժույթի հրապարակված միջին փոխարժեքը:

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

Մեկ պարտատոմսի անվանական արժեքը ՀՀ դրամով թողարկվող Պարտատոմսերի դեպքում կազմում է 100,000 (մեկ հարյուր հազար) ՀՀ դրամ, իսկ Եվրոյով թողարկվող պարտատոմսերի դեպքում՝ 100 (մեկ հարյուր) Եվրո:

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

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

### 1.7 Պարտատոմսերի առաջարկի համակողմանի նկարագիրը

Թողարկվող պարտատոմսերի բաժանառողագրություն չի իրականացվելու, տեղաբաշխումը իրականացվելու է արտաբորսայական եղանակով, ուղղակի վաճառքների միջոցով:

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

Պարտատոմսերի առաջարկի և դրանց առևտրին թույլտվության համակողմանի նկարագիրը մանրամասն նկարագրությունը ներդրողը կարող է ծանոթանալ սույն Ազդագրի Բաժին-2րդ-ում:

### 1.8 Վերջնական պայմանների հրապարակման ձևը

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

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

Պարտատոմսերի յուրաքանչյուր թողարկման վերջնական պայմանները առնվազն հրապարակելու է Թողարկողի և Տեղաբաշխողի ինտերնետային կայքերում:

### 1.9 Ամփոփ ֆինանսական տվյալներ

Ֆինանսական արդյունքների մասին ամփոփ հաշվետվություն			հազար ՀՀ դրամ
<b>Ցուցանիշի անվանումը</b>	<b>30.09.2025թ.</b>	<b>2024թ.</b>	<b>2023թ.</b>
	<b>Աուդիտ չանցած</b>	<b>Աուդիտ անցած</b>	<b>Աուդիտ անցած</b>

Արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների իրացումից հասույթ	2,996,298	2,854,081	2,367,117
Իրացված արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների ինքնարժեք	(1,563,340)	(1,439,339)	(1,200,644)
<b>Համախառն շահույթ (վնաս)</b>	<b>1,432,958</b>	<b>1,414,742</b>	<b>1,166,473</b>
Իրացման ծախսեր	(812,593)	(742,922)	(582,474)
Վարչական ծախսեր	(257,711)	(217,463)	(170,615)
<b>Արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների իրացումից շահույթ (վնաս)</b>	<b>362,654</b>	<b>454,357</b>	<b>413,384</b>
Գործառնական այլ եկամուտներ	41,743	42,404	10,946
Գործառնական այլ ծախսեր	-	-	-
<b>Գործառնական շահույթ (վնաս)</b>	<b>404,397</b>	<b>496,761</b>	<b>424,330</b>
Ֆինանսական ծախսեր	(130,581)	(195,847)	(134,048)
Բաժնեմասնակցության մեթոդով հաշվառվող ներդրումների գծով շահույթ (վնաս)	-	-	-
Ընդհատվող գործառնությանը վերագրելի ակտիվների վաճառքներից և պարտավորությունների մարումներից շահույթ (վնաս)	-	-	-
Այլ ոչ գործառնական շահույթ (վնաս)	(71,562)	41,621	(52,062)
<b>Սովորական գործունեությունից շահույթ (վնաս)</b>	<b>202,254</b>	<b>342,535</b>	<b>238,220</b>
Արտասովոր դեպքերից շահույթ (վնաս)	-	-	-
<b>Զուտ շահույթ (վնաս) նախքան շահութահարկի գծով ծախսի նվազեցումը</b>	<b>202,254</b>	<b>342,535</b>	<b>238,220</b>
Շահութահարկի գծով ծախս (փոխհատուցում)	(50,855)	(56,941)	(53,911)
<b>Զուտ շահույթ (վնաս) շահութահարկի գծով ծախսի նվազեցումից հետո</b>	<b>151,399</b>	<b>285,594</b>	<b>184,309</b>
<b>Ամփոփ հաշվապահական հաշվեկշիռ</b>			հազար ՀՀ դրամ
<b>Ցուցանիշի անվանումը</b>	<b>30.09.2025թ.</b>	<b>2024թ.</b>	<b>2023թ.</b>
	<b>Աուդիտ</b>	<b>Աուդիտ</b>	<b>Աուդիտ</b>
	<b>չանցած</b>	<b>անցած</b>	<b>անցած</b>

Հիմնական միջոցներ և Ոչ նյութական ակտիվներ	2,465,006	1,591,800	967,676
Անավարտ ոչ ընթացիկ նյութական ակտիվներ	-	-	-
Բաժնեմասնակցության մեթոդով հաշվառվող ներդրումներ	-	-	-
Այլ ոչ ընթացիկ ֆինանսական ակտիվներ	-	-	-
Այլ ոչ ընթացիկ ակտիվներ	-	1,050	500
<b>Ընդամենը ոչ ընթացիկ ակտիվներ</b>	<b>2,465,006</b>	<b>1,592,850</b>	<b>968,176</b>
Պաշարներ	1,051,964	876,870	633,481
Տրված ընթացիկ կանխավճարներ			
Դեբիտորական պարտքեր վաճառքների գծով			
Այլ դեբիտորական պարտքեր	342,832	294,381	230,037
Ընթացիկ ֆինանսական ներդրումներ		-	-
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ	38,873	233,192	488,947
Այլ ընթացիկ ակտիվներ	84,443	22,353	44,570
<b>Ընդամենը ընթացիկ ակտիվներ</b>	<b>1,518,112</b>	<b>1,426,796</b>	<b>1,397,215</b>
<b>Ընդամենը ակտիվներ</b>	<b>3,983,118</b>	<b>3,019,646</b>	<b>2,365,391</b>
Կանոնադրական (բաժնեհավաք) կապիտալի զուտ գումար	4,550	4,550	4,550
Էմիսիոն եկամուտ		-	-
Կուտակված շահույթ/վնաս	206,079	146,264	184,599
Պահուստային կապիտալ	-	-	-
Սեփական կապիտալի այլ տարրեր	-	-	-
<b>Ընդամենը սեփական կապիտալ</b>	<b>210,629</b>	<b>150,814</b>	<b>189,149</b>
Երկարաժամկետ բանկային վարկեր և փոխառություններ	619,721	228,978	267,087
Այլ ոչ ընթացիկ պարտավորություններ	1,763,457	950,019	516,714
<b>Ընդամենը ոչ ընթացիկ պարտավորություններ</b>	<b>2,383,178</b>	<b>1,178,997</b>	<b>783,801</b>

Կարճաժամկետ բանկային վարկեր և փոխառություններ	608,987	827,813	649,134
Կրեդիտորական պարտքեր գնումների գծով	-	-	-
Ստացված ընթացիկ կանխավճարներ	-	-	-
Այլ կրեդիտորական պարտքեր	670,869	523,727	468,886
Այլ ընթացիկ պարտավորություններ	109,455		
<b>Ընդամենը ընթացիկ պարտավորություններ</b>	<b>1,389,311</b>	<b>1,689,835</b>	<b>1,392,441</b>
<b>Ընդամենը պարտավորություններ</b>	<b>3,772,489</b>	<b>2,868,832</b>	<b>2,176,242</b>
<b>Ընդամենը սեփական կապիտալ և պարտավորություններ</b>	<b>3,983,118</b>	<b>3,019,646</b>	<b>2,365,391</b>

### Դրամական միջոցների հոսքերի մասին ամփոփ տվյալներ

հազար ՀՀ դրամ

<b>Ցուցանիշի անվանումը</b>	<b>30.09.2025թ. Աուդիտ չանցած</b>	<b>2024թ. Աուդիտ անցած</b>	<b>2023թ. Աուդիտ անցած</b>
<b>Դրամական միջոցների մնացորդը հաշվետու ժամանակաշրջանի սկզբին</b>	<b>233,192</b>	<b>488,947</b>	<b>336,562</b>
Գործառնական գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր	97,095	522,059	161,827
Ներդրումային գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր	(24,842)	(209,837)	(144,294)
Ֆինանսական գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր	(254,801)	(566,789)	134,459
Արտարժույթի փոխարժեքի ազդեցությունը դրամական միջոցների վրա	(11,456)	(1,188)	393
<b>Դրամական միջոցների մնացորդը հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջին</b>	<b>38,873</b>	<b>233,192</b>	<b>488,947</b>

### Ամփոփ ֆինանսական գործակիցներ

<b>Ցուցանիշի անվանումը</b>	<b>30.09.2025թ. Աուդիտ չանցած</b>	<b>2024թ. Աուդիտ անցած</b>	<b>2023թ. Աուդիտ անցած</b>
----------------------------	---	------------------------------------	------------------------------------

Զուտ շահույթը մեկ բաժնետոմսի հաշվով (EPS)	151,399.00	285,594	184,309
Սեփական կապիտալի շահութաբերություն (ROE)	83.77%	168.01%	61.03%
Ակտիվների շահութաբերություն (ROA)	4.32%	10.61%	9.58%
Զուտ շահույթի մարժա (NPM)	5.05%	10.01%	7.79%
Կապիտալի համարժեքության գործակից	0.053	0.050	0.080
Ֆինանսական կախվածության գործակից	17.91	19.02	11.51
Բացարձակ իրացվելության գործակից	0.03	0.14	0.35
Ընթացիկ իրացվելության գործակից	0.20	0.31	0.52
Ընդհանուր իրացվելության գործակից	1.09	0.84	1.00
Դեբիտորական պարտքերի շրջանառելիության գործակից	8.74	9.70	10.29
Դեբիտորական պարտքերի շրջապտույտի տևողությունն օրերով	41.76	37.65	35.47
Պաշարների շրջանառելիության գործակից	1.49	1.64	1.90
Պաշարների շրջապտույտի տևողությունն օրերով	245.61	222.36	192.56
Կրեդիտորական պարտքերի շրջանառելիության գործակից	2.57	2.75	2.56
Կրեդիտորական պարտքերի շրջապտույտի տևողությունն օրերով	141.92	132.81	142.54

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

### **ԾԱՆՈՒՑՈՒՄ ՆԵՐԴՐՈՂԻՆ**

ԱՄՓՈՓՈԹԵՐԹԸ ՊԵՏՔ Է ԴԻՏՎԻ ՈՐՊԵՍ ԾՐԱԳՐԱՅԻՆ ԱԶԴԱԳՐԻ ՆԵՐԱԾԱԿԱՆ ՀԱՄԱՌՈՏ ՆԿԱՐԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ:

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

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

## 2 ԲԱԺԻՆ 2. ՊԱՐՏԱՏՈՄՍԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՏԵՂԵԿԱՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

### 2.1. Ռիսկային գործոններ

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

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

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

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

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

**Շուկայական ռիսկը:** Երկրորդային շուկայում Թողարկողի պարտատոմսերի գինը և դրանց նկատմամբ պահանջարկը կարող են (կարճաժամկետ կամ երկարաժամկետ ժամանակահատվածում) նվազել ներքին և միջազգային շուկաներում տնտեսական ընթացիկ ցուցանիշներով և դրանց փոփոխություններով պայմանավորված: Ներդրողը պետք է հաշվի առնի, որ արժեթղթերի գները շուկայում կարող են ժամանակի ընթացքում իջնել կամ բարձրանալ:

Միննույն ժամանակ ներդրողը պետք է հաշվի առնի, որ, անկախ շուկայում գների փոփոխություններից և դրանց սպասումներից, Թողարկողի կողմից վճարվող արժեկտրոնների և Պարտատոմսի մարման գումարային մեծություններն, արտահայտված թողարկման արժույթով, չեն փոփոխվում:

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

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

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

**Իրացվելիության ռիսկ:** Թողարկողը պարտատոմսերը ցուցակելու և/կամ առևտրին թույլատրելու նպատակով դիմելու է «Հայաստանի ֆոնդային բորսա» ԲԲԸ (այսուհետ՝ Ֆոնդային բորսա կամ Բորսա), ինչպես նաև երկրորդային շուկայում պարտատոմսերի իրացվելիությունն ապահովելու համար ներգրավելու է շուկա ստեղծողներ: Այնուամենայնիվ, Թողարկողը չի կարող

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

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

## **2.2. Հիմնական տեղկատվություն**

Պարտատոմսերից ստացված միջոցները օգտագործվելու են մի քանի ուղղություններով, մաստավորապես.

- Նոր վաճառքի կետերի բացում 2026թ-ից 2028թ-ի ընթացքում՝ SneakBeat, JeansUnion, Boggi Milano, Puma, New Balance
- Սեզոնային պաշարների շրջանառու կապիտալի ավելացում,
- Թվային մանրածախ ենթակառուցվածքի զարգացում՝ վաճառքի ալիքների դիվերսիֆիկացման նպատակով:

## **2.3. Պարտատոմսերի վերաբերյալ տեղեկատվություն**

### **2.3.1. Արժեթղթի տեսակը և դասը**

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

### **2.3.2. Երկիրը**

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

### **2.3.3. Արժեթղթերի ձևը**

Թողարկված պարտատոմսերը ոչ փաստաթղթային են, իսկ պարտատոմսերի սեփականատերերի (անվանատերերի) ռեեստրը կվարի «Հայաստանի Կենտրոնական Դեպոզիտարիա» ԲԲԸ-ը (ՀՀ, ք. Երևան, Վ. Սարգսյան 26/1 հեռ.՝ +374 60 615555) ըստ «Հայաստանի Կենտրոնական Դեպոզիտարիա» ԲԲԸ-ի (այսուհետ՝ «Դեպոզիտարիա») համապատասխան կանոնների և ընթացակարգերի:

#### **2.3.4. Արժեթղթերի անվանական արժեքը և քանակը**

Մեկ դրամային պարտատոմսի անվանական արժեքը ՀՀ դրամով թողարկվող պարտատոմսերի դեպքում կազմում է 100,000 (մեկ հարյուր հազար) ՀՀ դրամ, իսկ Եվրոյով թողարկվող պարտատոմսերի դեպքում՝ 100 (մեկ հարյուր) Եվրո: Թողարկվող և տեղաբաշխվող (վաճառվող) պարտատոմսերի քանակը կհաշվարկվի Թողարկման ծավալին ու անվանական արժեքին համապատասխան:

#### **2.3.5. Թողարկման արժույթը**

Թողարկման արժույթը ՀՀ դրամն է և/կամ Եվրոն:

#### **2.3.6. Վերջնական պայմանների հրապարակման ձևը**

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

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

Պարտատոմսերի յուրաքանչյուր թողարկման վերջնական պայմանները Թողարկողը և Տեղաբաշխողը պարտավորվում են հրապարակել առնվազն իրենց ինտերնետային կայքերում՝ [www.fstylegroup.com](http://www.fstylegroup.com) և [www.cubeinvest.am](http://www.cubeinvest.am) համապատասխանաբար:

#### **2.3.7. Առաջարկվող արժեթղթերի դասակարգման մասին տեղեկատվություն**

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

1. առաջին հերթին բավարարվում են լուծարվող իրավաբանական անձի գույքի գրավով ապահովված պարտավորությունների մասով պարտատերերի պահանջները,
2. երկրորդ հերթին բավարարվում են այն քաղաքացիների պահանջները, որոնց առջև լուծարվող իրավաբանական անձը պատասխանատվություն է կրում նրանց կյանքի կամ 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 պարտատերերի պահանջները ենթակա են բավարարման պարտատոմսերի սեփականատերերի պահանջներն ամբողջությամբ բավարարելուց հետո:

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

1. Առաջին հերթին բավարարվում են լուծարվող իրավաբանական անձի գույքի գրավով ապահովված պարտավորությունների մասով պարտատերերի պահանջները,
2. Երկրորդ հերթին վճարվում են կառավարչի վարձատրությունը և վարչական ծախսերը,

3. Երրորդ հերթին բավարարվում են քաղաքացիների՝ կյանքի կամ առողջության հետ կապված պահանջները:

4. Չորրորդ հերթին բավարարվում են աշխատանքային պայմանագրերից բխող պահանջները, և կատարվում են հեղինակային պայմանագրերով վարձատրությունների վճարումները,

5. Հինգերորդ հերթին կատարվում են դատական ծախսերը,

6. Վեցերորդ հերթին բավարարվում են պարտապանին սնանկ ճանաչելու մասին դատարանի վճիռն օրինական ուժի մեջ մտնելուց հետո պարտապանի գույքի իրացումից ծագող հարկային պարտավորությունները,

7. Յոթերորդ հերթին բավարարվում են այն չապահովված պահանջները, որոնք առաջացել են պարտապանի կողմից ստանձնած պարտավորությունների նկատմամբ՝ թույլատրված դատարանի կողմից մինչև պարտատերերի պահանջների վերջնական ցուցակի հաստատումը,

8. Ութերորդ հերթին բավարարվում են այն չապահովված պահանջները, որոնք առաջացել են պարտապանին սնանկ ճանաչելու մասին վճիռն օրինական ուժի մեջ մտնելու պահից՝ «Սնանկության մասին» ՀՀ օրենքով սահմանված կարգով իրականացված գործառնությունների հետևանքով,

9. Իններորդ հերթին բավարարվում են չապահովված պարտատերերի պահանջները, ներառյալ՝ պարտադիր սոցիալական վճարները, հարկային պարտավորությունները և դատական ծախսերի գումարը, բացառությամբ ստորադաս չապահովված պարտատերերի պահանջները,

10. Տասներորդ հերթին բավարարվում են ստորադաս չապահովված պարտատերերի պահանջները, ներառյալ՝ պարտապանին իր հիմնադիրների (մասնակիցների, բաժնետերերի, անդամների կամ գործընկերների) կողմից տրամադրված վարկերից, փոխառություններից կամ այլ ներդրումներից առաջացած չապահովված պահանջները,

պարտապանի կողմից տեղաբաշխված տասը տարի և ավել ժամկետ ունեցող պարտատոմսերով, ինչպես նաև արտոնյալ արժեթղթերով ներկայացված պահանջները և ստորադաս փոխառություններից բխող պահանջները,

11. Այնուհետև բավարարվում են «Սնանկության մասին» ՀՀ օրենքով սահմանված մյուս պահանջները:

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

Պարտատոմսերի վերադասակարգում չի նախատեսվում:

### **2.3.8. Արժեթղթերից բխող իրավունքները**

Պարտատոմսերից բխող իրավունքներն են.

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

4. Իր ցանկությամբ օտարել պարտատոմսերը Հայաստանի ֆոնդային բորսա ԲԲԸ-ում (այսուհետ՝ «Բորսա») (ֆոնդային բորսայում ցուցակված լինելու դեպքում) կամ արտաբորսայում՝ «Արժեթղթերի շուկայի մասին» ՀՀ օրենքով (այսուհետ տեքստում՝ «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:

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

### **2.3.9. Անվանական տոկոսադրույքը և այդ տոկոսների վճարման պայմանները**

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

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

ՀՀ դրամով պարտատոմսերի դիմաց արժեկտրոնային վճարումները կատարվում են ՀՀ դրամով, իսկ արտարժույթային պարտատոմսերի դիմաց արժեկտրոնների վճարումների արժույթը ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից՝ պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ: Արտարժույթով թողարկված պարտատոմսերի դիմաց արժեկտրոնները ՀՀ դրամով վճարելու դեպքում հիմք է ընդունվում արժեկտրոնների վճարման օրվան նախորդող աշխատանքային օրվա համար ՀՀ ԿԲ կողմից համապատասխան արժույթի հրապարակված միջին փոխարժեքը:

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

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

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

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

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

Թողարկողը արժեկտրոնի գումարները վճարելու է անկանխիկ ձևով՝ համաձայն Արժեթղթերի գծով եկամուտների փոխանցման եռակողմ պայմանագրի: Դրամական միջոցների այն մասը, որը հնարավոր չի լինի փոխանցել արժեթղթերի սեփականատիրոջը և/կամ անվանատիրոջը Արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկային միասնական համակարգում պարտատոմսի սեփականատերերի ռեեստրի փակման օրվա դրությամբ ռեեստրում նշված բանկային

հաշիվների բացակայության կամ դրանց ճշտման անհնարինության պատճառով՝ Հաշվի օպերատորի կողմից կվերադարձվի Թողարկողի համապատասխան բանկային հաշվին: Այնուհետև Թողարկողը կգործադրի իրենից կախված բոլոր ողջամիտ ջանքերը ներդրողին հայտնաբերելու ու նրան վճարման ենթակա գումարը փոխանցելու ուղղությամբ: Ներդրողին հայտնաբերելու անհնարինության դեպքում Թողարկողը վճարման ենթակա գումարը վճարելու է նոտարի կամ դատարանի (օրենքով սահմանված դեպքերում) դեպոզիտ համաձայն ՀՀ օրենսդրության:

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

Արժեկտրոնի գումարի հաշվարկման համար հիմք է ընդունվում հետևյալ բանաձևը՝

$$ԱԳ = (FV \times C) / k,$$

որտեղ՝

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

Արժեկտրոնի կուտակումն իրականացվելու է հետևյալ բանաձևով՝

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

որտեղ՝

- AI - կուտակված արժեկտրոնային եկամուտն է,
- FV - մեկ պարտատոմսի անվանական արժեքն է,
- C - տարեկան արժեկտրոնային անվանական տոկոսադրույքն է՝ արտահայտված տոկոսներով,

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

### **2.3.10. Արժեթղթերի մարման ժամկետը և արժեքը**

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

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

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

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

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

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

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

### **2.3.11. Պարտատոմսերի վաղաժամկետ մարում**

Պարտատոմսերի քու/փուֆ օպցիոններ կամ վաղաժամկետ մարում չեն նախատեսվում:

### **2.3.12. Պարտատոմսերի տարեկան եկամտաբերությունը**

Արժեթղթերի տարեկան եկամտաբերությունը (մինչև մարումը տարեկան եկամտաբերություն) ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող

ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ սույն Ազդագրի 2.4.3.1 մասում բերված բանաձևի համաձայն:

### **2.3.13. Նոր թողարկման մասին տեղեկատվություն**

Պարտատոմսերի թողարկման վերաբերյալ որոշումն ընդունվել է Թողարկողի մասնակիցների ընդհանուր ժողովի 1807202501 որոշմամբ: Որոշմամբ ամրագրվել է այն առավելագույն ծավալը, որի շրջանակներում Թողարկողի առանձին որոշմամբ (որոշումներով) կարող է իրականացվել պարտատոմսերի տեղաբաշխում (տեղաբաշխումներ): Պարտատոմսերի տեղաբաշխումներին վերաբերող վերջնական պայմանները հաստատված են համարվում համաձայն պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ կայացված Թողարկողի որոշման (որոշումների), այնքանով, որքանով վերջիններս չեն հակասում օրենսդրությանը:

### **2.3.14. Արժեթղթերի ազատ շրջանառելիության սահմանափակումների նկարագրությունը**

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

Պարտատոմսերի ազատ շրջանառության հետ կապված որևէ այլ սահմանափակումներ չկան՝ բացառությամբ Օրենքով և ենթաօրենսդրական ակտերով սահմանված դեպքերի:

Թողարկողը պարտադիր դիմելու է «Հայաստանի ֆոնդային բորսա» ԲԲԸ (այսուհետ՝ Ֆոնդային բորսա կամ Բորսա) պարտատոմսերը ցուցակելու համար, և համաձայն գործող օրենսդրության պարտատոմսերի ցուցակման դեպքում վերջիններիս շրջանառությունը կարող է իրականացվել միայն Բորսայում:

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

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

#### **2.3.14 Արժեթղթերից ստացվող եկամուտների հարկումը**

##### **ԾԱՆՈՒՑՈՒՄ ՆԵՐԴՐՈՂԻՆ**

**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 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:

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

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

- **Ռեզիդենտ իրավաբանական անձանց հարկումը**

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

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

- **Ոչ ռեզիդենտ իրավաբանական անձանց հարկումը**

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

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

ՀՀ հարկային օրենսգրքի 126-րդ հոդվածի համաձայն՝ Հայաստանի Հանրապետությունում գործող ֆոնդային բորսայում ցուցակված պարտատոմսերից տոկոսի կամ մարելիս զեղչի ձևով ստացվող եկամուտների, ինչպես նաև նշյալ պարտատոմսերի օտարումից, այլ արժեթղթերով փոխանակումից կամ նման այլ գործարքներից ստացվող եկամուտների մասով ոչ ռեզիդենտ կազմակերպությունները ազատվում են շահութահարկի վճարումից:

Ոչ ռեզիդենտ իրավաբանական անձիք, 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 տոկոսների կամ մարելիս զեղչի ձևով ստացված, ներառյալ օտարումից եկամուտների մասով, ազատվում են շահութահարկի վճարումից:

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

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

- **Ռեզիդենտ ֆիզիկական անձանց հարկում**

Ռեզիդենտի համար հարկվող օբյեկտ է համարվում ՀՀ տարածքում և նրա սահմաններից դուրս ստացվող հարկվող եկամուտը:

Տոկոսագումարների համար եկամտային հարկը հաշվարկվում է 10 տոկոս դրույքաչափով: Ռեզիդենտ ֆիզիկական անձանց եկամուտներ վճարելիս եկամտային հարկը պահում (գանձում) է հարկային գործակալը: Եկամտային հարկի պահումը (գանձումը) իրականացվում է

տոկոսագումարների յուրաքանչյուր վճարման դեպքում: 2025թ.-ի հունվարի 1-ից ուժի մեջ մտած «Հարկային օրենսգրքի» փոփոխությունների արդյունքում ռեզիդենտ ֆիզիկական անձինք ազատվում են մինչև 2027թ.-ի դեկտեմբերի 31-ը Բորսայում ցուցակված պարտատոմսերից՝ մինչև 2027 թվականի դեկտեմբերի 31-ը ներառյալ ստացված եկամուտներից եկամտային հարկ վճարելու պարտավորությունից (բացառությամբ բանկերի թողարկած այն պարտատոմսերի, որոնց տեղաբաշխման պահից մինչև մարումն ընկած ժամկետը պակաս է երկու տարուց):

- **Ոչ ռեզիդենտ ֆիզիկական անձանց հարկում**

Ոչ ռեզիդենտի համար հարկվող օբյեկտ է համարվում հայաստանյան աղբյուրներից ստացվող հարկվող եկամուտը: Հարկվող եկամուտը հարկատուի համախառն եկամտի և Հարկային օրենսգրքի դրույթներին համաձայն իրականացված նվազեցումների դրական տարբերությունն է: Պարտատոմսերից ստացված եկամուտների հարկման կանոնները և եկամտային հարկի կիրառվող դրույքաչափը նույնն են ոչ ռեզիդենտ ֆիզիկական անձանց համար:

## **2.4. Առաջարկի ժամկետները և պայմանները**

### **2.4.1 Առաջարկի պայմանները և վիճակագրությունը**

Պարտատոմսերը տեղաբաշխվելու են Ֆոնդային բորսայից դուրս, ուղիղ վաճառքի միջոցով:

Թողարկողի որոշմամբ տեղաբաշխման կազմակերպման եղանակը սահմանվում է արտաբորսայական:

Տեղաբաշխման առաջարկից օգտվելու հետևյալ պայմանները.

Պարտատոմսերի ձեռքբերման համար կատարվող վճարումը պետք է կատարվի պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականի ներկայացման հիմքով, ոչ ուշ քան պարտատոմսերի ձեռքբերման օրվա 16:30-ը: Եթե համապատասխան գումարները վճարվում են պարտատոմսերի ձեռքբերման օրը 16:30-ից հետո, ապա դրանք մուտքագրված են համարվում վճարմանը հաջորդող առաջին աշխատանքային օրը: Պարտատոմսերի ձեռքբերման համար կատարվող վճարումը համարվում է պատշաճ կերպով կատարված հատուկ այդ նպատակով բացված տարանցիկ հաշվին դրամական միջոցների մուտքագրման պահից:

Պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարական ներկայացնողները պետք է տեղյակ լինեն, որ իրենց հայտ-հանձնարարականները չբավարարվելու կամ մասնակի բավարարվելու

դեպքում պարտատոմսերի ձեռքբերման համար վճարված գումարների՝ տարանցիկ բանկային հաշվի վրա մնալը մինչև պարտատոմսերի թողարկման պայմանների համաձայն դրանք իրենց վերադարձնելու պահը, միջոցների ապօրինի պահում կամ դրանք վերադարձնելուց խուսափել չի հանդիսանում և դրանց վրա տոկոսներ չեն հաշվարկվում:

Բանկային փոխանցման միջոցով պարտատոմսերի ձեռքբերման համար կատարվող վճարման դեպքում ներդրողները պարտավոր են իրենց հաշվին հոգալ հնարավոր բանկային միջնորդավճարների հետ կապված ծախսերը:

Պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականի ներկայացումից հետո սահմանված ժամկետում համապատասխան վճարում չիրականացրած ներդրողների հայտ-հանձնարարականները համարվում են անվավեր:

Պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականում նշված քանակի պարտատոմսեր ձեռք բերելու դիմաց վճարման համար անհրաժեշտ դրամական միջոցների մեծությունը որոշվում է հետևյալ բանաձևով՝

$$V = P \times Q,$$

որտեղ՝

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

#### **2.4.1.1 Առաջարկի առավելագույն ծավալը**

Պարտատոմսերի թողարկման (առաջարկի) ընդհանուր ծավալը դրամային արտահայտությամբ կազմում է առավելագույնը 1,500,000,000 (մեկ միլիարդ հինգ հարյուր միլիոն) ՀՀ դրամ:

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

#### **2.4.1.2 Առաջարկի իրականացման սկիզբը և ավարտը**

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

Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի առաջարկը, ինչպես նաև տեղաբաշխումը կարող է հետաձգվել կամ չեղյալ հայտարարվել անհաղթահարելի ուժի ազդեցության դեպքում (Ֆորս մաժոր):

Եթե Թողարկողը տեղաբաշխման ընթացքում ներկայացնում է 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 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: ՀՀ ԿԲ-ն իր որոշմամբ կարող է կասեցնել պարտատոմսերի տեղաբաշխման ընթացքը՝ Օրենքի համաձայն:

Տեղաբաշխողի նախաձեռնությամբ տեղաբաշխման ընթացքը կարող է կասեցվել միայն ՀՀ 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:

### **2.4.1.3 Առաջարկից օգտվելու համար դիմելու գործընթացը**

Տեղաբաշխվող պարտատոմսերում ներդրում կատարելու համար պետք է կատարել հետևյալ քայլերը.

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

Պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականի լրացումից և պատշաճ կերպով Տեղաբաշխողին առաքումից հետո, սակայն ոչ ուշ քան պարտատոմսերի ձեռքբերման օրվա ժամը 16:30-ը պարտատոմս ձեռք բերել ցանկացող անձը պետք է թողարկման նպատակով Տեղաբաշխողի կողմից բացված տարանցիկ հաշվեհամարին կատարի վճարում պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտում նշված քանակի պարտատոմսեր ձեռք բերելու դիմաց՝ վճարման համար անհրաժեշտ դրամական միջոցների մեծության հաշվարկային բանաձևի համաձայն:

Թողարկման նպատակով Տեղաբաշխողի կողմից բացված տարանցիկ հաշվեհամարին դրամական միջոցների ստացումից անմիջապես հետո Տեղաբաշխողը Դեպոզիտարիային ներկայացնում է պարտատոմսերի տեղաբաշխման հանձնարարագիր, որով արժեթղթերը հաշվեգրվում են ներդրողի կամ ներդրողի անվանատիրոջ արժեթղթերի հաշվին:

Պարտատոմսերի տեղաբաշխման նախատեսված վերջնաժամկետից հետո թողարկման նպատակով բացված տարանցիկ հաշվեհամարին ստացված գումարները ենթակա են ետ վերադարձման, իսկ դրանց համապատասխան հայտ-հանձնարարականները չեն կարող բավարարվել անկախ դրանց առաքման և/կամ Տեղաբաշխողի կողմից ստացման ժամկետից:

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

Տեղաբաշխողի հետ կապի միջոցներն են՝

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

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

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

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

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

#### **2.4.1.4 Առաջարկի ընդհանուր ծավալի նվազեցման հնարավորությունը**

Տեղաբաշխման ընթացքում առաջարկի ընդհանուր ծավալի նվազեցման հնարավորություն չի նախատեսվում:

Տեղաբաշխման կարգով պայմանավորված՝ հնարավոր է պարտատոմսերի ձեռքբերման որևէ հայտ-հանձնարարականի և/կամ հայտ-հանձնարարականների մասնակի բավարարում:

Մասնակի բավարարման դեպք կարող է առաջանալ, երբ հայտ-հանձնարարականում նշված ձեռքբերվող պարտատոմսերի քանակը գերազանցում է հայտ-հանձնարարականը ներկայացնելու պահին առկա տեղաբաշխման ենթակա պարտատոմսերի մնացորդային քանակը:

Միաժամանակ ներկայացված հայտ-հանձնարարականների դեպքում, եթե հայտ-հանձնարարականներում նշված ձեռքբերվող պարտատոմսերի ընդհանուր քանակը գերազանցում է տեղաբաշխման ենթակա պարտատոմսերի մնացորդային քանակը, ապա տվյալ հայտ-հանձնարարականները բավարարվում են համամասնորեն՝ ըստ հայտ-հանձնարարականներում նշված ձեռքբերվող պարտատոմսերի ընդհանուր քանակում յուրաքանչյուր հայտ-հանձնարարականով նշված ձեռքբերվող պարտատոմսերի քանակի մասնաբաժնի:

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

#### **2.4.1.5 Հայտը հետ կանչելու ժամանակաշրջանը**

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

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

#### **2.4.1.6 Նվազագույն և առավելագույն գումարները**

Յուրաքանչյուր տրանշի թողարկման ընթացքում կարող են լինել Պարտատոմսերի ձեռքբերման քանակական և գումարային սահմանափակումներ, նման որոշում կայացվի Թողարկողի կողմից

պարտատոմսերի յուրաքանչյուր տրանշի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ:

#### **2.4.1.7 Արժեթղթերի դիմաց վճարներ կատարելու մեթոդները**

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

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

#### **2.4.1.8 Առաջարկի արդյունքների հրապարակման ձևը և ժամկետները**

Տեղաբաշխման արդյունքները կհրապարակվեն Օրենսդրությամբ սահմանված կարգով և ժամկետներում: Հրապարակային 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 ՀՀ ԿԲ ներկայացնել հաշվետվություն՝ տեղաբաշխման ընթացքի և արդյունքների մասին՝ ՀՀ ԿԲ նորմատիվ իրավական ակտերով սահմանված ձևով և կարգով: Տեղաբաշխման արդյունքները կհրապարակվեն տեղաբաշխման ավարտից 3 (երեք) աշխատանքային օրվա ընթացքում Տեղաբաշխողի և/կամ Թողարկողի պաշտոնական կայքում:

#### **2.4.1.9 Նախապատվության իրավունքի իրականացման կարգը**

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

Թողարկվող պարտատոմսերը ձեռք բերելու նախապատվության իրավունք ունեցող անձինք չկան:

## 2.4.2 Տեղաբաշխման պլանը

### 2.4.2.1 Ներդրողների խմբերը

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

### 2.4.2.2 Հայտերի բավարարման մասին տեղեկացումը

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

## 2.4.3 Առաջարկի գինը

### 2.4.3.1 Արժեթղթերի գինը

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

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

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,
- F - արժեկտրոնի վճարման հաճախականությունն է,
- N - հաշվարկման պահին մնացած արժեկտրոնների վճարումների թիվը,

- C - տարեկան արժեկտրոնը մեկ պարտատոմսի անվանական արժեքի դիմաց,
- Y - մինչև մարում եկամտաբերություն:

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

Բանկային փոխանցման միջոցով պարտատոմսերի ձեռքբերման համար կատարվող վճարման դեպքում ներդրողները պարտավոր են իրենց հաշվին հոգալ հնարավոր բանկային միջնորդավճարների հետ կապված ծախսերը:

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

## **2.4.4 Տեղաբաշխումը**

### **2.4.4.1 Երաշխավորված տեղաբաշխում իրականացնողները**

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

### **2.4.4.2 Չերաշխավորված տեղաբաշխում իրականացնողները**

Չերաշխավորված տեղաբաշխում իրականացնելու կապակցությամբ Թողարկողը կնքել է «Պարտատոմսերի տեղաբաշխման ծառայությունների մատուցման մասին» պայմանագիր «Կուր Ինվեսթ» ՓԲԸ-ի հետ (ՀՀ, ք. Երևան, Վ. Սարգսյան):

Համաձայն կնքված պայմանագրի՝ «Կուր Ինվեսթ» ՓԲԸ-ն պարտավորվել է լավագույն ջանքերի գործադրմամբ, սակայն չերաշխավորված եղանակով տեղաբաշխել Թողարկողի կողմից թողարկվող անվանական, արժեկտրոնային, ոչ փաստաթղթային մինչև կազմում է առավելագույնը 1,500,000,000 (մեկ միլիարդ հինգ հարյուր միլիոն) ՀՀ դրամ դրամային արտահայտությամբ ընդհանուր ծավալով պարտատոմսերը:

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

Ներդրողները պետք է հաշվի առնեն, որ՝

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

#### **2.4.4.3 Տեղաբաշխման պայմանները**

Համաձայն Թողարկողի և Տեղաբաշխողի միջև կնքած «Պարտատոմսերի տեղաբաշխման ծառայությունների մատուցման մասին» պայմանագրի՝ Թողարկողը պարտավորվում է Տեղաբաշխողին վճարել՝

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

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

#### **2.4.4.4 Երաշխավորված տեղաբաշխման պայմանագիրը**

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

#### **2.4.4.5 Վճարումներ ընդունող բանկերը և պահառուները**

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

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 ՀՀ կոնտրոնական բանկի (այսուհետ՝ ԿԲ) կողմից լիցենզավորված որևէ պահառուի կողմից (Դեպոզիտարիայի ենթապահառու)՝ այդ պահառուի մոտ պարտատոմսերի սեփականատիրոջ/անվանատիրոջ համար արժեթղթերի հաշիվ բացելու և վարելու միջոցով:

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

Պարտատոմսերի ռեեստրի վարման հաշվի օպերատոր հանդիսանում է «Կուբ Ինվեսթ» ՓԲԸ-ն:

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

## **2.5. Առևտրի թույլտվությունը և առևտրի կազմակերպումը**

### **2.5.1 Առևտրին թույլտվությունը**

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

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

## **2.5.2 Շուկաները**

Այս պահին Թողարկողի պարտատոմսերը թույլատրված չեն հրապարակային առևտրի ոչ մի շուկայում:

## **2.5.3 Շուկա ստեղծողները**

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

Բորսայի կողմից տեղաբաշխված պարտատոմսերը ցուցակելու և առևտրին թույլատրելու դեպքում Թողարկողը պարտավորվում է մասնագիտացված անձանց հետ կնքել երկրորդային շուկայում շուկա ստեղծողի պայմանագիր:

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

## **2.6. Լրացուցիչ տեղեկատվություն**

### **2.6.1 Խորհրդատուներ**

Սույն Ազդագրի պատրաստումն իրականացվել է Տեղաբաշխողի կողմից և Թողարկողի աշխատակիցների ներգրավման արդյունքում և Թողարկողի կողմից տրամադրված

տեղեկատվության հիման վրա: Թողարկողը Ազդագրի պատրաստման ընթացքում չի օգտվել այլ խորհրդատուների ծառայություններից:

### **2.6.2 Աուդիտորական եզրակացությունը**

Բացի սույն Ազդագրում ներկայացված Թողարկողի պատմական ֆինանսական հաշվետվություններից (2022-2024թթ. համար), որոնք ենթարկվել են աուդիտի անկախ աուդիտորական ընկերությունների կողմից, սույն Ազդագրում ներկայացված այլ տեղեկատվություն չի ենթարկվել աուդիտի անկախ աուդիտորական ընկերությունների կողմից: Հաշվետվությունների և դրանց վերաբերյալ անկախ աուդիտորական կազմակերպությունների կողմից տրված եզրակացությունների պատճենները ներկայացված են [հավելված 6](#)-ում:

### **2.6.3 Թողարկողի վարկանիշը**

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

## 3 ԲԱԺԻՆ 3. ԹՈՂԱՐԿՈՂԻ ՄԱՍԻՆ ՏԵՂԵԿԱՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

### 3.1 Անկախ աուդիտորները

Թողարկողի 2022-2024 թվականների ֆինանսական գործունեության աուդիտն իրականացրել է Մուռ Հայաստան ՍՊԸ-ն: Աուդիտորի գտնվելու վայրն է՝ ՀՀ, ք. Երևան 0069, Ն. Գոգոլի 12-14շ. 78 տարածք, հեռ.՝ +37495901949, կայք՝ [www.moore-armenia.am](http://www.moore-armenia.am):

Մուռ Հայաստան ՍՊԸ-ն հանդիսանում է Մուռ Գլոբալ ցանցի անդամ՝ աշխարհի առաջատար հաշվապահական և խորհրդատվական ցանցերից մեկը, որն ունի ավելի քան մեկդարյա պատմություն և ներկայացված է ավելի քան 110 երկրներում:

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

### 3.2. Ռիսկային գործոններ

Ցանկացած ներդրող մինչև Թողարկողի պարտատոմսերում ներդրում անելը պետք է ամբողջությամբ ուսումնասիրի Թողարկողի գործունեության հստակ ռիսկային գործոնները: Ըստորև ներկայացված են այն ռիսկերը, որոնք Թողարկողը Ազդագրի ներկայացման պահի դրությամբ համարում է էական, սակայն կարող են լինել լրացուցիչ ռիսկեր, որոնք Թողարկողին այս պահին հայտնի չեն կամ Թողարկողը դրանք համարում է ոչ էական. ստորև նկարագրված ռիսկային գործոնների ցանկը պետք է օգտագործվի միայն որպես ուղեցույց:

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

Թողարկողի հիմնական գործունեությունը ենթադրում է տարբեր գործառնական ռիսկեր, որոնք կապված են ապրանքների ներմուծման և մանրածախ վաճառքի հետ: Այդպիսի ռիսկերը կարող են կապված լինել անվտանգության համակարգերի խափանման հետ և ներմուծվող

ապրանքների մատակարարումների ուշացումների հետ, որոնք կարող են հանգեցնել վաճառքների գործընթացների դադանաղեցման՝ առաջացնելով սպասվող դրամական հոսքերի ժամկետների խախտումներ:

Նման ռիսկերից խուսափելու համար Թողարկողը առանձնակի ուշադրություն է դարձնում գործնկերների ընտրությանը՝ մասնավորապես ապրանքների տեղափոխման ծառայություններ մատուցողներին, նաև փորձում է խանութ սրահներում ներդնել անվտանգությանն ամենաբարձր մակարդակը ապահովող համակարգերը:

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

Թողարկողի գործունեության վրա բացասաբար կարող են ազդել օրենսդրական փոփոխություններ, որոնք մասնավորապես վերաբերում են ՀՀ ատևորային հարաբերություններին այլ երկրների հետ , քանի որ Թողարկողի գործունեությունը ուղղակիորեն կապված է տարբեր երկրներից ներմուծվող ապրանքների առևտրի հետ: Օրենսդրական դաշտի խստացումները՝ օրինակ մաքսային վճարների բարձրացումը, կառաջացնեն լրացուցիչ ծախսեր Թողարկողի համար և կազդեն ֆինանսական ցուցանիշների վրա:

**Մակրոտնտեսական ռիսկ:** Ներքին և աշխարհաքաղաքական զարգացումներով պայմանավորված մակրոտնտեսական իրավիճակի վատթարացումը կարող է բացասական ազդեցություն ունենալ Թողարկողի գործունեության և ֆինանսական վիճակի վրա: Ինչպես նաև մակրոտնտեսական իրավիճակը կարող է փոփոխվել կախված այլ գործոններից (համաճարակներ, բնական աղետներ և այլն):

Անկախ ազդող գործոններից՝ մակրոտնտեսական իրավիճակի վատթարացումը կնպաստի համախառն եկամուտներ նվազմանը, ինչը բացասաբար կանդրադառնա սպառման վրա՝ հանգեցնելով Թողարկողի ապրանքաշրջանառության նվազմանը:

**Մրցակցային ռիսկ:** Չնայած այն հանգամանքին, որ Թողարկողը հանդիսանում է մի շարք արտասահմանյան բրենդային ապրանքանիշերի պաշտոնական ներկայացուցիչ հայաստանում,

և ունի իր ուրույն տեղը շուկայում՝ բավականին մեծ հաճախորդների թվով, այնուամենայնիվ ոլորտում առկա մրցակցային բարձր մակարդակի հետ կապված, հնարավոր է վաճառքների ինտենսիվության նվազում: Թողարկողը իր գործունեության ընթացքում անընդհատ փորձում է բարելավել վաճառքների պայմանները և հասանելիությունը՝ ավելացնելով մասնաճյուղերի թիվը, զարգացնելով առցանց առևտրի հնարավորությունները նաև անընդհատ ավելացնելով համագործակցող ապրանքանիշերների թիվը՝ փորձելով բավարարել սպառողների սպասումները, սակայն ոլորտում առկա բարձր մրցակցությունը և նոր մրցակիցների ի հայտ գալը կարող են բացասաբար ազդել սպառման ծավալների վրա:

**Վարկային ռիսկ/դեֆոլտի ռիսկ:** Վարկային ռիսկը Ընկերության կողմից իր վարկային պարտավորությունների ոչ պատշաճ կատարելն է կամ չկատարելը: Ընկերության գնահատմամբ վերջինիս պարտքային բեռը Ազդագրի ներկայացնելու օրվա դրությամբ կառավարելի մակարդակում է:

Ազդագրի ներկայացման պահին Թողարկողի վարկային բեռը ընդհանուր դրամային արտահայտությամբ կազմում է ընդհանուր 1,300,000,000 ՀՀ դրամ:

Ընկերությունը նաև ունի բանկերի կողմից տրված երաշխավորություններ մատավոր 260,000,000 ՀՀ դրամ սահմանաչափով, որը ամբողջ ծավալով ազատ է՝ օգտագործված չէ:

Ազդագրի ներկայացման պահին Թողարկողի գործունեության մեծ մասը ֆինանսավորվում է փոխառու միջոցների հաշվին:

**Իրացվելիության Ռիսկ:** Թողարկողի գործունեությունը ենթադրում է դրամական հոսքեր, հիմնական մուտքերը գոյանում են վաճառքներից, իսկ ելքերը՝ հիմնականում ուղղված են ներմուծվող ապրանքների ձեռքբերմանը: Իրացվելիության ռիսկ կարող է առաջանալ անհամաչափ և տարաժամկետ դրամական մուտքերի և ելքերի պարագայում, ինչի հետևանքով Թողարկողը կարող է խնդիրներ ունենալ պարտավորությունները մարելու հետ կապված:

Թողարկողը կառավարում է իրացվելիության ռիսկը՝ շարունակաբար վերահսկելով դրամական հոսքերը՝ փորձելով համապատասխանեցնել ֆինանսական ակտիվների և պարտավորությունների ժամկետները:

Թողարկողի իրացվելիությունը էականորեն կախված է սպառման մակարդակից: Անկախ պատճառից՝ սպառման մակարդակի անկման դեպքում, Թողարկողը կարող է էական խնդիրներ ունենալ իրացվելիության հետ կապված:

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

Ազդագրի ներկայացման պահին Թողարկողի կողմից ներգրավված վարկերի մեծ մասը լողացող տոկոսադրույքով են: Տոկոսադրույքների կտրուկ տատանումները կարող են ազդել թողարկողի դրամական հոսքերի և ֆինանսական կայունության վրա: Այնուամենայնիվ թողարկողի շրջանառու միջոցները և դրամական իրացվելիության մակարդակը թույլ են տալիս պատրաստ լինել հնարավոր տատանումներին:

Ըստ Թողարկողի գնահատման շուկայական տոկոսադրույքների 3%-ով բարձացման դեպքում ամսական կտրվածքով ֆինանսական ծախսերը կավելանան առավելագույնը 3մլն ՀՀ դրամով:

**Արտարժույթային ռիսկ:** Արտարժույթի փոխարժեքի տատանումները ազդեցություն է ունենում Թողարկողի գործունեության և ֆինանսական վիճակի վրա մի քանի ուղղություններով:

Թողարկողը զբաղվում է բրենդային իրերի մանրածախ վաճառքով, որոնք ներմուծվում են արտերկրից, հետևաբար արտարժույթային շուկայում փոխարժեքի ցանկացած տատանում ուղղակի ազդեցություն է ունենում Թողարկողի ֆինանսական վիճակի վրա:

Թողարկողը ունի արտաժույթով ներգրավված վարկեր, որոնց հաշվեկշռային արժեքը, պայմանավորված արտաժույթային շուկայում փոխարժեքի տատանմամբ, կարող է ենթարկվել փոփոխությունների, ինչն էլ կարող է բացասական ազդել Թողարկողի վարկունակության վրա:

Թվարկված բոլոր դեպքերում արտարժույթի տատանումը կարող է առաջացնել ֆինանսական հետևանքներ՝ նվազեցնելով եկամուտները:

Թողարկողը վերահսկում է արտարժույթային ռիսկը՝ դիմելով անհրաժեշտ քայլերի՝ նվազեցնելով արտարժույթային տատանման բացասական ազդեցությունը: Մասնավորապես, Թողարկողը կիրառում է ֆինանսական գործիքներ՝ անհրաժեշտության դեպքում կնքելով ֆորվարդ գործարքներ:

**Գնաճի և գնանկման ռիսկ:** Բարձր գնաճը կարող է բարձրացնել ներմուծվող ապրանքների ինքնարժեքը և նվազեցնել հնարավոր սպառողների իրական եկամուտները: Ընդ որում,

Թողարկողի գործունեության վրա կարող են բացասաբար ազդել, ինչպես արտաքին, այնպես էլ ներքին շուկաների գների տատանումները:

### 3.3. Տեղեկություն Թողարկողի մասին

#### 3.3.1 Թողարկողի պատմությունը և զարգացումը

##### 3.3.1.1 Թողարկողի անվանումը և կազմակերպատիրավական ձևը

**Թողարկողի լրիվ ֆիրմային անվանումն է**

**Հայերեն՝** «ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերություն

**Ռուսերեն՝** Общество с Ограниченной Ответственностью «ФРИ СТАЙЛ»

**Անգլերեն՝** «FREE STYLE» limited liability company

**Թողարկողի կարճ ֆիրմային անվանումն է**

**Հայերեն՝** «ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍՊԸ

**Ռուսերեն՝** ООО «ФРИ СТАЙЛ»

**Անգլերեն՝** «FREE STYLE» LLC

**Թողարկողի գրանցած ապրահրանիշը՝**



##### 3.3.1.2 Թողարկողի պետական գրանցման վայրը և համարը

Թողարկողի հիմնադրման երկիր	Հայաստանի Հանրապետություն
Թողարկողի պետական գրանցման վայր	ՀՀ, ք. Երևան, 0036, Մարգարյան նրբ, 12, 104
Թողարկողի պետական գրանցման համար	290.110.03490
Թողարկողի պետական գրանցման ամսաթիվ	02.05.2007թ.

##### 3.3.1.3 Ստեղծման փաստացի գործունեություն տվյալներ

«ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերությունը գրանցվել է Հայաստանի Հանրապետության իրավաբանական անձանց պետական ռեգիստրում՝ 2007թ.-ին, Հայաստանի Հանրապետության օրենսդրությանը համապատասխան:

### 3.3.1.4 Գտնվելու վայրը և կապի միջոցները.

Թողարկողի գտնվելու վայր	ՀՀ, ք. Երևան, 0036, Մարգարյան նրբ, 12, 104
Կապի միջոցներ	Հեռ՝ +374 95 05 86 65 Էլ.-փոստ՝ <a href="mailto:info@fstylegroup.com">info@fstylegroup.com</a>

Պարտատոմսերին առնչվող հարցերի դեպքում ներդրողները կարող են դիմել Թողարկողին («ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍՊԸ +374 91 20 15 20 հեռախոսահամարով) կամ Տեղաբաշխողին («Կուբ Ինվեսթ» ՓԲԸ՝ +374 11 800810 հեռախոսահամարով):

### 3.3.1.5 Թողարկողի զարգացման ընթացքում նշանակալի դեպքերը

«ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍՊԸ-ն (այսուհետ Ընկերություն կամ Թողարկող) գրանցվել է Հայաստանի Հանրապետության Արդարադատության Նախարարության իրավաբանական անձանց պետական ռեգիստրում 02.05.2007թ.-ին:

Ընկերությունը գործունեությունը ծավալում է նորաձևության մանրաձախ (apparel) ոլորտում, զբաղվում է բրենդային հագուստի և աքսեսուարների, կոշիկի և կաշվե արտադրատեսակների ներմուծմամբ և վաճառքով: Հանդիսանում է հետևյալ ապրանքանիշերի ներկայացուցիչը Հայաստանում՝ Levi's, ColeHaan, JACK&JONES, Lee, Wrangler, NewBalance, TomTailor, PUMA, MATCH, PEPEJEANS, JeansUnion, BOGGI MILANO:

2017թ. Կնքվել է առաջին բրենդային համագործակցությունը՝ Levi's-ի հետ: Բացվել են առաջին Levi's մոնոբրենդ խանութները՝ Dalma Garden Mall-ում և Yerevan Mall-ում: Այս իրադարձությունը հիմք է հանդիսացել ընկերության բրենդային պորտֆոլիոյի ձևավորման համար: 2017 թ.-ի ընթացքում բացվել է նաև Levi's Outlet Store-ը՝ Երևանի outlet ֆորմատի առաջին խանութներից մեկը:

2019 թ. Գործարկվել է Levi's Mega Mall Yerevan խանութը՝ ընդլայնելով ընկերության ցանցը:

2020 թ. Ընկերությունը սկսել է համագործակցություն ամերիկյան Cole Haan բրենդի հետ: Բացվել է առաջին Cole Haan խանութը՝ Dalma Garden Mall-ում:

2021 թ. Բացվել են Levi's և Cole Haan խանութները Երևանի Հյուսիսային պողոտայում՝ դառնալով բրենդների flagship ձևաչափի խանութներ:

2023 թ. Ընկերության պորտֆոլիոյին ավելացվել են նոր միջազգային բրենդներ՝ New Balance, Wrangler, Lee, Jack & Jones: Բացվել են մի շարք մոնոբրենդ խանութներ Երևանի հիմնական առևտրային կենտրոններում:

2024 թ. Puma բրենդի մուտք Հայաստանի շուկա՝ Dalma Mall և Northern Avenue խանութներով: Գործարկվել է պաշտոնական առցանց հարթակը՝ pumaarmenia.am, որը դարձել է ընկերության հերթական սեփական e-commerce նախագիծերից մեկը Հայաստանում:

2025 թ.-ի հոկտեմբերին բացվել է Boggi Milano տղամարդկանց բրենդի առաջին խանութի Հայաստանում:

2025 թ. բացվել է Puma բրենդի երրորդ մոնոբրենդային խանութ-սրահը Երևանում՝ Yerevan Mall-ում: Ներկայացվում է Match Multibrand կանանց ֆորմատը՝ ներկայացնելով Bestseller Group-ի բրենդներ՝ Vero Moda, Only, Pieces, JJXX, Y.A.S, Noisy May:

Ընկերության գործունեությունն ուղղված է միջազգային լայն ճանաչում ունեցող որակյալ բրենդների ապրանքատեսակները ՀՀ սպառողներին հասնելի դարձնելուն: Խանութ ցանցերին զուգահեռ Ընկերությունը սկսել է առանձնակի մեծ ուշադրություն դարձնել առցանց հարթակների ստեղծմանը՝ ավելացնելով սպառողների շրջանակը:

Ընկերությունը նպատակ ունի դառնալ Հայաստանի առաջատար բրենդային հագուստի մանրածախ վաճառողներից մեկը՝ ընդլայնելով իր խանութների ցանցը և ամրապնդելով միջազգային ճանաչում ունեցող նորաձևության բրենդների պորտֆելը: Ընկերությունը գործում է վերին-միջին սեգմենտում՝ սպասարկելով սպառողների այն խավին, որի գնողունակությունը և որակի, իսկության ու ժամանակակից ոճի նախապատվությունները կայուն աճ են ցուցաբերում:

### **3.3.1.6 Ներդրումները**

Պատմական ֆինանսական ժամանակաշրջանի ընթացքում և դրանից հետո մինչև ազդագիրը գրանցման ներկայացնելու պահը Ընկերության կողմից էական ներդրումներ չեն իրականացվել: Ընկերությունը 2028 թվականին նախատեսվում է ձեռք բերել նոր կենտրոնական գրասենյակ՝ 570 մլն դրամ արժողությամբ, բացի այդ գալիք երեք տարիների ընթացքում մեծ ծավալի հիմնական միջոցների ձեռք բերում կամ նոր խոշոր ներդրումներ չի ակնկալում:

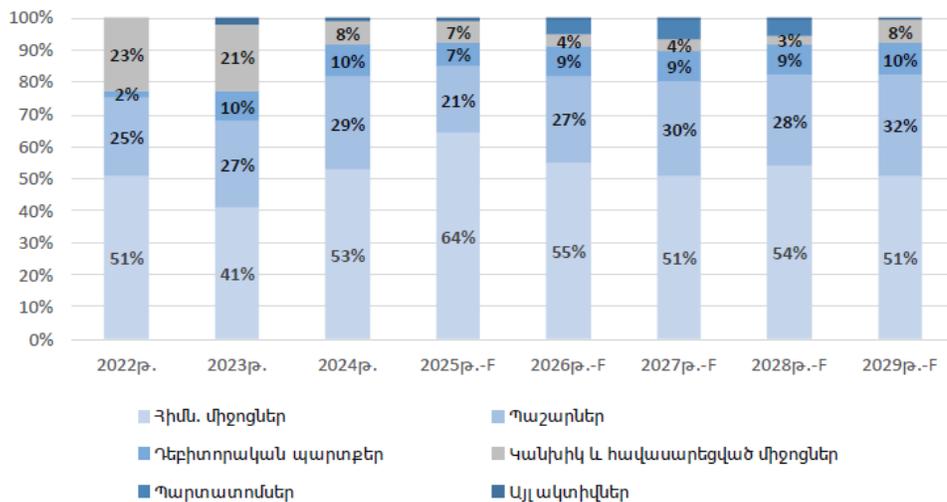
## **3.4. Բիզնեսի նկարագիրը**

### **3.4.1 Հիմնական գործունեությունը**

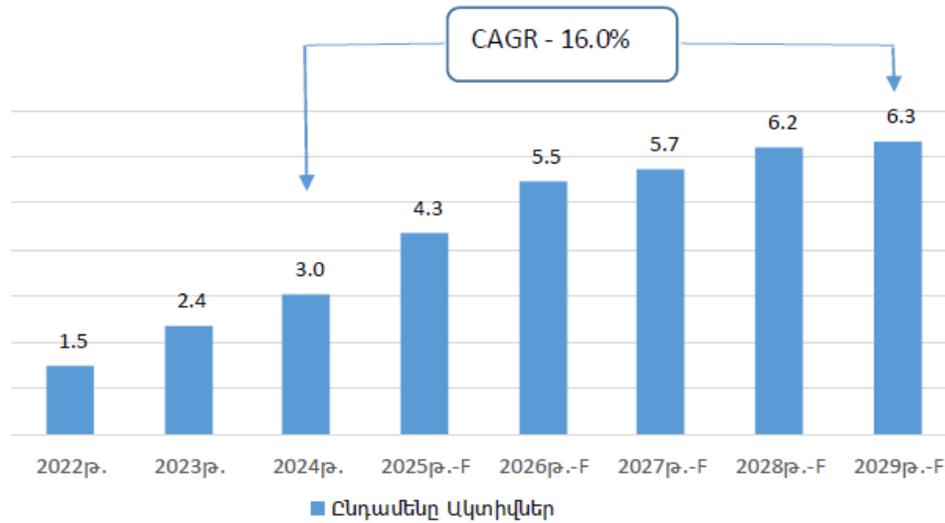
Ընկերությունը գործունեությունը ծավալում է նորաձևության մանրածախ (apparel) ոլորտում, զբաղվում է բրենդային հագուստի և արքեսուարների, կոշիկի և կաշվե արտադրատեսակների ներմուծմամբ և վաճառքով: Հանդիսանում է հետևյալ ապրանքանիշերի ներկայացուցիչը Հայաստանում՝ Levi's, ColeHaan, JACK&JONES, Lee/Wrangler, NewBalance, TomTailor, PUMA, MATCH, PEPEJEANS, JeansUnion, BOGGI MILANO: Ընկերությունը նախատեսում է ներկայացնել հայկական շուկային երկու նոր բրենդ՝ SneakBeat և JeansUnion, այս ընդլայնման արդյունքում Ընկերության խանութների թիվը կհասնի 23-ի, զգալիորեն մեծացնելով ընկերության շուկայի ծածկույթն ու տեսանելիությունը:

Հաշվի առնելով Ընկերության ընթացիկ գործունեությունը և ընդլայնման ուղղված աշխատանքները՝ նախատեսվում է ակտիվների աճ՝ տարեկան միջին 16% տեմպով (CAGR)՝ 2024-ից մինչև 2029 թվականը, և հասնել շուրջ 6.3 մլրդ ՀՀ դրամի: Հիմնական միջոցները (PPE) կկազմեն ընդհանուր ակտիվների միջինը 51- 55%-ը, որոնցից 2.5 մլրդ դրամը վերաբերում է վարձակալված ակտիվներին (Right of Use Assets): Ընդ որում պաշարների բաժինը կկազմի ակտիվների 27-32%-ը՝ պաշարների միջին շրջանառության տևողությամբ 188 օր: Կանխիկ և հավասարեցված միջոցները կկազմեն ակտիվների 2-3%-ը:

### Ակտիվների կառուցվածք



### Ընդամենը Ակտիվներ (մլրդ դրամ)



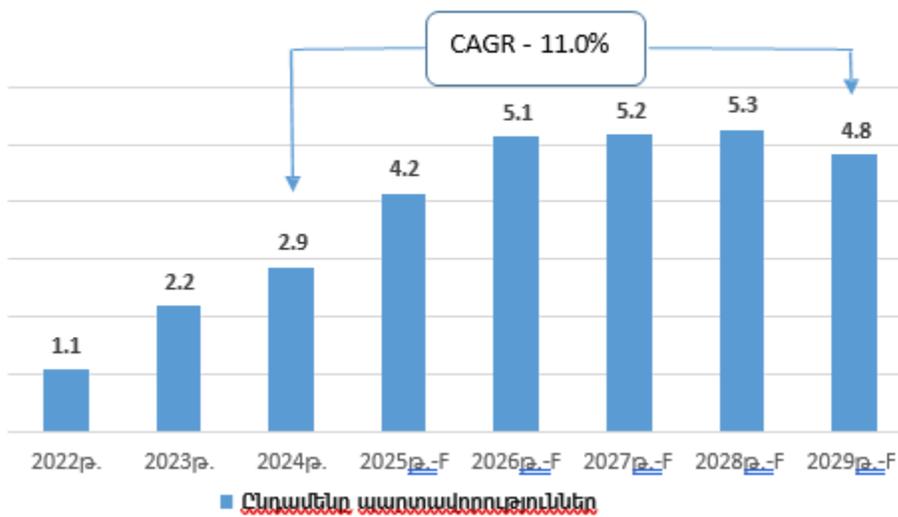
Կանխատեսվում է, որ պարտավորությունները կաճեն տարեկան միջին 11.0% տեմպով (CAGR)՝ 2024-ից մինչև 2029 թվականը՝ հասնելով մոտ 4.8 մլրդ ՀՀ դրամի 2029 թվականի ավարտին: Պարտավորությունների կառուցվածքում 47-51%-ը կամ շուրջ 2.5 մլրդ դրամը նախատեսվում է կազմել վարձակալության պարտավորությունները (Lease Liability):

2026-2028 թվականներին թողարկված պարտատոմսերը կկազմեն ընդհանուր պարտավորությունների մոտ 30%-ը, որոնք կվերադարձվեն 2029 թվականին, իսկ դրանից հետո ֆինանսավորման աղբյուրը կփոխարինվի փոխառություններով և մատակարարների հանդեպ պարտավորություններով: Մատակարարներին վճարման միջին ժամկետը (payables turnover days) նախատեսվում է պահպանել շուրջ 120 օրվա սահմաններում:

### Պարտավորությունների կառուցվածք



### Ընդամենը Պարտավորություններ (մլրդ դրամ)

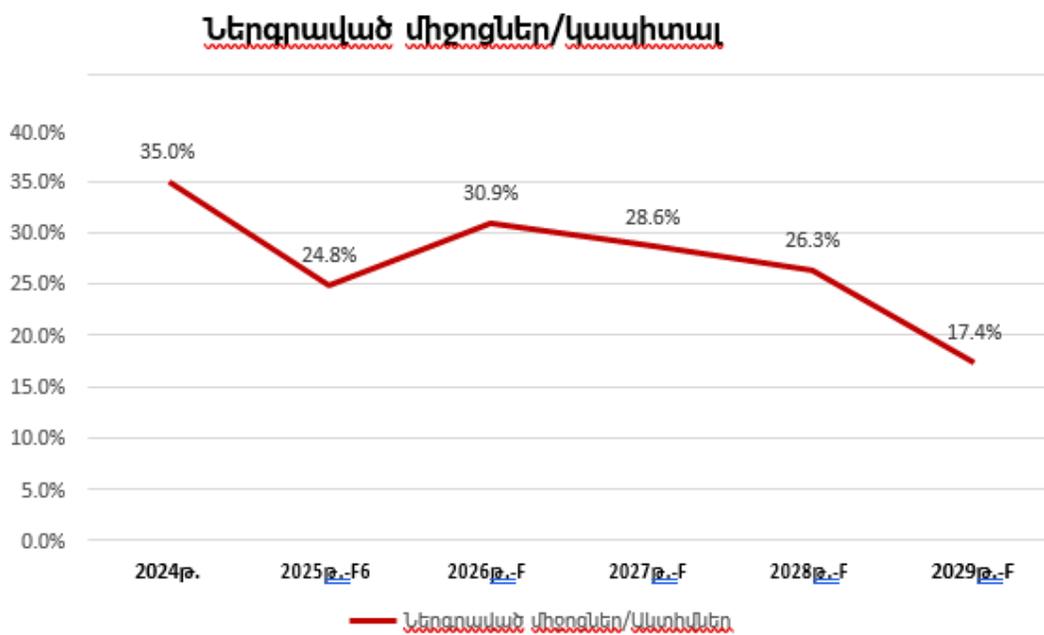


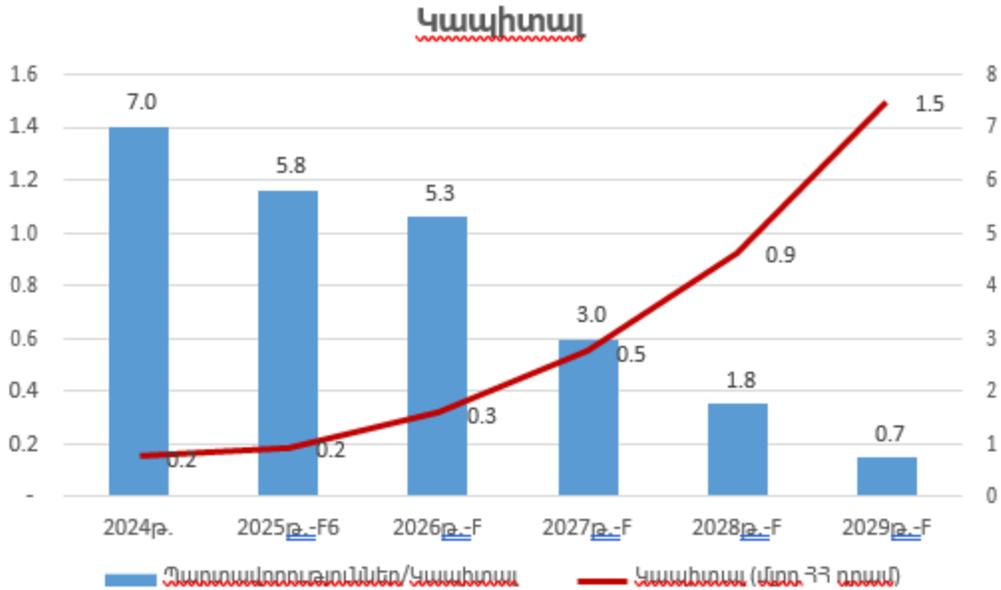
Սեփական կապիտալը նախատեսվում է հասցնել շուրջ 1.5 մլրդ ՀՀ դրամի 2029 թվականին: Պարտավորությունների և կապիտալի հարաբերակցությունը (Liabilities/Equity ratio) կիջնի վերահսկելի և համեմատաբար ցածր՝ 0.7 մակարդակի՝ 2025 թվականի առավելագույն 7.0 ցուցանիշից:

Բանկերից ներգրավված վարկերի և թողարկված պարտատոմսերի ընդհանուր բաժինը պարտավորությունների կառուցվածքում նախատեսվում է 30.1%-ից հասցնել 17.4%-ի 2029թ.-ին:

Այս ցուցանիշները գտնվում են լիովին կառավարելի և կանխատեսելի սահմաններում՝ ապահովելով ֆինանսական կայունություն և չափավոր ֆինանսական լծակների (leverage) մակարդակ:

Ռիսկերի կառավարման տեսանկյունից կապիտալի և պարտավորությունների կառուցվածքը գնահատվում է կայուն. ֆինանսական պարտավորությունների աստիճանական նվազումը և սեփական կապիտալի ամրապնդումը կնպաստեն ֆինանսական ճկունության բարձրացմանը, իսկ վարկային ու պարտատոմսային բեռի պահպանությունը սահմանված միջակայքում կապահովի ֆինանսական կայունություն և վերահսկելի ռիսկային պրոֆիլ:



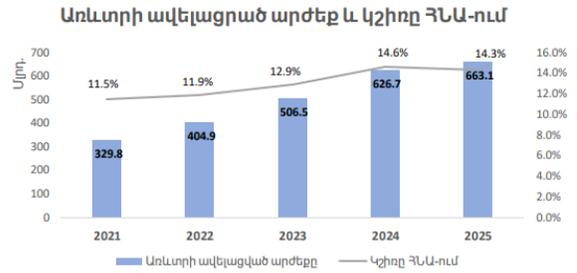
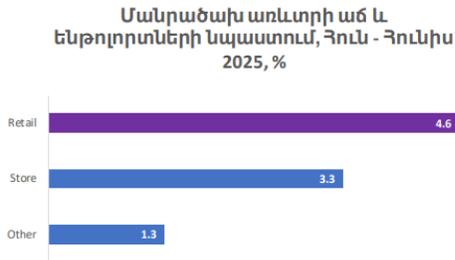


### 3.4.2 Հիմնական շուկաները և մրցակցային դիրքը

Ընկերությունը իրականացնում է իր գործունեությունը Հայաստանի Հանրապետությունում: Ընկերությունը հանդիսանում է նորաձևության ոլորտի մի շարք միջազգային ապրանքանիշերի պաշտոնական ներկայացուցիչը հայաստանում:

2025 թվականի կեսին Հայաստանի առևտրի ոլորտը անցում է կատարել 2022–2023 թթ. թռիչքաձև աճից դեպի կայուն և կանխատեսելի փուլ: 2025 թվականի առաջին կիսամյակում ընդհանուր առևտրաշրջանառությունը աճել է 3.9%՝ նախորդ տարվա նույն շրջանի համեմատ: Սա վկայում է ոչ թե դանդաղման, այլ հավասարակշռված զարգացման մասին, երբ և՛ մեծածախը, և՛ մանրածախը ավելի համաչափ կերպով են նպաստում տնտեսական ակտիվությանը:

Մանրածախ առևտուրը դարձել է Հայաստանի տնտեսության հիմնական ներքին շարժիչ ուժերից մեկը: 2025 թվականի առաջին կիսամյակում այն աճել է 4.6%-ով և կազմել ընդհանուր առևտրաշրջանառության մոտ մեկ երրորդը: Ի տարբերություն մեծածախի, որը կախված է արտաքին առևտրային հոսքերից, մանրածախ առևտուրը հիմնված է տնտեսական եկամուտների, սպառողական վարկերի և առևտրի կառուցվածքային արդիականացման վրա:



Հագուստի մանրածախ շղթաների համար այս միջավայրը ստեղծում է իրական հնարավորություններ՝

- Աճող եկամուտներն ու մատչելի վարկերը բարձրացնում են սպառողական կարողությունը:
- Թվայնացումը և էլեկտրոնային առևտուրը բացում են նոր վաճառքի և հաճախորդների ներգրավման ուղիներ:
- Քաղաքային առևտրային ենթակառուցվածքների զարգացումը բարձրացնում է մատակարարման արդյունավետությունը:
- Կայուն մակրոտնտեսական միջավայրը ապահովում է երկարաժամկետ ներդրումային հիմք մանրածախի ընդլայնման համար:

Ընկերությունը փորձում է համագործակցել միջազգային այն ապրանքանիշերի հետ, որոնք ներկայացնում են ամենապահանջված ապրանքատեսականին և հասանելի են սպառողների վերին-միջին սեգմենտների համար: Ընկերությունը անընդհատ ուսումնասիրում է սպառողների վարքագիծը փորձելով շուկայում ներկայացնել բարձր հետաքրքրություն վայելող ապրանքատեսակները:

### 3.5. Թողարկողի կառուցվածքը

#### 3.5.1 Խմբի կառուցվածքը

Սույն Ծրագրային Ազդագրի կազմելու Ընկերության միակ մասնակից է «ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ ԳՐՈՒՊ» ՍՊԸ-ն, որը նաև հանդիսանում է հետևյալ ընկերությունների միակ մասնակիցը՝ «ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍՊԸ Կրաստան, «ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍՊԸ Ուզբեկիստան:

«ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ ԳՐՈՒՊ» ՍՊԸ-ի վերջնական շահառուներ են՝ Արման Հարությունյանը և Սոնա Մկրտչյանը: Արման Հարությունյանը ունի նաև 100% բաժնեմաս Զոլի Ֆեմլի ՍՊԸ-ում և 4% բաժնեմաս՝ Դիլի Տրոպիկ ՍՊԸ-ում:

Ընկերությունը հանդիսանում է մի շարք ապրանքանիշների պաշտոնական ներկայացուցիչը, որոնք ներկայացված են հետևյալ խանութ սրահներում.

1. Levis Dalma Mall, Levis Yerevan Mall, Levis Mega Mall, Levis Northern Avenue, Levis Komitas Outlet.
2. Puma Dalma Mall, Puma Yerevan Mall, Puma Northern Avenue.
3. Pepe Jeans Rio Mall, Pepe Jeans Abovyan.
4. Cole Haan Dalma Mall, Cole Haan Abovyan, Cole Haan Rio Mall.
5. New Balance Northern Avenue.
6. Jack and Jones Yerevan Mall, Jack and Jones Mega Mall, Jack and Jones Arami street
7. Jeans Union Rio Mall
8. MATCH Rio Mall, MATCH Metronome Shopping centre
9. BOGGI Milano Northern Avenue,

### 3.6 Թողարկողի հիմնական միջոցները

#### 3.6.1 Թողարկողի էական հիմնական միջոցների նկարագիր

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

Էական հիմնական միջոցներն առ 30.09.2025թ.*	Չուտ հաշվեկշռային արժեքը (հազար ՀՀ դրամ)
Գույք (Կահույք)	458,086,461
Սարքավորումներ	20,501,020
Տրանսպորտային միջոցներ	8,027,560
Ոչ նյութական ակտիվներ (համակարգչային ծրագրեր)	2,838,956
Այլ հիմնական միջոցներ	72,895,753
<b>Ընդամենը</b>	<b>562,349,750</b>

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

Ընկերության էական հիմնական միջոցները կազմում են ընդամենը հիմնական միջոցների 81.46%ը:

Թողարկողին պատկանող հիմնական միջոցների նկատմամբ սահմանափակումներ առկա չեն:

Ընկերությունը 2028 թվականին նախատեսվում է ձեռք բերել նոր կենտրոնական գրասենյակ՝ 570 մլն դրամ արժողությամբ, բացի այդ գալիք երեք տարիների ընթացքում մեծ ծավալի հիմնական միջոցների ձեռք բերում կամ նոր խոշոր ներդրումներ չի ակնկալում:

### **3.7 Զարգացման վերջին միտումները**

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

### **3.8 Շահույթի կանխատեսումը կամ գնահատումը**

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

Վաճառքի, ինքնարժեքի և համախառն շահույթի կանխատեսումների մշակման համար Ընկերությունը օգտվել է Գնահատողի ծառայություններից: Թողարկողի բիզնեսի գնահատումը և պլանավորումը իրականացվել է «Փարվանյան Քոնսալթինգ» ՍՊԸ-ն (ՀՀ, ք. Երևան, Ազատության 24/17, հեռ.՝ +374 12 993333, կայք՝ <http://www.pconsult.am>): Սույն Ազդագրի կազմման մեջ օգտագործվել են Բիզնեսի պլանավորման հաշվետվության տեղեկատվությունը:

Վերլուծել է Ընկերության պատմական ֆինանսական արդյունքները՝ ներառյալ տարեկան և ամսական վաճառքների միտումները՝ նպատակ ունենալով բացահայտել սեզոնային

օրինաչափություններն ու աճի դինամիկան: Բացի այդ, կանխատեսումները հիմնվել են ներքին պլանավորման փաստաթղթերի և բիզնեսի զարգացման ու վաճառքի ցանցի ընդլայնման ռազմավարական նպատակների վրա: Հաշվի առնելով Ընկերության կառավարման թիմի մասնագիտական փորձը, բիզնեսի համեմատաբար կայուն ֆինանսական դիրքը և աճին ուղղված գործունեությունը՝ ենթադրվում է, որ կանխատեսվող ժամանակահատվածում Ընկերությանը կհաջողվի պահպանել համախառն շահույթի կայուն մարժա: Վաճառքի ինքնարժեքի կանխատեսումները կազմված են պատմական ծախսային կառուցվածքի հիման վրա՝ ճշգրտելով սպասվող մուտքային գների փոփոխությունները և գործունեության արդյունավետության բարելավման գործոնները:

Եկամուտների կանխատեսումները մշակված են՝ հաշվի առնելով հետևյալ հիմնական գործոնները.

- Նոր մասնաճյուղերի բացում և գործող մանրածախ ցանցի ընդլայնում,
- Նոր բրենդների ներմուծում Հայաստանյանի շուկա,
- Գործող խանութների վաճառքների պատմական աճի միտումներ,

Մասնավորապես՝

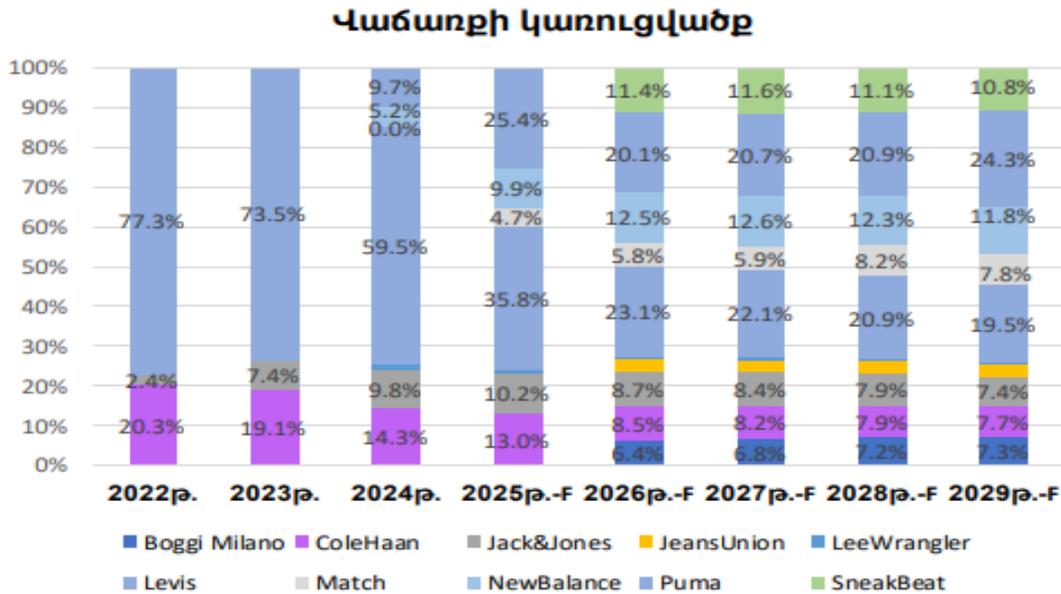
- Ընկերությունը 2025թ.-ի հոկտեմբերին բացել է Boggi Milano բրենդի ներկայացուցչական խանութը Երևանում, ինչպես նաև նախատեսում է գործարկել երկու նոր մուլտիբրենդ կոնցեպտ խանութներ՝ սեփական SneakBeat և JeansUnion բրենդների ներքո:
- Առաջիկա երկու տարիների ընթացքում Ընկերությունը նախատեսում է ընդլայնել առկա բրենդային ցանցը Երևանում՝ բացելով նոր խանութ սրահներ Puma, Jack & Jones, Match և այլ բրենդների ներքո:

### **Հասույթ**

Վաճառքների ծավալը նախատեսվում է աճել տարեկան միջին 18.8% տեմպով (CAGR)՝ 2024-ից մինչև 2029 թվականը՝ պահպանելով շահութաբերության կայուն մակարդակ. համախառն շահույթի մարժան (Gross Profit Margin) նախատեսվում է միջինը 45%: Այս աճի տեմպը իրագործելի է նոր խանութների բացման հաշվին. 2026 թվականին նախատեսվում է բացել ևս 4

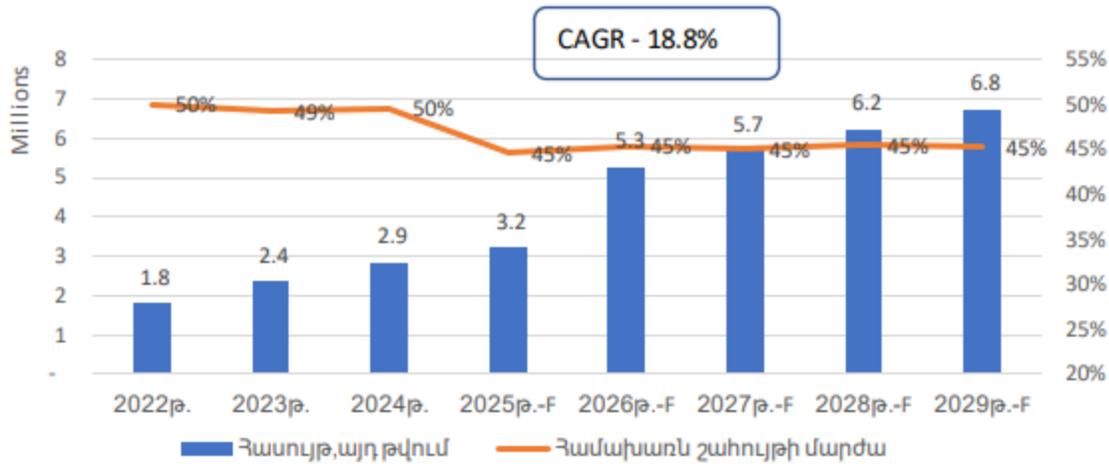
խանութ (մեկը արդեն բացվել է 2025-ին), ինչի արդյունքում Երևանում գործող խանութների ընդհանուր թիվը կհասնի 23-ի:

Վաճառքի կանխատեսումները ձևավորվել են յուրաքանչյուր բրենդի ապագա զարգացման ծրագրերի հիման վրա՝ համադրելով դրանք պատմական ցուցանիշների վերլուծության, սպասվող գնաճի և կանխատեսվող մակրոտնտեսական աճի հետ:



Նոր խանութները ներկայացնում են BoggiMilano, SneakBeat և JeansUnion բրենդները, ինչը կնպաստի վաճառքների դիվերսիֆիկացմանը և շուկայի ավելի լայն ընդգրկմանը: Վաճառքների կառուցվածքի դիվերսիֆիկացման շնորհիվ նախատեսվում է Levi's բրենդի մասնաբաժինը նվազեցնել 2024 թվականի մոտ 60%-ից մինչև 20%՝ 2029 թվականին, միաժամանակ ավելացնելով Puma բրենդի մասնաբաժինը մոտ 10%-ից մինչև 24% և New Balance-ինը՝ 5.2%-ից մինչև 12%: Այս ռազմավարությունը նպատակ ունի ապահովել կայուն աճ և նվազեցնել կախվածությունը մեկ բրենդից՝ ամրապնդելով ընկերության դիմակայունությունը շուկայի տատանումների նկատմամբ և բարձրացնելով վաճառքների կայունությունը երկարաժամկետ կտրվածքով:

## Հատույթ և համախառն շահույթի մարժա



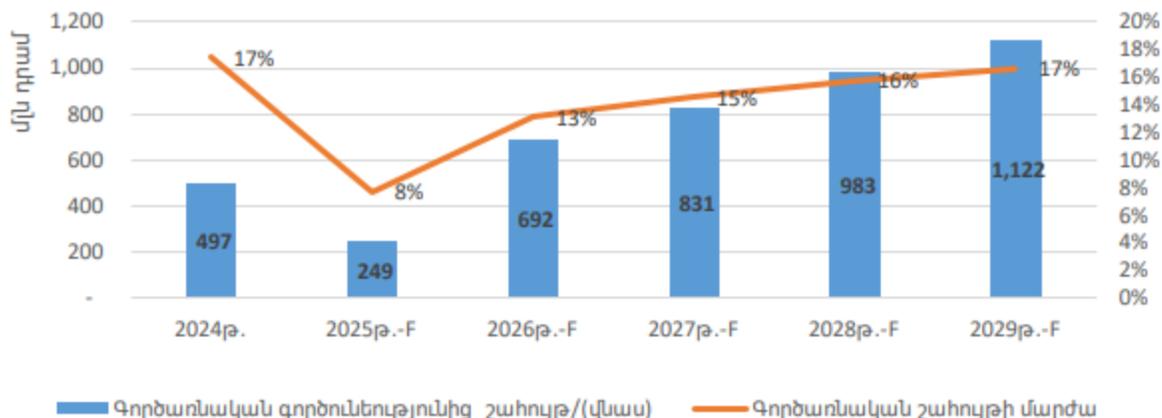
### Գործառնական շահույթ

Գործառնական ծախսերի հիմնական մասը կազմելու են՝

- Անձնակազմի ծախսերը, որոնք 2029 թվականին կհասնեն շուրջ 689 մլն դրամի,
- Ամորտիզացիոն ծախսերը, որոնք կկազմեն 597 մլն դրամ, հիմնականում ներկայացնելով վարձակալված ակտիվների (Right of Use Assets) մաշվածությունը,
- Մարքեթինգային ծախսերը, որոնք կհասնեն 329 մլն դրամի:

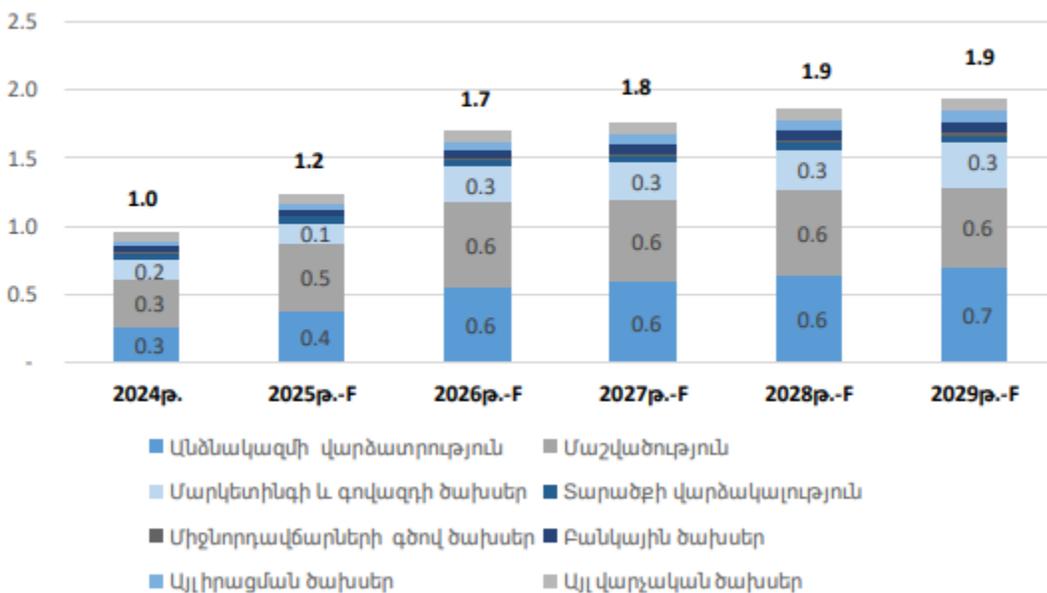
Ծախսերի արդյունավետ կառավարման շնորհիվ ընկերությունը նախատեսում է պահպանել առողջ և կայուն գործառնական շահույթի մարժա միջնաժամկետ հեռանկարում՝ ապահովելով բիզնեսի ֆինանսական կայունություն և աճի շարունակականություն:

### Գործառնական շահույթ և մարժա



Վաճառքի և վարչական ծախսերը նախատեսվում է պահպանել կայուն և վերահսկելի սահմաններում՝ հնարավորություն տալով պահպանել գործառնական շահութաբերության (Operating Profit Margin) 15%–17% միջակայքը 2027–2029 թվականներին:

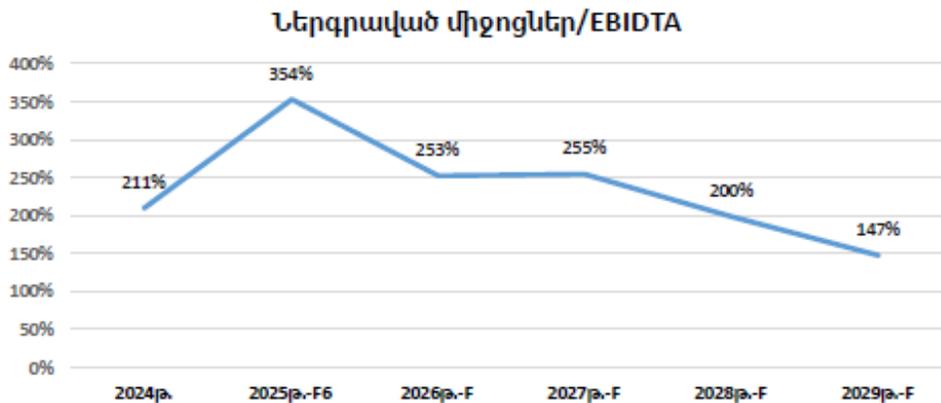
### Գործառնական ծախսերի կառուցվածք (մլրդ դրամ)



### Զուտ շահույթ, EBITDA

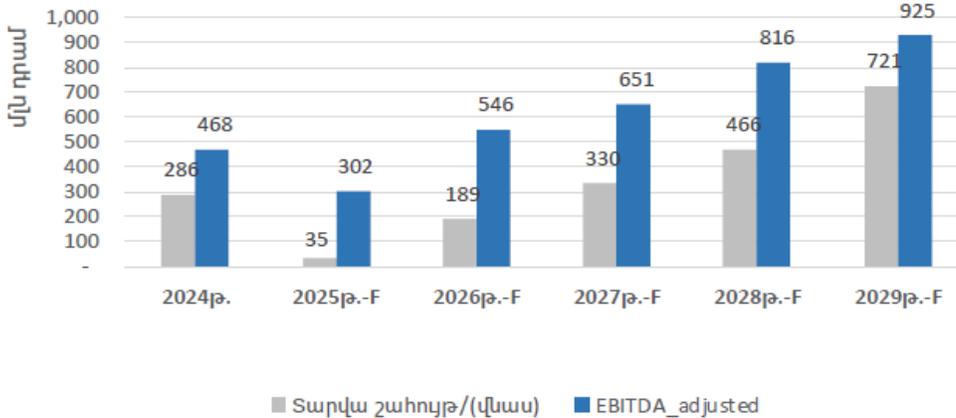
Թեև ընկերությունը 2025 ֆինանսական տարում արձանագրում է 35 մլն դրամի զուտ շահույթ, այն պայմանավորված է հիմնականում Right of Use ակտիվների և դրանց հետ կապված

վարձակալական պարտավորությունների բարձր ամորտիզացիոն և տոկոսային ծախսերով: Այս հանգամանքը կրում է հաշվապահական բնույթ և չի ազդում ընկերության օպերացիոն գործունեության առողջության վրա: Այս փաստը լավագույնս արտացոլվում է EBITDA ցուցանիշում (հաշվի առնելով վարձակալական վճարումների ճշգրտումը), որը 2025 թվականին կազմում է 302 մլն դրամ, իսկ 2029 թվականին հասնում է տպավորիչ՝ 925 մլն դրամի: EBITDA-ի այս կայուն աճը փաստում է ընկերության արդյունավետ գործունեությունը, բարձր շահութաբերությունը և ծախսերի կառավարման բարձր մակարդակը:



Ֆինանսական կայունության կարևոր ցուցանիշներից՝ Ներգրաված պարտքի և EBITDA հարաբերակցությունը (Ներգրաված միջոցներ/EBITDA ratio), 2025 թվականին հասնում է առավելագույն՝ 3.5, սակայն հետագա տարիներին կայունորեն նվազում է՝ հասնելով 1.5-ի 2029 թվականին: Սա վկայում է, որ ընկերությունն ունի բարձր կարողություն սպասարկելու իր պարտավորությունները, նույնիսկ՝ 1.5 մլրդ դրամի պարտատոմսերի թողարկման պայմաններում: Այսպիսով, ընկերության ֆինանսական կառուցվածքը և ռիսկերի կառավարումը գնահատվում են որպես կայուն և վերահսկելի՝ ապահովելով վստահելի հիմք հետագա աճի և ներդրումների արդյունավետ վերադարձի համար:

## Չուտ շահույթ և EBITDA



### 3.9. Թողարկողի կառավարման մարմինները և կառավարման մարմինների անդամները

#### 3.9.1 Կառավարման մարմինների կառուցվածքը և յուրաքանչյուր մարմնի իրավասություններն ու պարտականությունները.

Ընկերության կառավարման մարմիններն են՝

- Մասնակիցների ընդհանուր ժողովը,
- Տնօրենների խորհուրդը,
- Գլխավոր տնօրենը,

##### 3.9.1.1 Ընկերության մասնակիցների ընդհանուր ժողովը, ընդհանուր ժողովի իրավասությունները

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

Ընկերության մասնակիցների հերթական ընդհանուր ժողովը հրավիրվում է Ընկերության տնօրենի կողմից տարեկան մեկ անգամ ֆինանսական տարվա ավարտից ոչ շուտ քան երկու ամիս և ոչ ուշ, քան չորս ամիս անց: Ընկերությունը պարտավոր է ամեն տարի գումարել մասնակիցների հերթական ընդհանուր ժողովը՝ Ընկերության գործունեության տարեկան արդյունքները հաստատելու համար:

Ընկերության մասնակիցների ընդհանուր ժողովի բացառիկ լիազորություններն են՝

1. Ընկերության գործունեության հիմնական ուղղությունների որոշումը, ինչպես նաև կազմակերպություններ հիմնադրելու կամ նրանց մասնակցելու հարցերը,
2. Ընկերության կանոնադրության և ընկերության կանոնադրական կապիտալի չափի փոփոխումը,
3. Ընկերության գործադիր մարմինների ձևավորումը և նրանց լիազորությունների վաղաժամկետ դադարեցումը, ինչպես նաև ընկերության գործադիր մարմնի լիազորություններն առևտրային կազմակերպությանը կամ անհատ ձեռնարկատիրոջը (այսուհետ՝ կառավարիչ) տալու հարցերը,
4. Վերստուգիչ հանձնաժողովի (վերստուգողի) ընտրությունը և լիազորությունների վաղաժամկետ դադարեցումը,
5. Տարեկան հաշվետվությունների և տարեկան հաշվեկշռի հաստատումը,
6. Ընկերության շահույթն ընկերության մասնակիցների միջև բաշխելու մասին որոշումն ընդունելը,
7. Ընկերության ներքին գործունեությունը կարգավորող փաստաթղթերի (ընկերության ներքին փաստաթղթեր) ընդունումը (հաստատումը),
8. Ընկերության կողմից արժեթղթերի թղարկման մասին որոշումն ընդունելը,
9. Ընկերության աուդիտի իրականացման որոշումն ընդունելը,
10. Ընկերության վերակազմակերպման և լուծարման մասին որոշումն ընդունելը,
11. Լուծարման հանձնաժողովի նշանակումը և լուծարման հաշվեկշռի ընդունումը,
12. Օրենքով և (կամ) Ընկերության կանոնադրությամբ նախատեսված այլ հարցերի լուծումը:

### **3.9.1.2 Տնօրենների խորհուրդ**

Տնօրենների խորհուրդի իրավասությանն են պատկանում հետևյալ հարցերը՝

1. Ընկերության զարգացման ռազմավարության որոշումը,
2. Ընկերությունում ներքին հսկողության ստանդարտների սահմանումը, ներքին աուդիտի ստորաբաժանման ձևավորումը, նոր տարեկան աշխատանքային ծրագրի հաստատումը, ներքին աուդիտի աշխատակիցների լիազորությունների վաղաժամկետ դադարեցումը և վարձատրության պայմանների հաստատումը,

3. Ընկերության մասնակիցների ընդհանուր ժողովների գումարումը, այդ ժողովների օրակարգի հաստատումը և դրանց նախապատրաստմանն ու գումարմանն առնչվող այլ հարցերի լուծումը,
4. Ընդհանուր ժողովի հաստատումը Ընկերության արտաքին աուդիտն իրականացնող անձի ներկայացումը և վաճարման չափի սահմանումը,
5. Ընկերությունում իրականացված աուդիտորական կամ այլ ստուգումների արդյունքում բացահայտված թերությունների վերացմանն ուղղված միջոցառումների նախաձեռնումն ու դրանց իրականացման վերահսկումը,
6. Ընկերության բաժնեմասերի դիմաց վճարվող տարեկան շահութաբաժինների չափի և վճարման կարգի վերաբերյալ Ընդհանուր ժողովին առաջարկությունների նախապատրաստումը,
7. Ընկերության հաշվապահական հաշվառման քաղաքականության, հաշվապահական հաշվառում վարելու և ֆինանսական հաշվետվություններ կազմելու նպատակով կիրառվող սկզբունքների, հիմունքների, եղանակների, կանոնների, ձևերի և կարգերի սահմանումը,

Տնօրենների խորհուրդը բաղկացած է Տնօրենների խորհրդի նախագահից և ևս երկու անդամից, ովքեր ընտրվում են Ընդհանուր ժողովի կողմից և կարող է լինել առանց ժամկետային սահմանափակման: Տնօրենների ժորհրդի նախագահն ու անդամներն ունեն վերընտրվելու իրավունք:

Տնօրենների խորհրդի նախագահը ընտրվում է Տնօրենների խորհրդի անդամների կողմից և վերջիններիս կողմից՝ անդամների ընդհանուր քանակի ձայների մեծամասնությամբ:

Տնօրենների խորհրդի նախագահը՝

1. Կազմակերպում է Տնօրենների խորհրդի աշխատանքները,
2. Գումարում է Տնօրենների խորհրդի նիստերը, նախագահում է դրանք և կազմակերպում է դրանց արձանագրությունների վարումը,
3. Նախագահում է Ընդհանուր ժողովում,

### **3.9.1.3 Գլխավոր տնօրեն**

Ընկերության ընթացիկ գործունեության ղեկավարումն իրականացնում է Ընկերության գլխավոր տնօրենը, ով՝

1. Տնօրինում է Ընկերության գույքը, այդ թվում՝ ֆինանսական միջոցները, գործարքներ է կնքում Ընկերության անունից,
2. Ներկայացնում է Ընկերությունը Հաայաստանի Հանրապետությունում և օտարերկրյա պետություններում,
3. Գործում է առանց լիազորագրի,
4. Տալիս է լիազորագրեր,
5. Սահմանված կարգով կնքում է պայմանագրեր, այդ թվում՝ աշխատանքային,
6. Բանկերում բացում է Ընկերության հաշվարկային (այդ թվում՝ արտարժույթային) և այլ հաշիվներ,
7. Կազմակերպում է Ընդհանուր ժողովի և տնօրենների խորհրդի որոշումների կատարումը,
8. Իր իրավասության սահմաններում արձակում է հրամաններ, հրահանգներ, կատարման համար տալիս է պարտադիր ցուցումներ և վերահսկում դրանց կատարումը,
9. Սահմանված կարգով աշխատանի է ընդունում և աշխատանքից ազատում է հիմնադրամի աշխատակիցներին,
10. Աշխատակիցների նկատմամբ կիրառում է խրախուսման և կարգապահական պատասխանատվության միջոցներ,
11. Իրականացնում է ՀՀ օրենսդրությամբ կամ Ընկերության կանոնադրությամբ՝ Ընդհանուր ժողովի և Տնօրենների խորհրդի իրավասությանը չվերապահված այլ իրավունքներ:

### 3.9.1 Թողարկողի կառավարման մարմինների անդամները

#### Տնօրենների խորհուրդ

Անունը, ազգանունը	Բնակության վայրը/Գրանցման հասցեն	Զբաղեցրած պաշտոնը (պաշտոնավարման սկիզբ/ազարտ)	Թողարկողի կազմից դուրս գործունեությունը	Փորձառությունը
Սոնա Մկրտչյան	ՀՀ ք. Երևան,	Խորհրդի նախագահ	FREE STYLE LLC Ուզբեկստան Տնօրեն	ավելի քան 8 տարի
Արման Հարությունյան	ՀՀ ք. Երևան,	Խորհրդի անդամ	Ջոլի Ֆեմիլի ՍՊԸ—միակ մասնակից, տնօրեն, Վի ԱՌ Էյչ ՍՊԸ— տնօրեն, Ֆրի Սթայլ Գրուպ ՍՊԸ մասնակից,	ավելի քան 24 տարի

			տնօրեն, FREE STYLE LLC Վրաստան—տնօրեն	
Ջոհրակ Անտոնյան	ՀՀ ք. Նոր Հաճն	Խորհրդի անդամ	Ջոհրակ Անտոնյան ԱԶ	ավելի քան 8 տարի

### Ղեկավարներ

Անունը, ազգանունը	Բնակության վայրը/ Գրանցման հասցեն	Զբաղեցրած պաշտոնը (պաշտոնավարման սկիզբ/ազարտ)	Թողարկողի կազմից դուրս գործունեությունը	Փորձառությունը
Արման Հարությունյան	ՀՀ ք. Երևան	Գլխավոր Տնօրեն	Ջոյի Ֆեմիլի ՍՊԸ-միակ մասնակից, տնօրեն, Վի ԱՌ- ԷյՋ ՍՊԸ տնօրեն, Ֆրի Սթայլ Գրուպ ՍՊԸ մասնակից, տնօրեն, FREE STYLE LLC Վրաստան-տնօրեն	ավելի քան 24 տարի
Սամվել Երոյան	ՀՀ ք. Երևան,	Գլխավոր հաշվապահ	Ջոյի Ֆեմիլի ՍՊԸ-ի գլխավոր հաշվապահ	ավելի քան 25 տարի

### 3.9.3 Շահերի բախումը

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

### 3.9.4. Կորպորատիվ կառավարման սկզբունքները

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

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

### 3.10. Հսկող անձինք

Կանոնադրական կապիտալում մասնակցության ուժով թողարկողի հսկող անձինք են Արման Հարությունյանը և Սոնա Մկրտչյանը:

Արժեթղթերի շուկայի մասին օրենքի իմաստով այլ հսկող անձինք առկա չեն:

### **3.11. Ակտիվներ և պարտավորություններ, ֆինանսական վիճակ**

#### **3.9.1 Պատմական ֆինանսական տեղեկատվություն**

Ընկերության 2022-2024թթ. աուդիտորական եզրակացությամբ հաստատված ֆինանսական հաշվետվությունները ներկայացված են [հավելված 6](#)-ում:

### **3.12. Մասնագիտական կարծիք**

Ազդագրում օգտագործվել են ֆինանսական աուդիտի ենթարկված և Ազդագրում ներկայացված

ֆինանսական հաշվետվությունները, անկախ գնահատողի կողմից Բիզնեսի արժեքի գնահատման հաշվետվությունը և Բիզնեսի պլանավորման հաշվետվությունը : Բացի վերը նշված տեղեկատվությունից Ազդագրի որևէ մասում չի օգտագործվել հաշվապահի, խորհրդատուի կամ ցանկացած այլ փորձագետի մասնագիտական կարծիք:

### **3.13. Այլ տեղեկատվություն**

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

1) Ընկերության կանոնադրությունը,

2) 2022, 2023, 2024 թվականների տարեկան ֆինանսական հաշվետվությունները և դրանց վերաբերյալ աուդիտորական եզրակացությունները:

Նշված փաստաթղթերի թղթային (պատճենները) կամ էլեկտրոնային տարբերակները կարող են ձեռք բերվել Ընկերության գտնվելու վայրի հետևյալ հասցեից՝ ՀՀ, ք. Երևան, 0036, Մարգարյան նրբ, 12, 104: Դրանք հրապարակված են նաև <https://www.fstylegroup.com/> կայքում:

## Բաժին 4. ՀԱՎԵԼՎԱԾՆԵՐ

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

«ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍՊԸ թողարկված դրամային արժեկտրոնային պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականի օրինակելի ձև

(Իրավաբանական անձանց համար)

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

Իրավաբանական անձի անվանումը \_\_\_\_\_  
(Ֆիրմային անվանումը, կազմակերպարավական ձև)

Պետոեզիստրի գրանցման տվյալները \_\_\_\_\_  
(գրանցման վկայականի համար, ամսաթիվ)

Գրանցման վայրի հասցեն \_\_\_\_\_

ՀՎՀՀ \_\_\_\_\_

Ռեզիդենտությունը \_\_\_\_\_

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

Պարտատոմսերի ձեռքբերման ամսաթիվը \_\_\_\_\_  
(օր, ամիս, տարի)

Ձեռք բերվող պարտատոմսերի քանակը՝ \_\_\_\_\_  
հատ քանակը թվերով (տասերով)

Ձեռք բերվող պարտատոմսերի միավորի ձեռքբերման գինը \_\_\_\_\_  
գինը թվերով

Ձեռք բերվող պարտատոմսերի ձեռքբերման դիմաց վճարված ընդհանուր գումարը \_\_\_\_\_  
Ընդհանուր գումարը թվերով (տասերով)

Անձի ՀՀ դրամով բանկային հաշվի համարը \_\_\_\_\_

Բանկի անվանումը \_\_\_\_\_

Արժեթղթերի հաշիվը հաշվառող անձի անունը \_\_\_\_\_

Արժեթղթերի հաշվի համարը \_\_\_\_\_

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

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

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

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

**Լրացվում է Տեղաբաշխողի կողմից**

Ձեռք բերվող պարտատոմսերի ԱՄՏԾ \_\_\_\_\_

Թողարկված պարտատոմսերի ընդհանուր քանակ \_\_\_\_\_

քանակը թվերով (տառերով)

Ստորագրություն \_\_\_\_\_

Անուն Ազգանուն \_\_\_\_\_

(իրավաբանական անձի ներկայացուցչի կամ լիազորված անձի անուն, ազգանուն)

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

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

**«ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍՊԸ թողարկված դրամային արժեկտրոնային պարտատոմսերի ձեռքբերման հայտ-հանձնարարականի օրինակելի ձև**

(ֆիզիկական անձանց կամ անհատ ձեռնարկատերերի համար)

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

Հայտ-հանձնարարական ներկայացնողի  
անվանումը \_\_\_\_\_  
(անուն, ազգանուն)

Անձը հաստատող փաստաթղթի  
տվյալները \_\_\_\_\_  
(փաստաթղթի համար)

Անձը հաստատող փաստաթղթի տրման  
ամսաթիվը \_\_\_\_\_  
(օր, ամիս, տարի)

Գրանցման վայրի հասցեն \_\_\_\_\_

Ռեզիդենտությունը \_\_\_\_\_

Պարտատոմսերի ձեռքբերման սույն հայտ-հանձնարարականով ցնկություն ենք հայտնում ձեռք բերել «ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍՊԸ կողմից թողարկված կորպորատիվ պարտատոմսեր հետևյալ/ներքոնշյալ պայմաններով՝

Պարտատոմսերի ձեռքբերման ամսաթիվը \_\_\_\_\_  
(օր, ամիս, տարի)

Ձեռք բերվող պարտատոմսերի քանակը՝  
հատ \_\_\_\_\_  
քանակը թվերով (տառերով)

Ձեռք բերվող պարտատոմսերի միավորի  
ձեռքբերման գինը \_\_\_\_\_  
գինը թվերով

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

Անձի Եվրոյով բանկային հաշվի համարը \_\_\_\_\_

Անձի ՀՀ դրամով բանկային հաշվի  
համարը \_\_\_\_\_

Բանկի անվանումը \_\_\_\_\_

Արժեթղթերի հաշիվը հաշվառող անձի  
անունը \_\_\_\_\_

Արժեթղթերի հաշվի համարը \_\_\_\_\_

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

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

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

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

**Լրացվում է Տեղաբաշխողի կողմից**

Ձեռք բերվող պարտատոմսերի ԱՄՏԾ \_\_\_\_\_  
Թողարկված պարտատոմսերի ընդհանուր \_\_\_\_\_  
քանակ \_\_\_\_\_  
քանակը թվերով (տառերով)



Ստորագրություն \_\_\_\_\_  
Անուն Ազգանուն \_\_\_\_\_

(ստորագրող անձի անուն, ազգանուն)

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

### ՀԱՎԵԼՎԱԾ 3: Ֆինանսական գործակիցների հաշվարկման բանաձևերը

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

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

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

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

Կապիտալի համարժեքության գործակից = Սեփական կապիտալ / Ընդհանուր ակտիվներ

Ֆինանսական կախվածության գործակից = Ընդամենը պարտավորություններ / Սեփական կապիտալ

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

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

Ընդհանուր իրացվելիության գործակից = Ընթացիկ ակտիվներ / Ընթացիկ պարտավորություններ

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

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

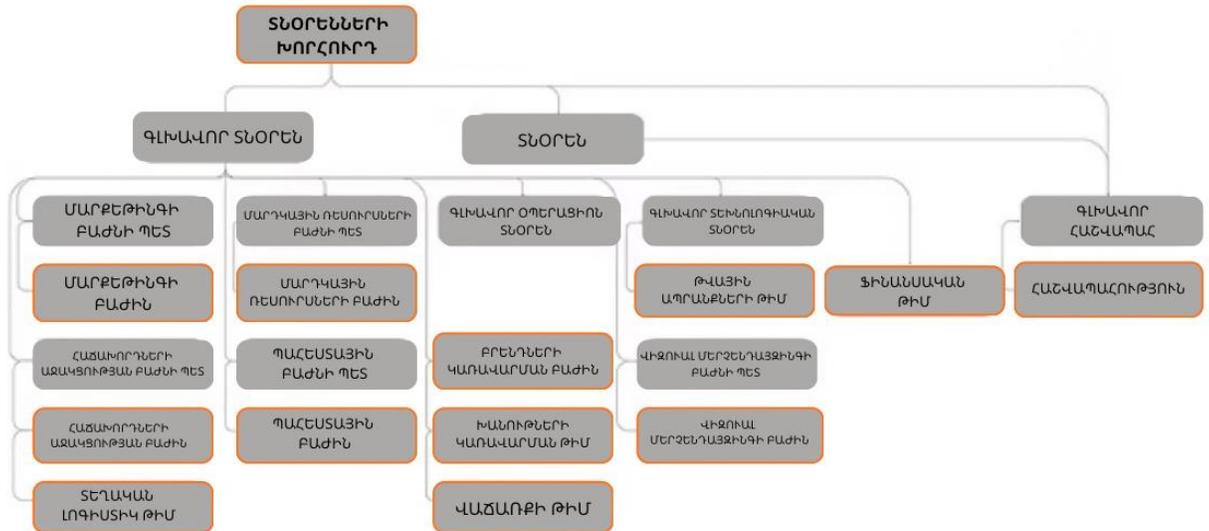
Պաշարների շրջանառելիության գործակից = Իրացված արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների ինքնարժեք / Պաշարների միջին արժեքը

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

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

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

## ՀԱՎԵԼՎԱԾ 4: Թողարկողի կազմակերպչական կառուցվածքը



## ՀԱՎԵԼՎԱԾ 5: Թողարկման վերջնական պայմաններ

2025թ.

### «ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍՊԸ

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

<p>Ընդհանուր տեղեկություններ (Այն տեղեկությունները, որոնք կիրառելի չեն, նշվում է «ոչ կիրառելի»: Եթե միևնույն սերիայի ներքո տարբեր հիմնական պայմաններով (թողարկման արժույթ, առաջարկի գին, անվանական արժեք և այլն) արժեթղթերն են թողարկվում, ապա յուրաքանչյուր պայմանին բավարարող արժեթղթերի խմբի համար տարբերվող պայմանները ներկայացվում են տարանջատված:)</p>		
1	Թողարկողը (թողարկողի անվանումը)	«ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍՊԸ
2	Երաշխավորողը	Թողարկողը չի նախատեսում ներգրավել երաշխավոր
3	Սերիան (տվյալ Ազդագրի հիման վրա իրականացվող հերթական թողարկման համարը և տարեթիվը)	
4	Տվյալ սերիայի թողարկման ընդհանուր ծավալը	ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
5	Արժեթղթերի դասակարգման մասին տեղեկատվություն՝ թողարկողի պարտավորությունների մարման հերթականության տեսանկյունից (ստորադասությունը), ներառյալ՝ տվյալ սերիայի ներքո յուրաքանչյուր թողարկման ծավալը՝ ըստ ստորադասության	Ամենայն մանրամասնությամբ ներկայացված է <a href="#">Ազդագրի 2.3.6 կետում</a>
6	Թողարկման արժույթը	Եվրո կամ ՀՀ դրամ

7	Առաջարկի գինը	<p>հաշվարվելու է հետևյալ կերպ՝</p> $DP = \frac{C}{f} \sum_{t=1}^N \frac{1}{\left(1 + \frac{y}{100 * f}\right)^{i-1+\tau}} + \frac{100}{\left(1 + \frac{y}{100 * f}\right)^{N-1+\tau}}$ <p>Որտեղ՝</p> $\tau = \frac{DSN}{DCC}$ <p>DP - Պարտատոմսի գինն է,  DSN - գործարքի կատարման օրից (settlement/trade date) մինչև հաջորդ արժեկտրոնի վճարումը մնացած օրերի քանակ համապատասխան պայմանականության դեպքում,  DCC - գործարքին նախորդող արժեկտրոնի վճարման օրից մինչև գործարքին հաջորդող արժեկտրոնի վճարման օրերի քանակ համապատասխան պայմանականության դեպքում,  f - արժեկտրոնի վճարման հաճախականությունն է (4-եռամսյակային վճարումների համար),</p> <p>Անվանական արժեք  N - հաշվարկման պահին մնացած արժեկտրոնների վճարումների թիվը,  C - տարեկան արժեկտրոնը մեկ պարտատոմսի անվանական արժեքի դիմաց,  y - մինչև մարում եկամտաբերություն:</p>
---	---------------	---

		Տեղաբաշխման ընթացքում պարտատոմսի լրիվ գինը յուրաքանչյուր օրվա համար հրապարակվում է Թողարկողի կայքում:
8	Անվանական արժեքը	100,000 (մեկ հարյուր հազար) ՀՀ դրամ, 100 (մեկ հարյուր հազար) Եվրո
9	Քանակը	Համապատասխան Թողարկման ծավալի ու անվանական արժեքի, այսինքն Թողարկման ծավալի հարաբերությունը անվանական արժեքին:
10	Առաջարկի իրականացման սկիզբը (ներառյալ՝ ժամկետի ցանկացած հնարավոր փոփոխությունները)	Ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
11	Առաջարկի իրականացման ավարտը (ներառյալ՝ ժամկետի ցանկացած հնարավոր փոփոխությունները)	Ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
12	Արժեթղթերի տարբերակիչ ծածկագիրը (ISIN) կամ այլ նմանատիպ տարբերակիչ ծածկագիր	
13	Թողարկման և տեղաբաշխման վերաբերյալ որոշում ընդունած իրավասու մարմինը և որոշման ամսաթիվը (լրացվում է այն դեպքում, եթե տվյալ հրապարակային առաջարկի համար առանձին որոշում է ընդունվել, հակառակ դեպքում նշվում է «ոչ կիրառելի»)	
<b>Արժեկտրոնի վերաբերյալ տեղեկություններ</b>		
14	Արժեկտրոնի հաշվարկման առաջին օրը	Ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի

		տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
15	Արժեկտրոնի տոկոսադրույքը և վճարման պարբերականությունը, եթե արժեկտրոնի տոկոսադրույքը լողացող է, ապա ներկայացնել տեղեկատվություն, թե ինչ ցուցանիշից (դրա փոփոխությունից) է կախված տոկոսադրույքի մեծությունը, և որտեղ կարելի է ստանալ այդ ցուցանիշի/դրա փոփոխության մասին տեղեկատվություն	Ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
16	Արժեկտրոնի վճարման հստակ օրերը (օր, ամիս, տարի)	Ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
17	Արժեկտրոնի օրերի հաշվարկման կարգը (օրինակ 30/360, Act/Act, Act/360 և այլն)	Ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
18	Լողացող արժեկտրոնի հաշվարկն իրականացնողը	Ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
19	Արժեկտրոնի հաշվարկման այլ էական պայմաններ	Ենթակա է որոշման Թողարկողի կողմից պարտատոմսերի տեղաբաշխման սկիզբը որոշող ամսաթվից առնվազն 5 (հինգ) աշխատանքային օր առաջ
20	Զրոյական արժեկտրոնով (զեղչատոկոսային) արժեթղթերի	«ոչ կիրառելի»

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

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

*Թողարկողը պատասխանատու է սույն «Թողարկման վերջնական պայմաններում» ներառված տեղեկությունների համար : Թողարկողը հավաստիացնում է, որ սույն փաստաթղթում ներառված տեղեկությունները համապատասխանում են այն*

տեղեկություններին (ներկայացված ընդհանուր մեթոդաբանությանը), որոնք ներառված են Ազդագրում, դրա լրացումներում, ինչպես նաև ճշգրիտ են (այնքանով, որքանով հայտնի են), և որևէ փաստի բաց չի թողնվել կամ խեղաթյուրվել:

Սոնա Մկրտչյան անուն ազգանուն	Խորհրդի նախագահ, Մասնակից պաշտոն	ստորագրություն	ամսաթիվ
Արման Հարությունյան անուն ազգանուն	Խորհրդի անդամ, Մասնակից, Գլխավոր Տնօրեն պաշտոն	ստորագրություն	ամսաթիվ
Զոհրակ Անտոնյան անուն ազգանուն	Խորհրդի անդամ պաշտոն	ստորագրություն	ամսաթիվ
Սամվել Երոյան Զոյի Ֆեմիլի ՍՊԸ անուն ազգանուն	Գլխավոր հաշվապահ պաշտոն	ստորագրություն	ամսաթիվ
Ստորագրությունները հավաստում եմ՝			
Արման Հարությունյան անուն ազգանուն	Գլխավոր Տնօրեն պաշտոն	ստորագրություն	ամսաթիվ

## **ՀԱՎԵԼՎԱԾ 6: Ֆինանսական հաշվետվություններ**

# ՀԱՇՎԱՊԱՅԱԿԱՆ ՀԱՇՎԵԿՇԻՌ

առ "30" սեպտեմբերի 2025թ.  
(ամսաթիվ, ամիս, տարի)

		ծածկագիրը
Կազմակերպության անվանումը	<u>ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ ՍՊԸ</u>	
Փաստացի գործունեության	<u>Հագուստի մանրածախ առևտուր մասնագիտացված խանութներում</u>	G47711
հիմնական երկու տեսակները	<u>Կոշիկի մանրածախ առևտուր մասնագիտացված խանութներում</u>	G47721
Պետական ռեգիստրում գրանցման համարը		290.110.03490
Հարկ վճարողի հաշվառման համարը		1841103
Չափի միավորը		Մեկ հազար ՀՀ դրամ
Գտնվելու վայրը	<u>Երևան, Մարգարյան Նրբ. 2 1, բն.104</u> հեռախոսը	
Փաստացի գործունեության իրականացման վայրը	<u>ՀՀ Երևան, Կոմիտասի պող 29/2</u> հեռախոսը	+(374)96501514

*Ակտիվներ*

*Ոչ ընթացիկ ակտիվներ*

Հիմնական միջոցներ և ոչ նյութական ակտիվներ

2,465,006

2,465,006

*Ընթացիկ ակտիվներ*

Պաշարներ

1,051,964

Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր

342,832

Տրված փոխառություններ

Մնացորդներ դրամարկղում և բանկերում

38,873

Հետաձգված հարկային ակտիվ

84,443

1,518,112

Ընդամենը ակտիվներ

3,983,118

Սեփական կապիտալ և պարտավորություններ

*Կապիտալ և պահուստներ*

Կանոնադրական կապիտալ

4,550

Կուտակված շահույթ

206,079

210,629

*Ոչ ընթացիկ պարտավորություններ*

Վարկեր և փոխառություններ

619,721

Վարձակալություն

1,763,457

2,383,178

*Ընթացիկ պարտավորություններ*

Վարկեր և փոխառություններ

608,987

Վարձակալություն

109,455

Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր

670,869

1,389,311

3,772,489

Ընդամենը սեփական կապիտալ և պարտավորություններ

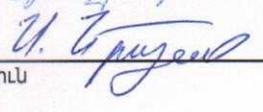
3,983,118

Կ.տ

Ղեկավար Հարությունյան Արման Վլադիկի  
անուն ազգանուն



Գլխավոր հաշվապահ Ջոլի Ֆեմիլի ՍՊԸ Սամվել Երոյան  
անուն ազգանուն



# ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԱՐԴՅՈՒՆՔՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

առ 01/01/2025 - 30/09/2025

(ամսաթիվ, ամիս, տարի)

		ծածկագիրը
Կազմակերպության անվանումը	<u>ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ ՍՊԸ</u>	
Փաստացի գործունեության հիմնական երկու տեսակները	<u>Հագուստի մանրածախ առևտուր մասնագիտացված խանութներում</u>	G47711
	<u>Կոշիկի մանրածախ առևտուր մասնագիտացված խանութներում</u>	G47721
Պետական ռեգիստրում գրանցման համարը		290.110.03490
Հարկ վճարողի հաշվառման համարը		01841103
Չափի միավորը		Մեկ հազար ՀՀ դրամ
Գտնվելու վայրը	<u>Երևան, Մարգարյան Նրբ. 2 1, բն.104</u> հեռախոսը	
Փաստացի գործունեության իրականացման վայրը	<u>ՀՀ Երևան, Կոմիտասի պող 29/2</u> հեռախոսը	+(374)96501514

Հասույթ	2,996,298
Ինքնարժեք	(1,563,340)
Համախառն շահույթ/(վնաս)	<u>1,432,958</u>
Այլ եկամուտ	41,743
Իրացման ծախսեր	(812,593)
Վարչական ծախսեր	(257,711)
Գործառնական գործունեությունից շահույթ/(վնաս)	<u>404,397</u>
Ֆինանսական զուտ եկամուտ/(ծախս)	(130,581)
Փոխարժեքային տարբերությունից օգուտ/(վնաս)	(71,562)
Շահույթ/(վնաս) մինչև հարկերը	<u>202,254</u>
Շահութահարկի գծով (ծախս)/փոխհատուցում	(50,855)
Տարվա շահույթ/(վնաս)	<u>151,399</u>

կ.տ

Ղեկավար Հարուստյան Արման Վլադիկի

անուն ազգանուն



Գլխավոր հաշվապահ Զոյի Ֆեմիլի ՍՊԸ Սամվել Երոյան

անուն ազգանուն



Հաստատված է ՀՀ ֆինանսների և եկոնոմիկայի նախարարության  
12.12.2001թ. թիվ 465 հրամանով տարեկան (ամբողջական  
փաթեթով միջանկյալ) հաշվետվության ներկայացման համար

Տարածվում է ՀՀ կառավարության 26.11.1998թ. N 740 որոշմամբ  
սահմանված կազմակերպությունների վրա

Ձև N 4

## ԴՐԱՄԱԿԱՆ ՄԻՋՈՑՆԵՐԻ ՀՈՍՔԵՐԻ ՄԱՍԻՆ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

առ 01/01/2025 - 30/09/2025  
(ամսաթիվ, ամիս, տարի)

		ծածկագիրը
Կազմակերպության անվանումը	<u>ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ ՍՊԸ</u>	
Փաստացի գործունեության հիմնական երկու տեսակները	<u>Հագուստի մանրածախ առևտուր մասնագիտացված խանութներում</u>	G47711
	<u>Կոշիկի մանրածախ առևտուր մասնագիտացված խանութներում</u>	G47721
Պետական ռեգիստրում գրանցման համարը		290.110.03490
Հարկ վճարողի հաշվառման համարը		01841103
Չափի միավորը		Մեկ հազար ՀՀ դրամ
Գտնվելու վայրը	<u>Երևան, Մարգարյան Նրբ. 2 1, բն.104</u> հեռախոսը	
Փաստացի գործունեության իրականացման վայրը	<u>ՀՀ Երևան, Կոմիտասի պող 29/2</u> հեռախոսը	+(374)96501514

Ցուցանիշի անվանումը	տող	Հաշվետու ժամանակաշրջան						ԴՄԳ*
		Գումար	այդ թվում					
			դրամարկո		քանկային հաշիվներ			
			դրամ	արտարժույթ	դրամ	արտարժույթ		
1	2	3	4	5	6	7	8	
Դրամական միջոցների տարեսկզբի մնացորդ	010	233,192	202,340	0	30,845	7		
Գործառնական գործունեությունից դրամական միջոցների մուտքեր								
Արտադրանքի, ապրանքների, աշխատանքների, ծառայությունների հրաջուցում	020	3,674,522	1,290,662	0	2,383,860	0		
Գործառնական այլ գործունեությունից, այդ թվում՝	030	78,782	0	0	16,271	38,698		
	031	0	0	0	0	0		
	032	0	0	0	0	0		
	033	0	0	0	0	0		
	034	0	0	0	0	0		
	035	0	0	0	0	0		
	036	0	0	0	0	0		
	037	0	0	0	0	0		
Ընդամենը գործառնական գործունեությունից մուտքեր	040	3,729,491	1,290,662	0	2,400,131	38,698		
Գործառնական գործունեությունից դրամական միջոցների ելքեր								
Նյութերի, ապրանքների ձեռք բերման գծով	050	1,722,834	0	0	42,863	1,679,971		
Աշխատանքների կատարման, ծառայությունների մատուցման գծով	060	275,985	0	0	275,265	720		
Վճարումներ աշխատակիցներին և նրանց անունից	070	631,456	0	0	631,456	0		
Վճարումներ բյուջե	080	269,212	0	0	269,212	0		
Վճարումներ սոցիալական ապահովագրության հիմնադրամ	090	13,616	0	0	13,616	0		
Գործառնական այլ գործունեությունից ելքեր, այդ թվում՝	100	719,293	80,281	0	632,311	6,701		
Գործառնական վարձակալությունից	101	381,200	1,215	0	379,985	0		
Գործառնական այլ գործունեությունից ելքեր	102	325,737	79,066	0	239,970	6,701		
Գործուղման ծախսեր	103	12,356	0	0	12,356	0		
	104	0	0	0	0	0		
	105	0	0	0	0	0		
	106	0	0	0	0	0		
	107	0	0	0	0	0		
Ընդամենը գործառնական գործունեությունից ելքեր	110	3,632,396	80,281	0	1,864,723	1,687,392		
Գործառնական գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր	120	97,095	1,210,381	0	535,408	-1,648,694		
Ներդրումային գործունեությունից դրամական միջոցների մուտքեր								
Ոչ ընթացիկ նյութական և ոչ նյութական ակտիվների վաճառքներից	130	7,200	0	0	7,200	0		
Ֆինանսական ակտիվներով գործառնություններից	140	15,220	0	0	15,220	0		
Շահաբաժինների և տոկոսների ստացումից	150	9	0	0	9	0		
Ներդրումային այլ գործունեությունից մուտքեր, այդ թվում՝	160	0	0	0	0	0		
	161	0	0	0	0	0		
Ընդամենը ներդրումային գործունեությունից մուտքեր	170	22,429	0	0	22,429	0		
Ներդրումային գործունեությունից դրամական միջոցների ելքեր								
Ոչ ընթացիկ նյութական և ոչ նյութական ակտիվների ձեռք բերման գծով	180	32,051	0	0	32,051	0		
Ֆինանսական ակտիվների ձեռք բերումից, փոխառությունների տրամադրումից	190	15,220	0	0	15,220	0		
Ներդրումային այլ գործունեությունից ելքեր, այդ թվում՝	200	0	0	0	0	0		
	201	0	0	0	0	0		
Ընդամենը ներդրումային գործունեությունից ելքեր	210	47,271	0	0	47,271	0		
Ներդրումային գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր	220	-24,842	0	0	-24,842	0		
Ֆինանսական գործունեությունից դրամական միջոցների մուտքեր								
Մեկական կապիտալի գործիքների թողարկումից և վերավաճառքից	230	0	0	0	0	0		
Ստացված վարկերից և փոխառություններից	240	2,709,266	0	0	1,364,446	1,344,820		
Ֆինանսական այլ գործունեությունից մուտքեր, այդ թվում՝	250	0	0	0	0	0		
	251	0	0	0	0	0		
Ընդամենը ֆինանսական գործունեությունից մուտքեր	260	2,709,266	0	0	1,364,446	1,344,820		
Ֆինանսական գործունեությունից դրամական միջոցների ելքեր								
Ստացված վարկերի և փոխառությունների մարումից	270	2,586,257	0	0	1,506,513	1,079,744		
Վճարված շահաբաժիններ և տոկոսներ	280	377,810	0	0	377,810	0		
Ֆինանսական այլ գործունեությունից ելքեր, այդ թվում՝	290	0	0	0	0	0		
	291	0	0	0	0	0		
Ընդամենը ֆինանսական գործունեությունից ելքեր	300	2,964,067	0	0	1,884,323	1,079,744		
Ֆինանսական գործունեությունից դրամական միջոցների զուտ հոսքեր	310	-254,801	0	0	-519,877	265,076		
Ընդամենը դրամական միջոցների զուտ հոսքեր	320	-182,548	1,210,381	0	-9,311	-1,383,618		
Արտարժույթի փոխարժեքային տարբերություններ**	330	-11,771	0	0	0	-11,771		
Ներքին շարժեր**	340	0	-1,377,356	0	-18,044	1,395,400		
Դրամական միջոցների մնացորդը հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջին	350	38,873	35,365	0	3,490	18		

կ.տ

Ղեկավար Հարությունյան Արման Վլադիկի

անուն ազգանուն

Գլխավոր հաշվապահ Զոլի Ֆեմիլի ՍՊԸ Սամվել Երոյան

անուն ազգանուն

# «ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍԱՀՄԱՆԱՓԱԿ ՊԱՏԱՍԽԱՆԱՏՎՈՒԹՅԱՄԲ ԸՆԿԵՐՈՒԹՅՈՒՆ

Ֆինանսական հաշվետվություններ  
և Անկախ աուդիտորի եզրակացություն

31 դեկտեմբերի 2022թ.

31 դեկտեմբերի 2023թ.

31 դեկտեմբերի 2024թ.



# Բովանդակություն

Անկախ աուդիտորի եզրակացություն	3
Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն	6
Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն (շարունակություն)	7
Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվություն	8
Սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին հաշվետվություն	9
Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվություն	10
Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվություն (շարունակություն)	11
Ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ	12

# Անկախ աուդիտորի եզրակացություն

«Ֆրի Սթայլ» Սահմանափակ Պատասխանատվությամբ Ընկերության Բաժնետիրոջը

## Վերապահումով կարծիք

Մենք աուդիտի ենք ենթարկել «Ֆրի Սթայլ» Սահմանափակ Պատասխանատվությամբ Ընկերության (Ընկերություն) ֆինանսական հաշվետվությունները, որոնք ներառում են 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունը, ինչպես նաև այդ ամսաթվին ավարտված տարվա շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվությունը, սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին հաշվետվությունը և դրամական 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՝ 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ֆինանսական վիճակի և նույն ամսաթվին ավարտված տարվա ֆինանսական արդյունքների ու դրամական հոսքերի ճշմարիտ և իրական պատկերը՝ համաձայն ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների (ՖՅՄՍ-ներ):

## Վերապահումով կարծիքի հիմք

1. Մենք նշանակվել ենք «Ֆրի Սթայլ» Սահմանափակ Պատասխանատվությամբ Ընկերության աուդիտոր 2025թ. հուլիսի 18-ին և այդ պատճառով ներկա չենք եղել Ընկերության պաշարների տարեվերջի գույքագրումներին, որոնք համապատասխանաբար ներկայացված են ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում 31 դեկտեմբեր 2024թ.-ի դրությամբ՝ 876,870 հազար դրամի, 31 դեկտեմբեր 2023թ.-ի դրությամբ՝ 633,481 հազար դրամի և 1 հունվար 2023թ.-ի դրությամբ՝ 364,947 հազար դրամի չափով: Մենք հնարավորություն չենք ունեցել այլ աուդիտորական ընթացակարգերի կիրառման միջոցով ձեռք բերել բավարար ապացույցներ 31 դեկտեմբեր 2024թ.-ի, 31 դեկտեմբեր 2023թ.-ի, 1 հունվար 2023թ.-ի դրությամբ պաշարների առկայության և արժևորման վերաբերյալ:

2. Մենք նշանակվել ենք «Ֆրի Սթայլ» Սահմանափակ Պատասխանատվությամբ Ընկերության աուդիտոր 2025թ. հուլիսի 18-ին և այդ պատճառով ներկա չենք եղել Ընկերության դրամական միջոցների տարեվերջի գույքագրումներին, որոնք համապատասխանաբար ներկայացված են ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում 31 դեկտեմբեր 2024թ.-ի դրությամբ՝ 202,338 հազար դրամի, 31 դեկտեմբեր 2023թ.-ի դրությամբ՝ 458,604 հազար դրամի, 1 հունվար 2023թ.-ի դրությամբ՝ 303,950 հազար դրամի չափով: Մենք հնարավորություն չենք ունեցել այլ աուդիտորական ընթացակարգերի կիրառման միջոցով ձեռք բերել բավարար ապացույցներ 31 դեկտեմբեր 2024թ.-ի, 31 դեկտեմբեր 2023թ.-ի, 1 հունվար 2023թ.-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» (ՀԷՄՍԽ կանոնագիրք) և էթիկայի համապատասխան պահանջների, որոնք կիրառելի են ֆինանսական հաշվետվությունների մեր աուդիտի նկատմամբ Հայաստանի Հանրապետությունում, և կատարել ենք էթիկայի գծով մեր այլ պարտականությունները՝ էթիկայի նշված պահանջների համաձայն: Մենք համոզված ենք, որ մեր կողմից ձեռք բերված աուդիտորական ապացույցները բավարար և համապատասխան հիմք են հանդիսանում մեր կարծիքն արտահայտելու համար:

### **Այլ հանգամանքներ**

Մենք հաստատում ենք որ աուդիտորական աշխատանքների ընթացքում մենք աուդիտի ենք ենթարկել 2024թ.-ին համեմատական ներկայացված 2023 թվականի դեկտեմբերի 31-ին, 2022 թվականի դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարիների համապատասխան հաշվետվությունները ևս:

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

Ղեկավարությունը պատասխանատու է ՀՀՄՍ-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 ԱՄՍ-ներին համապատասխան իրականացված աուդիտը միշտ կհայտնաբերի էական խեղաթյուրումը, երբ այն առկա է: Խեղաթյուրումները կարող են առաջանալ խարդախության կամ սխալի արդյունքում և համարվում են էական, երբ խելամտորեն կարող է ակնկալվել, որ դրանք առանձին կամ միասին վերցրած կազդեն օգտագործողների՝ այդ ֆինանսական հաշվետվությունների հիման վրա կայացվող տնտեսական որոշումների վրա:

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

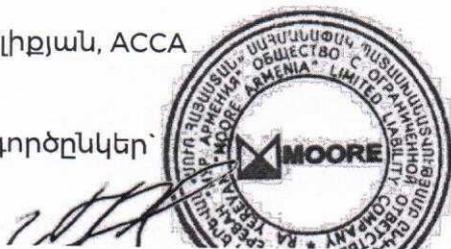
- Որոշակիացնում և գնահատում ենք խարդախության կամ սխալի հետևանքով ֆինանսական հաշվետվությունների էական խեղաթյուրման ռիսկերը, նախագծում և իրականացնում ենք աուդիտորական ընթացակարգեր՝ այդ ռիսկերին արձագանքելու նպատակով, և ձեռք ենք բերում աուդիտորական ապացույցներ, որոնք բավարար ու համապատասխան հիմք են հանդիսանում մեր կարծիքի համար: Խարդախության պատճառով առաջացած էական խեղաթյուրման չհայտնաբերման ռիսկն ավելի բարձր է, քան սխալի հետևանքով էական խեղաթյուրման չհայտնաբերման ռիսկը, քանի որ խարդախությունը կարող է ներառել հանցավոր համաձայնություն, զեղծարարություն, միտումնավոր բացթողումներ, սխալ ներկայացումներ կամ ներքին հսկողության չարաշահում:
- Ձեռք ենք բերում պատկերացում աուդիտին վերաբերող ներքին հսկողության մասին՝ տվյալ հանգամանքներին համապատասխան աուդիտորական ընթացակարգեր նախագծելու, այլ ոչ թե Ընկերության ներքին հսկողության արդյունավետության վերաբերյալ կարծիք արտահայտելու համար:
- Գնահատում ենք հաշվապահական հաշվառման կիրառված քաղաքականության տեղին լինելը, ինչպես նաև ղեկավարության կողմից կատարած հաշվապահական հաշվառման գնահատումների և համապատասխան բացահայտումների ողջամտությունը:
- Եզրահանգումներ ենք կատարում ղեկավարության կողմից հաշվապահական հաշվառման անընդհատության հիմունքի կիրառման տեղին լինելու վերաբերյալ և, հիմնվելով ձեռք բերված աուդիտորական ապացույցների վրա, գնահատում ենք՝ արդյոք առկա է դեպքերի կամ հանգամանքների հետ կապված էական անորոշություն, որը կարող է նշանակալի կասկած հարուցել Ընկերության անընդհատ գործելու կարողության վերաբերյալ: Եթե մենք եզրահանգում ենք, որ առկա է էական անորոշություն, ապա մեզանից պահանջվում է աուդիտորի եզրակացությունում ուշադրություն հրավիրել ֆինանսական հաշվետվությունների համապատասխան բացահայտումներին, կամ, եթե այդպիսի բացահայտումները բավարար չեն, ձևափոխել մեր կարծիքը: Մեր եզրահանգումները հիմնված են մինչև մեր եզրակացության ամսաթիվը ձեռք բերված աուդիտորական ապացույցների վրա: Այնուամենայնիվ, ապագա դեպքերը կամ իրավիճակները կարող են ստիպել Ընկերությանը դադարեցնել անընդհատության հիմունքի կիրառումը:
- Գնահատում ենք ֆինանսական հաշվետվությունների ընդհանուր ներկայացումը, կառուցվածքը և բովանդակությունը, ներառյալ բացահայտումները, ինչպես նաև ֆինանսական հաշվետվությունների հիմքում ընկած գործարքների ու դեպքերի ճշմարիտ ներկայացումը:

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

Ռոբերտ Մելիքյան, ACCA

Տնօրեն

Ղեկավար գործընկեր՝



03 հոկտեմբեր 2025թ.

# Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն

Հազար դրամ	Ծանոթ.	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ
<b>Ակտիվներ</b>				
<b>Ոչ ընթացիկ ակտիվներ</b>				
Հիմնական միջոցներ և ոչ սյութական ակտիվներ	4	1,592,850	968,176	751,982
		1,592,850	968,176	751,982
<b>Ընթացիկ ակտիվներ</b>				
Պաշարներ	5	876,870	633,481	364,947
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	6	294,381	230,037	27,956
Տրված փոխառություններ	7	-	32,383	-
Մնացորդներ դրամարկղում և բանկերում	8	233,192	488,947	336,562
Հետաձգված հարկային ակտիվ	20	22,353	12,367	-
		1,426,796	1,397,215	729,465
<b>Ընդամենը ակտիվներ</b>		<b>3,019,646</b>	<b>2,365,391</b>	<b>1,481,447</b>
<b>Սեփական կապիտալ և պարտավորություններ</b>				
Կապիտալ և պահուստներ	9			
Կանոնադրական կապիտալ		4,550	4,550	4,550
Կուտակված շահույթ		146,264	184,599	410,290
		150,814	189,149	414,840

# Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվություն (շարունակություն)

Հազար դրամ	Ծանոթ.	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ
<b>Պարտավորություններ</b>				
<b>Ոչ ընթացիկ պարտավորություններ</b>				
Վարկեր և փոխառություններ	10	228,978	267,087	36,661
Վարձակալություն	12	950,019	516,714	410,149
		<u>1,178,997</u>	<u>783,801</u>	<u>446,810</u>
<b>Ընթացիկ պարտավորություններ</b>				
Վարկեր և փոխառություններ	10	827,813	649,134	258,208
Վարձակալություն	12	338,295	274,421	172,111
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	11	523,727	468,886	189,478
		<u>1,689,835</u>	<u>1,392,441</u>	<u>619,797</u>
		<u>2,868,832</u>	<u>2,176,242</u>	<u>1,066,607</u>
<b>Ընդամենը սեփական կապիտալ և պարտավորություններ</b>		<b><u>3,019,646</u></b>	<b><u>2,365,391</u></b>	<b><u>1,481,447</u></b>

Ֆինանսական հաշվետվությունները հաստատվել են 03 հոկտեմբեր 2025թ. -ին

Տնօրեն՝



Արման Հարությունյան

«Ջոլի Ֆեմիլի» ՍՊԸ-ի  
Գլխավոր հաշվապահ՝



Սամվել Երոյան

Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունը պետք է ընթերցվի սույն ֆինանսական հաշվետվությունների անբաժանելի մասը կազմող 12-ից 45-րդ էջերում ներկայացված կից ծանոթագրությունների հետ միասին:

# Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվություն

Հազար դրամ	Ծանոթ.	2024թ.	2023թ.	2022թ.
Հասույթ	13	2,854,081	2,367,117	1,810,783
Ինքնարժեք	14	(1,439,339)	(1,200,644)	(905,095)
<b>Համախառն շահույթ</b>		<b>1,414,742</b>	<b>1,166,473</b>	<b>905,688</b>
Այլ եկամուտ	15	42,404	10,946	3,124
Իրացման ծախսեր	16	(742,922)	(582,474)	(373,427)
Վարչական ծախսեր	17	(217,463)	(170,615)	(82,841)
<b>Գործառնական գործունեությունից շահույթ</b>		<b>496,761</b>	<b>424,330</b>	<b>452,544</b>
Ֆինանսական ծախսեր	18	(195,847)	(134,048)	(21,066)
Փոխարժեքային տարբերությունից օգուտ/(վնաս)	19	41,621	(52,062)	49,943
<b>Շահույթ մինչև հարկերը</b>		<b>342,535</b>	<b>238,220</b>	<b>481,421</b>
Շահութահարկի գծով ծախս	20	(56,941)	(53,911)	(77,906)
<b>Տարվա շահույթ</b>		<b>285,594</b>	<b>184,309</b>	<b>403,515</b>
<b>Ընդամենը տարվա համապարփակ ֆինանսական արդյունք</b>		<b>285,594</b>	<b>184,309</b>	<b>403,515</b>

Շահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվությունը պետք է ընթերցվի սույն ֆինանսական հաշվետվությունների անբաժանելի մասը կազմող 12-ից 45-րդ էջերում ներկայացված կից ծանոթագրությունների հետ միասին:

# Սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին հաշվետվություն

Հազար դրամ	Կանոնադրական կապիտալ	Կուտակված շահույթ	Ընդամենը
<b>2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ</b>	<b>4,550</b>	<b>410,290</b>	<b>414,840</b>
Տարվա շահույթ	-	184,309	184,309
Ընդամենը տարվա համապարփակ ֆինանսական արդյունք	-	184,309	184,309
Հայտարարված շահաբաժիններ	-	(410,000)	(410,000)
Գործարքներ սեփականատերերի հետ	-	(410,000)	(410,000)
<b>2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>4,550</b>	<b>184,599</b>	<b>189,149</b>
Տարվա շահույթ	-	285,594	285,594
Ընդամենը տարվա համապարփակ ֆինանսական արդյունք	-	285,594	285,594
Հայտարարված շահաբաժիններ	-	(323,929)	(323,929)
Գործարքներ սեփականատերերի հետ	-	(323,929)	(323,929)
<b>2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>4,550</b>	<b>146,264</b>	<b>150,814</b>

Սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին հաշվետվությունը պետք է ընթերցվի սույն ֆինանսական հաշվետվությունների անբաժանելի մասը կազմող 12-ից 45-րդ էջերում ներկայացված կից ծանոթագրությունների հետ մեկտեղ:

# Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվություն

Հազար դրամ	Ծանոթ.	2024թ.	2023թ.	2022թ.
<b>Գործառնական գործունեությունից դրամական միջոցների հոսքեր</b>				
Տարվա շահույթ մինչև շահութահարկ <i>եզգրտումներ</i>		285,594	184,309	403,515
Մաշվածություն և ամորտիզացիա		337,660	235,945	22,847
Շահութահարկի գծով ծախս		56,941	53,911	77,906
Ֆինանսական ծախս		195,847	134,048	21,066
Փոխարժեքային տարբերությունից (օգուտ)/վնաս		(41,621)	52,062	(49,943)
<b>Գործառնական շահույթ նախքան շրջանառու կապիտալի փոփոխությունները</b>				
		<b>834,421</b>	<b>660,275</b>	<b>475,391</b>
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքերի փոփոխություն		(76,839)	(197,841)	19,720
Պաշարների փոփոխություն		(243,389)	(268,534)	(75,382)
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքերի փոփոխություն		211,030	163,808	79,682
<b>Գործառնական գործունեությունից ստացված դրամական միջոցներ</b>				
		<b>725,223</b>	<b>357,708</b>	<b>499,411</b>
Վճարված տոկոսներ		(125,192)	(95,910)	(21,066)
Վճարված շահութահարկ		(77,972)	(99,971)	(35,898)
<b>Գործառնական գործունեությունից ստացված զուտ դրամական միջոցներ</b>				
		<b>522,059</b>	<b>161,827</b>	<b>442,447</b>
<b>Ներդրումային գործունեությունից դրամական միջոցների հոսքեր</b>				
Տրված փոխառությունների զուտ փոփոխություն		32,383	(32,383)	-
Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների ձեռքբերում		(249,310)	(111,911)	(98,258)
Հիմնական միջոցների վաճառքից մուտքեր		7,090	-	-
<b>Ներդրումային գործունեության համար օգտագործված զուտ դրամական միջոցներ</b>				
		<b>(209,837)</b>	<b>(144,294)</b>	<b>(98,258)</b>

# Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվություն (շարունակություն)

Հազար դրամ	Ծանոթ.	2024թ.	2023թ.	2022թ.
<b>Ֆինանսավորման գործունեությունից դրամական միջոցների հոսքեր</b>				
Վճարված շահաբաժիններ		(464,869)	(269,060)	(159,450)
Վարկերի և փոխառությունների գծով մուտքեր		2,762,338	2,677,464	1,220,286
Վարկերի և փոխառությունների մարում		(2,570,668)	(2,104,454)	(1,125,915)
Վարձակալության գծով պարտավորությունների վճարներ		(293,590)	(169,491)	-
<b>Ֆինանսավորման գործունեությունից ստացված/(գործունեության համար օգտագործված) զուտ դրամական միջոցներ</b>		<b>(566,789)</b>	<b>134,459</b>	<b>(65,079)</b>
<b>Դրամարկղում և բանկերում մնացորդների զուտ աճ/(նվազում)</b>				
Արտարժույթի փոխարժեքի ազդեցությունը դրամական միջոցների վրա		(1,188)	393	420
Դրամարկղում և բանկերում մնացորդներ տարվա սկզբում		488,947	336,562	57,032
<b>Դրամարկղում և բանկերում մնացորդներ տարվա վերջում</b>		<b>8,27</b>	<b>488,947</b>	<b>336,562</b>

Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվությունը պետք է ընթերցվի սույն ֆինանսական հաշվետվությունների անբաժանելի մասը կազմող 12-ից 45-րդ էջերում ներկայացված կից ծանոթագրությունների հետ միասին:

# Ֆինանսական հաշվետվություններին կից ծանոթագրություններ

## 1 Ընկերության գործունեության բնույթը և ընդհանուր տեղեկատվություն

«Ֆրի Սթայլ» Սահմանափակ Պատասխանատվությամբ Ընկերությունը գրանցվել է ՀՀ իրավաբանական անձանց պետական ռեգիստրի գործակալության կողմից 2007թ. մայիսի 2-ին: Ընկերության գրանցման համարն է 290.110.03490:

Ընկերությունը համարվում է շահույթ ստանալու նպատակով հիմնադրված առևտրային կազմակերպություն հանդիսացող իրավաբանական անձ: Ընկերությունն իր գործունեությունն իրականացնում է Հայաստանի Հանրապետության կողմից վավերացված միջազգային համաձայնագրերի, Հայաստանի Հանրապետության Սահմանադրությանը, Քաղաքացիական օրենսգրքին, «Սահմանափակ պատասխանատվությամբ ընկերությունների մասին» ՀՀ օրենքին, այլ օրենսդրական և նորմատիվ ակտերին և հաստատված կանոնադրության պահանջներին համապատասխան:

Ընկերությունը զբաղվում է բրենդային հագուստի և արտեսուարների, կոշիկի և կաշվե արտադրատեսակների ներմուծմամբ և վաճառքով: Հանդիսանում է հետևյալ ապրանքանիշերի ներկայացուցիչը Հայաստանում Levi's, Cole Haan, JACK & JONES, Lee/Wrangler, New Balance, Tom Tailor, PUMA, MATCH, PEPE JEANS, Jeans Union, BOGGI MILANO:

2024թ. Ընկերության աշխատակիցների միջին թվաքանակը կազմել է 89 մարդ (2023թ.՝ 66 մարդ):

Ընկերության իրավաբանական հասցեն է՝ 0036, ՀՀ Երևան, Մարգարյան կրթ. շ 1, բն. 104:

### *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:

Չնայած դժվարին մարտահրավերներին Հայաստանի տնտեսությունը շարունակում է դրսևորել բավականին բարձր դիմադրողականություն շնորհիվ ՀՀ կառավարության և ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից շարունակաբար իրականացվող արդյունավետ մակրոտնտեսական քաղաքականությունների և համարժեք գործողությունների: Հայաստանի տնտեսությունը 2024թ.-ին շարունակել է աճել, թեպետ աճի դինամիկան համեմատաբար նվազել է:

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 սկզբնական արժեքի սկզբունքով, բացառությամբ որոշ ֆինանսական գործիքների, որոնք ներկայացված են իրական 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 հազար միավոր:

### 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:

- \$ՅՄՍ 16 ստանդարտի փոփոխություններ. Վարձակալության գծով պարտավորություն վաճառքի և հետադարձ վարձակալության գործարքներում

\$ՅՄՍ 16-ը «Վարձակալություններ» փոխարինում է ՀՀՄՍ 17-ը «Վարձակալություն», առկա երեք մեկնաբանությունների հետ մեկտեղ (\$ՀՄՍՄԿ Մեկնաբանություն 4 «Համաձայնություններում վարձակալության առկայության որոշում», ՄՄԿ 15 «Գործառնական վարձակալություն. խրախուսող պայմաններ» և ՄՄԿ 27 «Վարձակալության իրավական ձև ներառող գործարքների բովանդակության գնահատումը»):

Ստանդարտի սկզբնական կիրառման ամսաթվի դրությամբ առկա պայմանագրերի համար Ընկերությունն ընտրել է ՀՀՄՍ 17-ի և \$ՀՄՍՄԿ Մեկնաբանություն 4-ի համաձայն վարձակալության սահմանման օգտագործումը և չի կիրառել \$ՀՄՍ 16-ը նախկինում ՀՀՄՍ 17-ի և \$ՀՄՍՄԿ Մեկնաբանություն 4-ի համաձայն վարձակալություն չճանաչված համաձայնությունների նկատմամբ:

\$ՀՄՍ 16-ի սկզբնական կիրառման ամսաթվի՝ այն է 2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ առկա գործառնական վարձակալությունների համար Ընկերությունն ընտրել է սկզբնավորման ուղղակի ծախսումները չներառել օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվի չափման մեջ: Այդ ամսաթվին Ընկերությունը նաև ընտրել է օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվները չափել անցման օրվա դրությամբ առկա վարձակալական պարտավորությանը հավասար գումարով ճշգրտված բոլոր կանխավճարների կամ հաշվեգրված վարձակալական վճարների չափով:

Սկզբնական կիրառման ամսաթվին օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվների արժեզրկման ստուգում կատարելու փոխարեն, Ընկերությունը հիմնվել է պատմական գնահատման վրա՝ արդյոք վարձակալություններն անբարենպաստ են, թե ոչ, անմիջապես նախքան \$ՀՄՍ 16-ի սկզբնական կիրառման ամսաթիվը:

Այն վարձակալությունների համար, որոնք նախկինում հաշվառվել են որպես գործառնական վարձակալություններ և որոնց մնացորդային ժամկետը 12 ամսից պակաս է, նաև փոքրարժեք վարձակալությունների համար, անցման ժամանակ Ընկերությունը կիրառել է օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվներ չճանաչելու, այլ վարձակալական ծախսը վարձակալության մնացորդային ժամկետի ընթացքում գծային հիմունքով հաշվառելու այլընտրանքը:

Այն վարձակալությունների համար, որոնք նախկինում հաշվառվել են որպես ֆինանսական վարձակալություններ, օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվը և վարձակալական պարտավորությունը սկզբնական կիրառման ամսաթվին չափվում են այն գումարով, որով չափվել են անմիջապես նախքան սկզբնական կիրառման ամսաթիվը ՀՀՄՍ 17-ի կիրառմամբ:

\$ՀՄՍ 16-ին անցնելիս վարձակալության գծով պարտավորության նկատմամբ կիրառված լրացուցիչ փոխառության միջին կշռված դրույքը կազմում է 12.11%:

Վարձակալությունը երկարաձգելու կամ դադարեցնելու այլընտրանքները դիտարկելիս Ընկերությունն օգտվել է հետադարձ ամսաթվով դատողություններ կիրառելու հնարավորությունից՝ վարձակալության ժամկետը որոշելու համար:

Հետևյալ աղյուսակում արտացոլված է ՀՀՄՍ 17-ի և \$ՀՄՍ 16-ի համաձայն ներկայացված ֆինանսական հաշվետվությունների տողերի համադրումը 2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ.

Հազար դրամ

	Հաշվե- կշռային արժեքը ՀՀՄՍ 17-ի համաձայն 31.12.2022		Հաշվե- կշռային արժեքը \$ՀՄՍ 16-ի համաձայն 01.01.2023	
		Վերադա- սակարգում	Վերա- չափում	
Հիմնական միջոցներ	222,285	-	582,260	804,545
Վարձակալության գծով պարտավորություն	(14,211)	-	(582,260)	(596,471)
<b>Ընդամենը</b>	<b>208,074</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>208,074</b>

Յետևյալ աղյուսակում արտացոլված է 2022թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ գործառնական վարձակալության գծով պարտավորությունների համադրումը 2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ ճանաչված վարձակալության գծով պարտավորությունների հետ.

Հազար դրամ

<b>2022թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ բացահայտված վարձակալության գծով պարտավորություններ</b>	14,211
Վարձակալության երկարաձգման այլընտրանքային խելամիտ համոզմունք	708,766
ճանաչումից ազատումներ.	
• Փոքրաթեք ակտիվների վարձակալություններ	-
• 12 ամից պակաս մնացորդային ժամկետ ունեցող վարձակալություններ	42,179
Գործառնական վարձակալության գծով պարտավորությունները մինչև գեղչումը	765,156
Զեղչումը՝ օգտագործելով լրացուցիչ փոխառության միջին կշռված դրույքը	(182,896)
<b>2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ բացահայտված վարձակալության գծով պարտավորություններ</b>	<b>582,260</b>

- Փոփոխություններ ՀՀՄՍ 1-ում. Պարտավորությունների դասակարգումը որպես ընթացիկ կամ ոչ ընթացիկ
- ՀՀՄՍ 18 ֆինանսական հաշվետվությունների ներկայացում և բացահայտում
- Փոխանակելիության բացակայություն - ՀՀՄՍ 21 ստանդարտի փոփոխություններ
- Փոփոխություններ ֆինանսական գործիքների դասակարգման և չափման մեջ
- Փոփոխություններ ՀՀՄՍ 9 և ՀՀՄՍ 7 ստանդարտներում

### 3 Հաշվապահական հաշվառման քաղաքականություն

#### 3.1 ՀՀՄՍ-ների առաջին անգամ ընդունումը

Ֆինանսական հաշվետվությունները պատրաստվել են ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների (ՀՀՄՍ) համաձայն:

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

ՀՀՄՍ-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.

	2024թ.	2023թ.
ԱՄՆ դոլար	396.56	404.79
Եվրո	413.89	447.90
Ռուբլի	3.71	4.50

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:

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.

Հող, շենք շինություն	20 տարի
Մեքենաներ և սարքավորումներ	1-8 տարի
Տրանսպորտային միջոցներ	1-8 տարի

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

Ամորտիզացիան ճանաչվում է ծահույթի կամ վնասի և այլ համապարփակ ֆինանսական արդյունքի մասին հաշվետվությունում կիրառելով գծային մեթոդը ոչ նյութական ակտիվի օգտակար ծառայության գնահատված ժամկետի ընթացքում:

### 3.4 Պաշարներ

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

Պաշարները հաշվառվում են ինքնարժեքից և իրացման 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 ընկերությունը դառնում է ֆինանսական գործիքի պայմանագրային կողմ:

Ֆինանսական ակտիվներն ապաճանաչվում են, երբ՝

- Ֆինանսական ակտիվից առաջացող դրամական միջոցների հոսքերի նկատմամբ պայմանագրային իրավունքները կորցնում են իրենց ուժը կամ մարվում են, կամ
- Ընկերությունը այլ կողմին է փոխանցում ֆինանսական ակտիվի սեփականության հետ կապված ըստ էության բոլոր ռիսկերն ու հատույցները, կամ
- Ընկերությունը, չնայած պահպանում է սեփականության հետ կապված որոշ նշանակալի ռիսկեր ու հատույցներ, ակտիվի նկատմամբ վերահսկողությունը փոխանցել է մեկ այլ կողմի և այդ այլ կողմը գործնականում հնարավորություն ունի ակտիվն ամբողջությամբ վաճառելու չկապակցված երրորդ կողմին և կարող է այդ հնարավորությունն իրագործել միակողմանիորեն՝ կարիք չունենալով փոխանցման վրա լրացուցիչ սահմանափակումներ դնելու:

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՝ ՖՅՄՍ 15-ի պահանջներին համապատասխան:

Ֆինանսական ակտիվները, բացառությամբ հեջավորման գործիքների բաժանվում են հետևյալ կատեգորիաների.

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

Դասակարգումը բնորոշվում է հետևյալ երկու պարագայով.

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

Ֆինանսական ակտիվներին առնչվող ամբողջ եկամուտը և ծախսերը, որոնք ճանաչվում են շահույթում կամ վնասում, արտացոլված են այլ ֆինանսական արդյունքներում, բացառությամբ առևտրային դեբիտորական պարտքերի արժեզրկման, որը արտացոլված է այլ ծախսերում: Ընկերության ֆինանսական ակտիվները, ըստ կատեգորիաների ներկայացված են ծանոթագրություն 22.2-ում:

#### *Ամորտիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ*

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

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

Սկզբնական ճանաչումից հետո այս ակտիվները չափվում են ամորտիզացված արժեքով կիրառելով արդյունավետ տոկոսադրույքի մեթոդը: Այն դեպքերում, երբ զեղչման ազդեցությունը աննշան է, զեղչում չի կատարվում: Ֆինանսական գործիքների այս կատեգորիայում են դասակարգվում Ընկերության մնացորդները բանկերում և դրամարկղում, առևտրային դեբիտորական պարտքերը և տրված կարճաժամկետ փոխառությունները:

#### *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 մեթոդը:

## *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 ՖՀՄՍ 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:

Դերհտորական 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, առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքերը: Ընկերության ֆինանսական պարտավորությունները, ըստ կատեգորիաների, ներկայացված են ծանոթագրություն 22.2-ում:

#### *Վարկեր*

Վարկերը և փոխառությունները սկզբնապես ճանաչվում են իրական արժեքով՝ առանց գործարքային ծախսերի: Իրական արժեքի և նումինալ արժեքի տարբերությունը ճանաչվում է շահույթում կամ վնասում, բացառությամբ այն դեպքերի, երբ փոխառությունը ստացվել է սեփականատերերից: Այս դեպքում իրական և նումինալ 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 Վարձակալված ակտիվներ

Ինչպես նկարագրված է ծանոթագրություն 2.5-ում, Ընկերությունը կիրառել է ՖՀՄՍ 16-ը՝ օգտագործելով ձևափոխված հետընթաց մոտեցումը, այդպիսով համադրելի տեղեկատվությունը չի վերաներկայացվել: Դա նշանակում է, որ համադրելի տեղեկատվությունը դեռևս ներկայացված է ՀՀՄՍ 17-ի և ՖՀՄՍԿ Մեկնաբանություն 4-ի համաձայն:

2023թ. հունվարի 1-ից սկսած կիրառվող հաշվապահական հաշվառման քաղաքականություն

#### *Ընկերությունը որպես վարձակալ*

2023թ. հունվարի 1-ին կամ դրանից հետո կնքված ցանկացած նոր պայմանագրի դեպքում 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 (հիմքում ընկած ակտիվ) 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 կամ հստակ սահմանված է պայմանագրում, կամ 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*

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

Ընկերությունը հաշվարկում է օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվի մաշվածությունը գծային հիմունքով վարձակալության մեկնարկի ամսաթվից մինչև օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվի օգտակար ծառայության ավարտի ամսաթվից կամ վարձակալության ժամկետի ավարտի ամսաթվից ամենավաղը: Ընկերությունը նաև գնահատում է օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվը արժեզրկման համար, երբ այդպիսի ցուցանիշներ կան:

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

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

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

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

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

Ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվները ընդգրկվել են հիմնական միջոցների տողում, իսկ վարձակալության գծով պարտավորությունները՝ առևտրային և այլ պարտավորություններում:

#### *Ընկերությունը որպես վարձատու*

Ընկերության հաշվապահական հաշվառման քաղաքականությունը՝ ՖՀՄՍ 16-ի համաձայն, համադրելի ժամանակաշրջանի համեմատ չի փոփոխվել:

Որպես վարձատու Ընկերությունը դասակարգում է իր վարձակալությունները որպես գործառնական կամ ֆինանսական:

Վարձակալությունը դասակարգվում է որպես ֆինանսական, եթե այն փոխանցում է հիմքում ընկած ակտիվի սեփականության իրավունքի հետ կապված ըստ էության բոլոր ռիսկերը և օգուտները և գործառնական, եթե նշվածը տեղի չի ունենում:

#### *Մինչև 2023թ. հունվարի 1-ը կիրառվող հաշվապահական հաշվառման քաղաքականություն*

#### *Ընկերությունը որպես վարձակալ*

##### *Գործառնական վարձակալություն*

Մյուս բոլոր վարձակալությունները դիտվում են որպես գործառնական վարձակալություններ: Գործառնական վարձակալության գծով վճարները ճանաչվում են որպես ծախս գծային հիմունքով: Վարձակալության հետ կապված ծախսերը, ինչպիսիք են պահպանման և ապահովագրության ծախսերը, ծախսագրվում են իրականացման պահին:

### 3.7 Մնացորդներ դրամարկղում և բանկերում

Մնացորդները դրամարկղում և բանկերում ներառում են կանխիկ միջոցները, բանկային հաշիվների մնացորդները և դրամական միջոցները՝ ճանապարհին:

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:

### 3.8 Սեփական կապիտալ

Ընկերության կողմից թողարկվող կապիտալի գործիքները հաշվառվում են անվանական արժեքով:

Կուտակված շահույթը ներառում է ընթացիկ և նախորդ ժամանակաշրջանների չբաշխված շահույթը:

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

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

### 3.9 Շահութահարկ

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

Յետաձգված հարկը հաշվարկվում է ակտիվների ու պարտավորությունների հաշվեկշռային արժեքների և շահութահարկի հաշվարկման ժամանակ օգտագործվող համապատասխան հարկային բազաների միջև ժամանակավոր տարբերություններից: Յետաձգված հարկային պարտավորությունները ճանաչվում են բոլոր հարկվող ժամանակավոր տարբերությունների համար: Յետաձգված հարկային ակտիվները պետք է ճանաչվեն բոլոր նվազեցվող ժամանակավոր տարբերությունների համար այն չափով, որքանով որ հավանական է հարկվող շահույթի ստացում, որի դիմաց կարող է օգտագործվել նվազեցվող ժամանակավոր տարբերությունը:

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

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

Յետաձգված հարկային ակտիվներն ու պարտավորությունները հաշվանցվում են, երբ կա իրավաբանորեն ամրագրված իրավունք՝ հաշվանցելու ընթացիկ հարկային ակտիվները ընթացիկ հարկային պարտավորությունների դիմաց, և երբ դրանք վերաբերում են շահութահարկին, որը գանձվում է նույն հարկային մարմնի կողմից, և Ընկերությունը մտադիր է զուտ հիմունքով մարել ընթացիկ հարկային պարտավորություններն ու ակտիվները:

### 3.10 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

Յետաձգված հարկային ակտիվներն ու պարտավորությունները հաշվանցվում են, երբ կա իրավաբանորեն ամրագրված իրավունք՝ հաշվանցելու ընթացիկ հարկային ակտիվները ընթացիկ հարկային պարտավորությունների դիմաց, և երբ դրանք վերաբերում են շահութահարկին, որը գանձվում է նույն հարկային մարմնի կողմից, և Ընկերությունը մտադիր է զուտ հիմունքով մարել ընթացիկ հարկային պարտավորություններն ու ակտիվները:

### 3.11 Հասույթ

Հասույթը ստացվում է հիմնականում հազուստի և աքսեսուարների, կոշիկի և կաշվե արտադրատեսակների վաճառքից:

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 և ոչ նյութական ակտիվներ

Հազար դրամ	Հող, շենք շինություն	Ակտիվի օգտագործման հրավումք	Մեքենաներ և սարքավորումներ	Տրանսպորտային միջոցներ	Տնտեսական գույք	հիմնական միջոցներ	Այլ նյութական ակտիվներ	Այլ ոչ նյութական ակտիվներ	ԸՆԸ
<b>Սկզբնական արժեք</b>									
<b>2022թ. հունվարի 1-ի դրությամբ</b>	19,553	-	5,332	-	1,758	97,384	-	-	-
Ավելացում	-	-	3,906	10,000	5,666	78,436	250	-	250
<b>2022թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>19,553</b>	<b>-</b>	<b>9,238</b>	<b>10,000</b>	<b>7,424</b>	<b>175,820</b>	<b>250</b>	<b>-</b>	<b>250</b>
ՖՀՍՆ 16-ին անցման ճշգրտում	-	582,260	-	-	-	-	-	-	-
<b>2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ</b>	<b>19,553</b>	<b>582,260</b>	<b>9,238</b>	<b>10,000</b>	<b>7,424</b>	<b>175,820</b>	<b>250</b>	<b>-</b>	<b>250</b>
Ավելացում	499	340,228	5,992	-	8,396	96,774	250	-	250
<b>2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>20,052</b>	<b>922,488</b>	<b>15,230</b>	<b>10,000</b>	<b>15,820</b>	<b>272,594</b>	<b>500</b>	<b>1</b>	<b>500</b>
Ավելացում	30,241	720,114	8,092	16,675	18,035	175,717	550	-	550
Օտարում	-	-	-	(7,800)	-	-	-	-	-
<b>2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>50,293</b>	<b>1,642,602</b>	<b>23,322</b>	<b>18,875</b>	<b>33,855</b>	<b>448,311</b>	<b>1,050</b>	<b>2</b>	<b>1,050</b>
<b>Կուտակված մաշվածություն</b>									
<b>2022թ. հունվարի 1-ի դրությամբ</b>	870	-	1,914	-	1,681	25,251	-	-	-
Տարվա հաշվարկ	2,913	-	1,831	2,611	1,314	14,178	-	-	-
<b>2022թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>3,783</b>	<b>-</b>	<b>3,745</b>	<b>2,611</b>	<b>2,995</b>	<b>39,429</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Տարվա հաշվարկ	1,025	193,278	4,034	7,389	1,774	28,445	-	-	-
<b>2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>4,808</b>	<b>193,278</b>	<b>7,779</b>	<b>10,000</b>	<b>4,769</b>	<b>67,874</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Տարվա հաշվարկ	2,016	275,462	4,213	818	3,315	51,836	-	-	-

«ՖԻԻ ՄԹՅԱ» ՍՍՀՄԱՆՈՒԹԱԿ ԴԱՏԱՍԽԱՆԱՏՎՈՒԹՅԱՐ ԸՆԿԵՐՈՒԹՅՈՒՆ  
 Ֆինանսական հաշվետվություններ  
 31 դեկտեմբերի 2024թ.

Հազար դրամ	Հող, շենք շինություն	Ակտիվի օգտագործման իրավունք	Մեքենաներ և սարքավորումներ	Տրանսպորտային միջոցներ	Տնտեսական գույք	հիմնական միջոցներ	Այլ սյուրթական ակտիվներ	Այլ ոչ սյուրթական ակտիվներ	Ընդ ընդամենը
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>6,824</b>	<b>468,740</b>	<b>11,992</b>	<b>10,108</b>	<b>8,084</b>	<b>119,710</b>			
<b>Հաշվեկշռային արժեք</b>									
2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ	15,770	582,260	5,493	7,389	4,429	136,391			250
2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	15,244	729,210	7,451	-	11,051	204,720			500
<b>2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>43,469</b>	<b>1,173,862</b>	<b>11,330</b>	<b>8,767</b>	<b>25,771</b>	<b>328,601</b>			<b>1,050</b>

**Անբողջությամբ մաշված ակտիվներ**

2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ հիմնական միջոցների ցանկում ներառված ամբողջությամբ մաշված ակտիվների սկզբնական արժեքը կազմում է 53,893 հազար դրամ (2023թ. 36,804 հազար դրամ, 2022թ. 21,455 հազար դրամ):

Մաշվածության գծով ծախսը բաշխվել է:

Հազար դրամ	2024թ.	2023թ.	2022թ.
Իրացման ծախսեր	331,023	225,623	18,507
Վարչական ծախսեր	6,637	10,322	4,340
	<b>337,660</b>	<b>235,945</b>	<b>22,847</b>

## 5 Պաշարներ

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ
Ապրանքներ մանրածախ առևտրում	861,558	621,790	352,289
Հումք և նյութեր	4,014	2,567	1,306
Ապրանքներ պահեստում	3,659	1,995	5,730
Ծինանյութեր	818	2	3,045
Վառելիք	55	55	40
Այլ	6,766	7,072	2,537
	<b>876,870</b>	<b>633,481</b>	<b>364,947</b>

## 6 Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ
<i>Ֆինանսական ակտիվներ</i>			
Առևտրային դեբիտորական պարտքեր	43,901	42,356	-
Այլ դեբիտորական պարտքեր	40	-	-
	<b>43,941</b>	<b>42,356</b>	<b>-</b>
<i>Ոչ ֆինանսական ակտիվներ</i>			
Տրված կանխավճարներ	165,424	140,900	27,896
Դեբիտորական պարտքեր բյուջեյից	85,016	46,781	60
	<b>250,440</b>	<b>187,681</b>	<b>27,956</b>
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	<b>294,381</b>	<b>230,037</b>	<b>27,956</b>

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 23(ա)՝ առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքերի արժույթների բացահայտման համար:

## 7 Տրված փոխառություններ

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ
Տրված փոխառություններ	-	32,383	-
	<b>-</b>	<b>32,383</b>	<b>-</b>

Տրված փոխառություններն անտոկոս են: Տրված փոխառությունների իրական արժեքի և ամհրտիզացված արժեքի տարբերությունները էական չէ:

Տե՛ս ծանոթագրություն 23(ա) տրված փոխառություններ մնացորդների արժույթների բացահայտման համար:

## 8 Մնացորդներ դրամարկղում և բանկերում

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ
Կանխիկ միջոցներ	202,338	458,604	303,950
Բանկային հաշիվներ	30,854	30,343	32,612
	<b>233,192</b>	<b>488,947</b>	<b>336,562</b>

Ընկերության դրամական միջոցներից 60,000 հազար դրամը գրավադրված է ՀՀ թվով մեկ բանկում մինչև 2050թ. -ի դեկտեմբերի 25:

Տե՛ս ծանոթագրություն 23(ա) դրամարկղում և բանկերում մնացորդների արժույթների բացահայտման համար:

## 9 Կապիտալ և պահուստներ

### 9.1 Կանոնադրական կապիտալ

Ընկերության կանոնադրական կապիտալը կազմում է 4,550 հազար ՀՀ դրամ (2023թ. դեկտեմբերի 31-ի նույնպես): Այն բաժանված է մեկ բաժնեմասի, որի անվանական արժեքն է 45 հազար ՀՀ դրամ: Ընկերության կանոնադրական կապիտալը ամբողջությամբ տեղաբաշխված է, լրիվ վճարված և պատկանում է «Ֆրի Սթայլ Գրուպ» ՍՊԸ-ին (100% բաժնեմաս):

## 10 Վարկեր և փոխառություններ

Հազար դրամ	Ընթացիկ		
	2024թ. դեկտեմբերի 31- ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31- ի դրությամբ	2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ
<i>Ամորտիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական պարտավորություններ</i>			
Բանկային վարկեր	772,185	541,809	258,208
Ստացված փոխառություններ	55,628	107,325	-
	<b>827,813</b>	<b>649,134</b>	<b>258,208</b>

Հազար դրամ	Ոչ ընթացիկ		
	2024թ. դեկտեմբերի 31- ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31- ի դրությամբ	2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ
<i>Ամորտիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական պարտավորություններ</i>			
Բանկային վարկեր	228,978	267,087	36,661
	<b>228,978</b>	<b>267,087</b>	<b>36,661</b>

Բանկային վարկերն ունեն 1-4 տարի մարման ժամկետ և տարեկան 6.5-13% միջին տոկոսադրույք (2023թ.: 1-5 տարի մարման ժամկետ և տարեկան 6.25-13% տոկոսադրույք, 2022թ.: 1-3 տարի մարման ժամկետ և տարեկան 5.75-13% տոկոսադրույք):

Վարկերի իրական արժեքը հավասար է դրանց հաշվեկշռային արժեքին: Վարկերի արժույթների բացահայտումը ներկայացված է Ծանոթագրություն 23(ա)-ում:

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

Ընկերության տոկոսային և արտարժույթային ռիսկերի մասին ավելի մանրամասն տեղեկատվություն ներկայացված է Ծանոթագրություն 23(ա)-ում:

## 11 Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ
<i>Ֆինանսական պարտավորություններ</i>			
Առևտրային կրեդիտորական պարտքեր	236,037	105,391	101,569
Պարտավորություններ աշխատակիցներին չօգտագործված արձակուրդային օրերի գծով	9,730	6,780	-
Կրեդիտորական պարտքեր աշխատակիցներին	173	4,318	3,614
Կրեդիտորական պարտքեր շահաբաժինների մասով	-	140,940	-
Այլ կրեդիտորական պարտքեր	41	98	149
	<b>245,981</b>	<b>257,527</b>	<b>105,332</b>
<i>Ոչ ֆինանսական պարտավորություններ</i>			
Վճարվելիք հարկեր և տուրքեր	146,267	94,195	80,220
Ստացված Կանխավճարներ	131,479	117,164	3,926
	<b>277,746</b>	<b>211,359</b>	<b>84,146</b>
	<b>523,727</b>	<b>468,886</b>	<b>189,478</b>

Տե՛ս ծանոթագրություն 23(ա) առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքերի արժույթների բացահայտման համար:

## 12 Վարձակալություն

Վարձակալական պարտավորությունները ներկայացված են ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում հետևյալ կերպ.

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ
Ընթացիկ	338,295	274,421	172,111
Ոչ ընթացիկ	950,019	516,714	410,149
	<b>1,288,314</b>	<b>791,135</b>	<b>582,260</b>

Ընկերությունը վարձակալել է վաճառքի տարածքներ: Բացառությամբ կարճաժամկետ վարձակալությունների և փոքրարժեք ակտիվների վարձակալությունների՝ յուրաքանչյուր վարձակալություն արտացոլվել է ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում որպես օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվ և վարձակալության գծով պարտավորություն: Ընկերությունը դասակարգում է իր օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվները սեփական հիմնական միջոցների դասակարգմանը համահունչ (տե՛ս ծանոթագրություն 4-ը):

Ստորև աղյուսակում նկարագրված են Ընկերության վարձակալական գործառույթները ըստ ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվությունում ճանաչված օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվների տիպերի.

Օգտագործման իրավունքի ձևով ակտիվ (ՕԻՁԱ)	Վարձակալված ՕԻՁԱ-ների քանակ	Մնացորդային ժամկետ	Երկարացման հնարավորությամբ վարձակալությունների քանակ	Ձեռք բերման հնարավորությամբ վարձակալությունների քանակ	Գործակցին կապված փոփոխուն վճարով վարձակա-	Դադարեցման հնարավորությամբ վարձակալությունների քանակ
---	-----------------------------	--------------------	--	---	---	--

լուծյունների  
քանակ

Վաճառքի սրահներ	13	1-5 տարի	13	-	-	-
--------------------	----	----------	----	---	---	---

Վարձակալության գծով պարտավորությունները ապահովագրված են համապատասխան հիմքում ընկած ակտիվներով: Ապագա նվազագույն վարձավճարները 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի և 2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ արտացոլված են ստորև.

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ
Մնացորդ հունվարի 1-ի դրությամբ	791,135	582,260
Ավելացում	720,114	340,228
Ֆինանսական ծախս	125,192	95,910
Վճարումներ	(348,127)	(227,263)
<b>Մնացորդ դեկտեմբերի 31 դրությամբ</b>	<b>1,288,314</b>	<b>791,135</b>

Վարձակալության գծով վճարներ, որոնք չեն ճանաչվում որպես պարտավորուն

Ընկերությունն ընտրել է կարճաժամկետ վարձակալությունների (12 ամիս կամ ավելի պակաս ակնկալվող ժամկետով) հաշվառման համար չճանաչել վարձակալության գծով պարտավորություն: Նման վարձակալությունների համար կատարված վճարները ծախսագրվում են գծային հիմունքով: Ի լրումն, թույլատրելի չէ որոշակի փոփոխուն վարձավճարներ ճանաչել որպես վարձակալության գծով պարտավորություն, դրանք ծախսագրվում են իրականացման պահին:

Վարձակալության գծով պարտավորությունը չափելիս չներառած վճարներին վերաբերող ծախսերը ներկայացված են ստորև.

Հազար դրամ	2024թ.	2023թ.	2022թ.
Կարճաժամկետ վարձակալություններ	45,579	54,596	-
	<b>45,579</b>	<b>54,596</b>	-

### 13 Հասույթ

Հազար դրամ	2024թ.	2023թ.	2022թ.
Ապրանքների վաճառքներից հասույթ	2,850,718	2,365,638	1,810,496
Ծառայությունների մատուցումից հասույթ	3,363	1,479	287
	<b>2,854,081</b>	<b>2,367,117</b>	<b>1,810,783</b>

### 14 Ինքնարժեք

Հազար դրամ	2024թ.	2023թ.	2022թ.
Վաճառված ապրանքների ինքնարժեք	1,439,339	1,200,644	905,095
	<b>1,439,339</b>	<b>1,200,644</b>	<b>905,095</b>

### 15 Այլ եկամուտ

Հազար դրամ	2024թ.	2023թ.	2022թ.
Կրեդիտորական պարտքերի զիջումից եկամուտ	29,919	-	-
Վնասված ապրանքների փոխհատուցում	10,127	9,098	-
Արտարժույթի փոխարկումից եկամուտ	836	1,256	-
Հիմնական միջոցների օտարումից զուտ եկամուտ	110	-	-
Անհատույց ստացված դրամական միջոցներից եկամուտ	-	131	1,196

Հազար դրամ	2024թ.	2023թ.	2022թ.
Այլ	1,412	461	1,928
	<b>42,404</b>	<b>10,946</b>	<b>3,124</b>

## 16 Իրացման ծախսեր

Հազար դրամ	2024թ.	2023թ.	2022թ.
Մաշվածություն	331,023	225,623	18,507
Անձնակազմի վարձատրություն	169,485	165,681	106,623
Մարկետինգի և գովազդի ծախսեր	148,385	81,876	38,478
Տարածքի վարձակալություն	45,579	54,596	187,427
Միջնորդավճարների գծով ծախսեր	14,152	2,742	1,144
Ապրանքների իրացման հետ կապված տրանսպորտային ծախսեր	7,610	6,083	4,439
Վերանորոգում	6,854	33,127	15,005
Տարածքի մաքրման ծառայություն	5,327	3,510	2,447
Պոլիէթիլենային պարկեր	2,586	3,415	4,417
Այլ	11,921	5,821	2,082
	<b>742,922</b>	<b>582,474</b>	<b>380,569</b>

## 17 Վարչական ծախսեր

Հազար դրամ	2024թ.	2023թ.	2022թ.
Անձնակազմի վարձատրություն	94,190	71,619	20,242
Բանկային ծախսեր	33,536	22,960	18,540
Գրասենյակային և կոմունալ ծախսեր	20,511	12,721	6,741
Մասնագիտական և խորհրդատվական ծառայություններ	11,987	7,720	3,667
Գործուղման ծախսեր	11,812	14,926	7,837
Արտարժույթի փոխարկումից ծախսեր	8,110	6,423	4,684
Մաշվածություն	6,637	10,322	4,340
Ներկայացուցչական ծախսեր	5,457	5,053	1,107
Պաշարների օտարումների ծախսեր	4,632	405	-
Զփոխհատուցվող հարկերից ծախսեր	4,365	3,079	1,658
Փոստի և հեռահաղորդակցության ծախսեր	4,095	3,281	1,950
Ծախսեր տույժերից և տուգանքներից	366	120	-
Այլ	11,765	11,986	4,933
	<b>217,463</b>	<b>170,615</b>	<b>75,699</b>

## 18 Ֆինանսական ծախսեր

Հազար դրամ	2024թ.	2023թ.	2022թ.
Ֆինանսական վարձակալության գծով տոկոսային ծախսեր	125,192	95,910	-
Բանկային վարկերի գծով տոկոսային ծախսեր	70,655	38,138	21,066
Ընդամենը ֆինանսական ծախսեր	<b>195,847</b>	<b>134,048</b>	<b>21,066</b>

## 19 Փոխարժեքային տարբերությունից օգուտ/(վնաս)

Հազար դրամ	2024թ.	2023թ.	2022թ.
Մնացորդներ դրամարկղում և բանկերում	(1,188)	393	420
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	(12,495)	4,240	(18,650)
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	4,204	(8,353)	491

Հազար դրամ	2024թ.	2023թ.	2022թ.
Վարկեր և փոխառություններ	51,100	(48,342)	67,682
	<b>41,621</b>	<b>(52,062)</b>	<b>49,943</b>

## 20 Շահութահարկի գծով ծախս

Հազար դրամ	2024թ.	2023թ.	2022թ.
Ընթացիկ տարվա հարկի գծով ծախս	66,927	66,278	77,906
Հետաձգված հարկային ակտիվների և պարտավորությունների փոփոխություններ՝ ժամանակավոր տարբերությունների առաջացման և հակադարձման գծով	(9,986)	(12,367)	-
<b>Ընդամենը ծախս շահութահարկի գծով</b>	<b>56,941</b>	<b>53,911</b>	<b>77,906</b>

Արդյունավետ հարկային դրույքի համադրում դեկտեմբերի 31-ին ավարտված տարվա համար

	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	%	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	%	2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ	%
Շահույթ նախքան շահութահարկի գծով հարկումը	342,535		238,220		481,421	
Շահութահարկ՝ հարկի կիրառելի դրույքաչափով	61,656	18%	42,880	18%	86,656	18%
Չնվազեցվող ծախսեր/(չհարկվող եկամուտ)	(4,715)	-1%	11,031	5%	(8,750)	-2%
	<b>56,941</b>	<b>17%</b>	<b>53,911</b>	<b>23%</b>	<b>77,906</b>	<b>16%</b>

Հետաձգված հարկերի շարժը ներկայացված է ստորև.

Հազար դրամ	2024թ.	2023թ.
Տարեսկզբի մնացորդ	12,367	-
Շահույթում կամ վնասում ճանաչված	9,986	12,367
<b>Տարեվերջի մնացորդ</b>	<b>22,353</b>	<b>12,367</b>

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

Հազար դրամ	1 հունվարի 2024թ.	Շահույթում կամ վնասում ճանաչված	31 դեկտեմբերի 2024թ.
<i>Հետաձգված հարկային ակտիվներ</i>			
Հիմնական միջոցներ	34,790	49,583	84,373
Չօգտագործված արձակուրդային օրերի գծով պահուստ	1,220	531	1,751
Ընդամենը հետաձգված հարկային ակտիվներ	36,010	50,114	86,124
<i>Հետաձգված հարկային պարտավորություններ</i>			
Ակտիվի օգտագործման իրավունք	23,643	40,128	63,771
Ընդամենը հետաձգված հարկային պարտավորություններ	23,643	40,128	63,771
<b>Զուտ արդյունք - հետաձգված հարկային ակտիվներ</b>	<b>12,367</b>	<b>9,986</b>	<b>22,353</b>

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

<b>Հագար դրամ</b>	<b>1 հունվարի 2023թ.</b>	<b>Ճահույթում կամ վնասում ճանաչված</b>	<b>31 դեկտեմբերի 2023թ.</b>
<i>Հետաձգված հարկային ակտիվներ</i>			
Հիմնական միջոցներ	-	34,790	34,790
Չօգտագործված արձակուրդային օրերի գծով պահուստ	-	1,220	1,220
Ընդամենը հետաձգված հարկային ակտիվներ	-	36,010	36,010
<i>Հետաձգված հարկային պարտավորություններ</i>			
Ակտիվի օգտագործման իրավունք	-	23,643	23,643
Ընդամենը հետաձգված հարկային պարտավորություններ	-	23,643	23,643
<b>Զուտ արդյունք - հետաձգված հարկային ակտիվներ</b>	-	<b>12,367</b>	<b>12,367</b>

## 21 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:

### 21.1 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:

#### *Պաշարներ*

Ղեկավարությունը գնահատում է պաշարների զուտ իրացման արժեքը՝ հաշվի առնելով յուրաքանչյուր հաշվետու ամսաթվի դրությամբ հասանելի հավաստի տվյալները: Ընկերության պաշարների հետագա իրացման վրա կարող են ազդեցություն ունենալ միջազգային շուկայում և աշխարհում տեղի ունեցող փոփոխությունները, որը կարող է նվազեցնել ապագա վաճառքի գները:

#### *Իրական արժեքի չափումը*

Այն պարագայում, երբ գործող շուկաների տվյալները բացակայում են, ֆինանսական գործիքների

իրական արժեքը և ոչ ֆինանսական ակտիվների իրական արժեքը որոշելու համար ղեկավարությունը օգտագործում է գնահատման մեթոդներ: Այս գործընթացը ընդգրկում է գնահատումների և ենթադրությունների մշակում, որոնք համահունչ են նրա հետ, թե ինչպես շուկայի մասնակիցները կգնահատեին գործիքը: Ղեկավարությունը իր ենթադրությունների համար որպես հիմք է վերցնում դիտարկելի տեղեկատվությունը, սակայն այդպիսի տեղեկատվությունը միշտ չէ, որ հասանելի է: Այս պարագայում ղեկավարությունը օգտագործում է հասանելի լավագույն տեղեկատվությունը: Գնահատված իրական արժեքը կարող է տարբերվել հաշվետու ամսաթվի դրությամբ իրական գներից, որոնք կարող են ստացվել պարզած ձեռքի գործարքի պարագայում (տես ծանոթագրություն 24):

## 22 Ֆինանսական գործիքներ

## 22.1 Հաշվապահական հաշվառման քաղաքականություններ

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

## 22.2 Ֆինանսական գործիքների կատեգորիաները

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

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ
<b>Ֆինանսական ակտիվներ</b>			
<i>Ամորտիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվներ</i>			
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	43,941	42,356	-
Տրված փոխառություններ	-	32,383	-
Մնացորդներ դրամարկղում և բանկերում	233,192	488,947	336,562
<b>Ընդամենը ֆինանսական ակտիվներ</b>	<b>277,133</b>	<b>563,686</b>	<b>336,562</b>
<b>Ֆինանսական պարտավորություններ</b>			
<i>Ամորտիզացված արժեքով չափվող ֆինանսական պարտավորություններ</i>			
Վարկեր և փոխառություններ	1,056,791	916,221	294,869
Վարձակալություն	1,288,314	791,135	582,260
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	245,981	257,527	105,332
<b>Ընդամենը ֆինանսական պարտավորություններ</b>	<b>2,591,086</b>	<b>1,964,883</b>	<b>982,461</b>

## 23 Ֆինանսական ռիսկի կառավարման ուղղություններ

Ընկերությունն 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) Ծուկայական ռիսկ

Ծուկայական ռիսկը Ընկերության եկամտի կամ նրա ֆինանսական գործիքների արժեքի փոփոխության ռիսկն է շուկայական գների, այդ թվում արտարժույթի փոխարժեքների, տոկոսադրույքների և բաժնետոմսերի գների փոփոխության արդյունքում: Ծուկայական 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 Ռուբով արտահայտված գնումների հետ:

***Ենթարկվածությունն արտարժույթի ռիսկին***

Ստորև ներկայացված է արտարժույթի ռիսկին ընկերության ենթարկվածությունը.

		2024թ				
Հազար դրամ	Հոդված	ՀՀ դրամ	ԱՄՆ դոլար	Եվրո	Ռուբլի	Ընդամենը
	<i>Ֆինանսական ակտիվներ</i>					
	Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	877	42,252	-	812	43,94
	Մնացորդներ դրամարկղում և բանկերում	233,185	2	5	-	233,192
	<b>Ընդամենը ֆինանսական ակտիվներ</b>	<b>234,062</b>	<b>42,254</b>	<b>5</b>	<b>812</b>	<b>277,132</b>
	<i>Ֆինանսական պարտավորություններ</i>					
	Վարկեր և փոխառություններ	268,950	83,728	704,113	-	1,056,79
	Վարձակալություն	1,288,314	-	-	-	1,288,314
	Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	109,712	2,373	133,896	-	245,98
	<b>Ընդամենը ֆինանսական պարտավորություններ</b>	<b>1,666,976</b>	<b>86,101</b>	<b>838,009</b>	<b>-</b>	<b>2,591,082</b>
	Զուտ ենթարկվածություն	(1,432,914)	(43,847)	(838,004)	812	(2,313,953)

		2023թ				
Հազար դրամ	Հոդված	ՀՀ դրամ	ԱՄՆ դոլար	Եվրո	Ռուբլի	Ընդամենը
	<i>Ֆինանսական ակտիվներ</i>					
	Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	2,320	38,986	-	1,050	42,352
	Տրված փոխառություններ	-	32,383	-	-	32,383
	Մնացորդներ դրամարկղում և բանկերում	488,943	1	3	-	488,947
	<b>Ընդամենը ֆինանսական ակտիվներ</b>	<b>491,263</b>	<b>71,370</b>	<b>3</b>	<b>1,050</b>	<b>563,682</b>
	<i>Ֆինանսական պարտավորություններ</i>					
	Վարկեր և փոխառություններ	58,501	182,795	674,925	-	916,22
	Վարձակալություն	791,135	-	-	-	791,135
	Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	178,924	7,486	71,117	-	257,527
	<b>Ընդամենը ֆինանսական պարտավորություններ</b>	<b>1,028,560</b>	<b>190,281</b>	<b>746,042</b>	<b>-</b>	<b>1,964,882</b>
	Զուտ ենթարկվածություն	(537,297)	(118,911)	(746,039)	1,050	(1,401,197)

**Հազար դրամ**

	ՀՀ դրամ	ԱՄՆ դրոլար	Եվրո	Ռուբլի	Ընդամ	202
<b>Հոդված</b>						
<i>Ֆինանսական ակտիվներ</i>						
Մացորոներ դրամարկղում և բանկերում	336,562	-	-	-	336,	336,
<b>Ընդամենը Ֆինանսական ակտիվներ</b>	<b>336,562</b>	-	-	-	<b>336,</b>	<b>336,</b>
<i>Ֆինանսական պարտավորություններ</i>						
Վարկեր և փոխառություններ	80,465	51,621	162,783	-	294,	294,
Վարձավայրություն	582,260	-	-	-	582,	582,
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	79,018	-	26,314	-	105	105
<b>Ընդամենը Ֆինանսական պարտավորություններ</b>	<b>741,743</b>	<b>51,621</b>	<b>189,097</b>	-	<b>982</b>	<b>982</b>
Զուտ ենթարկվածություն	(405,181)	(51,621)	(189,097)	-	(645,8)	(645,8)

**Ձգայունության վերլուծություն**

Դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ ՀՀ դրամի փոխարժեքի ողջամիտ հնարավոր արժևորումը ԱՄՆ դոլարի 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 առջ ու վաճառքի ազդեցությունը:

Հազար դրամ	Փոփոխություն արտարժույթի փոխարժեքում, տոկոս	ԱՄՆ դոլարի ազդեցությունը		
		2024թ.	2023թ.	2022թ.
Շահույթի վրա	10%	(4,385)	(11,891)	(5,162)
	-10%	4,385	11,891	(5,162)

Հազար դրամ	Փոփոխություն արտարժույթի փոխարժեքում, տոկոս	Եվրոյի ազդեցությունը		
		2024թ.	2023թ.	2022թ.
Շահույթի վրա	10%	(83,800)	(74,604)	(18,910)
	-10%	83,800	74,604	18,910

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

**2) Պարտքային ռիսկ**

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

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

**ա) Առևտրային դեբիտորական պարտքեր**

Ընկերությունը բոլոր առևտրային դեբիտորական պարտքերի համար կիրառում է ՖՀՄՍ 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 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի, 2023թ. դեկտեմբերի 31-ի և 2023թ. 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:

Հազար դրամ	Մինչև 1 ամիս				1-3 ամիս		3-5 ամիս		Ավելի քան 5 ամիս		Ընդամենը համախառն դրամական հոսքեր	Հաշվեկշռայ արժ
	1-12 ամիս	1-12 ամիս	1-3 ամիս	1-3 ամիս	3-5 ամիս	3-5 ամիս	5 ամիս	5 ամիս				
Վարկեր և փոխառություններ	421,851	446,098	224,941	224,941	18,657	18,657	-	-	1,111,547	1,056,1	1,056,1	1,056,1
Վարձակալություն	40,691	432,472	787,678	787,678	345,674	345,674	-	-	1,606,515	1,288,1	1,288,1	1,288,1
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	245,981	-	-	-	-	-	-	-	245,981	245,9	245,9	245,9
	<b>708,523</b>	<b>878,570</b>	<b>1,012,619</b>	<b>1,012,619</b>	<b>364,331</b>	<b>364,331</b>	-	-	<b>2,964,043</b>	<b>2,591,0</b>	<b>2,591,0</b>	<b>2,591,0</b>

Հազար դրամ	Մինչև 1 ամիս				1-3 ամիս		3-5 ամիս		Ավելի քան 5 ամիս		Ընդամենը համախառն դրամական հոսքեր	Հաշվեկշռայ արժ
	1-12 ամիս	1-12 ամիս	1-3 ամիս	1-3 ամիս	3-5 ամիս	3-5 ամիս	5 ամիս	5 ամիս				
Վարկեր և փոխառություններ	221,673	463,517	251,606	251,606	40,223	40,223	-	-	977,019	916,1	916,1	916,1
Վարձակալություն	23,083	255,276	491,068	491,068	210,764	210,764	22,517	22,517	1,002,708	791,1	791,1	791,1
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	257,527	-	-	-	-	-	-	-	257,527	257,5	257,5	257,5
	<b>502,283</b>	<b>718,793</b>	<b>742,674</b>	<b>742,674</b>	<b>250,987</b>	<b>250,987</b>	<b>22,517</b>	<b>22,517</b>	<b>2,237,254</b>	<b>1,964,8</b>	<b>1,964,8</b>	<b>1,964,8</b>

Հազար դրամ	Մինչև 1 ամիս				1-3 ամիս		3-5 ամիս		Ավելի քան 5 ամիս		Ընդամենը համախառն դրամական հոսքեր	Հաշվեկշռայ արժ
	1-12 ամիս	1-12 ամիս	1-3 ամիս	1-3 ամիս	3-5 ամիս	3-5 ամիս	5 ամիս	5 ամիս				
Վարկեր և փոխառություններ	203,847	54,595	42,177	42,177	191,240	191,240	49,537	49,537	300,619	294,8	294,8	294,8
Վարձակալություն	14,211	157,900	352,268	352,268	-	-	-	-	765,156	582,2	582,2	582,2
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	105,332	-	-	-	-	-	-	-	105,332	105,1	105,1	105,1
	<b>323,390</b>	<b>212,495</b>	<b>394,445</b>	<b>394,445</b>	<b>191,240</b>	<b>191,240</b>	<b>49,537</b>	<b>49,537</b>	<b>1,171,107</b>	<b>982,1</b>	<b>982,1</b>	<b>982,1</b>

«ՖՈՒ ՄՅԱՅԼ» ՍԱՀՄԱՆԱՓՈՒՄԻ ՊԱՏԱՍԽԱՆԱՏՎՈՒՅՍԱԿՈՒՅՍԱԿ ԸՆԿԵՐՈՒԹՅՈՒՆ  
 Ֆինանսական հաշվետվություններ  
 31 դեկտեմբերի 2024թ.

## 24 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):

### 24.1 Ֆինանսական գործիքների իրական արժեքի չափում

Չեռնյալ աղյուսակում ցույց են տրված նշված մակարդակները՝ պարբերական սկզբունքով իրական արժեքով չափվող ֆինանսական ակտիվների և ֆինանսական պարտավորությունների հիերարխիայում 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի և 2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ:

Հազար դրամ	Իրական արժեքի չափման հիերարխիա			
	Հաշվեկշռային արժեքը 2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	Մակարդակ 1	Մակարդակ 2	Մակարդակ 3
<b>Նկարագրություն</b>				
<i>Ֆինանսական ակտիվներ</i>				
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	43,941	-	43,941	-
Մնացորդներ դրամարկղում և բանկերում	233,192	-	233,192	-
<i>Ֆինանսական պարտավորություններ</i>				
Վարկեր և փոխառություններ	1,056,791	-	1,056,791	-
Վարձակալություն	1,288,314	-	1,288,314	-
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	245,981	-	245,981	-
<b>Հազար դրամ</b>				
		Իրական արժեքի չափման հիերարխիա		
<b>Նկարագրություն</b>	Հաշվեկշռային արժեքը 2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	Մակարդակ 1	Մակարդակ 2	Մակարդակ 3
<i>Ֆինանսական ակտիվներ</i>				
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	42,356	-	42,356	-
Տրված փոխառություններ	32,383	-	32,383	-
Մնացորդներ դրամարկղում և բանկերում	488,947	-	488,947	-
<i>Ֆինանսական պարտավորություններ</i>				
Վարկեր և փոխառություններ	916,221	-	916,221	-

Չազար դրամ	Իրական արժեքի չափման հիերարխիա			
	Հաշվեկշռային արժեքը 2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	Մակարդակ 1	Մակարդակ 2	Մակարդակ 3
Սկարագրություն				
Վարձակալություն	791,135	-	791,135	-
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	257,527	-	257,527	-

Չազար դրամ	Իրական արժեքի չափման հիերարխիա			
	Հաշվեկշռային արժեքը 2022թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	Մակարդակ 1	Մակարդակ 2	Մակարդակ 3
<i>Ֆինանսական ակտիվներ</i>				
Մնացորդներ դրամարկղում և բանկերում	336,562	-	336,562	-
<i>Ֆինանսական պարտավորություններ</i>				
Վարկեր և փոխառություններ	294,869	-	294,869	-
Վարձակալություն	582,260	-	582,260	-
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	105,332	-	105,332	-

Բանկային հաշիվների հաշվեկշռային արժեքը համարվում է իրական արժեքի խելամիտ գնահատում:

## 25 Պարտավորվածություններ

### 25.1 Իրավական պարտավորվածություններ

Առդիտի եզրակացության օրվա դրությամբ ընկերությունը հանդես չի գալիս որպես պատասխանող և հայցվոր որևէ դատական գործընթացում:

## 26 Պայմանականություններ

### 26.1 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:

### 26.2 Շրջակա միջավայրի հետ կապված խնդիրներ

Ղեկավարության համոզմամբ՝ ընկերությունը բավարարում է շրջակա միջավայրի հետ կապված Կառավարության պահանջները և վստահ է, որ շրջակա միջավայրի հետ կապված ընթացիկ էական պարտավորություններ չունի: Այնուամենայնիվ,

Հայաստանում շրջակա միջավայրի վերաբերյալ օրենսդրությունը զարգացման փուլում է, և դրա հավանական փոփոխություններն ու օրենսդրության մեկնաբանությունները ապագայում կարող են էական պարտավորություններ առաջացնել:

### 26.3 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:

## 27 Մնացորդներ դրամարկղում և բանկերում

Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվության նպատակով՝ դրամական միջոցները և դրանց համարժեքները ներառում են դրամական միջոցները դրամարկղում ու բանկերում: Ֆինանսական տարվա վերջի դրությամբ դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվությունում ներկայացված դրամարկղում և բանկերում մնացորդները կարող են համադրվել ֆինանսական վիճակի մասին հաշվետվության հոդվածների հետ հետևյալ կերպ.

Հազար դրամ	2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ	2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ
Մնացորդներ դրամարկղում և բանկերում	233,192	488,947	336,562

## 28 Կապակցված կողմեր

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

### 28.1 Գործարքներ կապակցված կողմերի հետ

Հազար դրամ	2024թ.	2023թ.	2022թ.
<b>Գործարքներ</b>			
<i>Գործարքներ կապակցված ընկերությունների հետ</i>			
Տարածքի վարձակալություն	27,477	24,363	17,280
Հիմնական միջոցների ձեռքբերում	16,775	759	34
Ապրանքների ձեռքբերում	12,355	27,553	12,204
Հաշվապահական ծառայությունների մատուցում	10,387	7,720	3,667
Ապրանքների իրացման հետ կապված տրանսպորտային ծախսեր	1,892	1,679	284
Այլ ծախսեր	861	350	422
Ապրանքների վաճառքներից հասույթ	3,969	37,321	-

<b>Հազար դրամ</b>			
<b>Գործարքներ</b>	<b>2024թ.</b>	<b>2023թ.</b>	<b>2022թ.</b>
Հիմնական միջոցների վաճառքից զուտ օգուտ	7,200	-	-
Այլ եկամուտ	26	-	-
Տրված փոխառություն	-	24,333	-
Տրված փոխառության մարում	-	24,740	-
Ստացված փոխառություն	153,337	-	-
Ստացված փոխառության մարում	153,252	-	-
<i>Գործարքներ բաժնետիրոջ հետ</i>			
Տրված փոխառություն	-	12,336	38,444
Տրված փոխառության մարում	12,137	-	38,444
Ստացված փոխառություն	38,963	9,822	9,300
Ստացված փոխառության մարում	18,603	9,672	9,300

<b>Հազար դրամ</b>			
<b>Մնացորդներ</b>	<b>2024թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>2023թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ</b>	<b>2023թ. հունվարի 1-ի դրությամբ</b>
<i>Կապակցված ընկերություններ</i>			
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	7,231	-	4,000
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	23,658	1,220	25
<i>Բաժնետեր</i>			
Տրված փոխառություններ	-	12,144	-
Ստացված փոխառություններ	20,502	-	-

## 28.2 Գործարքներ ղեկավարության և նրանց անմիջական ազգականների հետ

Հիմնական ղեկավար անձնակազմը ժամանակաշրջանի ընթացքում ստացել է հետևյալ վարձատրությունը.

<b>Հազար դրամ</b>	<b>2024թ.</b>	<b>2023թ.</b>	<b>2022թ.</b>
Աշխատավարձ և պարգևատրումներ	6,035	6,000	6,000

## 29 ՖՀՄՍ-ների կիրառումն առաջին անգամ

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

### *Ընդհանուր դրույթներ*

ՖՀՄՍ-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*

ՖՀՄՍ-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*

ՖՀՄՍ-ների առաջին անգամ կիրառման արդյունքում Շնկերությունն 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 Շնկերության ֆինանսական ռիսկերի կառավարման նպատակներն ու քաղաքականությունը (տե՛ս ծանոթագրություններ 23):

Հասցե՝ ՀՀ, ք.Երևան, Ազատության պողոտա 24/17,  
Հեռ.՝ 012993333, +374 44 206140  
Էլ. հասցե՝ info@pconsult.am



**«ՖՐԻ ՍԹԱՅԼ» ՍՊԸ-Ի ՏՆՕՐԵՆ  
ԱՐՄԱՆ ՀԱՐՈՒԹՅՈՒՆՅԱՆԻՆ**

**Հ Ա Մ Ա Ձ Ա Յ Ն Ա Գ Ի Ր**

Սույնով «Փարվանյան Քոնսալթինգ» ՍՊԸ-ն, ի դեմս Գլխավոր տնօրեն Մհեր Փարվանյանի, տալիս է համաձայնությունը կից բիզնես պլանի ինֆորմացիան պարտատոմսերի թողարկման ազդագրի մեջ օգտագործելու համար:

ՀԱՐԳԱՆՔՈՎ՝

«ՓԱՐՎԱՆՅԱՆ ՔՈՆՍԱԼԹԻՆԳ» ՍՊԸ-Ի

ԳԼԽԱՎՈՐ ՏՆՕՐԵՆ Մ. ՓԱՐՎԱՆՅԱՆ





# Բիզնես պլան

Ֆրի Սթայլ ՍՊԸ

11.11.2025թ.

Հարգելի՛ Արման Հարությունյան,

Մենք ուրախ ենք ներկայացնելու «Ֆրի Սթայլ» ՍՊԸ-ի Բիզնես Պլանը, որը մշակվել է «Փարվանյան Զոնասալթինգ» ՍՊԸ-ի կողմից՝ համաձայն 2025 թվականի հուլիսի 22-ի պայմանագրի:

Այս Պլանը մանրամասնում է «Ֆրի Սթայլ» ՍՊԸ-ի մրցունակ դիրքը, շուկայական ռազմավարությունը և ֆինանսական կանխատեսումները, որոնք հիմնված են՝

- **Հիմնարար Ֆինանսական Տվյալների** վրա (ներառյալ հարկային հաշվառումը և վաճառքների վերլուծությունը),
- «Մուռ Հայաստան» աուդիտորական ընկերության կողմից **աուդիտ անցած հաշվետվությունների** վերլուծության վրա:

### Գաղտնիության Հայտարարություն

Այս Բիզնես Պլանը «Ֆրի Սթայլ» ՍՊԸ-ի գաղտնի սեփականությունն է և մշակվել է բացառապես **նախատեսված նպատակների** (օրինակ՝ ներդրումների ներգրավում) համար: Առանց «Փարվանյան Զոնասալթինգ» ՍՊԸ-ի գրավոր համաձայնության, այն չի կարող վերարտադրվել կամ տարածվել: Մեր պատասխանատվությունը սահմանափակվում է սույն Պլանում տեղ գտած տվյալների և վերլուծությունների ճշգրտությամբ՝ ելնելով տրամադրված նյութերից:

Հարգանքով՝  
Փարվանյան Զոնասալթինգ ՍՊԸ

Փարվանյան Զոնասալթինգ ՍՊԸ  
Հասցե: Ազատության 24/17  
Հայաստան, Երևան  
Հեռ. +374 12993333  
Email: [info@pconsult.am](mailto:info@pconsult.am)  
Կայք: <http://www.pconsult.am>

*Սույն հաշվետվության վերաբերյալ  
հարցերի առկայության  
պարագայում կարող եք կապ  
հաստատել:*

Պրն. Սիեր Փարվանյան  
Գլխավոր տնօրեն  
Հեռ. +374 12993333  
Email: [mher.parvanyan@pconsult.am](mailto:mher.parvanyan@pconsult.am)



1. Ամփոփագիր	4
2. Ռազմավարական տեսլական	5
3. Ոլորտի ակնարկ	6
4. Ակտիվների ան և կառուցվածք	8
5. Պարտավորությունների ան և կառուցվածք	9
6. Կապիտալ	10
7. Հասույթ	11
8. Գործառնական շահույթ	12
9. Չուտ շահույթ, EBITDA	13
10. Եզրակացություն	14
11. Հավելված	17

# 1. Ամփոփագիր

Սույն հաշվետվությունը ներկայացնում է «Ֆրի Սթայլ» ՍՊԸ-ի (այսուհետ՝ «Ընկերություն»/«Պատվիրատու») ֆինանսական բիզնես պլանավորումը: Ընկերությունը գործունեությունը ծավալում է նորածնության մանրածախ (apparel) ոլորտում, զբաղվում է բրենդային հագուստի և քսեստուարների, կոշիկի և կաշվե արտադրատեսակների ներմուծմամբ և վաճառքով: Հանդիսանում է հետևյալ ապրանքանիշերի ներկայացուցիչը Հայաստանում՝ Levi's, Cole Haan, JACK & JONES, Lee/Wrangler, New Balance, Tom Tailor, PUMA, MATCH, PEPE JEANS, Jeans Union, BOGGI MILANO:

Ֆինանսական պլանավորումն իրականացվել է՝ համաձայն պայմանագրի (այսուհետ՝ «Պայմանագիր»), որը կնքվել է 2025 թվականի հուլիսի 22-ին «Ֆրի Սթայլ» ՍՊԸ-ի (այսուհետ՝ «Պատվիրատու») և «Փարվանյան Զոնսալթինգ» ՍՊԸ-ի (այսուհետ՝ «Գնահատող») միջև:

## Գնահատման նպատակ

Ֆինանսական պլանավորման նպատակը «Ֆրի Սթայլ» ՍՊԸ-ի կողմից պարտատոմսերի թողարկուման միջոցով ներդրումների ներգրավումն է:

## Տեղեկատվության Աղբյուրներ

Ֆինանսական պլանավորումն իրականացվել է Ընկերության կողմից տրամադրված հետևյալ հիմնական տվյալների հիման վրա.

- Ընկերության կողմից տրամադրված 2022 թվականի հունվարի 1-ից մինչև 2025 թվականի հունիսի 30-ը ընկած ժամանակահատվածում ըստ բրենդերի վաճառքների մատյաններ, որում ներառված են տվյալներ վաճառքի գնի, քանակի, ապրանքների ինքնարժեքի, գնորդի վերաբերյալ և այլ տվյալներ,

- Ընկերության կողմից տրամադրված 2022 թվականի հունվարի 1-ից մինչև 2025 թվականի հունվարի 1-ը ընկած ժամանակահատվածում հարկային հաշվառման ամբողջական տվյալներ,
- Մուռ Հայաստան ՍՊ ընկերության կողմից պատրաստված անկախ աուդիտի հաշվետվություն, որում ներկայացված են 2022-ից մինչև 2024 թվականի տարեկան ֆինանսական հաշվետվությունները,
- Ընկերության ղեկավարության կողմից պլանավորվող վաճառքների ծավալների փոփոխության, նոր մասնաճյուղերի և բրենդերի ստեղծման վերաբերյալ տեղեկատվություն,
- Ընկերության ղեկավարության կողմից տրամադրված հարակից տեղեկատվություն ընդհանուր, գործառնական և վարչական ծախսերի վերաբերյալ,
- Ֆինանսական ոլորտի մասնագետների համար նախատեսված մասնագիտացված տվյալների բազաներ,
- Հանրային հասանելի այլ տեղեկատվություն

## Սահմանափակումներ

Սույն գնահատումն իրականացվել է մինչև 01.01.2025 թվականի դրությամբ ամկա տեղեկատվության և Պատվիրատուի կողմից Գնահատողին տրամադրված կյուբերի հիման վրա՝ ենթադրելով, որ ընկերությունը շարունակելու է գործել որպես անընդհատ գործունեություն իրականացնող կազմակերպություն: Շուկայական պայմաններում, գործառնական արդյունքներում կամ անկանխատեսելի իրադարձություններում տեղի ունեցող զգալի փոփոխությունները կարող են էական ազդեցություն ունենալ գնահատման արդյունքների վրա:



## 2. Ռազմավարական Տեսլական

Free Style-ը նպատակ ունի դառնալ Հայաստանի առաջատար բրենդային հագուստի մանրածախ վաճառողներից մեկը՝ ընդլայնելով իր խանութների ցանցը և ամրապնդելով միջազգային ճանաչում ունեցող նորաձևության բրենդների պորտֆելը: Ընկերությունը գործում է վերին-միջին սեգմենտում՝ սպասարկելով սպառողների այն խավին, որի գնողունակությունը և որակի, իսկության ու ժամանակակից ոճի նախապատվությունները կայուն աճ են ցուցաբերում:

Ներկայացված պլանը Free Style-ին դիրքավորում է որպես շահութաբեր և կանխիկ հոսքեր ստեղծող բիզնես, որը պատրաստ է մասշտաբային աճի՝ պարտատոմսերի թողարկման միջոցով: Պարտատոմսերից ստացված միջոցները ուղղվելու են նոր վաճառքի կետերի բացմանը, սեզոնային պաշարների շրջանառու կապիտալի ավելացմանը և թվային մանրածախ ենթակառուցվածքի զարգացմանը՝ վաճառքի ալիքների դիվերսիֆիկացման նպատակով:

Ընկերությունն արդեն իսկ բացել է նոր իտալական բրենդային խանութ՝ **Boggi Milano**, որը հայտնի է իր բարձրորակ բիզնես-քեժուալ հագուստի և դասական իտալական ոճի համադրությամբ՝ դիմելով ինքնավստահ, հաջողակ տղամարդկանց: Բացի դրանից, Free Style-ը նախատեսում է ներկայացնել հայկական շուկային երկու նոր բրենդ՝ **SneakBeat** և **JeansUnion**: Առաջինը առանձնանում է իր երիտասարդական էներգիայով, նորարարական դիզայնով և սպորտային քեժուալ ոճով, որն առանձնապես գնահատվում է վերին միջին սեգմենտի երիտասարդ սպառողների շրջանում, իսկ երկրորդը՝ **JeansUnion**-ը, համարվում է ժամանակակից դասական ջինսային հագուստի առաջատար բրենդներից մեկը՝ ընդգծելով որակի, հարմարավետության և ճաշակի հավասարակշռությունը: Այս ընդլայնման արդյունքում Free Style-ի խանութների թիվը կհասնի **23-ի**, զգալիորեն մեծացնելով ընկերության շուկայի ծածկույթն ու տեսանելիությունը:

Այսպիսով, պարտատոմսերի թողարկումը ոչ միայն ֆինանսավորման գործիք է, այլ նաև կառուցվածքային աճի խթան՝ ապահովելով կայուն ընդլայնում և պահպանելով առողջ ֆինանսական կարգապահություն:



### 3. Ոլորտի ակնարկ

2025 թվականի կեսին Հայաստանի առևտրի ոլորտը անցում է կատարել 2022–2023 թթ. թռիչքաձև աճից դեպի կայուն և կանխատեսելի փուլ: 2025 թվականի առաջին կիսամյակում ընդհանուր առևտրաշրջանառությունը աճել է **3.9%**՝ նախորդ տարվա նույն շրջանի համեմատ: Սա վկայում է ոչ թե դանդաղման, այլ հավասարակշռված զարգացման մասին, երբ և՛ մեծածախը, և՛ մանրածախը ավելի համաչափ կերպով են նպաստում տնտեսական ակտիվությանը: Մեծածախ առևտուրը շարունակում է կազմել շրջանառության հիմնական մասը, սակայն աճի տեմպերը մեղմվել են՝ ցույց տալով անցում արտաքին ազդեցություններից դեպի ներքին պահանջարկի վրա հիմնված աճ:

Մանրածախ առևտուրը դարձել է Հայաստանի տնտեսության **հիմնական ներքին շարժիչ ուժը**: 2025 թվականի առաջին կիսամյակում այն աճել է **4.6%**-ով և կազմել ընդհանուր առևտրաշրջանառության մոտ մեկ երրորդը: Ի տարբերություն մեծածախի, որը կախված է արտաքին առևտրային հոսքերից, մանրածախ առևտուրը հիմնված է **տնտեսական եկամուտների, սպառողական վարկերի և առևտրի կառուցվածքային արդիականացման վրա**:

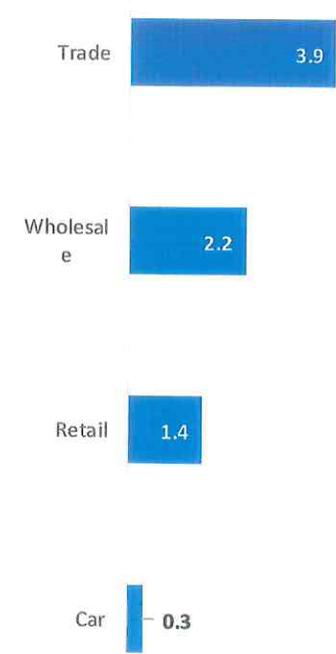
Աշխատավարձերի աճը (+8% տարեկան) համադրելով չափավոր գնաճի (3.9%) հետ՝ ապահովել է բնակչության իրական գնողունակության բարձրացում: Բարենպաստ վարկային պայմանները պահպանել են պահանջարկը սպառողական ապրանքների և հագուստի ոլորտներում: Կենտրոնական բանկի կայուն քաղաքականությունը (տոկոսադրույքը՝ **6.75%**) և վերահսկվող գնաճը ստեղծում են կանխատեսելի ֆինանսական միջավայր մանրածախ ոլորտի ընդլայնման համար:

Աճի կարևոր ուղղություն է դարձել **«այլ առևտրային օբյեկտների» զարգացումը**, որոնք ներառում են մասնագիտացված խանութներ և էլեկտրոնային առևտուր. այս ենթաբաժինը աճել է մոտ **12%**՝ երեք անգամ գերազանցելով ավանդական խանութների աճը: Սա վկայում է Հայաստանի սպառողական վարքագծի կառուցվածքային փոփոխության մասին՝ դեպի **թվայնացված և բազմազան սպառում**: Առցանց հարթակների զարգացումը, ոչ-կանխիկ վճարումների տարածումը և լոգիստիկ համակարգերի կատարելագործումը ստեղծում են նոր աճի հնարավորություններ հագուստի և նորաձևության մանրածախ բիզնեսների համար:

Տուրիզմը նույնպես աջակցում է մանրածախ ոլորտին՝ ապահովելով սեզոնային լրացուցիչ պահանջարկ քաղաքային կենտրոններում, մասնավորապես նորաձևության և սպասարկման ոլորտներում: Այս բոլոր գործոնները մանրածախ առևտուրը դարձնում են **բնակչության բարեկեցության ցուցիչ և տնտեսական ակտիվության կայունացուցիչ**:

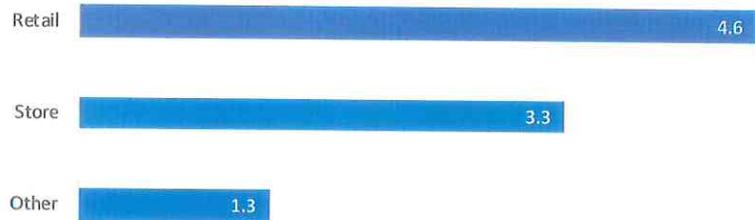
Մեծածախի և մանրածախի միջև տարբերության նվազումը արտացոլում է Հայաստանի առևտրային մոդելի կառուցվածքային հավասարակշռումը: Եթե նախորդ տարիներին աճը պայմանավորված էր հիմնականում վերաարտահանմամբ և արտաքին հոսքերով, ապա այժմ **մանրածախ առևտուրը ստանում է ռազմավարական նշանակություն**՝ հիմնվելով ներքին պահանջարկի և սպառողական նոր ձևաչափերի վրա: Այս բազմազանացումը նվազեցնում է արտաքին ցնցումների նկատմամբ խոցելիությունը և ապահովում է ավելի կայուն աճ:

Առևտրի ոլորտի աճ և ենթաօլորտների նպաստում, Հունվար - Հունիս 2025, %

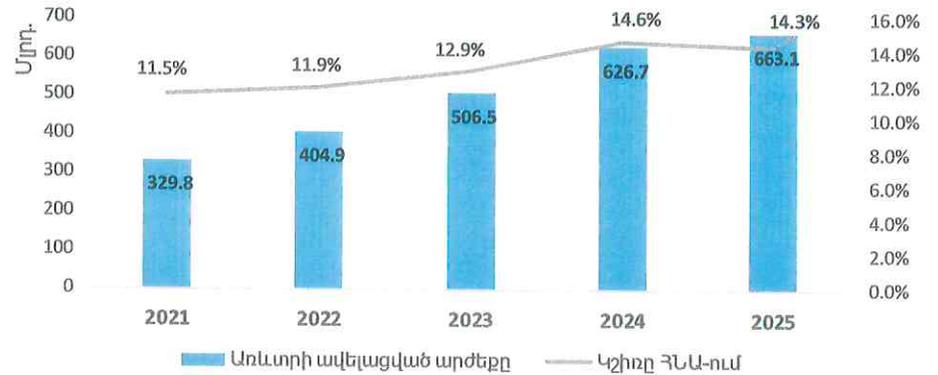


### 3. Ոլորտի ակնարկ

Մանրածախ առևտրի աճ և ենթօլորտների նպաստում, Հուն - Հունիս 2025, %



Առևտրի ավելացրած արժեք և կշիռը ՀՆԱ-ում



Հագուստի մանրածախ շղթաների համար այս միջավայրը ստեղծում է իրական հնարավորություններ՝

- Աճող եկամուտներն ու մատչելի վարկերը բարձրացնում են սպառողական կարողությունը:
- Թվայնացումը և էլեկտրոնային առևտուրը բացում են նոր վաճառքի և հաճախորդների ներգրավման ուղիներ:
- Զաղաքային առևտրային ենթակառուցվածքների զարգացումը բարձրացնում է մատակարարման արդյունավետությունը:
- Կայուն մակրոտնտեսական միջավայրը ապահովում է երկարաժամկետ ներդրումային հիմք մանրածախի ընդլայնման համար:

**Եզրակացություն**

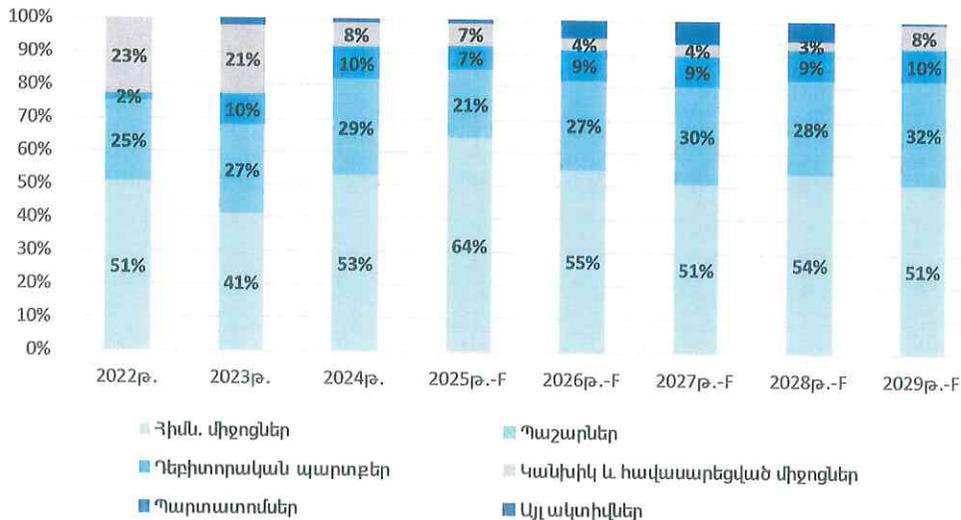
Միջնաժամկետ հեռանկարում Հայաստանի առևտրի ոլորտը կշարունակի աճել՝ ավելի չափավոր, բայց կայուն տեմպերով: Մեծածախ առևտուրը կպահպանի իր դերը տարածաշրջանային տրանզիտային հանգույցի շնորհիվ, սակայն մանրածախ առևտուրը կդառնա աճի հիմնական շարժիչը, պայմանավորված բնակչության եկամուտների բարձրացմամբ, սպառողական վարկերի հասանելիությամբ և արդիական սպառման մշակույթով:

Հագուստի մանրածախ բիզնեսների համար սա նշանակում է բարենպաստ զարգացում. մեծացող պահանջարկը, թվայնացման արագացումը և սպառողական վարքագծի փոփոխությունը ձևավորում են նոր և դիմացկուն շուկա: Մանրածախ առևտուրը Հայաստանում վերածվում է ոչ միայն տնտեսական կայունացուցիչի, այլև երկրի ամենահեռանկարային զարգացման ուղղություններից մեկի:

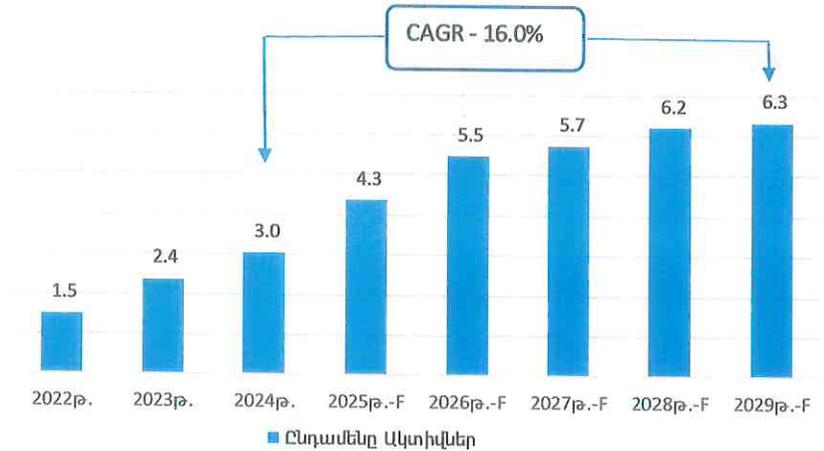
## 4. Ակտիվների աճ և կառուցվածք

Ակտիվները նախատեսվում է աճել տարեկան միջին 16.0% տեմպով (CAGR)՝ 2024-ից մինչև 2029 թվականը, և հասնել շուրջ 6.3 մլրդ ՀՀ դրամի: Հիմնական միջոցները (PPE) կկազմեն ընդհանուր ակտիվների միջինը 51-55%-ը, որոնցից 2.5 մլրդ դրամը վերաբերում է վարձակալված ակտիվներին (Right of Use Assets): Բացի այդ, 2028 թվականին նախատեսվում է ձեռք բերել նոր կենտրոնական գրասենյակ՝ 570 մլն դրամ արժողությամբ:

Ակտիվների կառուցվածք



Ընդամենը Ակտիվներ (մլրդ դրամ)

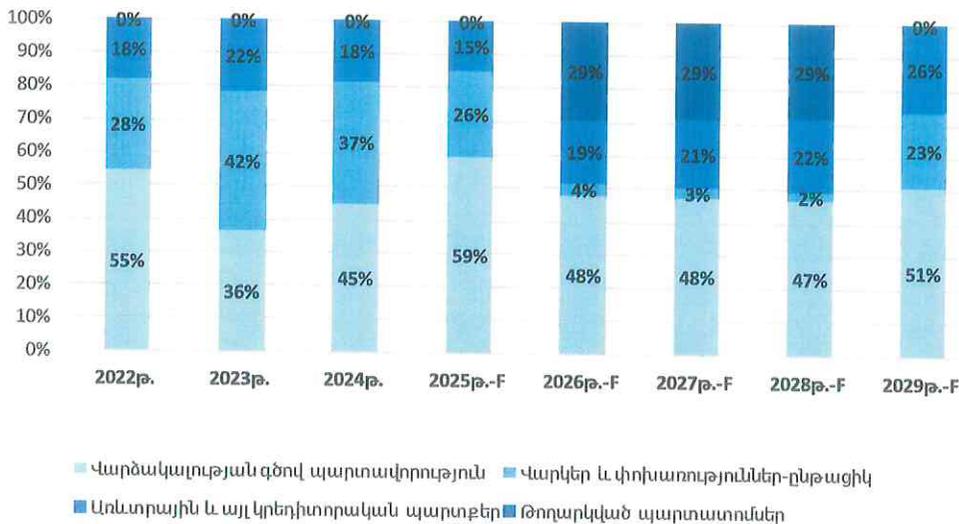


Պաշարների բաժինը կկազմի ակտիվների 27-32%-ը՝ պաշարների միջին շրջանառության տևողությամբ 186 օր: Կանխիկ և հավասարեցված միջոցները կկազմեն ակտիվների 3-4%-ը, իսկ դրանցից ավելցուկային մասը նախատեսվում է ներդնել պետական արժեթղթերում՝ ընկերության ֆինանսական արդյունավետությունը բարձրացնելու նպատակով:

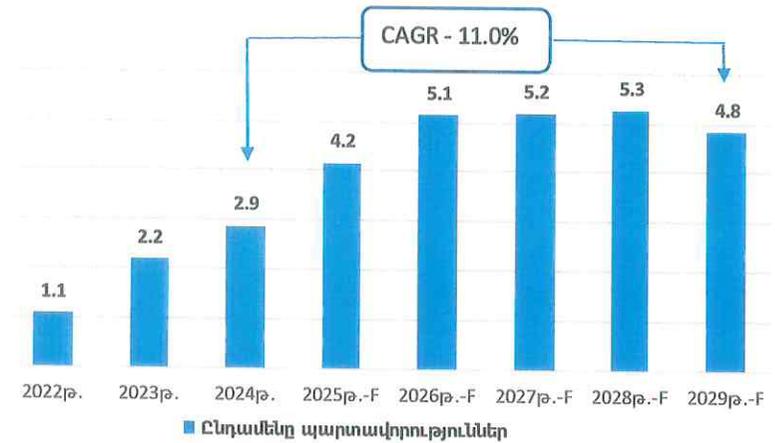
## 5. Պարտավորությունների աճ և կառուցվածք

Պարտավորությունները նախատեսվում են աճել տարեկան միջին 11.0% տեմպով (CAGR)՝ 2024-ից մինչև 2029 թվականը՝ հասնելով մոտ 4.8 մլրդ ՀՀ դրամի 2029 թվականի ավարտին: Պարտավորությունների կառուցվածքում 47-51%-ը կամ շուրջ 2.5 մլրդ դրամը նախատեսվում է կազմել վարձակալության պարտավորությունները (Lease Liability):

Պարտավորությունների կառուցվածք



Ընդամենը Պարտավորություններ (մլրդ դրամ)

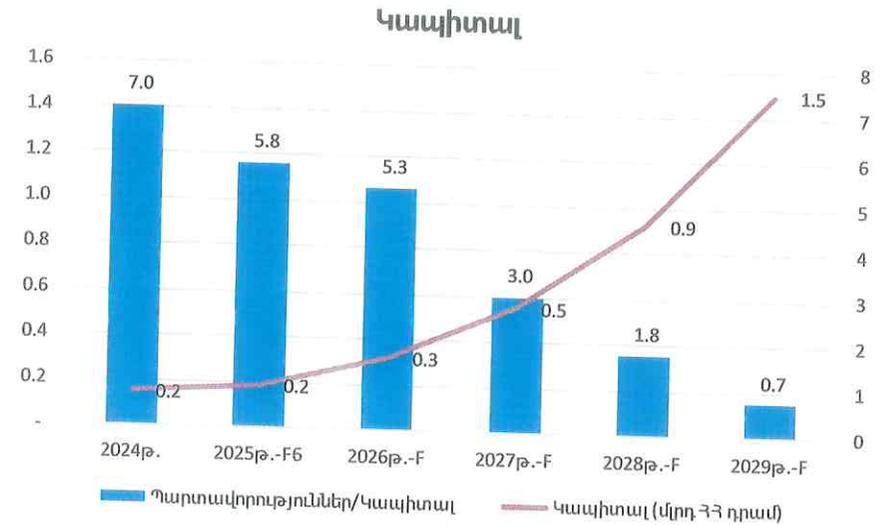


2026-2028 թվականներին թողարկված պարտատոմսերը կկազմեն ընդհանուր պարտավորությունների մոտ 30%-ը, որոնք կվերադարձվեն 2029 թվականին, իսկ դրանից հետո ֆինանսավորման աղբյուրը կփոխարինվի փոխառություններով և մատակարարների հանդեպ պարտավորություններով: Մատակարարներին վճարման միջին ժամկետը (payables turnover days) նախատեսվում է պահպանել շուրջ 120 օրվա սահմաններում:

## 6. Կապիտալ

Սեփական կապիտալը նախատեսվում է հասցնել շուրջ 1.5 մլրդ ՀՀ դրամի 2029 թվականին: Պարտավորությունների և կապիտալի հարաբերակցությունը (Liabilities/Equity ratio) կիջնի վերահսկելի և համեմատաբար ցածր՝ 0.7 մակարդակի՝ 2025 թվականի առավելագույն 7.0 ցուցանիշից:

Բանկերից ներգրավված վարկերի և թողարկված պարտատոմսերի ընդհանուր բաժինը պարտավորությունների կառուցվածքում նախատեսվում է 30.1%-ից հասցնել 17.4%-ի 2029 թ.-ին: Այս ցուցանիշները գտնվում են լիովին կառավարելի և կանխատեսելի սահմաններում՝ ապահովելով ֆինանսական կայունություն և չափավոր ֆինանսական լծակների (leverage) մակարդակ:

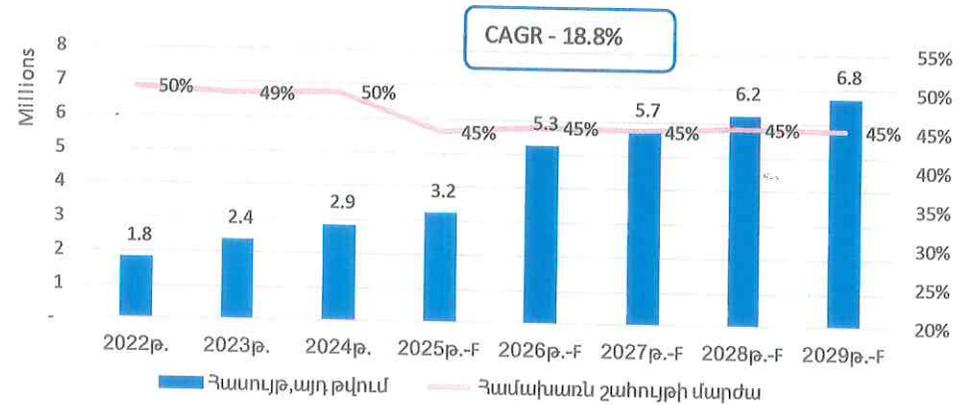


Ռիսկերի կառավարման տեսանկյունից կապիտալի և պարտավորությունների կառուցվածքը գնահատվում է կայուն. ֆինանսական պարտավորությունների աստիճանական նվազումը և սեփական կապիտալի ամրապնդումը կնպաստեն ֆինանսական ճկունության բարձրացմանը, իսկ վարկային ու պարտատոմսային բեռի պահպանությունը սահմանված միջակայքում կապահովի ֆինանսական կայունություն և վերահսկելի ռիսկային պրոֆիլ:

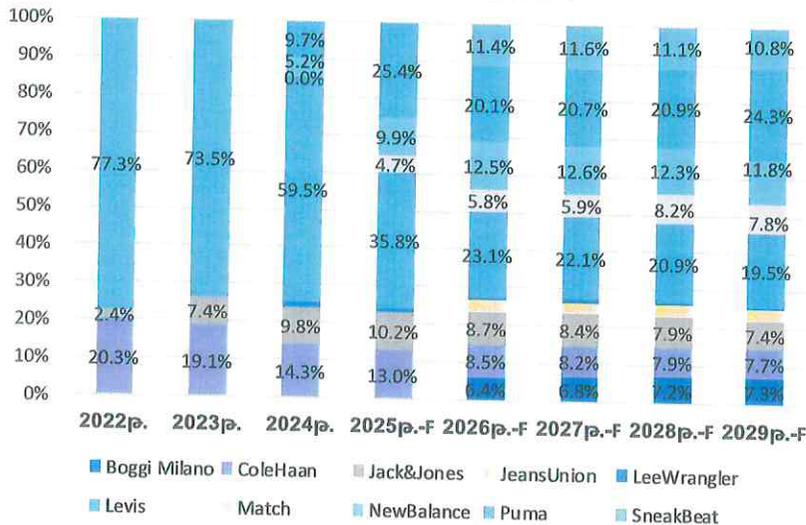
# 7. Հասույթ

Վաճառքների ծավալը նախատեսվում է աճել տարեկան միջին 18.8% տեմպով (CAGR)՝ 2024-ից մինչև 2029 թվականը՝ պահպանելով շահութաբերության կայուն մակարդակ, համախառն շահույթի մարժան (Gross Profit Margin) նախատեսվում է միջինը 45%: Այս աճի տեմպը իրագործելի է նոր խանութների բացման հաշվին. 2026 թվականին նախատեսվում է բացել ևս 4 խանութ (մեկը արդեն բացվել է 2025-ին), ինչի արդյունքում Երևանում գործող խանութների ընդհանուր թիվը կհասնի 23-ի:

Հասույթ և համախառն շահույթի մարժա



Վաճառքի կառուցվածք

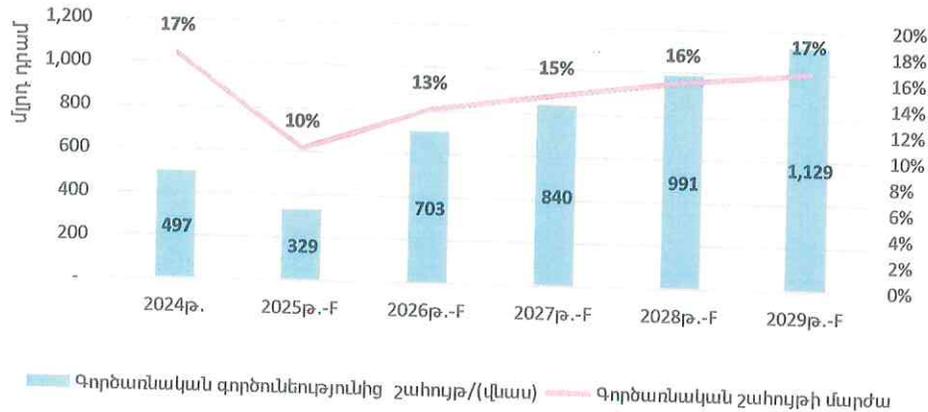


Նոր խանութները ներկայացնում են **BoggiMilano**, **SneakBeat** և **JeansUnion** բրենդները, ինչը կնպաստի վաճառքների դիվերսիֆիկացմանը և շուկայի ավելի լայն ընդգրկմանը: Վաճառքների կառուցվածքի դիվերսիֆիկացման շնորհիվ նախատեսվում է **Levi's** բրենդի մասնաբաժինը նվազեցնել 2024 թվականի մոտ 60%-ից մինչև 20%՝ 2029 թվականին, միաժամանակ ավելացնելով **Puma** բրենդի մասնաբաժինը մոտ 10%-ից մինչև 24% և **New Balance**-ինը՝ 5.2%-ից մինչև 12%:

Այս ռազմավարությունը նպատակ ունի ապահովել կայուն աճ և նվազեցնել կախվածությունը մեկ բրենդից՝ ամրապնդելով ընկերության դիմակայունությունը շուկայի տատանումների նկատմամբ և բարձրացնելով վաճառքների կայունությունը երկարաժամկետ կտրվածքով:

# 8. Գործառնական շահույթ

Գործառնական շահույթ և մարժա



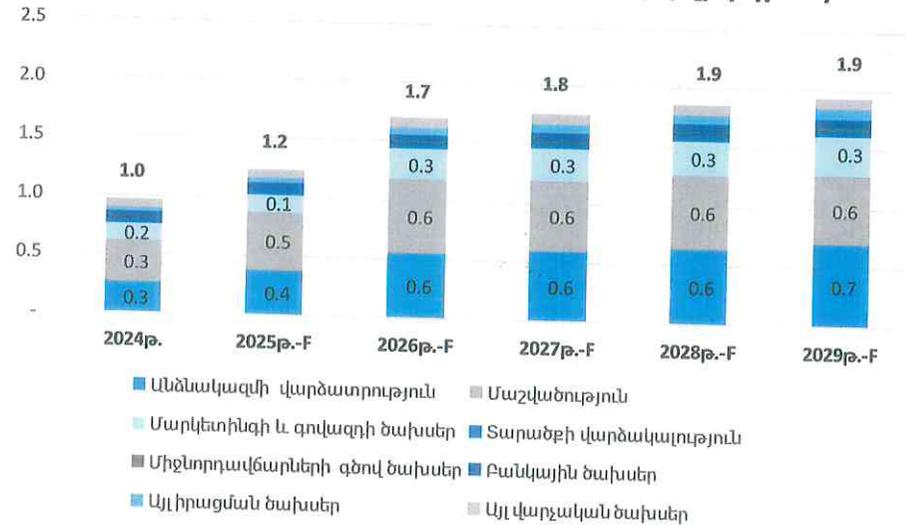
Վաճառքի և վարչական ծախսերը նախատեսվում է պահպանել կայուն և վերահսկելի սահմաններում՝ հնարավորություն տալով պահպանել գործառնական շահութաբերության (Operating Profit Margin) 15%–17% միջակայքը 2027–2029 թվականներին::

Գործառնական ծախսերի հիմնական մասը կազմելու են՝

- **Անձնակազմի ծախսերը**, որոնք 2029 թվականին կհասնեն շուրջ 689 մլն դրամի,
- **Ամորտիզացիոն ծախսերը**, որոնք կկազմեն 597 մլն դրամ, հիմնականում ներկայացնելով վարձակալված ակտիվների (Right of Use Assets) մաշվածությունը,
- և **Մարքեթինգային ծախսերը**, որոնք կհասնեն 329 մլն դրամի:

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

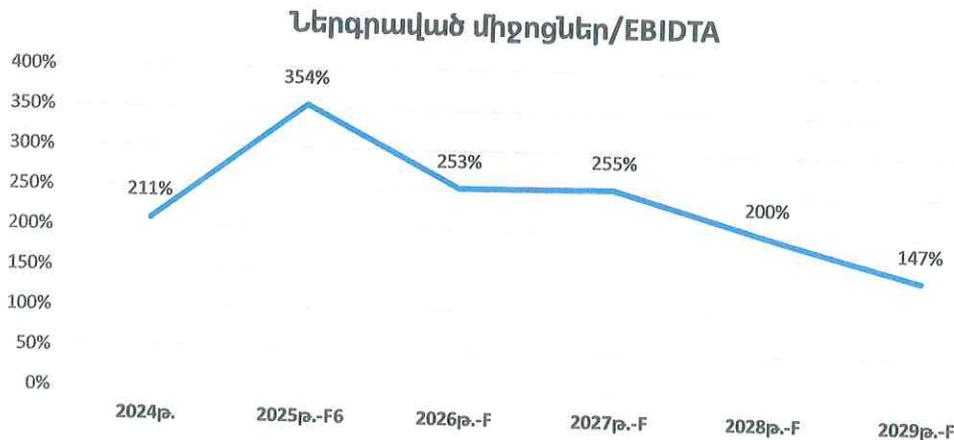
Գործառնական ծախսերի կառուցվածք (մլրդ դրամ)



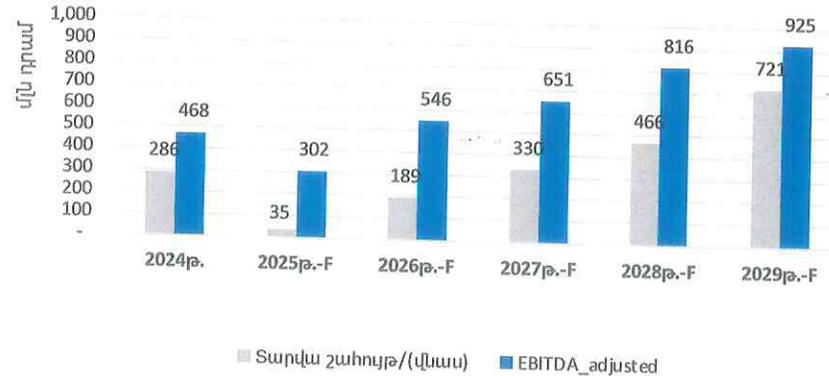
# 9. Չուտ շահույթ, EBITDA

Թեև ընկերությունը 2025 ֆինանսական տարում արձանագրում է փոքր՝ 35 մլն դրամի զուտ շահույթ, այն պայմանավորված է հիմնականում Right of Use ակտիվների և դրանց հետ կապված վարձակալական պարտավորությունների բարձր ամորտիզացիոն և տոկոսային ծախսերով: Այս հանգամանքը կրում է հաշվապահական բնույթ և չի ազդում ընկերության օպերացիոն գործունեության առողջության վրա:

Այս փաստը լավագույնս արտացոլվում է EBITDA ցուցանիշում (հաշվի առնելով վարձակալական վճարումների ճշգրտումը), որը 2025 թվականին կազմում է 302 մլն դրամ, իսկ 2029 թվականին հասնում է տպավորիչ՝ 925 մլն դրամի: EBITDA-ի այս կայուն աճը փաստում է ընկերության արդյունավետ գործունեությունը, բարձր շահութաբերությունը և ծախսերի կառավարման բարձր մակարդակը:



Չուտ շահույթ և EBITDA



Ֆինանսական կայունության կարևոր ցուցանիշներից՝ Ներգրավված պարտքի և EBITDA հարաբերակցությունը (Debt/EBITDA ratio), 2025 թվականին հասնում է առավելագույնի՝ 3.5, սակայն հետագա տարիներին կայունորեն նվազում է՝ հասնելով 1.5-ի 2029 թվականին: Սա վկայում է, որ ընկերությունն ունի բարձր կարողություն սպասարկելու իր պարտավորությունները, նույնիսկ՝ 1.5 մլրդ դրամի պարտատոմսերի թողարկման պայմաններում:

Այսպիսով, ընկերության ֆինանսական կառուցվածքը և ռիսկերի կառավարումը գնահատվում են որպես կայուն և վերահսկելի՝ ապահովելով վստահելի հիմք հետագա աճի և ներդրումների արդյունավետ վերադարձի համար:

## 10. Եզրակացություն

### Ընդհանուր գնահատական

Free Style-ը ձևավորում է ֆինանսապես կայուն և ռազմավարականորեն հստակ աճող բիզնես մոդել՝ ուղղված վերին միջին սեգմենտի պահանջարկին: Ընկերությունը պահպանում է շահութաբերության և աճի համադրությունը՝ ապահովելով երկարաժամկետ ներդրումային գրավչություն:

### Շուկայի դիրքավորում

Հայաստանի մանրածախ առևտուրը 2025-ից հաստատվել է կայուն աճի փուլում:

Առևտրաշրջանառության աճ՝ +3.9%, մանրածախի՝ +4.6% տարեկան:

Աշխատավարձերի բարձրացում՝ +8%, գնաճ՝ 3.9%,

ԿԲ տոկոսադրույք՝ 6.75%, ապահովում է կանխատեսելի ֆինանսական միջավայր:

Թվայնացված առևտրի աճը՝ +12%, վկայում է սպառման կառուցվածքային փոփոխության մասին: Այս համատեքստում հազուստի բրենդային մանրածախ շղթաներն ունեն առավելություն՝ համադրելով որակ, բրենդ և փորձառություն:

### Ռազմավարություն և աճի հիմքեր

Պարտատոմսերից ստացված 1.5 մլրդ դրամ միջոցները ուղղվում են խանութների ընդլայնման (մինչև 23 կետ), պաշարների և թվային ենթակառուցվածքների զարգացմանը: Բրենդային պորտֆելը դիվերսիֆիկացվում է Levi's-ի մասնաբաժինը կնվազի 60%-ից մինչև 20%, իսկ Puma-ն ու New Balance-ը կմեծացվեն համապատասխանաբար 24% և 12%: Այս կառուցվածքը նվազեցնում է շուկայի տատանումների ազդեցությունը և ապահովում է կայուն եկամուտների հոսք:

## 10. Եզրակացություն

### Ֆինանսական կայունություն

Ակտիվներ՝ աճ CAGR 16%, հասնելով 6.3 մլրդ դրամի 2029-ին:

Պարտավորություններ՝ CAGR 11.0%, հասնելով 4.8 մլրդ դրամի, որից շուրջ 2.5 մլրդ դրամը՝ վարձակալության պարտավորություններ:

Սեփական կապիտալ՝ աճ մինչև 1.5 մլրդ դրամ,

Liabilities/Equity՝ նվազում 7.0-ից մինչև 0.7:

Այս կառուցվածքը ցույց է տալիս ֆինանսական առողջություն և պահպանողական լծակային քաղաքականություն:

### Գործառնական արդյունավետություն

Վաճառքների տարեկան աճ՝ +18.8% (CAGR), EBITDA՝ 302 մլն → 925 մլն դրամ (2025–2029):

Գործառնական շահութաբերություն՝ 15–17%,

Հիմնական ծախսեր՝

-Անձնակազմ՝ 689 մլն դրամ (2029),

-Ամորտիզացիա՝ 597 մլն,

-Մարքեթինգ՝ 329 մլն:

Չնայած հաշվապահական 35 մլն դրամ զուտ շահույթին 2025-ին, իրական շահութաբերությունը բարձր է՝ արտացոլված EBITDA-ում:

Debt/EBITDA ցուցանիշը բարելավվում է 3.5-ից մինչև 1.5, փաստելով պարտավորությունների սպասարկման բարձր ունակություն:

## 10. Եզրակացություն

### Վերլուծական ամփոփում

Free Style-ի ռազմավարությունը համադրում է 3 առանցք՝

Գործառնական արդյունավետություն և վերահսկելի ծախսեր,

Բրենդային դիվերսիֆիկացիա և թվայնացում,

Կայուն ֆինանսական կառուցվածք՝ չափավոր լծակներով:

Այս համադրությունը ձևավորում է ներդրումային վստահելի բիզնես՝ կանխատեսելի շահութաբերությամբ, բարձր EBITDA-ով և վերահսկելի ռիսկային պրոֆիլով:

# Հավելված. Ֆինանսական հաշվետվություններ

Ակտիվների և պարտավորությունների կանխատեսումներ հազար դրամ	2022թ.	2023թ.	2024թ.	2025թ.-F	2026թ.-F	2027թ.-F	2028թ.-F	2029թ.-F
<b>Ակտիվներ</b>								
Հիմնական միջոցներ և ոչ նյութական ակտիվներ	751,982	968,176	1,592,850	2,781,484	3,001,523	2,899,979	3,328,480	3,212,381
Պաշարներ	364,947	633,481	876,870	912,767	1,474,798	1,707,275	1,756,742	1,999,007
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքեր	27,956	230,037	294,381	308,334	495,362	528,563	575,286	617,367
Մնացորդներ դրամարկղում և բանկերում	336,562	488,947	233,192	307,592	193,465	205,810	184,003	475,487
Պարտատոմսեր					250,000	350,000	300,000	
Այլ ակտիվներ		44,750	22,353	30,329.8	35,829.9	34,544.6	34,813.1	25,820.1
<b>Ընդամենը Ակտիվներ</b>	<b>1,481,447</b>	<b>2,365,391</b>	<b>3,019,646</b>	<b>4,340,507</b>	<b>5,450,977</b>	<b>5,726,172</b>	<b>6,179,324</b>	<b>6,330,062</b>
<b>Սեփական կապիտալ և պարտավորություններ</b>								
Կապիտալ և պահուստներ								
Կանոնադրական կապիտալ	4,550	4,550	4,550	4,550	4,550	4,550	4,550	4,550
Կուտակված շահույթ	410,290	184,599	146,264	181,386	313,557	544,731	917,720	1,494,277
<b>Ընդամենը կապիտալ</b>	<b>414,840</b>	<b>189,149</b>	<b>150,814</b>	<b>185,936</b>	<b>318,107</b>	<b>549,281</b>	<b>922,270</b>	<b>1,498,827</b>
<b>Պարտավորություններ</b>								
Վարկեր և փոխառություններ-ոչ ընթացիկ	36,661	267,087	228,978	606,862	25,148	30,000	35,000	700,000
Վարձակալության գծով պարտավորություն	582,260	791,135	1,288,314	2,462,473	2,462,473	2,462,473	2,462,473	2,462,473
Վարկեր և փոխառություններ-ընթացիկ	258,208	649,134	827,813	471,049	160,299	110,000	90,000	400,000
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքեր	189,478	468,886	523,727	614,186	984,950	1,074,417	1,169,581	1,268,762
Թողարկված պարտատոմսեր	0	0	0	0	1,500,000	1,500,000	1,500,000	0
<b>Ընդամենը պարտավորություններ</b>	<b>1,066,607</b>	<b>2,176,242</b>	<b>2,868,832</b>	<b>4,154,570</b>	<b>5,132,870</b>	<b>5,176,890</b>	<b>5,257,054</b>	<b>4,831,235</b>
<b>Ընդամենը պարտավորություններ և կապիտալ</b>	<b>1,481,447</b>	<b>2,365,391</b>	<b>3,019,646</b>	<b>4,340,507</b>	<b>5,450,977</b>	<b>5,726,172</b>	<b>6,179,324</b>	<b>6,330,062</b>



# Հավելված. Ֆինանսական հաշվետվություններ



Եկամուտ-ծախսի կանխատեսումներ հազար դրամ	2022թ.	2023թ.	2024թ.	2025թ.-F	2026թ.-F	2027թ.-F	2028թ.-F	2029թ.-F
Հասույթ, այդ թվում	1,810,783	2,367,117	2,854,081	3,230,650	5,266,798	5,709,213	6,233,632	6,752,511
Ինքնարժեք	(905,095)	(1,200,644)	(1,439,339)	(1,735,948)	(2,876,950)	(3,139,321)	(3,398,089)	(3,694,780)
<b>Համախառն շահույթ/(վնաս)</b>	<b>905,688</b>	<b>1,166,473</b>	<b>1,414,742</b>	<b>1,494,702</b>	<b>2,389,848</b>	<b>2,569,892</b>	<b>2,835,543</b>	<b>3,057,731</b>
Այլ եկամուտ	3,124	10,946	42,404	37,510	14,715	20,169	17,832	3,028
<b>Իրացման ծախսեր, այդ թվում</b>	<b>(373,427)</b>	<b>(582,474)</b>	<b>(742,922)</b>	<b>(935,435)</b>	<b>(1,386,631)</b>	<b>(1,422,013)</b>	<b>(1,517,301)</b>	<b>(1,570,023)</b>
Մաշվածություն	(18,507)	(225,623)	(331,023)	(471,386)	(611,367)	(588,297)	(608,594)	(588,501)
Անձնակազմի վարձատրություն	(106,623)	(165,681)	(169,485)	(224,452)	(399,452)	(435,907)	(475,535)	(517,645)
Մարկետինգի և գովազդի ծախսեր	(38,478)	(81,876)	(148,385)	(138,201)	(248,062)	(259,520)	(288,273)	(309,723)
Տարածքի վարձակալություն	(180,285)	(54,596)	(45,579)	(45,579)	(45,579)	(45,579)	(45,579)	(45,579)
Միջնորդավճարների գծով ծախսեր	(1,144)	(2,742)	(14,152)	(10,453)	(21,298)	(21,333)	(24,211)	(25,751)
Ապրանքների իրացման հետ կապված տրանսպորտային ծախսեր	(4,439)	(6,083)	(7,610)	(8,473)	(13,921)	(15,046)	(16,451)	(17,808)
Վերանորոգում	(15,005)	(33,127)	(6,854)	(23,996)	(26,703)	(34,064)	(34,512)	(38,773)
Տարածքի մաքրման ծառայություն	(2,447)	(3,510)	(5,327)	(5,468)	(9,344)	(9,952)	(10,959)	(11,823)
<b>Վարչական ծախսեր, այդ թվում</b>	<b>(82,841)</b>	<b>(170,615)</b>	<b>(217,463)</b>	<b>(267,694)</b>	<b>(314,453)</b>	<b>(328,120)</b>	<b>(344,941)</b>	<b>(361,792)</b>
Անձնակազմի վարձատրություն	(20,242)	(71,619)	(94,190)	(146,802)	(152,674)	(158,781)	(165,132)	(171,738)
Բանկային ծախսեր	(18,540)	(22,960)	(33,536)	(34,957)	(59,286)	(63,320)	(69,632)	(75,171)
Գրասենյակային և կոմունալ ծախսեր	(6,741)	(12,721)	(20,511)	(13,324)	(15,519)	(16,451)	(15,098)	(15,689)
Մասնագիտական և խորհրդատվական ծառայություններ	(3,667)	(7,720)	(11,987)	(12,586)	(13,216)	(13,876)	(14,570)	(15,299)
Գործուղման ծախսեր	(7,837)	(14,926)	(11,812)	(12,403)	(13,023)	(13,674)	(14,358)	(15,075)
Արտարժույթի փոխարկումից ծախսեր	(4,684)	(6,423)	(8,110)	(8,992)	(14,803)	(15,988)	(17,487)	(18,927)
Մաշվածություն	(11,482)	(10,322)	(6,637)	(9,480)	(8,813)	(8,310)	(8,868)	(8,664)
Ներկայացուցչական ծախսեր	(1,107)	(5,053)	(5,457)	(6,503)	(10,352)	(11,325)	(12,311)	(13,364)
Պաշարների օտարումների ծախսեր	-	(405)	(4,632)	(3,117)	(6,707)	(6,600)	(7,558)	(8,005)
Զփոխհատուցվող հարկերից ծախսեր	(1,658)	(3,079)	(4,365)	(3,722)	(4,044)	(3,883)	(3,963)	(3,923)
Փոստի և հեռահաղորդակցության ծախսեր	(1,950)	(3,281)	(4,095)	(3,688)	(3,892)	(3,790)	(3,841)	(3,815)
<b>Գործառնական գործունեությունից շահույթ/(վնաս)</b>	<b>452,544</b>	<b>424,330</b>	<b>496,761</b>	<b>329,084</b>	<b>703,479</b>	<b>839,929</b>	<b>991,133</b>	<b>1,128,944</b>
Ֆինանսական զուտ եկամուտ/(ծախս)	(21,066)	(134,048)	(195,847)	(331,492)	(525,296)	(494,972)	(485,121)	(320,121)
Փոխարժեքային տարբերությունից օգուտ/(վնաս)	49,943	(52,062)	41,621	44,521	48,214	51,025	53,024	55,321
<b>Շահույթ/(վնաս) մինչև հարկերը</b>	<b>481,421</b>	<b>238,220</b>	<b>342,535</b>	<b>42,113</b>	<b>226,397</b>	<b>395,982</b>	<b>559,036</b>	<b>864,144</b>
Շահութահարկի գծով (ծախս)/փոխհատուցում	(77,906)	(53,911)	(56,941)	(6,991)	(37,582)	(65,733)	(92,800)	(143,448)
<b>Տարվա շահույթ/(վնաս)</b>	<b>403,515</b>	<b>184,309</b>	<b>285,594</b>	<b>35,122</b>	<b>188,815</b>	<b>330,249</b>	<b>466,236</b>	<b>720,696</b>

# Հավելված. Ֆինանսական հաշվետվություններ



Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվություն (Հազար դրամ)	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025-F	31/12/2026-F	31/12/2027-F	31/12/2028-F	31/12/2029-F
<b>Գործառնական գործունեությունից դրամական միջոցների հոսքեր</b>							
Տարվա շահույթ/(վնաս)	184,309	285,594	35,122	188,815	330,249	466,236	720,696
<b>Ճշգրտումներ</b>							
Մաշվածություն և ամորտիզացիա	235,945	337,660	480,867	620,180	596,607	617,462	597,165
Շահութահարկի գծով ծախս	53,911	56,941	6,991	37,582	65,733	92,800	143,448
Ֆինանսական ծախս	134,048	195,847	331,492	525,296	494,972	485,121	320,121
Փոխարժեքային տարբերությունից վնաս	52,062	(41,621)	(44,521)	(48,214)	(51,025)	(53,024)	(55,321)
<b>Գործառնական շահույթ/(վնաս) նախքան շրջանառու կապիտալի փոփոխությունները</b>	<b>660,275</b>	<b>834,421</b>	<b>809,951</b>	<b>1,323,659</b>	<b>1,436,536</b>	<b>1,608,595</b>	<b>1,726,109</b>
Առևտրային և այլ դեբիտորական պարտքերի փոփոխություն	(197,841)	(76,839)	(13,953)	(187,028)	(33,202)	(46,723)	(42,080)
Պաշարների փոփոխություն	(268,534)	(243,389)	(35,897)	(562,031)	(232,477)	(49,467)	(242,266)
Առևտրային և այլ կրեդիտորական պարտքերի փոփոխություն	163,808	211,030	90,459	370,764	89,467	95,164	99,181
<b>Գործառնական գործունեության համար օգտագործված դրամական միջոցներ</b>	<b>357,708</b>	<b>725,223</b>	<b>850,560</b>	<b>945,365</b>	<b>1,260,325</b>	<b>1,607,569</b>	<b>1,540,944</b>
Վճարված տոկոսներ	(95,910)	(125,192)	(71,240)	(189,108)	(183,200)	(181,250)	(143,000)
Վճարված շահութահարկ	(99,971)	(77,972)	(6,991)	(37,582)	(65,733)	(92,800)	(143,448)
<b>Գործառնական գործունեության համար օգտագործված զուտ դրամական միջոցներ</b>	<b>161,827</b>	<b>522,059</b>	<b>772,329</b>	<b>718,675</b>	<b>1,011,392</b>	<b>1,333,519</b>	<b>1,254,496</b>
<b>Ներդրումային գործունեությունից դրամական միջոցների հոսքեր</b>							
Տրված փոխառությունների զուտ փոփոխություն	(32,383)	32,383	-	-	-	-	-
Ներդրումներ պարտատոմսերում	-	-	-	(250,000)	(100,000)	50,000	300,000
Հիմնական միջոցների և ոչ նյութական ակտիվների ձեռքբերում	(111,911)	(249,310)	(293,988)	(374,189)	(22,542)	(570,000)	-
Հիմնական միջոցների վաճառքից մուտքեր	-	7,090	-	-	-	-	-
<b>Ներդրումային գործունեության համար օգտագործված զուտ դրամական միջոցներ</b>	<b>(144,294)</b>	<b>(209,837)</b>	<b>(293,988)</b>	<b>(624,189)</b>	<b>(122,542)</b>	<b>(520,000)</b>	<b>300,000</b>
<b>Ֆինանսավորման գործունեությունից դրամական միջոցների հոսքեր</b>							
Վճարված շահարժիններ	(269,060)	(464,869)	(180,020)	(56,645)	(99,075)	(93,247)	(144,139)
Վարկերի և փոխառությունների գծով մուտքեր	2,677,464	2,762,338	263,242	17,840	53,135	65,891	207,026
Վարկերի և փոխառությունների մարում	(2,104,454)	(2,570,668)	21,120	(892,464)	(45,447)	(15,000)	975,000
Պարտատոմսերի թողարկումից զուտ հոսքեր	-	-	-	1,500,000	-	-	(1,500,000)
Վարձակալության գծով պարտավորությունների վճարներ	(169,491)	(293,590)	(508,283)	(777,345)	(785,118)	(792,969)	(800,899)
<b>Ֆինանսավորման գործունեությունից ստացված զուտ դրամական միջոցներ</b>	<b>134,459</b>	<b>(566,789)</b>	<b>(403,941)</b>	<b>(208,613)</b>	<b>(876,505)</b>	<b>(835,326)</b>	<b>(1,263,012)</b>
<b>Դրամարկղում և բանկերում մնացորդների զուտ աճ/(նվազում)</b>	<b>151,992</b>	<b>(254,567)</b>	<b>74,400</b>	<b>(114,127)</b>	<b>12,345</b>	<b>(21,807)</b>	<b>291,484</b>
Արտարժույթի փոխարժեքի ազդեցությունը դրամական միջոցների վրա	393	(1,188)	-	-	-	-	-
<b>Դրամարկղում և բանկերում մնացորդներ տարվա սկզբում</b>	<b>336,562</b>	<b>488,947</b>	<b>233,192</b>	<b>307,592</b>	<b>193,465</b>	<b>205,810</b>	<b>184,003</b>
<b>Դրամարկղում և բանկերում մնացորդներ տարվա վերջում</b>	<b>488,947</b>	<b>233,192</b>	<b>307,592</b>	<b>193,465</b>	<b>205,810</b>	<b>184,003</b>	<b>475,487</b>